

*Minerva Foods*

---

***TELECONFERÊNCIA DE  
RESULTADOS 3T18***

07 de novembro de 2018

# Minerva

## Destaques 3T18

### DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

- **Fluxo de Caixa Operacional 3T18:** R\$ 406,5 milhões | **Fluxo de Caixa Livre 3T18:** R\$ 93,5 milhões
- **Receita Bruta 3T18:** R\$ 4,6 bilhões | **LTM3T18:** R\$ 16,6 bilhões
  - **Divisões 3T18:**
    - **Indústria Brasil:** 43% da receita bruta | **Athena Foods:** 40% da receita bruta | **Trading:** 17% da receita bruta
- **Exportações:** 61% do total da receita bruta (+32,3% yoy e +11,7% qoq)
- **Receita Líquida 3T18:** R\$ 4,3 bilhões | **LTM3T18:** R\$ 15,6 bilhões
- **EBITDA Ajustado:**
  - **3T18:** R\$ 449,2 milhões | **Margem EBITDA Ajustada:** 10,4%
  - **LTM3T18:** R\$ 1,5 bilhão | **Margem EBITDA Ajustada:** 9,3%
- **Lucro (Prejuízo) Líquido 3T18:** R\$ -132,0 milhões

### ESTRUTURA DE CAPITAL

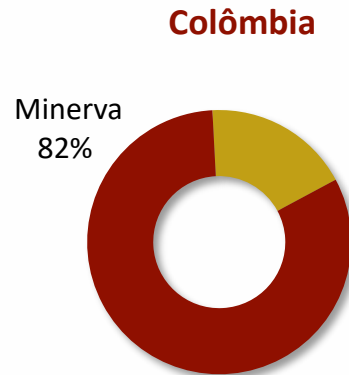
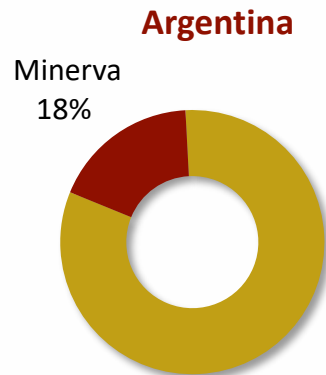
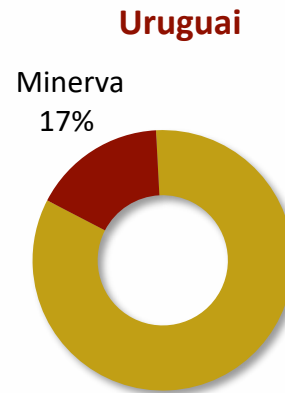
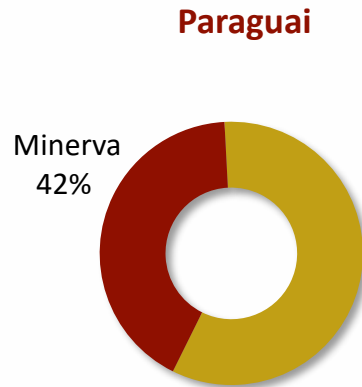
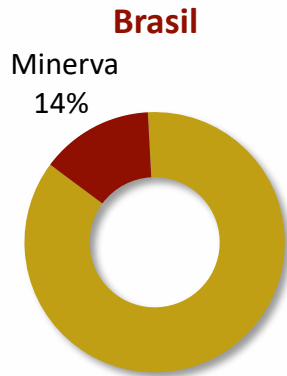
- **Alavancagem medida pelo índice Dív. Líq./LTM EBITDA:** 4,97x
- **Posição de Caixa:** R\$ 4,2 bilhões
- **Duration:** ~5,4 anos
- **Oferta de Recompra dos Bonds Perpétuos (em 01/11/18)** ~US\$300 milhões

### OUTROS DESTAQUES

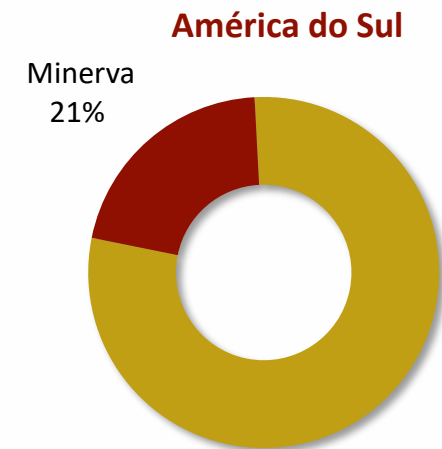
- Minerva atingiu 21% de participação nas exportações da América do Sul - maior exportadora de carne bovina do continente
  - 7 % das exportações mundiais
- O *guidance* de receita líquida para o ano de 2018, para o intervalo de R\$ 15,0 bilhões a R\$ 16,0 bilhões está mantido

# Participação nas Exportações

## MARKET SHARE (% DA RECEITA POR PAÍS) – 3T18

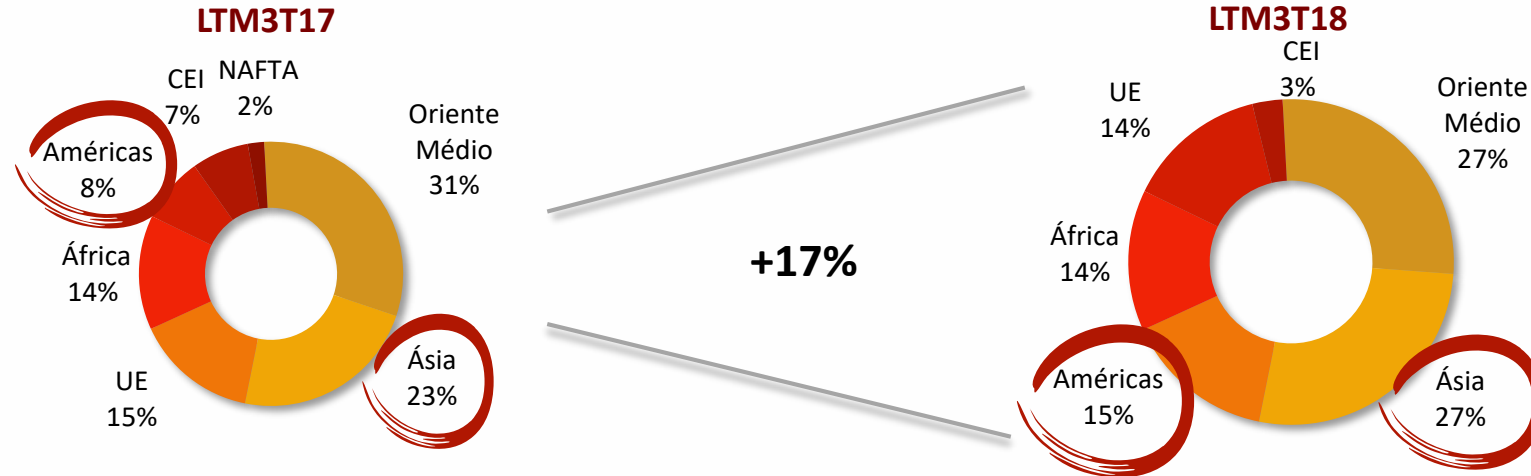


## MARKET SHARE (% DA RECEITA) – LTM3T18

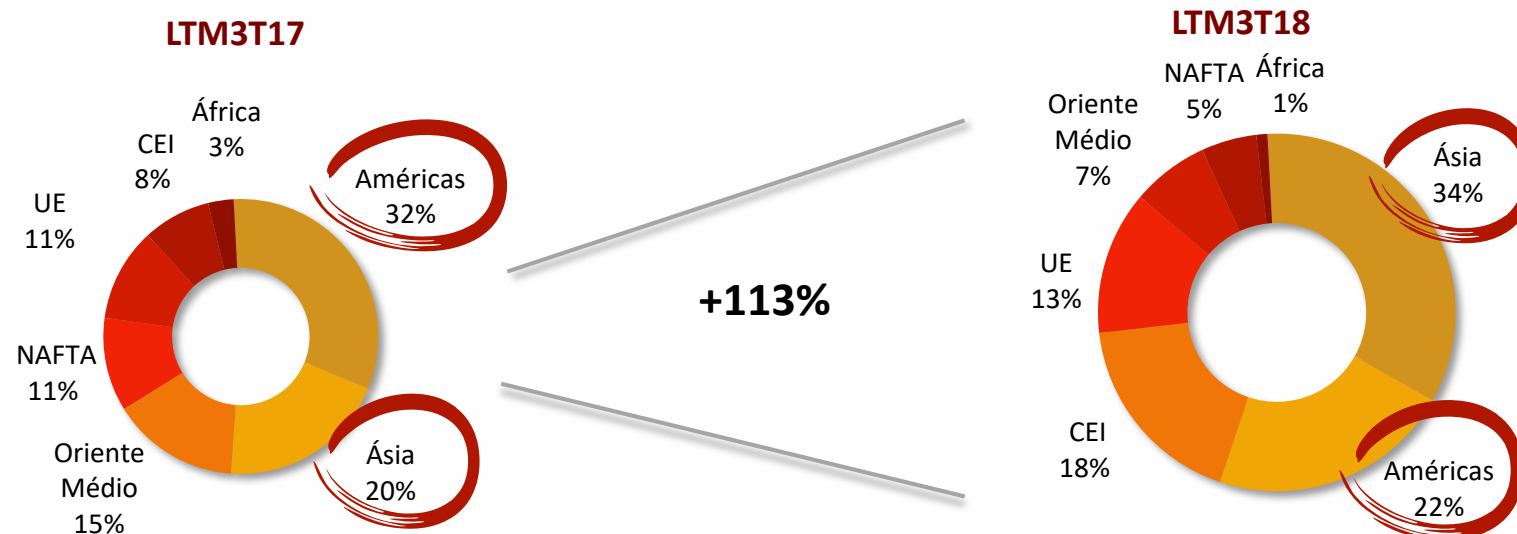


# Composição das Exportações

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



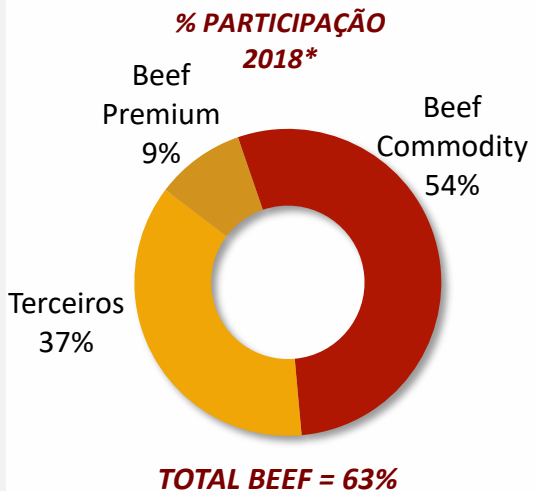
## COMPOSIÇÃO DAS EXPORTAÇÕES DA ATHENA FOODS (% DA RECEITA)



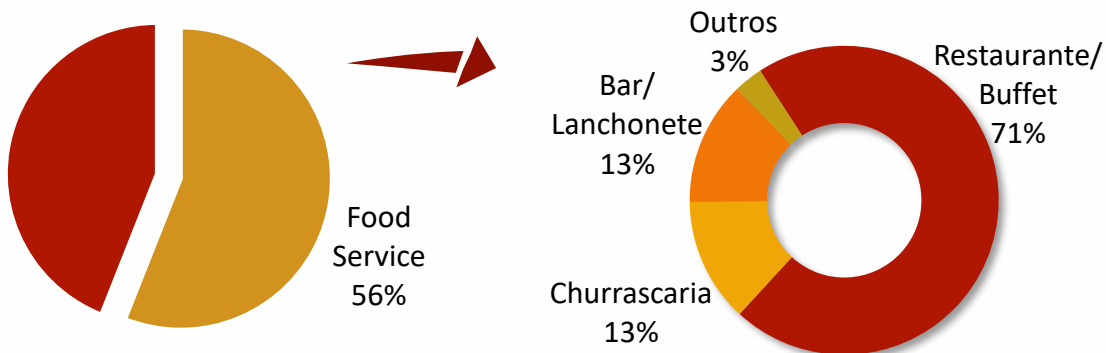
# Mercado Interno

## INDÚSTRIA BRASILEIRA

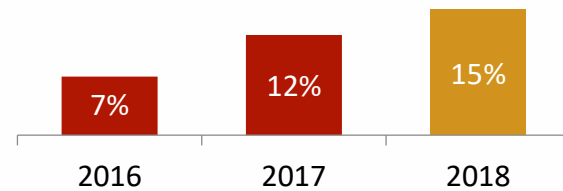
### DESTAQUES:



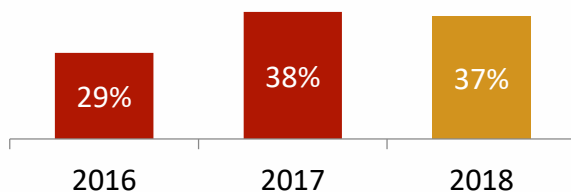
### CANAL / TIPOLOGIA



### Premium % Partc. Beef



### Terceiros % Partc. Total

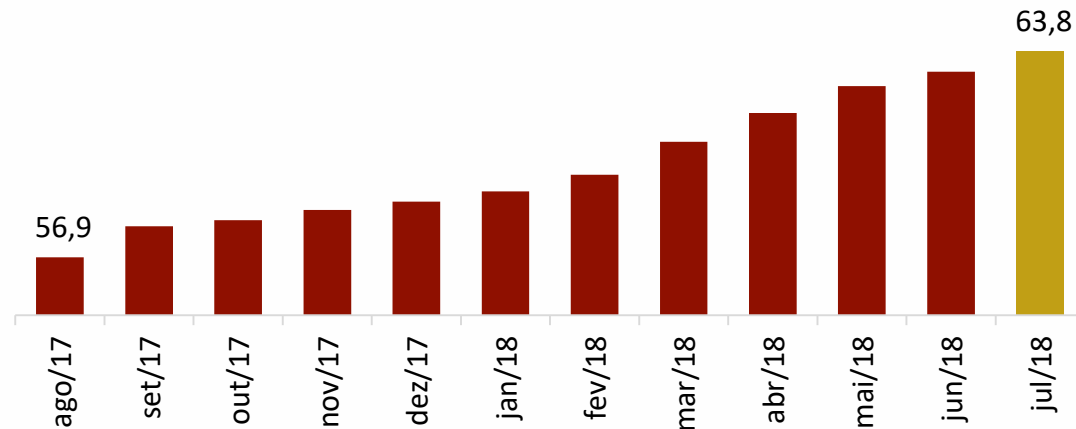


## ATHENA FOODS

### DESTAQUES:

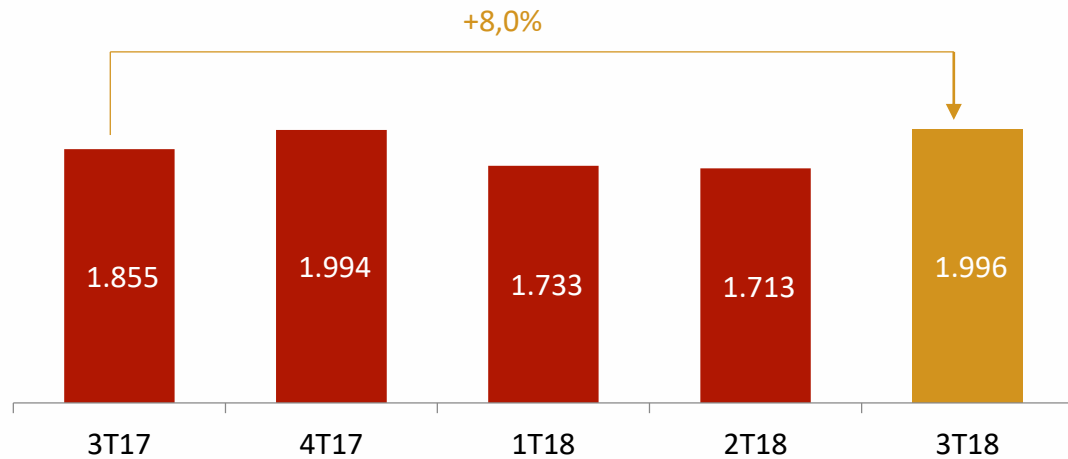
- Foco em cozinhas industriais, varejo e outros clientes na indústria de processados do MI
- Por meio dos 5 centros de distribuição, Athena distribui e revende uma variedade de produtos de terceiros
- Melhor aproveitamento da estrutura da companhia e da plataforma de distribuição
- Aumento da carteira de clientes do *food service*
- Ganho de *market share* e rentabilidade
- Crescimento em marcas *premium*

### CRESCIMENTO PONTOS DE VENDAS – '000

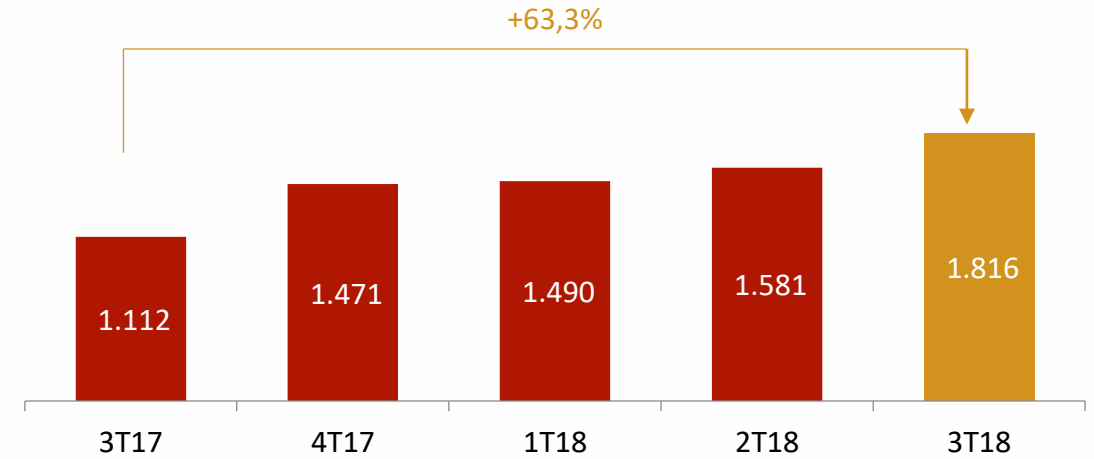


# Resultados Financeiros e Operacionais

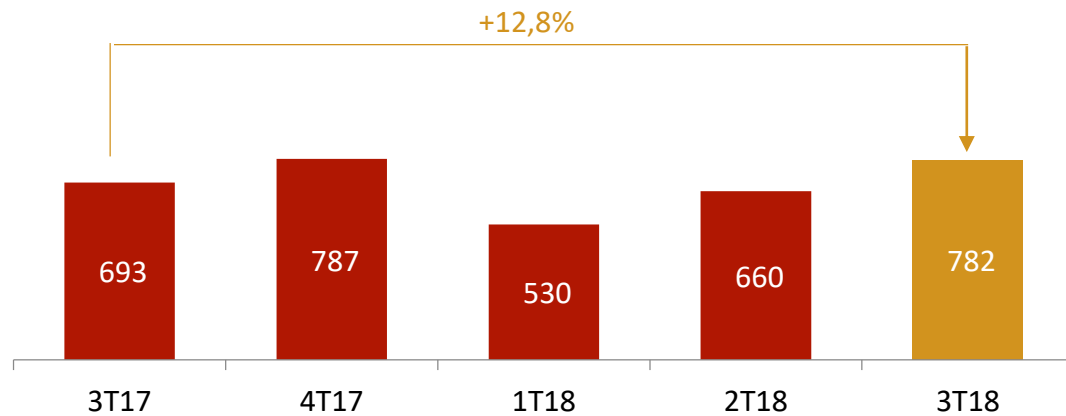
## RECEITA BRUTA DA DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL (R\$ MILHÕES)



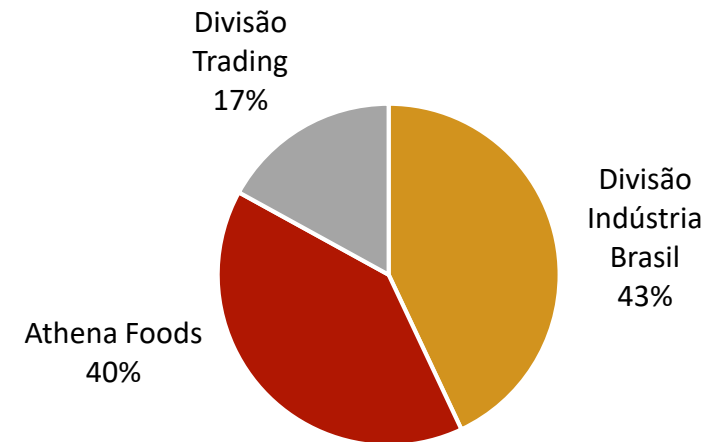
## RECEITA BRUTA DA ATHENA FOODS (R\$ MILHÕES)



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

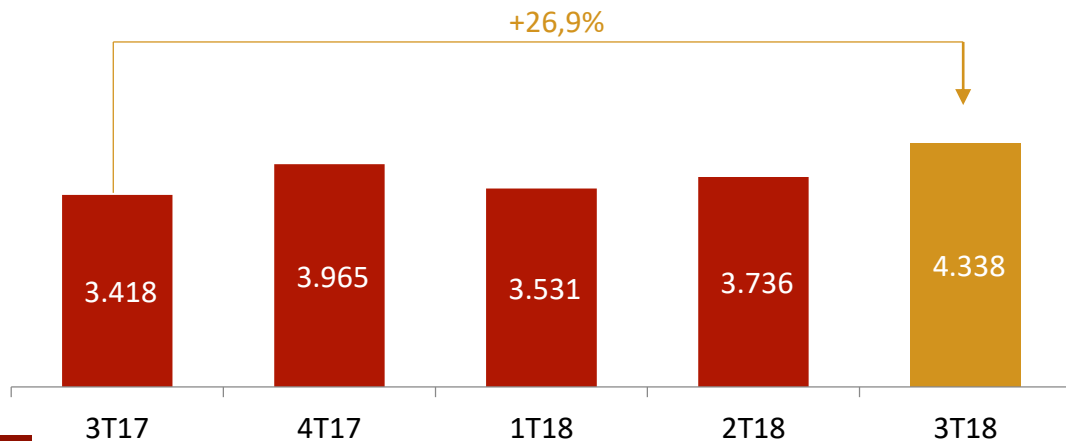


## PARTICIPAÇÃO DAS DIVISÕES (% DA RECEITA BRUTA) – 3T18

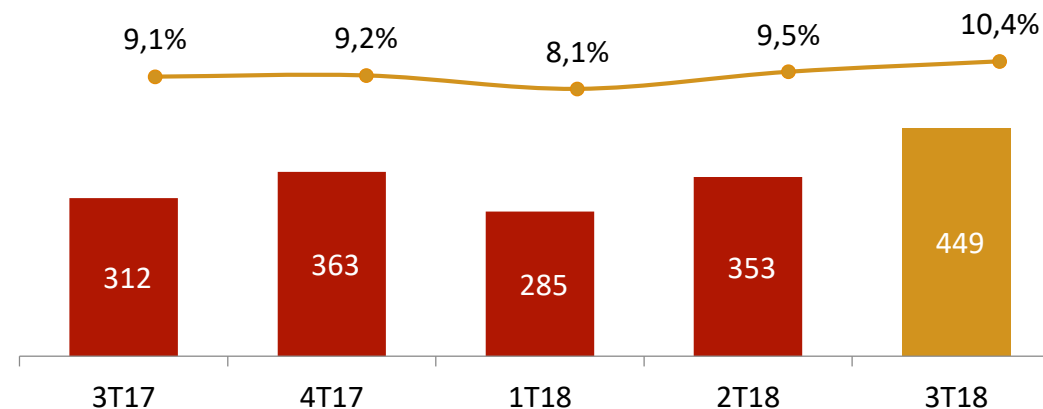


# Resultados Financeiros e Operacionais (cont.)

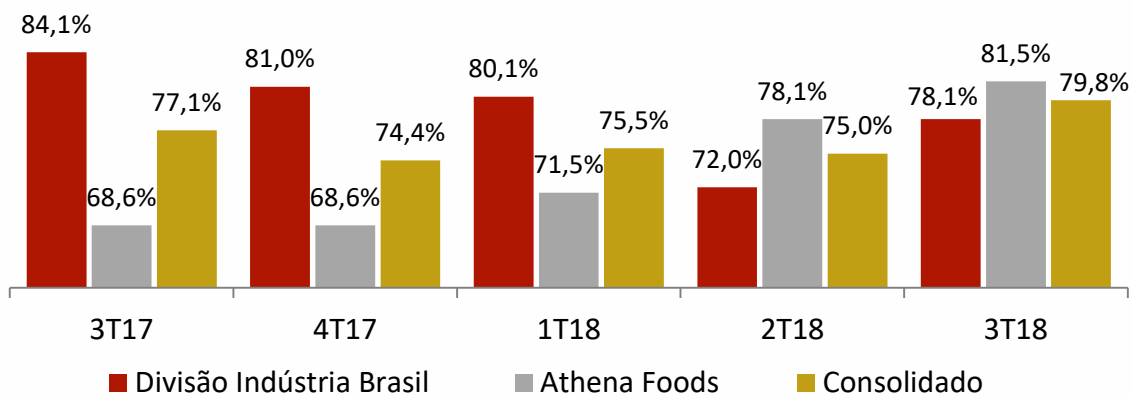
## RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)



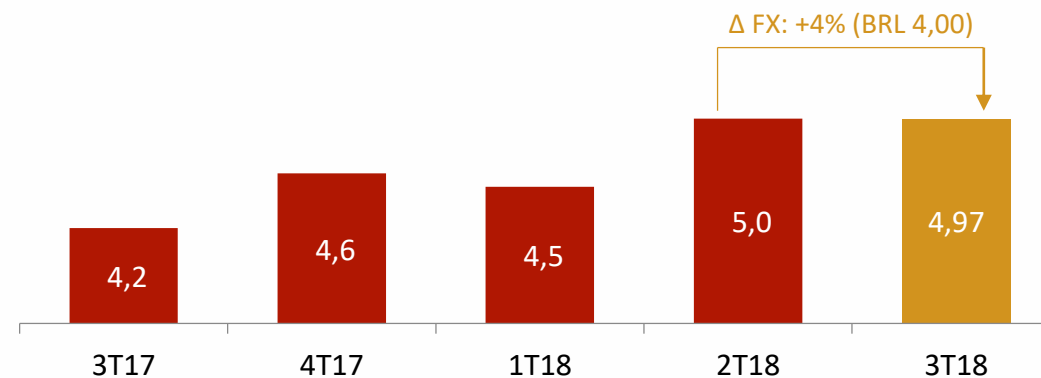
## EBITDA (R\$ MILHÕES) E MARGEM EBITDA AJUSTADOS (%)



## TAXA DE UTILIZAÇÃO DE CAPACIDADE



## DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA LTM



# Resultado Líquido e Resultado Líquido Ajustado

R\$ Milhões	3T18	LTM3T18
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido Antes do IR e CS</b>	<b>-129,2</b>	<b>-2.009,4</b>
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	-2,8	523,3
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>-132,0</b>	<b>-1.486,1</b>
% Margem Líquida	-3,0%	-9,5%

R\$ Milhões	3T18	LTM3T18
Lucro (Prejuízo) Líquido	-132,0	-1.486,1
Variação Cambial	354,6	1.680,9
Resultado Hedge Cambial	-147,0	-228,4
Imposto de Renda e Contribuição Social	2,8	-523,3
<b>Lucro/Prejuízo Ajustado</b>	<b>78,3</b>	<b>-556,9</b>



# Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

R\$ Milhões

3T18

LTM3T18

Lucro (Prejuízo) Líquido

-132,0

-1.486,1

(+) Ajustes do Lucro Líquido

672,2

2.264,0

(+) Variação da necessidade de capital de giro

-133,7

66,0

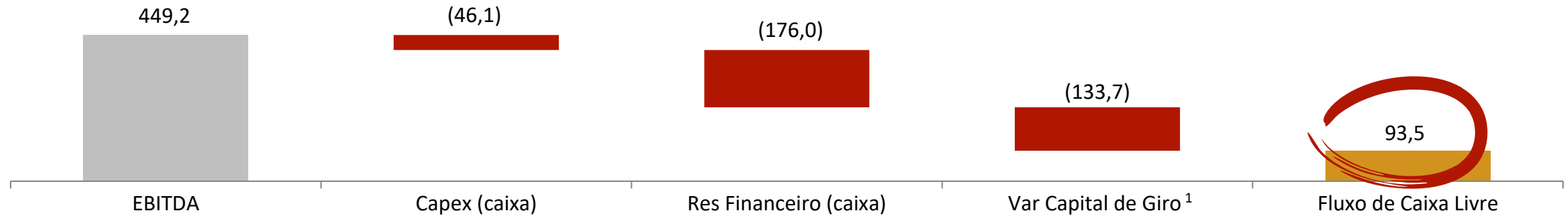
Fluxo de caixa operacional

406,5

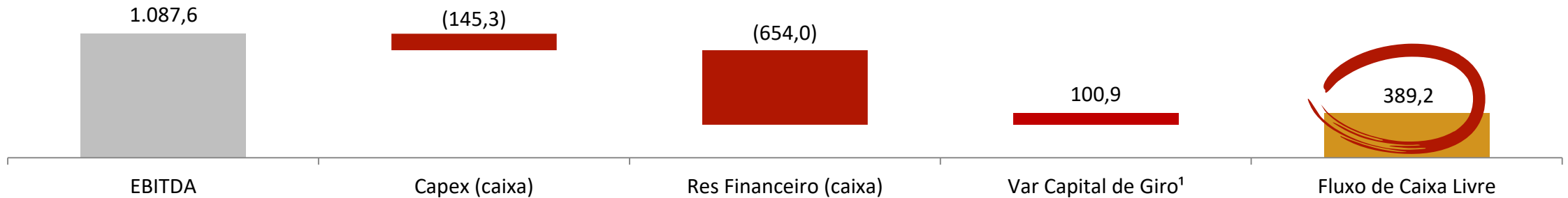
843,9

# Fluxo de Caixa Livre

**3T18 (R\$ MILHÕES)**



**9M18 (R\$ MILHÕES)**



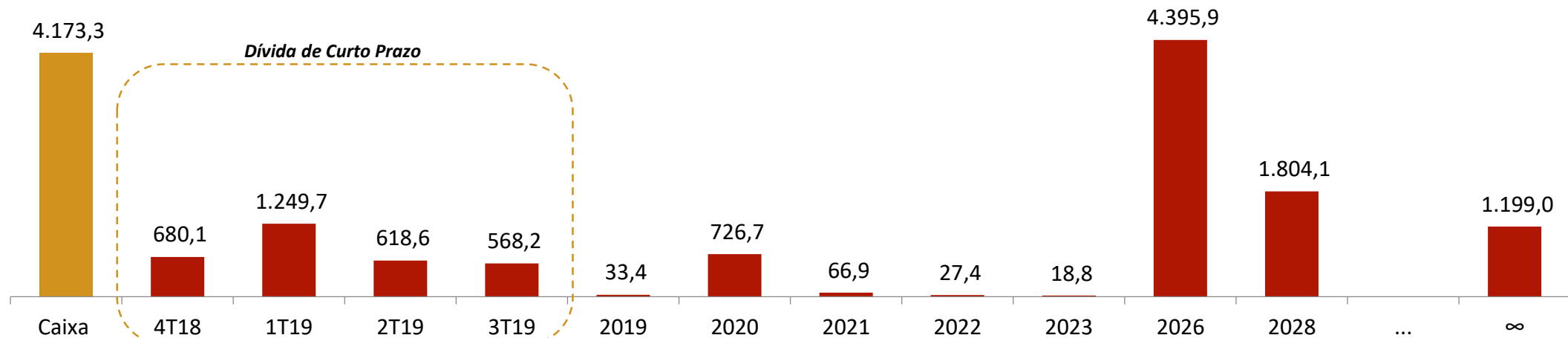
<sup>1</sup> Capital de giro exclui a linha de ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão no 3T18.

# Estrutura de Capital

## DESTAQUES

- Relação Dívida Líquida/LTM EBITDA: 4,97x
- Posição de caixa: R\$ 4,2 bilhões
- Ao final de setembro, aproximadamente 86% da dívida total estava exposta à variação do dólar
- *Duration* da Dívida: 5,4 anos
- Oferta de Recompra dos Bonds Perpétuos (atualmente a dívida mais cara – 8,75% a.a)

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



# DRE Athena Foods

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

Milhares de Reais	1T18	2T18	3T18	9M18
Mercado Doméstico	488.639	461.603	514.841	1.465.083
Mercado Externo	1.022.768	1.163.350	1.350.657	3.536.775
Deduções da Receita	(38.881)	(31.999)	(42.117)	(112.997)
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.472.526</b>	<b>1.592.954</b>	<b>1.823.381</b>	<b>4.888.861</b>
<b>Custo das Mercadorias Vendidas (CMV)</b>	<b>(1.294.515)</b>	<b>(1.419.461)</b>	<b>(1.598.692)</b>	<b>(4.312.668)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>178.011</b>	<b>173.493</b>	<b>224.689</b>	<b>576.193</b>
<b>Despesas Gerais, com Vendas e Administrativas</b>	<b>(103.206)</b>	<b>(93.716)</b>	<b>(127.126)</b>	<b>(324.048)</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(11.482)</b>	<b>(12.687)</b>	<b>1.124</b>	<b>(23.045)</b>
<b>IR</b>	<b>9.240</b>	<b>(17.815)</b>	<b>19.726</b>	<b>11.151</b>
<b>Lucro Líquido</b>	<b>72.563</b>	<b>49.275</b>	<b>118.413</b>	<b>240.251</b>
<b>Margem Líquida</b>	<b>4,93%</b>	<b>3,09%</b>	<b>6,49%</b>	<b>4,91%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>99.570</b>	<b>105.181</b>	<b>121.918</b>	<b>326.669</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>6,76%</b>	<b>6,60%</b>	<b>6,69%</b>	<b>6,68%</b>

# Guidance & Análise de Sensibilidade

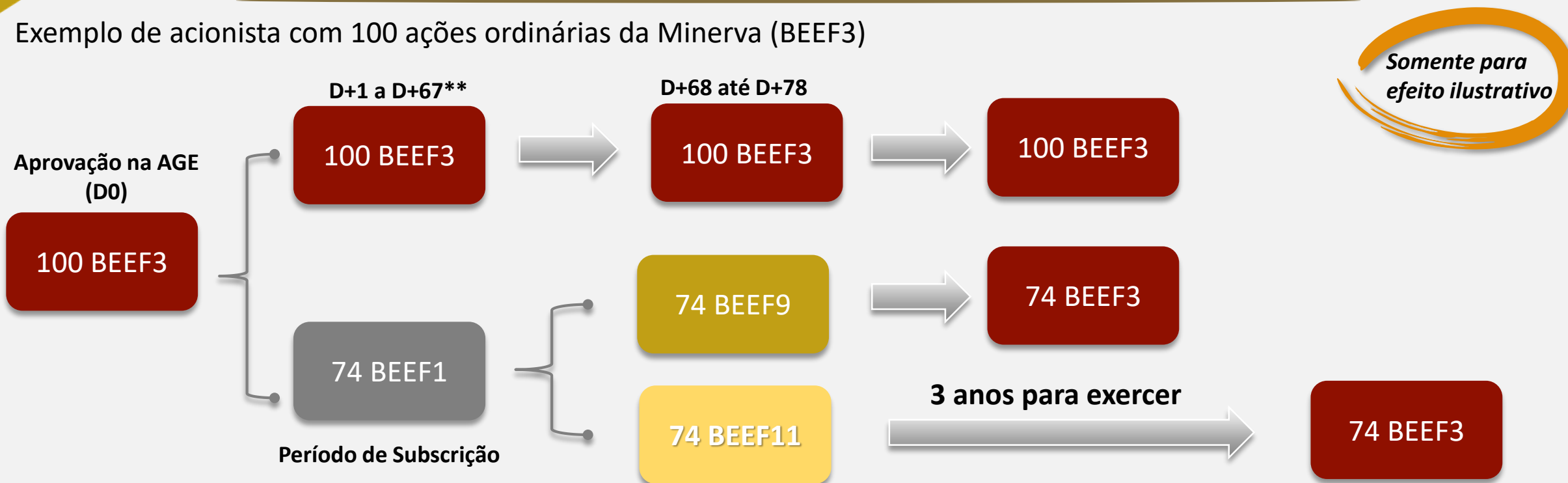
**GUIDANDE DE JANEIRO 2018 A DEZEMBRO 2018 - MANTIDO**

R\$ Milhão	Mínimo	Máximo
Receita Líquida	15.000	16.000

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

# Exemplo Ilustrativo\*

Exemplo de acionista com 100 ações ordinárias da Minerva (BEEF3)



- BEEF3:** Ações Ordinárias
- BEEF1:** Direito de Subscrição
- BEEF9:** Recibo de Subscrição
- BEEF11:** Bônus de Subscrição

O preço para exercer o direito de subscrição foi fixado em R\$ 6,42 (média dos últimos 30 pregões anteriores a 11 de setembro de 2018)

\*Os prazos aqui indicados são estimativas não oficiais e poderão ser alterados no decorrer do processo de aumento de capital. As datas definitivas serão divulgadas pela Companhia por meio de Aviso aos Acionistas.  
\*\* Este prazo inclui o período de exercício de direito de preferência, de subscrição de sobras e de subscrição de sobras adicionais e considera apenas uma rodada de subscrição de sobras.

# 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*