

*Minerva Foods*

---

***TELECONFERÊNCIA DE  
RESULTADOS – 2T18***

**08 de agosto de 2018**

# Minerva

## Destaques 2T18

### DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

- **Fluxo de Caixa Operacional 2T18:** R\$ 395,8 milhões | **Fluxo de Caixa Livre 2T18:** R\$ 244,2 milhões | **LTM2T18 FCL:** R\$ 199,0 milhões
- **Receita Bruta 2T18:** R\$ 4,0 bilhões | **LTM2T18:** R\$ 15,6 bilhões
  - **Divisões 2T18:**
    - **Indústria Brasil:** 43% da receita bruta | **Indústria Internacional:** 40% da receita bruta | **Trading:** 17% da receita bruta
- **Exportações:** 64% do total da receita bruta (+50,3% yoy e +7,5% qoq)
- **Receita Líquida 2T18:** R\$ 3,7 bilhões | **LTM2T18:** R\$ 14,9 bilhões (pró-forma)
- **EBITDA Ajustado:**
  - **2T18:** R\$ 353,4 milhões | **Margem EBITDA Ajustada:** 9,5%
  - **LTM2T18:** R\$ 1,4 bilhões | **Margem EBITDA Ajustada:** 9,1%
- **Lucro (Prejuízo) Líquido 2T18:** R\$ -926,0 milhões | **LTM2T18:** R\$ -1,3 bilhão

### ESTRUTURA DE CAPITAL

- **Alavancagem medida pelo índice Dív. Líq./LTM EBITDA:** 5,0x
- **Posição de Caixa:** R\$ 4,2 bilhões
- **Duration:** ~5,6 anos
- **Cancelamento de ~US\$ 53 milhões de Notes com vencimento em 2026 e 2028**

### OUTROS DESTAQUES

- Minerva atingiu 25% de participação nas exportações da América do Sul - maior exportadora de carne bovina do continente
- Estudo para uma possível abertura de capital das unidades internacionais
- Revisão do Guidance para 2018 – R\$ 15,0 bilhões a R\$ 16,0 bilhões

# Panorama Setorial

## Mercosul

### BRASIL

- **Volume de abate 2T18:** +4% yoy | -2% qoq
  - Inferior pelo impacto da Crise do Diesel (Greve dos Caminhoneiros)
  - Cenário positivo de oferta de animais para 2018
- **Volume de exportação 2T18:** -18% yoy | -33% qoq (novo sistema de informação do MDIC) <sup>(1)</sup>
  - Maior consumo dos mercados asiáticos e do Oriente Médio
  - Direcionamento para mercado chileno
- **Mercado Interno 2T18:**
  - Redução no diferencial de preços entre as proteínas substitutas e a carne bovina em maio (impacto “positivo” da greve)

### PARAGUAI

- **Volume de abate 2T18:** flat yoy | +21% qoq
  - Recuperação do volume de abate (trimestre anterior foi impactado por questões climáticas)
- **Volume de exportação 2T18:** flat yoy | +19% qoq
- **Destaques 2T18:**
  - Rússia (42% do total) | +24 p.p. yoy
    - Maior volume para Rússia, após o país parar importação da carne bovina brasileira

### URUGUAI

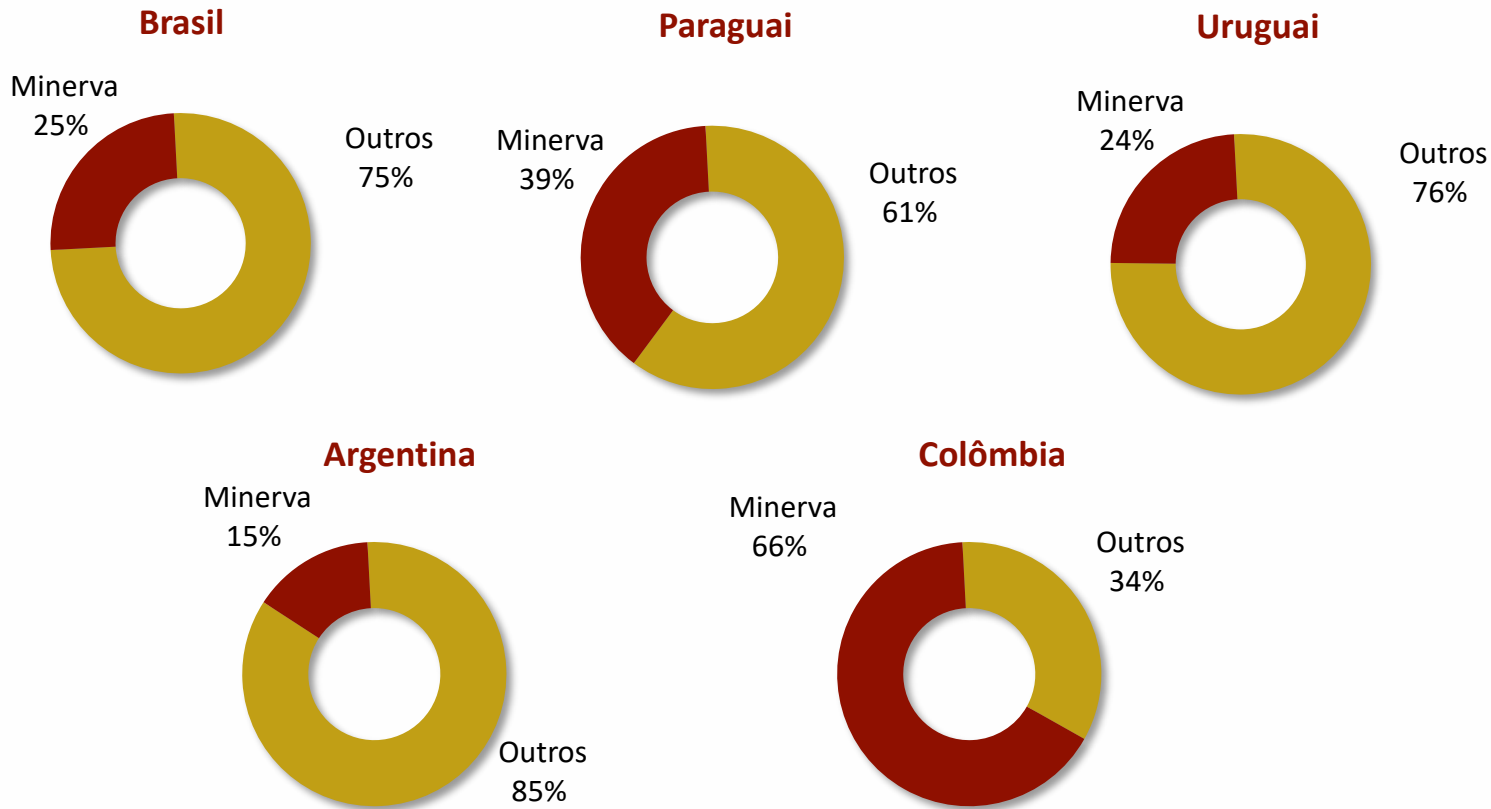
- **Volume de abate 2T18:** -11% yoy | -17% qoq
  - Antecipação do abate pelo período de seca (“La niña”)
- **Volume de exportação 2T18:** -9% yoy | -17% qoq
- **Destaques 2T18:**
  - China: 41% do total da receita
  - EUA: 17% do total da receita

### ARGENTINA

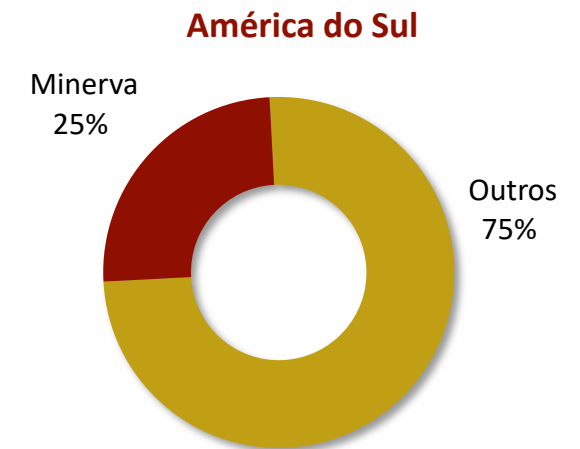
- **Volume de abate 2T18:** +5% yoy | -3% qoq
  - Antecipação do abate pelo efeito “La niña” como no Uruguai
- **Volume de exportação 2T18:** +49% yoy | +13% qoq
  - China (43% do total) | +14 p.p. yoy
  - Exportações em crescimento com valorização do Dólar
- **Mercado Interno 2T18:**
  - Impactado pela forte desvalorização cambial e elevado índice de inflação.

# Participação nas Exportações

## MARKET SHARE (% DA RECEITA POR PAÍS) – 2T18

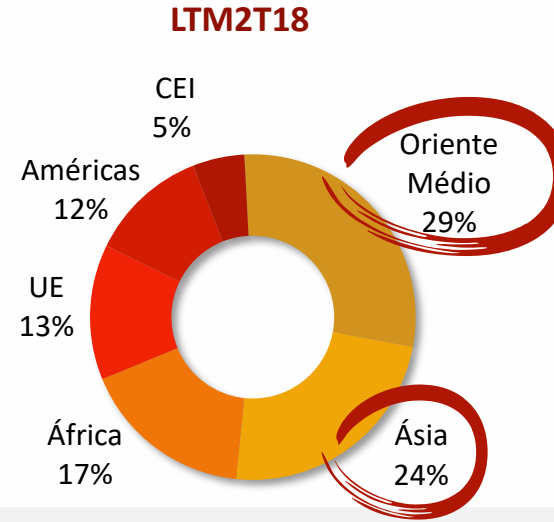
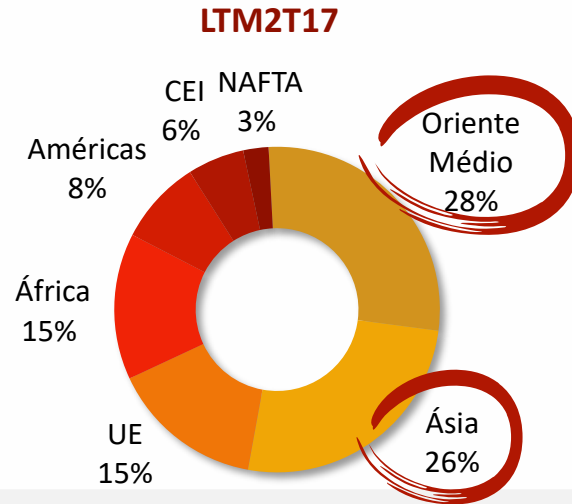


## MARKET SHARE (% DA RECEITA) – 2T18

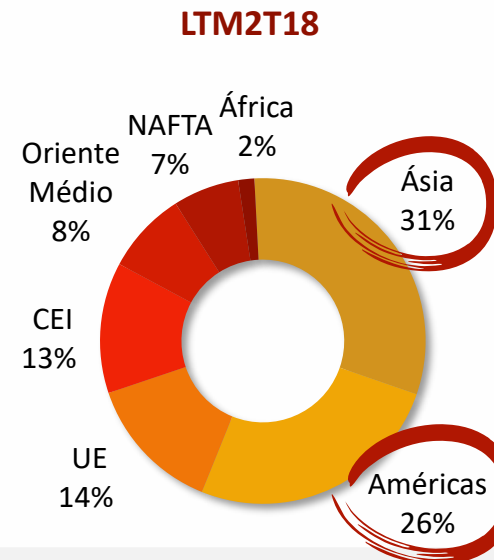
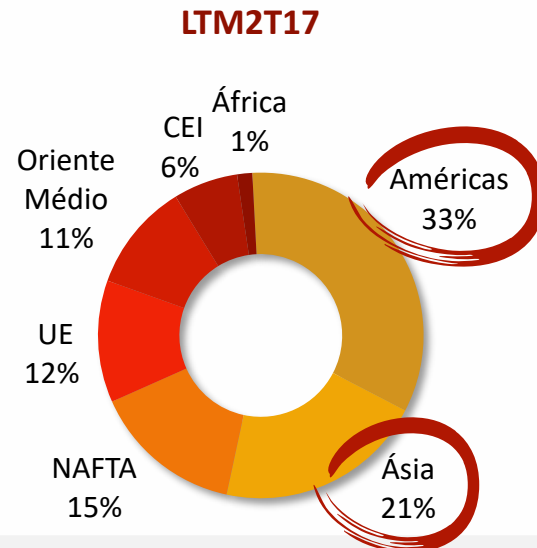


# Composição das Exportações

## COMPOSIÇÃO DAS EXPORTAÇÕES DA DIVISÃO BRASIL (% DA RECEITA)

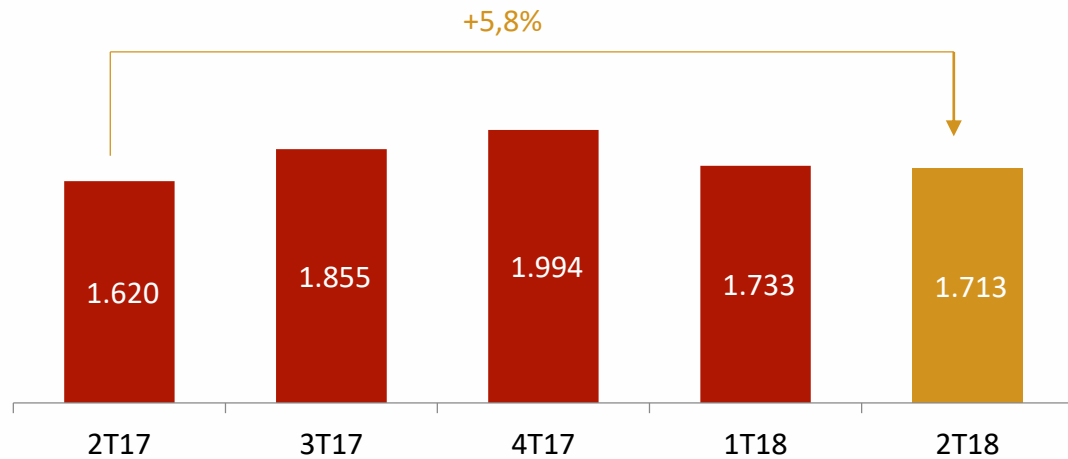


## COMPOSIÇÃO DAS EXPORTAÇÕES DA DIVISÃO INTERNACIONAL (% DA RECEITA)

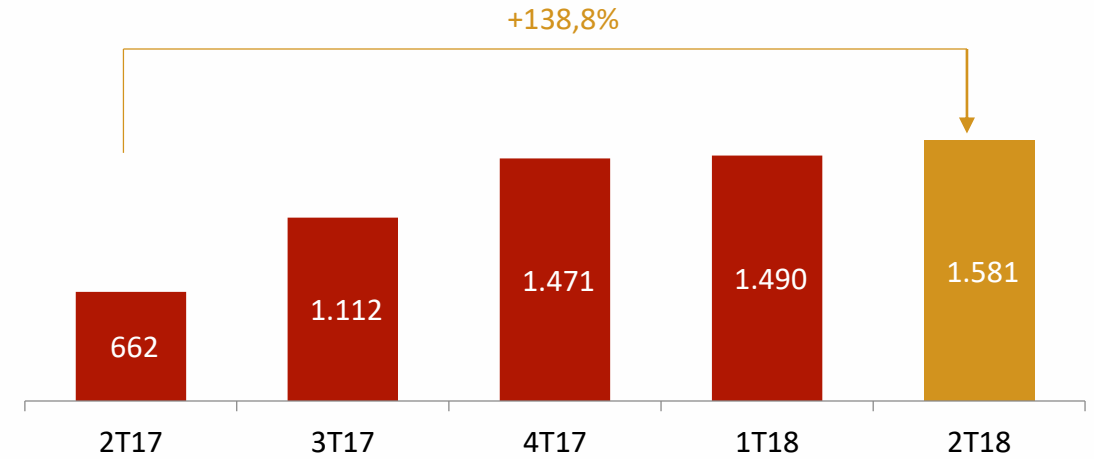


# Resultados Financeiros e Operacionais

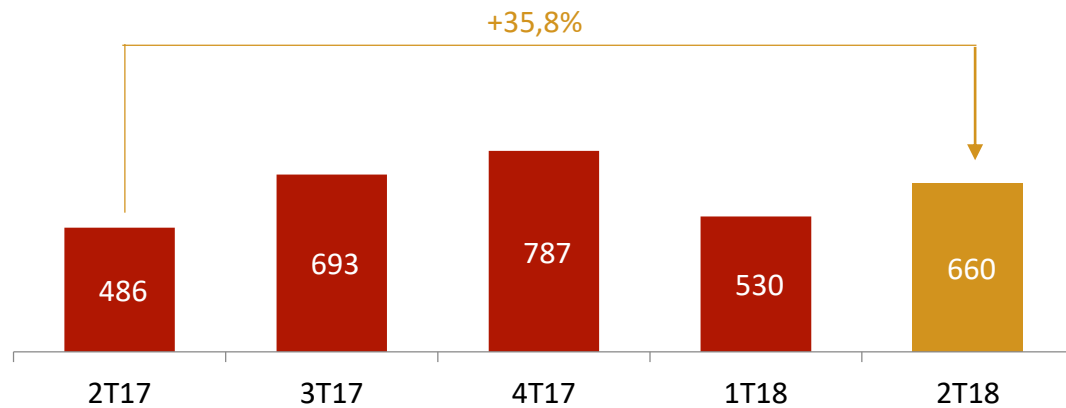
## RECEITA BRUTA DA DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL (R\$ MILHÕES)



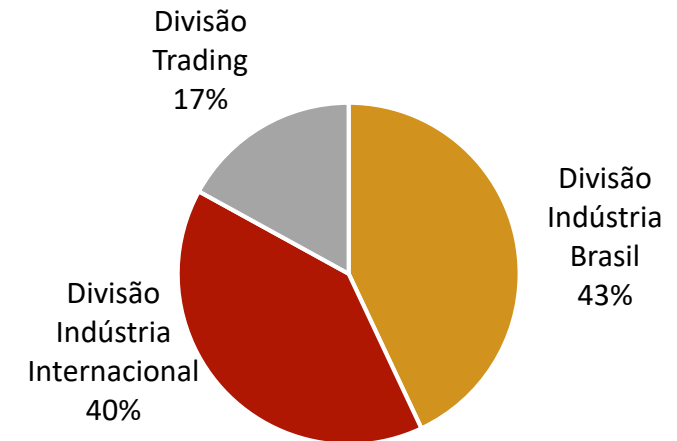
## RECEITA BRUTA DA DIVISÃO INDÚSTRIA INTERNACIONAL (R\$ MILHÕES)



## RECEITA BRUTA DA DIVISÃO TRADINGS (R\$ MILHÕES)

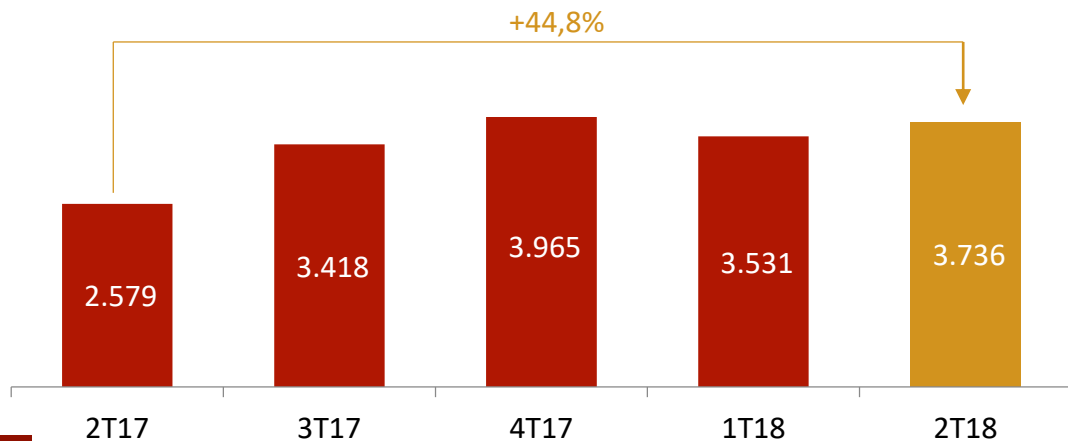


## PARTICIPAÇÃO DAS DIVISÕES (% DA RECEITA BRUTA) – 2T18

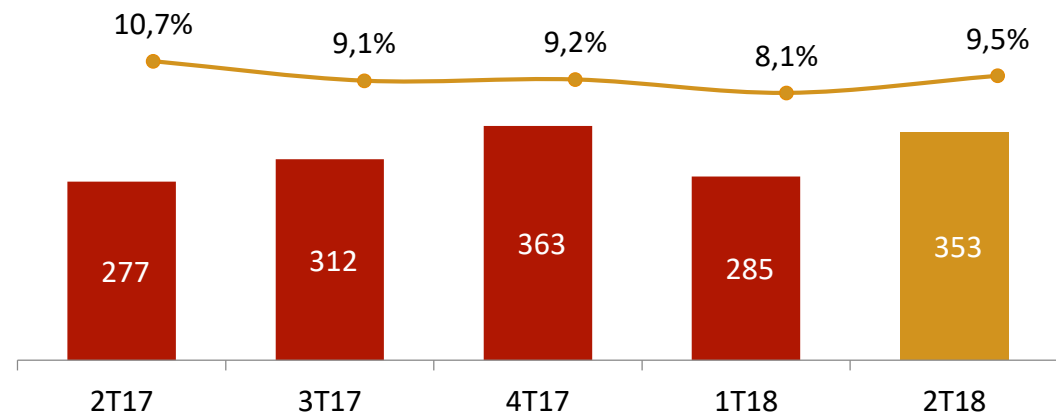


# Resultados Financeiros e Operacionais (cont.)

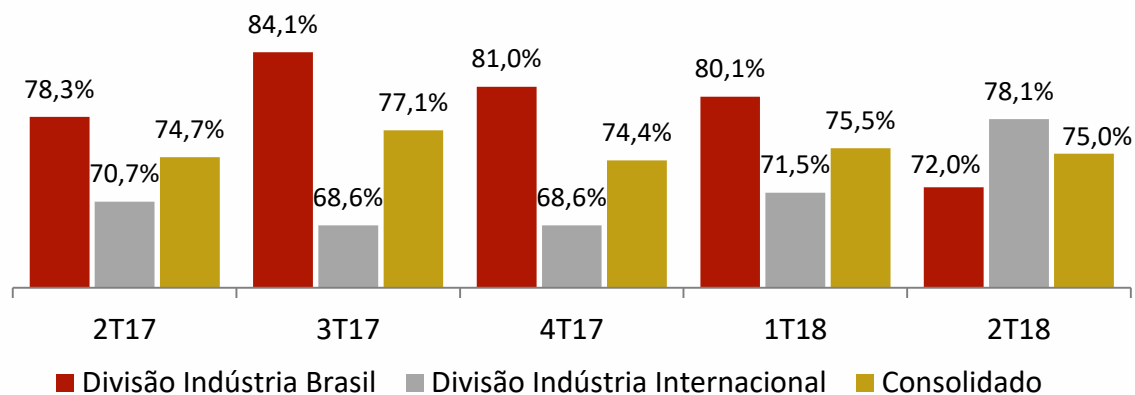
## RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)



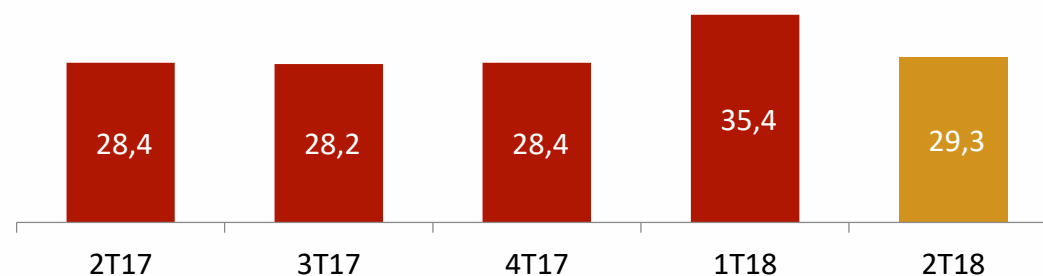
## EBITDA (R\$ MILHÕES) E MARGEM EBITDA AJUSTADOS (%)



## TAXA DE UTILIZAÇÃO DE CAPACIDADE



## CICLO DE CONVERSÃO DE CAIXA – EM DIAS



# Resultado Líquido e Resultado Líquido Ajustado

R\$ Milhões	2T18	LTM2T18
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido Antes do IR e CS</b>	<b>-1.480,9</b>	<b>-1.773,2</b>
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	554,9	505,0
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>-926,0</b>	<b>-1.268,2</b>
% Margem Líquida	-24,8%	-8,7%

R\$ Milhões	2T18	LTM2T18
Lucro (Prejuízo) Líquido	-926,0	-1.268,2
Variação Cambial	957,4	1.204,3
Outras Despesas Operacionais	580,2	579,8
<b>Lucro/Prejuízo Ajustado</b>	<b>611,7</b>	<b>515,9</b>

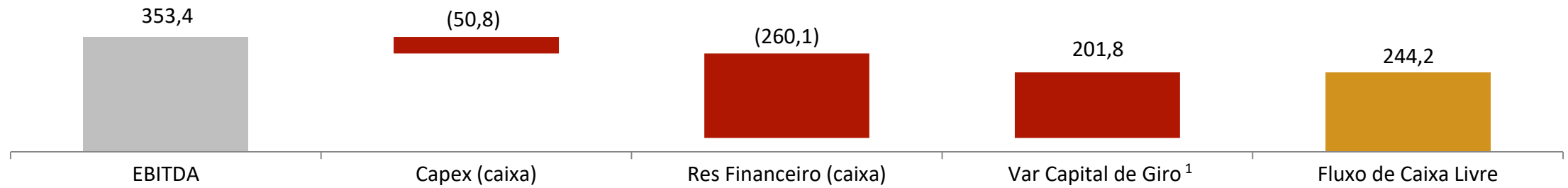


# Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

R\$ Milhões	2T18	LTM2T18
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>-926,0</b>	<b>-1.268,2</b>
(+) Ajustes do Lucro Líquido	649,6	1.709,1
(+) Variação da necessidade de capital de giro	672,1	493,1
<b>Fluxo de caixa operacional</b>	<b>395,8</b>	<b>934,0</b>

# Fluxo de Caixa Livre

## 2T18 (R\$ MILHÕES)



## LTM2T18 (R\$ MILHÕES)



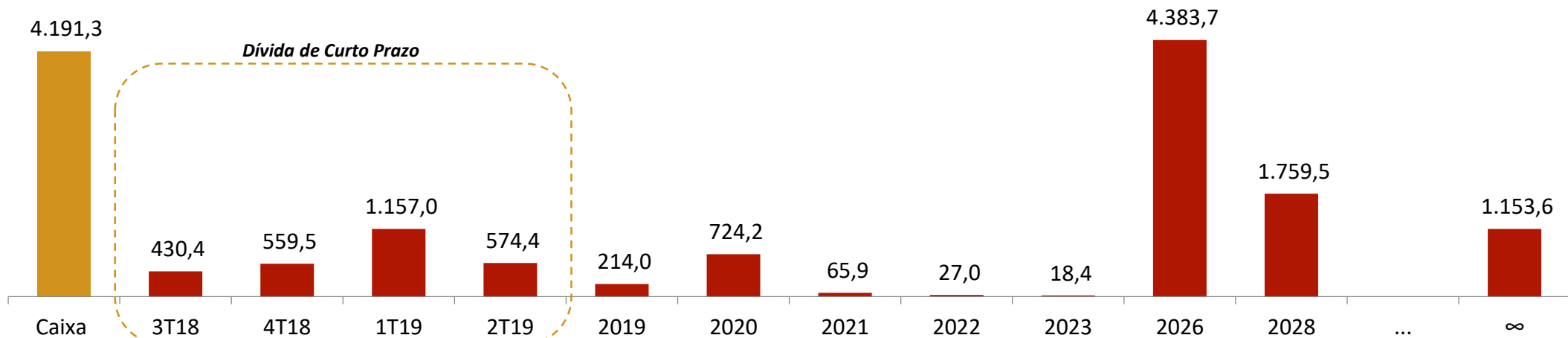
<sup>1</sup> Capital de giro exclui a linha de ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão e Impostos Diferidos no 2T18.

# Estrutura de Capital

## DESTAQUES

- Relação Dívida Líquida/LTM EBITDA: 5,0x
- Posição de caixa: R\$ 4,2 bilhões
- Ao final de junho, aproximadamente 77% da dívida total estava exposta à variação do dólar
- *Duration* da Dívida: 5,6 anos
- *Hedge* de USD 1,0 bi em NDF com prazo de 12 meses

## FLUXO DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA (R\$ MILHÕES) – JUN/18



# Guidance & Análise de Sensibilidade

## GUIDANDE DE JULHO 2017 A JUNHO 2018 – CONCLUÍDO

R\$ Milhão	Minerva	JBS Mercosul	Mínimo (-5%)	Médio	Máximo (+5%)
<b>Receita Líquida</b>	10.500	3.200	13.000	13.700	14.400

(1) Considerando o dólar médio no período de R\$ 3,20.

(2) Considerando o reconhecimento das operações da JBS Mercosul a partir de 01 de julho de 2017.

Receita Líquida  
Atingida:  
R\$ 14,9 bi



## GUIDANDE DE JANEIRO 2018 A DEZEMBRO 2018 - REVISADO

R\$ Milhão	Mínimo	Máximo
<b>Receita Líquida</b>	15.000 <sup>3</sup>	16.000 <sup>3</sup>

(3) Considerando o dólar médio no período de R\$ 3,70 e ARS\$ 27.

# Estrutura Athena Foods



# Disclaimer

Este material é uma apresentação de informações gerais sobre a Minerva S.A. e suas subsidiárias ("Minerva" ou "Companhia"), elaborado na data desta apresentação pela Minerva. As informações contidas nesta apresentação são fornecidas de forma resumida, não têm a intenção de serem completas nem se destinam a serem interpretadas como aconselhamento a potenciais investidores.

Não fazemos nenhuma declaração nem damos nenhuma garantia, expressa ou implícita, quanto à correção, adequação, imparcialidade, integralidade ou abrangência das informações aqui contidas. Informações obtidas de fontes públicas contidas nesta apresentação não foram verificadas independentemente.

Este material não contém projeções e/ou estimativas de eventos futuros. As considerações sobre eventos futuros aqui disponíveis foram preparadas de maneira criteriosa e pretendem sinalizar possíveis tendências relacionadas ao Minerva, conforme a razoável expectativa da sua administração. O uso dos termos "projeta", "estima", "antecipa", "prevê", "planeja", "espera", entre outros, não deve ser interpretado como "projeção" ou "guidance" nos termos da legislação em vigor, mas devem ser compreendidos como meras tendências que, evidentemente, envolvem incertezas e riscos. Estas declarações baseiam-se em diversos pressupostos e fatores, inclusive condições de mercado, regras governamentais, condições da concorrência, desempenho do setor e da economia mundial e brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Minerva junto à CVM. Quaisquer alterações nesses pressupostos e fatores podem levar a resultados práticos diferentes das tendências atuais. Não se deve confiar plenamente nessas declarações. O desempenho passado da Companhia não é indicativo de resultados futuros.

Embora a Minerva acredite que as expectativas e premissas contidas nas declarações e informações contidas nesta apresentação sejam razoáveis e baseadas em dados atualmente disponíveis à sua administração, a Companhia não pode garantir resultados ou acontecimentos futuros. As declarações e informações contidas nesta apresentação se aplicam somente à data em que foram preparadas, não se obrigando a Minerva a atualizá-las à luz de novas informações ou desenvolvimentos futuros.

Nem este material nem o seu conteúdo deve ser considerado como uma oferta ou um convite ou solicitação de oferta para subscrever ou comprar quaisquer valores mobiliários. As informações contidas nessa apresentação não devem constituir a base de qualquer contrato ou compromisso. A Minerva não se responsabiliza por operações que sejam realizadas ou por decisões de investimentos que sejam feitos com base nas informações contidas nesta apresentação.

Nenhuma pessoa está autorizada a dar qualquer informação ou fazer qualquer representação inconsistente e incoerente com esse material e, se dado ou feito, a informação ou a representação não deve ser invocada como tendo sido autorizada pela ou em nome da Companhia.

Esta apresentação é estritamente confidencial e é apresentada a destinatários selecionados.

Esta apresentação não pode ser reproduzida (no todo ou em parte), distribuída ou transmitida a qualquer outra pessoa sem o prévio consentimento escrito da Minerva. "Esta apresentação não é destinada à distribuição ou uso por qualquer pessoa ou entidade em qualquer jurisdição ou país onde tal distribuição ou uso seja contrário à lei ou regulamentação local."

## *Relações com Investidores*

Eduardo Puzziello

Kelly Barna

Matheus Oliveira

Luiza Puoli

E-mail: [ri@minervafoods.com](mailto:ri@minervafoods.com)

Tel: +55 11 3074-2444

[www.minervafoods.com/ri](http://www.minervafoods.com/ri)



*Minerva Foods*