

RELATÓRIO DE RESULTADOS

Barretos, 18 de fevereiro de 2020 – A Minerva S.A. (BM&FBOVESPA: BEEF3 | OTC - Nasdaq International: MRVSY), líder na América do Sul na exportação de carne bovina *in natura* e seus derivados, e que atua também no segmento de processados, anuncia hoje seus resultados referentes ao 4º trimestre e ano 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 4T19 E 2019

Minerva (BEEF3)

Preço em 17-02-20:
R\$ 12,25
Valor de Mercado:
R\$ 5.948,1 milhões
485.558.919 Ações
Free Float:
54,3%

Teleconferências

18 de fevereiro de 2019

Português

10:00 (Brasília)
08:00 (US EST)

Tel.: +55 (11) 2188 0155
Código: Minerva

Inglês

10:00 (Brasília)
08:00 (US EST)

Tel.: +1 (646) 843-6054
Código: Minerva

Contatos de RI:

Edison Ticle
Danilo Cabrera
Kelly Barna
Matheus Oliveira
Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444
ri@minervafoods.com

- » O Fluxo de Caixa Livre do 4T19, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, foi positivo pelo oitavo trimestre consecutivo, totalizando R\$ 92,0 milhões após despesas não recorrentes. Em 2019, o fluxo de caixa livre, ajustado pelas despesas não recorrentes, foi de R\$ 787,0 milhões.
- » A alavancagem financeira, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses (incluindo os recursos líquidos da oferta de ações concluída em janeiro de 2020, no total de R\$ 999,6 milhões, alcançou 2,8x, o menor patamar dos últimos anos.
- » A Receita Bruta Consolidada da Minerva atingiu R\$ 18.197,4 milhões em 2019, aumento de 6% ante o registrado em 2018, um recorde para a Companhia. No 4T19, a Receita Bruta totalizou R\$ 5.162,6 milhões, sendo 5% superior ao 4T18. No trimestre, a Divisão Brasil foi responsável por 51%, ou R\$ 2,6 bilhões, enquanto a Athena Foods contribuiu com R\$ 2,1 bilhões, 41% do total, e a Divisão Trading com R\$ 439,6 milhões, correspondeu a 9% da Receita Bruta do 4T19. Em 2019, as exportações atingiram 66% da Receita Bruta da Minerva, mantendo a Companhia como a líder em exportação de carne bovina na América do Sul, com aproximadamente 20% de *market share*.
- » A Receita Líquida da Minerva alcançou R\$ 4,9 bilhões no quarto trimestre de 2019, expansão de 5% na comparação anual. Em 2019, a Receita Líquida acumulou R\$ 17,1 bilhões, alta de 6% na base anual.
- » O EBITDA ajustado do 4T19 foi recorde, atingindo R\$ 603,3 milhões, forte expansão de 30% na base anual e 33% ante o 3T19, alcançando uma margem EBITDA de 12,4%, 240 *bps* superior na comparação anual. No acumulado do ano, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,7 bilhão, maior patamar histórico, com margem de 10,2%, um aumento de 70 *bps* ano contra ano.
- » No 4T19, o Lucro Líquido totalizou R\$ 243,6 milhões, com margem líquida de 5,0%, e revertendo o prejuízo acumulado no ano. Em 2019, o Lucro Líquido foi de R\$ 16,2 milhões.
- » Em 23 de janeiro de 2020, a Companhia concluiu com sucesso a Oferta Pública de Distribuição Primária e Secundária no total de 95 milhões de ações (80 milhões da oferta primária e 15 milhões da oferta secundária) ao preço de R\$ 13,00 por ação. Os recursos da oferta primária, R\$ 1.040 milhões, serão 100% destinados ao pagamento de dívidas e aperfeiçoamento da estrutura de capital da Minerva.
- » No dia 18 de fevereiro, o Conselho de Administração da Companhia aprovou sua nova Política de Destinação de Resultados, que prevê a possibilidade de pagamento adicional de dividendos, sempre que o índice de alavancagem, Dívida Líquida/EBITDA, encerrar o exercício social em patamar igual ou inferior a 2,5x.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2019, consolida a posição da América do Sul como o principal player no mercado global de carne bovina, e os resultados do 4T19 ratificam esse excelente momento para os produtores do continente. No último trimestre do ano, a Minerva alcançou margem EBITDA de 12,4%, e um lucro líquido de R\$ 243,6 milhões. No consolidado de 2019, a receita líquida totalizou R\$ 17,1 bilhões e o EBITDA atingiu mais de R\$ 1,7 bilhão, patamar recorde para a Companhia.

A geração de caixa livre, uma prioridade da Minerva, foi positiva pelo oitavo trimestre consecutivo, alcançando R\$ 787,0 milhões no ano. Vale destacar, que no biênio 2018-2019, o fluxo de caixa livre totalizou R\$ 1,5 bilhão, o que contribuiu para atingirmos o menor nível de alavancagem dos últimos anos, um índice Dívida Líquida/EBITDA de 2,8x, em linha com o compromisso de desalavancagem assumido recentemente.

A excelência na gestão operacional, comercial e financeira da Minerva, confere a Companhia importantes vantagens competitivas junto ao mercado. A mitigação de barreiras sanitárias e comerciais por meio de nossa excelência operacional e diversificação geográfica, nosso modelo de gestão de riscos que busca reduzir a volatilidade dos resultados da Companhia, aliados à nossa política de sustentabilidade (ESG), *benchmark* para o setor, e uma notória barreira de entrada na indústria, são fatores fundamentais que diferenciam a Companhia.

A ampliação das oportunidades para os produtores de carne bovina da América do Sul fica evidente a cada nova abertura de mercado. No período recente podemos destacar: o acesso ao mercado dos EUA pela Argentina, o Japão abrindo seu mercado para a carne bovina do Uruguai, a Arábia Saudita habilitando exportações do Uruguai, Paraguai e Colômbia. No caso do Brasil, tivemos recentemente a abertura da Indonésia, um dos maiores mercados para cortes *halal* no mundo, e também novas autorizações para atender à crescente demanda chinesa, aumentando em 54% nossa exposição consolidada (Divisão Brasil e Athena Foods) para a China: hoje são 7 plantas com capacidade de abate de 9.940 cabeças/dia. Esse movimento sinaliza a consolidação da América do Sul como o grande fornecedor de carne bovina para o mundo, e beneficia a Minerva por meio de sua diversificação geográfica e *footprint* operacional único no continente.

A forte demanda da China, impulsionada pelo surto de Febre Suína Africana que destruiu quase 50% do rebanho local de suínos, foi um fator determinante para o mercado em 2019, em particular no último trimestre do ano. Em 2019, 46% da receita das exportações da Athena Foods tiveram a Ásia como destino, um aumento de 10 pontos percentuais na comparação anual, e em grande parte direcionada para o mercado da China. Na Divisão Brasil, a Ásia representou 39% da receita com exportações nos últimos 12 meses, um aumento de 12 pontos percentuais ante 2018, e reflexo imediato das novas habilitações para o mercado chinês.

De forma a maximizar as oportunidades no continente asiático e na China, anunciamos em outubro a criação de uma Joint Venture em conjunto com parceiros chineses, com o objetivo de atender à crescente demanda da região, ampliando nossos canais de distribuição, desenvolvendo novas oportunidades de marcas, produtos e serviços diferenciados, e assim avançando na cadeia de valor da carne bovina. Acreditamos que a JV na China, é um passo decisivo para posicionar a Minerva de maneira singular em um mercado de rápido crescimento como a Ásia.

As perspectivas para os próximos trimestres seguem muito positivas: os reflexos do surto de Febre Suína Africana, somado aos problemas climáticos que impactam a produção de carne bovina na Austrália, continuarão a beneficiar diretamente os produtores da América do Sul. Nesse contexto, a Minerva, com sua diversificação geográfica no continente, tem se destacado como um dos principais *players* globais, consolidando sua posição como a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, com aproximadamente 20% de *market share* em 2019.

Diante desse horizonte promissor, a estratégia da Minerva para os próximos anos é de ampliar cada vez mais nossas vantagens competitivas, investindo em inovação, inteligência de mercado e gestão de riscos, aperfeiçoando nosso modelo de negócios e reduzindo o risco operacional e financeiro da Companhia, integrando nossas operações em busca de sinergias e maior eficiência, de modo a amplificar as oportunidades em mercados com elevado crescimento,

como os países emergentes, e também, aproveitar as fragilidades da Austrália, ocupando assim seu espaço no mercado global de carne bovina.

Encerramos 2019 agradecendo aos 18 mil colaboradores da Minerva pelos resultados alcançados, e abrimos 2020 confiantes nas boas perspectivas de negócio, reafirmando nosso compromisso com a disciplina de capital, e com práticas éticas e sustentáveis, pois confiamos que este é o caminho para a geração de valor no longo prazo.

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Abate Total (milhares)	901,5	869,6	3,7%	943,9	-4,5%	3.548,2	3.432,1	3,4%
Abate Brasil	457,5	424,8	7,7%	485,6	-5,8%	1.773,1	1.687,6	5,1%
Abate Athena	444,0	444,8	-0,2%	458,3	-3,1%	1.775,1	1.744,6	1,8%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	289,5	286,5	1,1%	312,0	-7,2%	1.158,6	1.085,1	6,8%
Volume Brasil	155,7	152,3	2,2%	170,4	-8,7%	607,9	580,7	4,7%
Volume Athena	133,9	134,2	-0,2%	141,6	-5,5%	550,7	504,5	9,2%
Receita Bruta	5.162,6	4.925,7	4,8%	4.790,7	7,8%	18.197,4	17.225,6	5,6%
Mercado Externo	3.530,2	2.975,9	18,6%	3.266,5	8,1%	12.090,2	10.658,5	13,4%
Mercado Interno	1.632,4	1.949,8	-16,3%	1.524,2	7,1%	6.107,3	6.567,1	-7,0%
Receita Líquida	4.859,7	4.610,1	5,4%	4.511,2	7,7%	17.122,8	16.214,9	5,6%
EBITDA ajustado	603,3	462,8	30,4%	454,5	32,7%	1.750,6	1.550,4	12,9%
Margem EBITDA ajustada	12,4%	10,0%	2,4 p.p.	10,1%	2,3 p.p.	10,2%	9,6%	0,7 p.p.
Dívida Líquida/EBITDA LTM ⁽¹⁾	2,8	3,9	1,1	3,8	-1,0	2,8	3,9	-1,1
Lucro (Prejuízo) Líquido	243,6	-92,1	n.d.	-82,7	n.d.	16,2	-1.264,8	n.d.

(1) Utilizando para o cálculo os recursos líquidos da oferta pública primária de ações, no montante de R\$ 999,6 milhões, concluída em janeiro/2020.

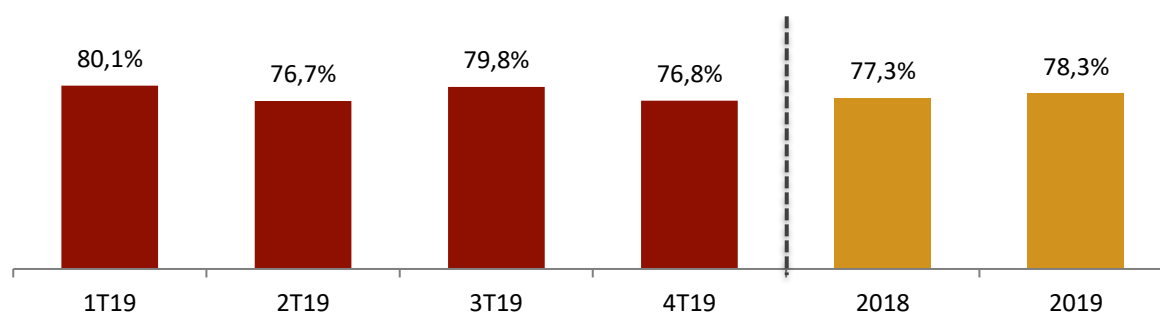
Resultados por Divisão

Abates

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

Em 2019, o volume de abate das unidades da Divisão Indústria Brasil atingiu 1.773,1 mil cabeças de gado, alta de 5,1% na comparação anual, enquanto a taxa de utilização de capacidade do ano foi de 78,3%, alta de 100 bps frente a 2018. Esse resultado reflete o forte volume de vendas direcionado para as exportações ao longo de 2019, impulsionado pelo crescimento da demanda dos mercados emergentes, em particular a China. No 4T19, a Divisão abateu aproximadamente 458 mil cabeças de gado, com taxa de utilização da capacidade próxima a 77%.

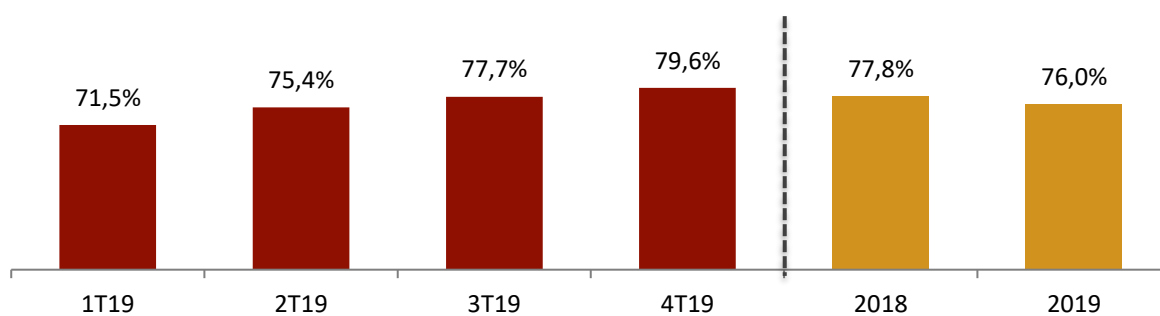
Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada



Fonte: Minerva

ATHENA FOODS

O volume de abate das unidades que compõem a Athena Foods totalizou 1.775,1 mil cabeças de gado em 2019, alta de 2% comparada a 2018, enquanto a taxa de utilização de capacidade atingiu 76,0%. No 4T19, o volume de abate totalizou 444 mil cabeças de gado estável quando comparado ao mesmo período do ano passado e com uma taxa de utilização de capacidade de 79,6%. Esse resultado também reflete a forte demanda de países emergentes, em particular a China, que impulsionaram as exportações da Divisão.

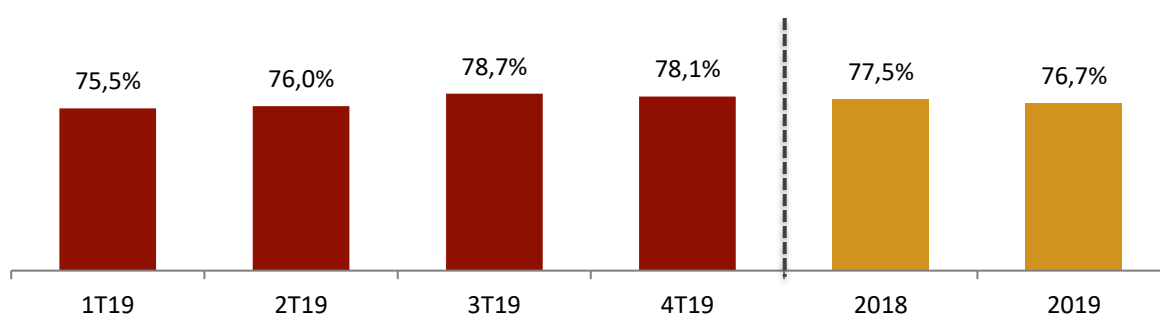


Fonte: Minerva

MINERVA CONSOLIDADO

O volume consolidado de abate da Companhia em 2019 totalizou 3.548,2 mil cabeças, aumento de 3,4% quando comparado ao volume abatido em 2018, enquanto a taxa de utilização de capacidade atingiu 76,7%. No 4T19, a Companhia abateu 901,5 mil cabeças, 3,7% acima do total abatido no mesmo período do ano anterior, atingindo uma taxa de utilização de capacidade de 78,1%.

Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada – Consolidado



Fonte: Minerva

Receita Bruta por Divisão

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

Em 2019, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil totalizou R\$ 8,5 bilhões, o que correspondeu a um crescimento de 13,7% quando comparada à receita bruta registrada em 2018. No 4T19, a receita bruta da Divisão somou R\$ 2,6 bilhões, montante 27,9% superior ao apurado no mesmo período de 2018 e 11,5% ante ao 3T19.

Mercado Externo – 68,6% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 4T19 | 66,8% em 2019

As exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 5.682,4 milhões em 2019, alta de 15,3% na comparação com 2018. No 4T19 a receita das exportações totalizou R\$ 1.790,3 milhões, aumento de 38,5% frente ao 4T18 e 15,5% acima do trimestre anterior.

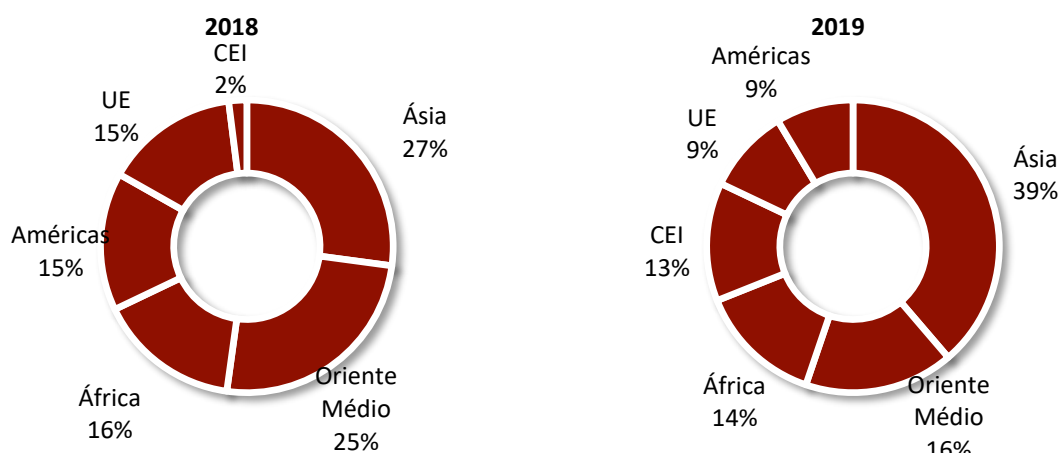
Em 2019 a Companhia aproveitou-se do excelente momento das exportações brasileiras, impulsionadas especialmente pela demanda de mercados emergentes, em particular da China. Desde o início do ano, com a consolidação do surto de Febre Suína Africana, a China tem intensificado cada vez mais sua demanda por carne bovina. Um dos principais reflexos dessa expansão, foi a habilitação de 22 novas plantas no Brasil entre setembro e novembro, para a exportação da proteína bovina. Nesse contexto, a Divisão Brasil aumentou sua exposição ao mercado chinês passando a operar 3 unidades industriais, cuja capacidade total de abate é de 4,3 mil cabeças/dia. No consolidado, ou seja, considerando Divisão Brasil e Athena Foods, temos habilitadas 7 plantas para o mercado chinês, com capacidade total de abate de 9.940 cabeças/dia, aumento de 54% ante o cenário anterior a setembro/2019.

Nesse contexto, a Ásia manteve-se como o principal destino de exportações da Divisão Brasil, sendo responsável por 39% da receita total das exportações da Minerva, crescimento de 12 pontos percentuais frente a 2018.

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre o 2018 e 2019:

- » **África:** Em 2019, a participação da África nas exportações da Divisão Brasil foi de 14%, 2 p.p. inferior à participação observada no ano de 2018.
- » **Américas:** A região das Américas teve participação em 9% nas exportações da Divisão Brasil em 2019, queda de 6 pontos percentuais comparado ao ano anterior.
- » **Ásia:** A região da Ásia foi responsável por 39% das exportações da Divisão Brasil em 2019, 12 p.p. superior a participação registrada em 2018. A expressiva alta é explicada pela forte demanda do continente asiático, com destaque para a China, que correspondeu por 26% das exportações totais. Deste modo, a região continua o principal mercado da Divisão Brasil.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 13% das exportações da Divisão Brasil em 2019, aumento de 11 p.p. na comparação com 2018, alta explicada pela retomada das exportações brasileiras para Rússia, as quais ficaram restritas ao longo de 2018.
- » **Europa:** A Europa totalizou 9% das exportações da Divisão no ano de 2019, 6 p.p. inferior quando comparado ao ano de 2018.
- » **Oriente Médio:** No ano de 2019, a região do Oriente Médio foi o segundo principal destino de exportação da Divisão Indústria Brasil, correspondendo por 16% total exportado, queda de 9 p.p. quando comparado a 2018

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



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 31,4% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 4T19 | 33,2% em 2019

Em 2019, a receita bruta do mercado interno da Divisão Indústria Brasil totalizou R\$ 2.824,2 milhões, resultado 10,6% superior a receita registrada em 2018. No 4T19, a receita bruta da Divisão totalizou R\$ 819 milhões, o que representou crescimento de 9,6% frente ao mesmo período de 2018 e 3,6% acima do 3T19.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	4T19	4T18	Var. %	3T19	Var. %	2019	2018	Var. %
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.666,4	1.164,6	43,1%	1.395,5	19,4%	5.112,7	4.390,3	16,5%
Subprodutos – ME	116,1	113,8	2,1%	135,6	-14,4%	502,4	494,0	1,7%
Processados – ME	7,8	14,0	-44,1%	18,8	-58,5%	67,3	42,8	57,2%
Subtotal – ME	1.790,3	1.292,3	38,5%	1.549,9	15,5%	5.682,4	4.927,1	15,3%
Carne <i>In Natura</i> – MI	585,4	580,9	0,8%	575,4	1,7%	2.042,8	1.893,0	7,9%
Subprodutos – MI	164,2	110,5	48,6%	142,4	15,3%	518,1	456,6	13,5%
Processados – MI	69,3	55,6	24,7%	72,7	-4,7%	263,3	204,0	29,0%
Subtotal – MI	819,0	747,0	9,6%	790,6	3,6%	2.824,2	2.553,7	10,6%
Total	2.609,2	2.039,4	27,9%	2.340,5	11,5%	8.506,6	7.480,8	13,7%

Volume (milhares de tons)	4T19	4T18	Var. %	3T19	Var. %	2019	2018	Var. %
Carne <i>In Natura</i> – ME	77,6	65,2	19,0%	75,8	2,4%	277,9	254,1	9,4%
Subprodutos – ME	20,5	20,9	-1,8%	27,7	-26,0%	97,7	90,5	8,0%
Processados – ME	0,3	0,5	-24,6%	0,7	-51,9%	2,88	1,6	83,4%
Subtotal – ME	98,4	86,6	13,7%	104,2	-5,5%	378,6	346,1	9,4%
Carne <i>In Natura</i> – MI	30,7	41,2	-25,4%	37,9	-19,1%	127,2	136,5	-6,8%
Subprodutos – MI	22,3	20,3	9,8%	23,4	-4,9%	85,4	85,2	0,2%
Processados – MI	4,2	4,2	-0,5%	4,8	-12,1%	16,8	12,9	30,1%
Subtotal – MI	57,2	65,7	-12,9%	66,2	-13,6%	229,3	234,6	-2,2%
Total	155,7	152,3	2,2%	170,4	-8,7%	607,9	580,7	4,7%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	5,2	4,7	11,2%	4,6	12,5%	4,7	4,7	-1,4%
Subprodutos – ME	1,4	1,4	-3,8%	1,2	11,6%	1,3	1,5	-12,8%
Processados - ME	5,5	8,0	-31,5%	6,6	-16,6%	5,9	7,5	-20,7%
Total	4,4	3,9	12,7%	3,7	17,9%	3,8	3,9	-2,3%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	4,11	3,81	8,1%	3,97	3,7%	3,94	3,65	8,0%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	21,5	17,9	20,3%	18,4	16,6%	18,4	17,3	6,5%
Subprodutos – ME	5,7	5,4	4,0%	4,9	15,8%	5,1	5,5	-5,9%
Processados - ME	22,6	30,5	-25,9%	26,2	-13,6%	23,4	27,3	-14,3%
Total	18,2	14,9	21,8%	14,9	22,3%	15,0	14,2	5,5%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	19,1	14,1	35,1%	15,2	25,7%	16,1	13,9	15,8%
Subprodutos – MI	7,4	5,4	35,3%	6,1	21,3%	6,1	5,4	13,2%
Processados - MI	16,4	13,1	25,3%	15,2	8,5%	15,7	15,8	-0,8%
Total	14,3	11,4	25,9%	11,9	19,8%	12,3	10,9	13,1%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

ATHENA FOODS

A receita bruta da Divisão Athena Foods, que compreende as operações das unidades no Paraguai, Argentina, Uruguai, Colômbia, e a distribuição no Chile, somou R\$ 7,3 bilhões (US\$ 1,9 bilhão) em 2019, resultado 6,7% superior ao apurado em 2018. No 4T19, a receita bruta totalizou R\$ 2,1 bilhões (US\$ 546,0 milhões), aumento de 4,6% ante o mesmo período de 2018 e 12,8% frente ao 3T19. O EBITDA ajustado de Athena Foods foi de US\$ 46,9 milhões no 4T19 e US\$ 163,7 milhões no ano, com margem EBITDA ajustada de 9,0% em ambos períodos.

Mercado Externo – 77,0% da Receita Bruta da Athena Foods no 4T19 | 76,1% em 2019

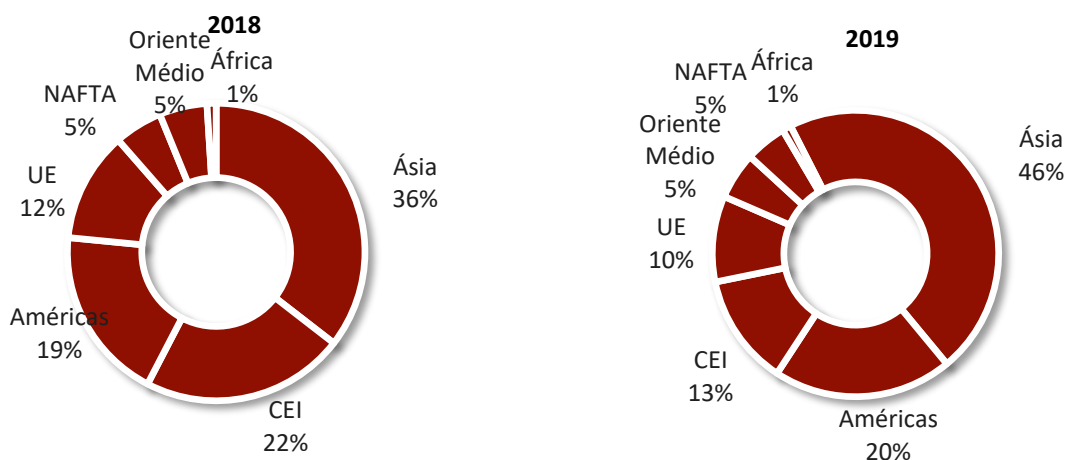
Em 2019, a receita bruta das exportações da divisão totalizou R\$ 5.609,8 milhões, alta de 12,3% na comparação anual. No 4T19, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 1.626,6 milhões, incremento de 8,5% ante o 4T18 e 10,5% superior ao trimestre anterior.

Durante o ano de 2019, as exportações da Divisão Athena Foods também foram impulsionadas pela forte demanda asiática, em particular da China. O mercado chinês, via Argentina e Uruguai, foi o principal destino das exportações da Athena Foods. Por sua vez, o Paraguai também apresentou forte desempenho das exportações, impulsionado pela demanda em países como Chile, Rússia, Brasil e algumas localidades no Oriente Médio.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods por região, entre 2018 e 2019:

- » **Américas:** A região das Américas foi responsável por 20% das exportações da Divisão Athena no ano de 2019, estável quando comparado ao ano de 2018.
- » **Ásia:** A participação da região nas exportações da Divisão Athena apresentou alta de 10 p.p. e totalizou 46% de *share*, consolidando-se como o principal destino das exportações da Athena. Destacamos a China, com *share* de 42% nas exportações totais da divisão.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 13% das exportações da Athena Foods em 2019, queda de 9 p.p. na comparação anual.
- » **Europa:** As exportações para a região da Europa responderam por 10% do total exportado pela Divisão no ano de 2019, queda de 2 pontos percentuais na comparação com 2018.
- » **NAFTA:** EM 2019, a região respondeu por 5% das exportações, estável na comparação anual.
- » **Oriente Médio:** O Oriente Médio foi responsável por 5% das exportações oriundas da Athena Foods no ano de 2019, e também permaneceu estável quando comparado ao ano de 2018.
- » **África:** Em 2019, a África foi responsável por 1% das exportações da Athena Foods, estável na comparação com o ano de 2018.

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



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 23,0% da Receita Bruta da Athena Foods no 4T19 | 23,9% em 2019

Em 2019, a receita proveniente dos mercados internos na Athena Foods totalizou R\$ 1,8 bilhão. No 4T19, a receita somou R\$ 487,2 milhões, crescimento de 21% ante a receita do 3T19.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta (R\$ Milhões)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.484,7	1.337,8	11,0%	1.342,3	10,6%	5.077,3	4.428,3	14,7%
Subprodutos – ME	139,2	160,3	-13,1%	127,3	9,4%	523,7	562,2	-6,8%
Processados – ME	2,6	1,5	80,9%	2,1	22,8%	8,7	3,1	177,3%
Subtotal – ME	1.626,6	1.499,5	8,5%	1.471,8	10,5%	5.609,8	4.993,6	12,3%
Carne <i>In Natura</i> – MI	304,0	286,6	6,0%	262,7	15,7%	1.098,5	1.093,5	0,5%
Subprodutos – MI	50,5	43,9	14,9%	43,2	17,0%	182,1	192,6	-5,5%
Processados – MI	132,8	190,3	-30,2%	96,8	37,1%	479,8	627,5	-23,5%
Subtotal – MI	487,2	520,8	-6,5%	402,7	21,0%	1.760,4	1.913,6	-8,0%
Total	2.113,8	2.020,4	4,6%	1.874,5	12,8%	7.370,2	6.907,2	6,7%

Volume (milhares de tons)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	72,4	69,2	4,6%	79,5	-9,0%	289,0	262,9	9,9%
Subprodutos - ME	18,0	19,1	-5,7%	17,3	4,4%	72,0	57,5	25,2%
Processados – ME	0,2	0,1	65,1%	0,2	-3,5%	0,8	0,3	212,4%
Subtotal – ME	90,6	88,4	2,5%	97,0	-6,6%	361,8	320,6	12,8%
Carne <i>In Natura</i> - MI	19,4	18,4	5,4%	18,3	5,8%	74,5	79,4	-6,2%
Subprodutos – MI	14,0	15,9	-11,5%	16,5	-14,7%	74,4	57,2	29,9%
Processados - MI	9,8	11,5	-14,8%	9,8	-0,5%	40,1	47,1	-14,9%
Subtotal – MI	43,2	45,8	-5,5%	44,6	-3,1%	189,0	183,8	2,8%
Total	133,9	134,2	-0,2%	141,6	-5,5%	550,7	504,5	9,2%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	5,0	5,1	-1,9%	4,3	17,2%	4,5	4,6	-3,4%
Subprodutos – ME	1,9	2,2	-14,8%	1,9	1,0%	1,8	2,7	-31,1%
Processados - ME	3,2	3,1	1,3%	2,6	22,6%	2,8	3,4	-17,8%
Total	4,4	4,5	-2,1%	3,8	14,1%	3,9	4,3	-7,8%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	4,11	3,81	8,1%	3,97	3,7%	3,94	3,65	8,0%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	20,5	19,3	6,1%	16,9	21,5%	17,6	16,8	4,3%
Subprodutos – ME	7,7	8,4	-7,9%	7,4	4,8%	7,3	9,8	-25,6%
Processados - ME	13,0	11,9	9,5%	10,2	27,2%	11,1	12,5	-11,2%
Total	17,9	17,0	5,8%	15,2	18,3%	15,5	15,6	-0,4%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	15,7	15,6	0,6%	14,3	9,4%	14,7	13,8	7,1%
Subprodutos – MI	3,6	2,8	29,9%	2,6	37,1%	2,4	3,4	-27,2%
Processados - MI	13,6	16,6	-18,1%	9,9	37,8%	12,0	13,3	-10,2%
Total	11,3	11,4	-1,0%	9,0	24,9%	9,3	10,4	-10,5%

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 proteínas, trading de energia e revenda de produtos de terceiros, atingiu R\$ 2.320,7 milhões em 2019. No 4T19, a Divisão Trading obteve uma receita de R\$ 439,6 milhões.

Mercado Externo – 25,8% da Receita Bruta da Divisão Trading no 4T19 | 34,4% em 2019

Em 2019, a receita bruta das exportações da divisão somou R\$ 798,0 milhões, alta de 5,6% em relação a 2018. No 4T19, a receita totalizou R\$ 113,3 milhões.

Mercado Interno – 74,2% da Receita Bruta da Divisão Trading no 4T19 | 65,6% em 2019

As vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 1.522,7 milhões em 2019, enquanto no 4T19 a receita totalizou R\$ 326,2 milhões.

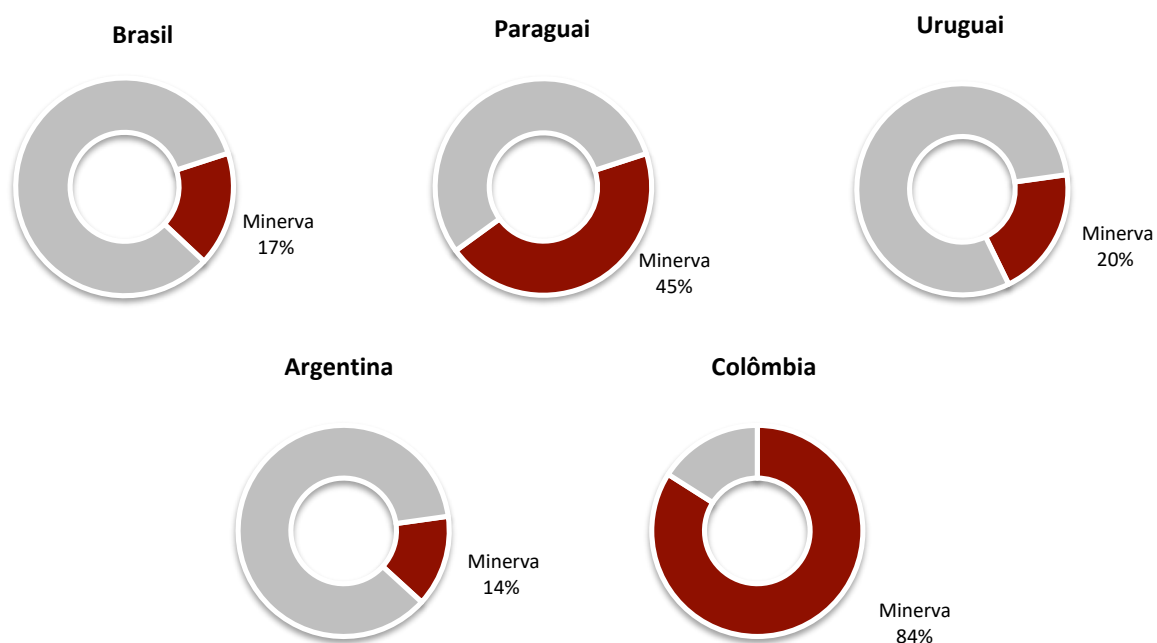
Receita Bruta (R\$ Milhões)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Receita Bruta Trading	439,6	866,0	-49,2%	575,7	-23,6%	2.320,7	2.837,6	-18,2%
Mercado Externo	113,3	201,9	-43,9%	244,8	-53,7%	798,0	755,7	5,6%
Mercado Interno	326,2	664,0	-50,9%	330,9	-1,4%	1.522,7	2.081,8	-26,9%

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - Market Share por País

Em 2019, a Minerva Foods se manteve entre as principais exportadoras nos países em que opera. No Brasil, a Companhia atingiu 17% de *market share* nas exportações; no Paraguai, a participação de mercado ficou em 45%, mantendo-se como líder no país; no Uruguai, share de 20%; na Argentina, nosso share foi de 14%; e por fim na Colômbia também fomos o líder de mercado com 84% de *market share*.

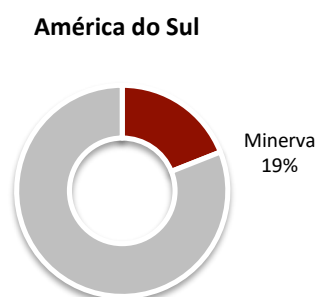
Figura 8 – Market Share 2019 (% da Receita)



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

O *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul totalizou 19% no de 2019, resultado que mantém a Minerva na liderança das exportações de carne bovina no continente.

Figura 9 – Market Share 2019 (% da Receita)



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

Receita Bruta

Com base nos desempenhos das divisões Brasil, Athena Foods e Trading, a receita bruta consolidada da Companhia atingiu R\$ 18,2 bilhões em 2019, expansão de 5,6% quando comparada a 2018. No 4T19, a receita bruta totalizou R\$ 5.162,6 milhões, alta de 4,8% ante ao mesmo período do ano anterior, e 8% acima do 3T19.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Receita Bruta (R\$ MM)	5.162,6	4.925,7	4,8%	4.790,7	7,8%	18.197,4	17.225,6	5,6%
Divisão Indústria Brasil	2.609,2	2.039,4	27,9%	2.340,5	11,5%	8.506,6	7.480,8	13,7%
Athena Foods	2.113,8	2.020,4	4,6%	1.874,5	12,8%	7.370,2	6.907,2	6,7%
Divisão Trading	439,6	866,0	-49,2%	575,7	-23,6%	2.320,7	2.837,6	-18,2%

Receita Líquida

No 4T19, a receita líquida da Companhia atingiu R\$ 4,9 bilhões, sendo 5,4% superior à receita apresentada no mesmo período de 2018 e alta de 7,7% ante o 3T19. Em 2019, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 17,1 bilhões, aumento de 5,6% na comparação anual.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Receita Bruta	5.162,6	4.925,7	4,8%	4.790,7	7,8%	18.197,4	17.225,6	5,6%
Deduções e Abatimentos	-303,0	-315,6	-4,0%	-279,5	8,4%	-1.074,6	-1.010,7	6,3%
Receita Líquida	4.859,7	4.610,1	5,4%	4.511,2	7,7%	17.122,8	16.214,9	5,6%
% Receita Bruta	94,1%	93,6%	0,5 p.p.	94,2%	0,0 p.p.	94,1%	94,1%	0,0 p.p.

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

No 4T19, o CMV correspondeu a 78% da receita líquida, com a margem bruta em 22%, 5,2 p.p. acima da margem bruta do mesmo período de 2018. Em 2019, o CMV foi equivalente à 80,8% a da receita líquida, com margem bruta de 19,2%, sendo 1,7 p.p. acima da margem bruta reportada em 2018.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	4.859,7	4.610,1	5,4%	4.511,2	7,7%	17.122,8	16.214,9	5,6%
CMV (R\$ MM)	-3.792,6	-3.839,4	-1,2%	-3.674,6	3,2%	-13.830,3	-13.366,6	3,5%
% Receita Líquida	78,0%	83,3%	-5,2 p.p.	81,5%	-3,4 p.p.	80,8%	82,4%	-1,7 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	1.067,0	770,8	38,4%	836,5	27,6%	3.292,6	2.848,3	15,6%
Margem Bruta	22,0%	16,7%	5,2 p.p.	18,5%	3,4 p.p.	19,2%	17,6%	1,7 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

No 4T19, as despesas com vendas representaram 7,3% da Receita Líquida, enquanto as despesas gerais e administrativas alcançaram 3,6%. No acumulado de 2019, as despesas com vendas totalizaram 7,0% da receita líquida e por sua vez, as despesas gerais e administrativas representaram 3,7%, em linha com o reportado em 2018.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Despesas com Vendas	-354,8	-265,3	33,8%	-304,8	16,4%	-1.201,1	-1.020,5	17,7%
% Receita Líquida	7,3%	5,8%	1,5 p.p.	6,8%	0,5 p.p.	7,0%	6,3%	0,7 p.p.
Despesas G&A	-176,6	-150,1	17,6%	-146,4	20,6%	-625,1	-611,4	2,2%
% Receita Líquida	3,6%	3,3%	0,4 p.p.	3,2%	0,4 p.p.	3,7%	3,8%	-0,1 p.p.

EBITDA

No 4T19, o EBITDA ajustado da Companhia alcançou o patamar recorde de R\$ 603,3 milhões, uma expansão de 30,4% na base anual, e 32,7% ante o 3T19. A margem EBITDA alcançou 12,4%, maior nível histórico e expansão de 2,4 p.p. e 2,3 p.p. ante o 4T18 e 3T19, respectivamente.

O EBITDA ajustado nos doze meses de 2019 também foi o maior já registrado pela Minerva, totalizando R\$ 1,8 bilhão, expansão de aproximadamente 13% na base anual, com uma margem EBITDA de 10,2 % (+0,6 p.p. vs 2018).

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	243,6	-92,1	-364,6%	-82,7	-394,5%	16,2	-1.264,8	-101,3%
(+/-) IR e CS e Diferidos	-166,3	17,0	n.d.	8,4	n.d.	-148,8	-544,2	-72,7%
(+/-) Resultado Financeiro	455,9	452,4	0,8%	461,6	-1,2%	1.594,7	2.483,5	-35,8%
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	0,0	18,8	-1,0	0,0	n.d.	0,0	18,8	-1,0
(+/-) Depreciação e Amortização	65,1	66,6	-2,2%	67,3	-3,2%	264,0	221,7	19,1%
(+/-) Ajustes outras despesas	5,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	24,5	635,3	-96,1%
EBITDA Ajustado	603,3	462,8	30,4%	454,5	32,7%	1.750,6	1.550,4	12,9%
Margem EBITDA Ajustada	12,4%	10,0%	2,4 p.p.	10,1%	2,3 p.p.	10,2%	9,6%	0,7 p.p.

Resultado Financeiro

No quarto trimestre de 2019, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 455,9 milhões, impactado pelo efeito não-caixa de R\$ 84,1 milhões de correção monetária.

O resultado da linha “Outras Despesas/Receitas” também foi impactado em R\$ 85,0 milhões pelo efeito do hedge cambial no 4T19. No ano, o resultado da linha de hedge cambial foi positivo em R\$ 5,8 milhões.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Despesas Financeiras	-245,3	-263,6	-6,9%	-249,7	-1,7%	-951,7	-1.014,7	-6,2%
Receitas Financeiras	14,3	31,9	-55,1%	14,4	-0,8%	64,4	86,0	-25,1%
Correção Monetária	-84,1	-24,7	2,4	-67,1	25,3%	-173,1	-24,7	6,0
Varição Cambial	2,8	126,9	-97,8%	-265,6	-101,0%	-290,3	-1.233,3	-76,5%
Outras Despesas (*)	-143,6	-323,0	-55,5%	106,4	-235,5%	-244,1	-296,8	-17,8%
Resultado Financeiro	-455,9	-452,4	0,8%	-461,6	-1,3%	-1.594,7	-2.483,5	-35,8%
Dólar Médio (R\$/US\$)	4,11	3,81	8,1%	3,97	3,7%	3,94	3,65	8,0%
Dólar Fechamento (R\$/US\$)	4,03	3,87	4,0%	4,16	-3,2%	4,03	3,87	4,0%

(*) Outras Despesas/Receitas (R\$ Milhões)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Resultado Hedge Cambial	-85,0	-129,0	-34,1%	165,0	-151,5%	5,8	98,0	-94,1%
Resultado Hedge Commodities	-7,0	-36,0	-80,6%	-1,4	600,0%	-16,1	-76,5	-79,0%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-51,0	-158,0	-67,7%	-58,0	-12,1%	-233,5	-318,2	-26,6%
Total	-143,0	-323,0	-55,7%	106,4	-234,9%	-243,8	-296,7	-17,8%

Resultado Líquido

No 4T19, a Companhia registrou lucro líquido de R\$ 243,6 milhões, após apuração do imposto de renda e contribuição social. No ano de 2019, o resultado líquido foi positivo em R\$ 16,2 milhões.

Excluindo os efeitos não-caixa da Correção Monetária, Variação Cambial e o Resultado do Hedge, o resultado líquido ajustado foi positivo em R\$ 409,9 milhões no 4T19 e R\$ 473,8 milhões em 2019.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	77,3	-75,1	-202,9%	-74,3	-204,0%	-132,6	-1.809,0	-92,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	166,3	-17,0	-1080,7%	-8,4	-2079,9%	148,8	544,2	-72,7%
Resultado Líquido	243,6	-92,1	-364,6%	-82,7	-394,5%	16,2	-1.264,8	-101,3%
% Margem Líquida	5,0%	-2,0%	7,0 p.p.	-1,8%	6,8 p.p.	0,1%	-7,8%	7,9 p.p.

R\$ Milhões	4T19	2019
Lucro (Prejuízo) Líquido	243,6	16,2
Correção Monetária	84,1	173,1
Variação Cambial	-2,8	290,3
Resultado Hedge Cambial	85,0	-5,8
Resultado Líquido Ajustado	409,9	473,8
Imposto de Renda e Contribuição Social	-166,3	-148,8
Resultado Líquido Ajustado após IR e CS	243,6	325,0

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 241,0 milhões no quarto trimestre de 2019. A variação da necessidade do capital de giro foi negativa em R\$ 132,1 milhões no trimestre, reflexo das linhas “Recebíveis”, que consumiu R\$ 164,0 milhões do caixa, devido ao maior direcionamento das vendas para a exportação, e que exige maior prazo de pagamento. A linha “Fornecedores” devolveu R\$ 359,2 milhões ao caixa, dado que a Companhia adquiriu matéria-prima com maior prazo de pagamento durante o trimestre, porém a linha “Outras Contas a Pagar”, praticamente zerou esse resultado por ter sido negativa em R\$ 338,9 milhões. Em 2019, o fluxo de caixa operacional totalizou R\$ 1.757,9 milhões.

R\$ Milhões	4T19	4T18	3T19	2019
Resultado Líquido	243,6	-92,1	-82,7	16,1
(+) Ajustes do Resultado Líquido	129,5	189,8	622,6	1.370,9
(+) Variação da necessidade de capital de giro	-132,1	242,3	415,3	370,9
Fluxo de caixa operacional	241,0	340,1	955,2	1.757,9

R\$ Milhões	4T19	3T19	Variação
Adiantamento de clientes	1.008,5	1.333,6	-325,1
Outros	54,0	67,8	-13,8
Outras contas a pagar	1.062,5	1.401,4	-338,9

Fluxo de Caixa Livre

No 4T19, a geração de caixa livre, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 87,1 milhões, sendo o oitavo trimestre consecutivo com geração de caixa positiva. O resultado financeiro base caixa foi negativo em R\$ 316,0 milhões no trimestre, enquanto a necessidade de capital de giro foi negativa em R\$ 132,1 milhões. Nos 12 meses de 2019, o fluxo de caixa livre foi positivo em R\$ 719,6 milhões.

Se ajustarmos pelas despesas não-recorrentes, o fluxo de caixa livre recorrente do trimestre alcançou R\$ 92,0 milhões, e em 2019 totalizou R\$ 787,0 milhões, o maior nível já registrado pela Companhia. Vale ressaltar que no biênio 2018-2019 o fluxo de caixa livre recorrente da Minerva totalizou R\$1,5 bilhão.

R\$ Milhões	4T19	3T19	2T19	1T19	2019
EBITDA	598,3	454,5	363,9	309,3	1.726,1
Capex	-63,2	-61,9	-68,5	-27,8	- 221,4
Resultado Financeiro (conceito Caixa) ⁽¹⁾	-316,0	-298,0	-295,0	-246,9	-1.155,9
Varição da necessidade de capital de giro	-132,1	415,3	99,3	-11,7	370,8
Fluxo de caixa livre ao acionista	87,1	509,9	99,7	22,9	719,6
Itens não-recorrente	5,0	0,0	43,0	19,5	67,5
Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente	92,0	509,9	142,7	42,4	787,0

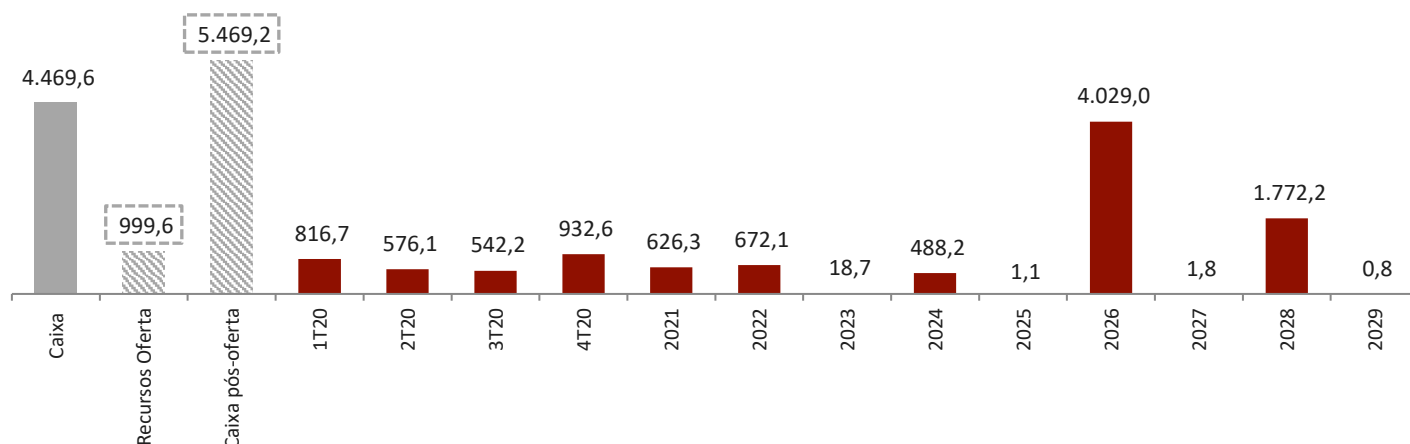
(1) não considerando o resultado caixa do hedge cambial

Estrutura de Capital

Ao final de dezembro de 2019, a posição de caixa da Companhia era de R\$ 4,5 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2024. De acordo com nossa política de hedge, a Companhia mantém hedgeada no mínimo 50% da exposição cambial de longo prazo.

A alavancagem mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, ajustado pelos recursos líquidos de R\$ 999,6 milhões da oferta primária de ações concluída em janeiro de 2020, alcançou 2,8x; o menor patamar de alavancagem registrado pela Companhia nos últimos anos. O *duration* da dívida permaneceu inalterado, em aproximadamente 5 anos.

Figura 10 - Fluxo de Amortização da Dívida em 31/12/19
(R\$ milhões) – Com recursos Líquidos da Oferta



R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%
Dívida de Curto Prazo	2.867,6	3.644,3	-21,3%	2.026,8	41,5%
% Dívida de Curto Prazo	27,4%	34,8%	-7,4 p.p.	20,8%	6,6 p.p.
Moeda Nacional	1.136,4	894,7	27,0%	768,5	47,9%
Moeda Estrangeira	1.731,2	2.699,6	-35,9%	1.258,3	37,6%
Dívidas de Longo Prazo	7.610,1	6.823,3	11,5%	7.732,3	-1,6%
% Dívida de Longo Prazo	72,6%	65,2%	7,4 p.p.	79,2%	-6,6 p.p.
Moeda Nacional	1.049,1	586,4	78,9%	859,4	22,1%
Moeda Estrangeira	6.561,0	6.236,9	5,2%	6.872,9	-4,5%
Dívida Total	10.477,7	10.467,6	0,1%	9.759,1	7,4%
Moeda Nacional	2.185,5	1.481,0	47,6%	1.627,9	34,3%
Moeda Estrangeira	8.292,2	8.936,5	-7,2%	8.131,1	2,0%
Disponibilidades	4.469,7	4.397,0	1,7%	3.614,2	23,7%
Recursos Líquidos da Oferta	999,6	-	-	-	-
Dívida Líquida ^{(1) (2)}	5.008,4	6.063,0	-17,6%	6.137,4	-18,6%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM (x) ^{(1) (2)}	2,8	3,9	-1,1	3,8	-0,6

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 9,0 milhões no 4T19, R\$ 7,6 milhões no 4T18, e R\$ 7,4 milhões no 3T19

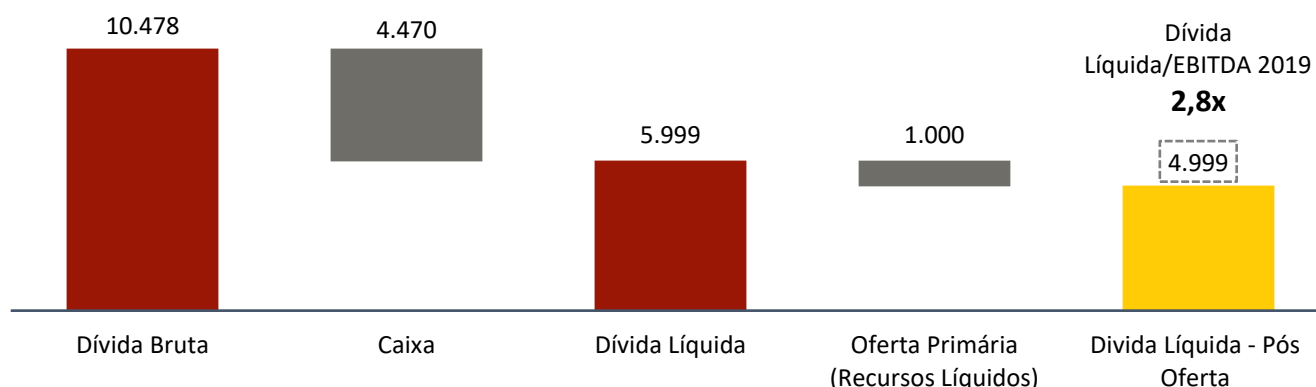
(2) Considerando os recursos líquidos da oferta, após os custos de emissão

Estrutura de Capital – Efeito da Oferta de Ações

Em 23 de janeiro de 2020, a Companhia concluiu sua oferta pública de distribuição primária e secundária de ações (*follow on*) com a emissão de 80 milhões de novas ações, ao preço de R\$ 13,00/ação, captando um montante bruto de R\$ 1.040 milhões, ou R\$ 999,6 milhões em recursos líquidos de taxas e custos de emissão.

Conforme previamente informado, os recursos serão 100% direcionados ao pagamento de dívidas e aperfeiçoamento da estrutura de capital da Minerva, em linha com a estratégia do *management* e de nosso plano de aceleração da desalavancagem anunciado ao final de 2018. Desse modo, a alavancagem medida pelo indicador Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, incluindo os recursos líquidos da oferta, atingiu 2,8x; o menor patamar dos últimos anos. Abaixo, segue maior detalhamento:

Figura 11 – Alavancagem 4T19 Incluindo Recursos da Oferta de Ações



Também é importante ressaltar que, como parte integrante do aumento de capital privado concluído em 2018, ainda existem em circulação no mercado aproximadamente 121 milhões de Bônus de Subscrição (*warrants*) com vencimento até dezembro de 2021 e preço de exercício de R\$ 6,42; o que implica em um aumento de capital adicional de R\$ 779,4 milhões a ser integralizado até a data de vencimento, com efeito positivo no caixa e no nível de alavancagem da Companhia, conforme ilustrado na tabela abaixo:

Alavancagem	R\$ Milhões
Dívida Bruta 4T19	10.478
Caixa 4T19	4.470
Dívida Líquida 4T19	5.999
Recursos Líquidos da oferta	999,6
Dívida Líquida pós oferta	4.999
Dívida Líquida /EBITDA – pós oferta	2,8x
<i>Entrada de Caixa - Aumento de Capital - Warrants⁽¹⁾</i>	<i>779,4</i>

(1) Com base no total de bônus em circulação em fevereiro de 2020: 121 milhões, ao preço de exercício de R\$ 6,42

Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram R\$ 63,2 milhões no 4T19. Deste total, R\$ 49,7 milhões foram destinados à manutenção da atual base de operações, e R\$ 13,5 milhões foram utilizados para investimentos em expansão. Em 2019, os investimentos totalizaram R\$ 221,4 milhões.

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

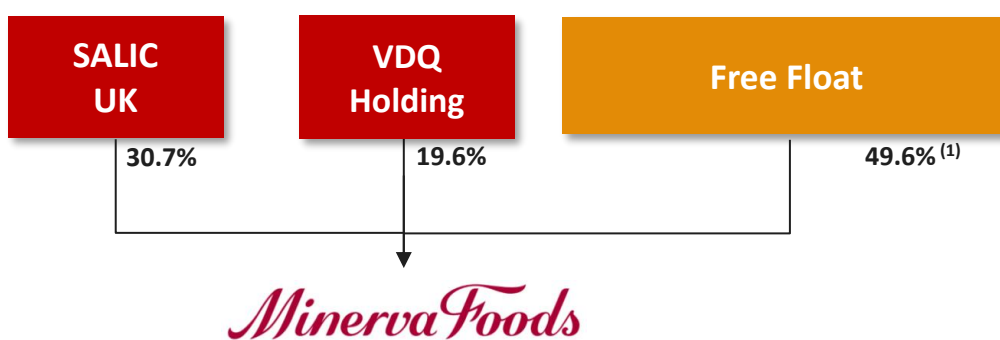
CAPEX (R\$ Milhões)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Manutenção	15,6	40,5	47,0	49,7	152,8
Expansão	12,2	28,0	14,9	13,5	68,6
Total	27,8	68,5	61,9	63,2	221,4

Eventos Subsequentes

Conclusão da Oferta Pública de Ações Primária e Secundária

Em 23 de janeiro de 2020, a Companhia concluiu com sucesso a oferta pública de distribuição primária e secundária de 95.000.000 de ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, ao preço de R\$ 13,00 por ação. Foram emitidas 80.000.000 de novas ações da Companhia, refletindo em um aumento de capital no valor de R\$ 1.040.000.000,00.

Adicionalmente, foram alienadas 15.000.000 de ações do acionista controlador VDQ Holdings S.A., com o seguinte reflexo na estrutura acionária da Companhia:



(1) Considera ações em tesouraria

Aumento de Capital Decorrente do Exercício de Bônus de Subscrição

	10/01/2019	10/02/2019
Capital Social	R\$ 288.492.903,39	R\$ 1.340.513.576,57
Ações Emitidas	403.686.540	485.558.919
Bônus em Circulação	123.269.315	121.396.936
Preço de Exercício	6,42	6,42
Aumento de Capital Previsto (até 2021)	791.389.002,30	779.368.329,12

Política de Destinação de Resultados

No dia 18 de fevereiro de 2019, a Minerva alterou, através da reunião do Conselho de Administração realizada nesta data, sua Política de Destinação de Resultados da Companhia ("Política"), aprovada em 6 de dezembro de 2018, para, dentre outras modificações, prever que, no exercício social em que o índice de alavancagem da Companhia for igual ou inferior a 2,5x, o Conselho de Administração deverá propor à assembleia geral o pagamento de proventos, a título de dividendo obrigatório e a título de dividendo adicional, de montante correspondente a, no mínimo, 50% do lucro líquido ajustado pelas deduções e adições previstas na Lei das S.A., no Estatuto Social da Companhia e na Política.

Desse modo, no exercício social em que o índice de alavancagem for igual ou inferior a 2,5x, a Companhia irá distribuir 25% do lucro líquido ajustado a título de dividendo obrigatório e, se a assembleia geral aprovar a proposta dos administradores, um dividendo adicional correspondente a, pelo menos, mais 25% do lucro líquido ajustado.

Para acessar a Política de Destinação de Resultados na íntegra, [clique aqui](#).

Sobre a Minerva S.A

A Minerva Foods é a líder em exportação de carne bovina na América do Sul e atua também no segmento de processados, comercializando seus produtos para mais de 100 países. Presente no Brasil, no Paraguai, na Argentina, no Uruguai e na Colômbia, a Minerva opera 24 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. Em 2019, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 18,2 bilhões, 6% acima da receita bruta 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 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 dezembro 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)	4T19	4T18	3T19	2019	2018
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.632.400	1.949.833	1.524.230	6.107.269	6.567.135
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	3.530.239	2.975.857	3.266.478	12.090.151	10.658.504
Receita Bruta de Vendas	5.162.639	4.925.690	4.790.708	18.197.420	17.225.639
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-302.979	-315.552	-279.525	-1.074.595	-1.010.730
Receita operacional líquida	4.859.660	4.610.138	4.511.183	17.122.825	16.214.909
Custo das mercadorias vendidas	-3.792.618	-3.839.351	-3.674.648	13.830.264	13.366.616
Lucro bruto	1.067.042	770.787	836.535	3.292.561	2.848.293
Despesas vendas	-354.787	-265.251	-304.843	-1.201.107	-1.020.459
Despesas administrativas e gerais	-176.559	-150.090	-146.402	-625.050	-611.366
Outras receitas (despesas) operacionais	-2.498	40.740	1.928	-4.322	-523.118
Redução ao valor recuperável de ativo	0	-18.838	0	0	-18.838
Resultado antes das despesas financeiras	533.198	377.348	387.218	1.462.082	674.512
Despesas financeiras	-388.930	-263.575	-249.685	-1.195.744	-1.014.688
Receitas financeiras	14.321	31.888	14.441	64.385	85.958
Correção Monetária	-84.081	-24.701	-67.105	-173.058	-24.701
Variação Cambial	2.783	126.943	-265.556	-290.275	-1.233.306
Outras despesas	0	-323.001	106.351	0	-296.790
Resultado financeiro	-455.907	-452.446	-461.554	-1.594.692	-2.483.527
Resultado antes dos impostos	77.291	-75.098	-74.336	-132.610	-1.809.015
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-64.880	-96	-58.217	-153.037	-18.490
Imposto de renda e contribuição social - diferido	231.211	-16.865	49.816	301.804	562.723
Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	243.622	-92.059	-82.737	16.157	-1.264.782
Acionistas controladores	243.622	-92.059	-82.737	16.157	-1.264.782
Resultado do período	243.622	-92.059	-82.737	16.157	-1.264.782

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	4T19	4T18
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	4.469.687	4.396.985
Contas a receber de clientes	1.778.214	1.783.355
Estoques	714.565	692.459
Ativos biológicos	235.773	156.698
Tributos a recuperar	763.227	858.843
Outros Recebíveis	307.818	253.995
Total do ativo circulante	8.269.284	8.142.335
Tributos a recuperar	179.387	183.428
Ativos fiscais diferidos	426.386	181.333
Outros recebíveis	13.348	11.971
Depósitos judiciais	24.550	23.998
Imobilizado	3.632.800	3.580.563
Intangível	687.982	700.793
Total do ativo não circulante	4.964.453	4.682.086
Total do ativo	13.233.737	12.824.421
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	2.867.602	3.644.273
Arrendamento Mercantil	6.990	0
Fornecedores	1.362.369	872.508
Obrigações trabalhistas e tributárias	330.265	234.634
Outras contas a pagar	1.060.774	1.237.204
Total do passivo circulante	5.628.000	5.988.619
Empréstimos e financiamentos	7.610.124	6.823.301
Arrendamento Mercantil	39.457	0
Obrigações trabalhistas e tributárias	64.776	72.750
Provisões para contingências	38.272	42.774
Contas a Pagar	1.753	732
Passivos fiscais diferidos	133.017	197.359
Total do passivo não circulante	7.887.399	7.136.916
Patrimônio líquido		
Capital social	282.017	1.109.259
Reservas de capital	118.271	120.182
Reservas de reavaliação	50.614	52.162
Lucros (prejuízos) acumulados	-380.210	-1.397.915
Ações em tesouraria	-32.695	-36.846
Ajustes de avaliação patrimonial	-319.659	-147.956
Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores	-281.662	-301.114
Total do patrimônio líquido	-281.662	-301.114
Total do passivo e patrimônio líquido	13.233.737	12.824.421

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(em R\$ milhares)	4T19	4T18	3T19	2019	2018
Fluxos de caixa das atividades operacionais					
Resultado do período	243.622	-92.059	-82.737	16.157	-1.264.782
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:					
Depreciações e amortizações	65.149	66.643	67.303	263.994	221.732
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	5.651	-10.101	1.083	7.935	-5.236
Resultado na venda do imobilizado	478	499	175	1.772	3.742
Valor justo de ativos biológicos	-36.977	11.318	5.530	-28.836	17.274
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	-231.211	16.865	-49.816	-301.804	-562.723
Redução ao valor recuperável de ativo	0	18.838	0	0	18.838
Encargos financeiros	245.329	263.778	249.685	951.676	989.123
Variação cambial não realizada	-3.092	-169.693	282.095	307.567	1.202.879
Correção Monetária	84.081	0	67.105	173.058	0
Provisão para contingências	54	-8.374	-569	-4.502	-104.569
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-164.624	-250.326	2.146	-57.994	-288.703
Estoques	23.052	187.167	23.449	-22.106	30.350
Ativos biológicos	9.097	29.827	-28.293	-50.239	40.345
Tributos a recuperar	-18.186	21.341	-26.666	99.657	21.991
Impostos Diferidos	0	-26.878	0	0	443.466
Depósitos judiciais	2.869	4.152	172	-552	-2.206
Fornecedores	359.268	7.604	187.979	510.014	-175.891
Obrigações trabalhistas e tributárias	-4.595	12.298	31.435	67.504	63.965
Outras contas a pagar	-338.975	257.160	225.095	-175.409	680.288
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	240.990	340.059	955.171	1.757.892	1.329.883
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de intangível	-12.408	-1.065	-1.134	-4.797	-8.053
Aquisição de imobilizado	-50.783	-42.189	-60.797	-242.266	-181.037
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	-63.191	-43.254	-61.931	-247.063	-189.090
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Empréstimos e financiamentos tomados	1.592.436	450.519	1.578.425	3.723.696	2.150.743
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.089.056	-1.716.233	-1.830.671	-5.145.845	-3.732.765
Arrendamento Mercantil	-10.973	0	-1.494	-21.674	0
Integralização do capital em dinheiro	172.065	964.725	419	172.758	980.405
Ações em tesouraria	0	0	2.240	2.240	-4.489
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	664.472	-300.989	-251.081	-1.268.825	-606.106
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	13.246	227.903	-115.901	-169.302	54.956
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	855.517	223.719	526.258	72.702	589.643
Caixa e equivalentes de caixa					
No início do período	3.614.170	4.173.266	3.087.912	4.396.985	3.807.342
No fim do período	4.469.687	4.396.985	3.614.170	4.469.687	4.396.985
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	855.517	223.719	526.258	72.702	589.643

ANEXO 4 – RESULTADOS ATHENA FOODS (US\$)

No 4T19, a receita bruta da Athena Foods totalizou US\$ 546,0 milhões, aumento de 19,7% frente ao 3T19. No acumulado de 2019, a receita bruta foi de US\$1,9 bilhão.

O EBITDA ajustado de Athena Foods foi de US\$ 46,9 milhões no 4T19 e US\$ 163,7 milhões no ano, com margem EBITDA ajustada de 9,0% em ambos períodos. O resultado líquido da Athena Foods foi de US\$ 7,8 milhões no trimestre e US\$ 47,2 milhões no ano.

Receita Líquida

Receita Líquida (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Receita Bruta	546,0	456,2	19,7%	1.898,2
<i>Mercado Externo</i>	<i>421,5</i>	<i>363,1</i>	<i>16,1%</i>	<i>1.452,3</i>
<i>Mercado Interno</i>	<i>124,5</i>	<i>93,1</i>	<i>33,7%</i>	<i>446,0</i>
<i>Deduções da Receita</i>	<i>-25,1</i>	<i>-14,3</i>	<i>76,2%</i>	<i>-72,3</i>
Receita Líquida	520,9	441,9	17,9%	1.825,9

CMV

Custo das Mercadorias Vendidas (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Receita Líquida	520,9	441,9	17,9%	1.825,9
Custo das Mercadorias Vendidas	-431,9	-374,9	15,2%	-1.545,6
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>-83%</i>	<i>-85%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>-85%</i>
<i>Lucro Bruto</i>	<i>89,0</i>	<i>67,0</i>	<i>32,8%</i>	<i>280,3</i>
Margem Bruta	17,1%	15,2%	1,9 p.p.	15,4%

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

Despesas (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Despesas com Vendas	-39,0	-29,9	30,5%	-123,5
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,8%</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>6,8%</i>
Despesas Gerais e Administrativas	-11,8	-14,9	-20,9%	-48,8
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>2,3%</i>	<i>3,4%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>	<i>2,7%</i>

EBITDA

EBITDA (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Resultado Líquido	7,8	8,6	-9,3%	46,4
<i>Resultado Financeiro</i>	<i>27,4</i>	<i>8,0</i>	<i>240,2%</i>	<i>49,4</i>
<i>Impostos e Outros Impostos</i>	<i>2,7</i>	<i>5,0</i>	<i>-44,7%</i>	<i>12,3</i>
<i>Depreciação e Amortização</i>	<i>7,5</i>	<i>7,6</i>	<i>-1,5%</i>	<i>32,2</i>
EBITDA	45,4	29,3	55,3%	140,3
Margem EBITDA (%)	8,7%	6,6%	2,1 p.p.	7,7%
<i>Ajustes de Conversão</i>	<i>1,5</i>	<i>13,8</i>	<i>-89,1%</i>	<i>23,4</i>
EBITDA Ajustado	46,9	43,1	9,0%	163,7
Margem EBITDA Ajustada (%)	9,0%	9,7%	-0,7 p.p.	9,0%

Resultado Líquido

Lucro/Prejuízo (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Resultado Líquido antes do imposto de renda	10,6	13,6	-22,3%	58,7
<i>Imposto de Renda</i>	-2,7	-5,0	-44,7%	-11,6
Resultado Líquido	7,8	8,6	-9,3%	47,2
Margem Líquida	1,5%	2,0%	-0,5 p.p.	2,6%

Endividamento

Endividamento (US\$ milhões)	dez/19	set/19	Var.%
Dívida Bruta	49,5	74,8	-33,8%
<i>Dívida Curto Prazo</i>	49,5	64,9	-23,7%
<i>Dívida Longo Prazo</i>	0,001	9,9	-100,0%
<i>Caixa e Equivalente de Caixa</i>	42,0	68,4	-38,5%
Dívida Líquida	7,5	6,4	16,7%
Dívida Líquida/EBITDA LTM (x)	0,05	-	-

Fluxo de Caixa Livre

FCL (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
EBITDA Ajustado	46,9	43,1	8,9%	163,2
<i>Capex</i>	-8,8	-7,5	17,3%	-26,7
<i>Resultado financeira (caixa)</i>	-2,8	-2,0	40,1%	-12,1
<i>Capital de Giro</i>	-2,7	39,9	-106,8%	6,4
Fluxo de Caixa Livre	32,6	73,5	-55,6%	130,7

ANEXO 5 – CÂMBIO

	4T19	4T18	3T19
(USD - Fechamento)			
Brasil (BRL/USD)	4,11	3,88	4,16
Paraguai (PYG/USD)	6.447,20	5.969,00	6.380,10
Uruguai (UYU/USD)	38,15	32,42	36,96
Argentina (ARG/USD)	59,77	37,68	57,59
Colômbia (COP/USD)	3.386,73	3.252,08	3.478,08