

RELATÓRIO DE RESULTADOS

Barretos, 03 de novembro 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 3º trimestre de 2020. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em BRGAAP, em Reais (R\$), de acordo com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

DESTAQUES DO 3T20

Minerva (BEEF3)

Preço em 30-10-20:

R\$ 9,97

Valor de Mercado:

R\$ 5.467,7 milhões

548.418.298 Ações

Free Float:

46,5%

Teleconferências

04 de novembro de 2020

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

Matheus Oliveira

Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

- O Fluxo de Caixa Livre do 3T20, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, foi positivo pelo décimo primeiro trimestre consecutivo, totalizando R\$ 595,4 milhões. No LTM3T20, o fluxo de caixa livre totalizou R\$ 1.968,4 milhões.
- O Lucro Líquido do 3T20 alcançou R\$ 58,3 milhões, acumulando R\$583,0 milhões no ano. No período de doze meses encerrados em setembro, o Lucro Líquido totalizou R\$ 826,6 milhões.
- Em face a nova política de distribuição de dividendos aprovada no início de 2020, a Companhia decidiu antecipar o pagamento de dividendos correspondentes a 25% do lucro líquido acumulado no ano, no montante de R\$ 138,5 milhões ou R\$ 0,25783/ação. Em linha com a política de dividendos aprovada, após o fechamento do 4T20, a Companhia complementará o montante de dividendos a ser distribuído, referente ao resultado total do exercício de 2020, e considerando a antecipação realizada.
- A alavancagem líquida do 3T20, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses encerrados em setembro, foi de 2,2x, o menor nível desde o início de 2008. Em dólares norte-americanos, a alavancagem líquida encerrou o trimestre em 1,9x.
- A Receita Bruta Consolidada da Minerva atingiu R\$ 19,7 bilhões no LTM3T20, crescimento de 10% ante o LTM3T19. No 3T20, a Receita Bruta totalizou R\$ 5,4 bilhões, sendo 14% superior ao 3T19. No trimestre, a Divisão Brasil foi responsável por 48%, ou R\$ 2,6 bilhões, e a Athena Foods contribuiu com R\$ 2,4 bilhões ou 44% do total. No LTM3T20, as exportações atingiram 69% da Receita Bruta da Minerva, mantendo a Companhia como a líder em exportação de carne bovina na América do Sul, com aproximadamente 18% de *market share*.
- A Receita Líquida da Minerva alcançou R\$ 5,1 bilhões no terceiro trimestre de 2020, crescimento de 14% na comparação com o 3T19. No acumulado dos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, a Receita Líquida alcançou R\$ 18,6 bilhões.
- O EBITDA do 3T20 atingiu R\$ 554,2 milhões, crescimento de 22% na base anual, com margem EBITDA de 10,8%. No LTM3T20, o EBITDA alcançou o patamar recorde de R\$ 2,1 bilhões, com margem de 11,5%, um aumento de 1,9 *p.p* na base anual.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O desempenho da Minerva no 3T20 consolida nossa posição como um dos principais *players* do mercado global de carne bovina e confirma mais uma vez o bom momento de mercado, e as boas expectativas para os exportadores da América do Sul. No 3T20 a receita líquida da Companhia totalizou R\$ 5,1 bilhões, com EBITDA de R\$ 554,2 milhões e margem EBITDA de 10,8%. No LTM3T20, nosso EBITDA alcançou o patamar recorde de mais de R\$ 2,1 bilhões, com 11,5% de margem. Encerramos o trimestre com um lucro líquido de R\$ 58,3 milhões, totalizando R\$ 583,0 milhões no acumulado do ano e R\$ 826,6 milhões nos últimos 12 meses. Por fim, gostaria de destacar a nossa geração de caixa livre: R\$ 595,4 milhões no 3T20 e positiva pelo décimo primeiro período consecutivo, alcançando R\$ 1,9 bilhão no ano e R\$ 2,0 bilhão nos últimos doze meses encerrados em setembro, reflexo da excelência operacional e financeira da Minerva.

A pandemia do novo Coronavírus segue impondo uma série de dificuldades para a economia global. Mesmo diante desse cenário de alta complexidade e volatilidade, mantivemos nossa liquidez em níveis bastante confortáveis e reduzimos o nosso nível de alavancagem líquida para 2,2x Dívida Líquida/EBITDA LTM, o menor patamar desde o início de 2008, resultado do nosso modelo de gestão de riscos que, em conjunto com a nossa disciplina de capital e gestão conservadora de caixa, são pilares fundamentais na proteção do nosso balanço.

Os fundamentos do mercado de carne bovina continuam bastante atrativos para os exportadores da América do Sul: o desequilíbrio entre oferta e demanda segue propiciando excelentes oportunidades aos produtores da região, e ficam mais evidentes a cada nova abertura de mercado, ampliando o acesso da América do Sul à crescente demanda global por carne bovina. Além disso, não podemos deixar de ressaltar o ainda persistente surto de Peste Suína Africana no continente asiático e parte da Europa, impulsionando a demanda global por proteína bovina e maximizando ainda mais as oportunidades para os *players* exportadores do nosso continente. O apetite do mercado asiático por carne bovina segue em franca expansão: destacamos a forte demanda da China, que representou aproximadamente 40% da receita de nossas exportações consolidadas nos últimos 12 meses. Outros mercados no continente, como Taiwan, Cingapura e Filipinas, também seguem apresentando demanda crescente, em especial devido às dificuldades na oferta proveniente da Austrália, um dos principais fornecedores globais.

As perspectivas seguem muito positivas para o encerramento do ano: forte demanda internacional, persistência da Peste Suína Africana e os problemas na oferta de outros exportadores de carne bovina devem beneficiar diretamente os *players* da América do Sul. A Minerva, por meio de sua diversificação geográfica e de seu *footprint* operacional único no continente, está em ótima posição para maximizar as oportunidades de negócios.

Uma demanda cada vez mais crescente no mercado global e um dos pilares fundamentais da nossa gestão, a sustentabilidade, também foi protagonista no 3T20. Nesse trimestre, coletamos os resultados preliminares de nossa iniciativa com apoio da National Wildlife Federation e Wisconsin-Madison University, no monitoramento de fornecedores indiretos, um dos principais desafios da nossa indústria. Os testes com a ferramenta VISIPEC ainda são preliminares, contudo, bastante satisfatórios: em uma amostra de 3.314 fornecedores, localizados no bioma da Amazônia, alcançamos o expressivo resultado de 99,9% de conformidade nos fornecedores indiretos, um grande avanço para a Companhia e um fato inédito para o setor.

Seguiremos dando nossa contribuição ao combate do novo Coronavírus, por meio de ações de solidariedade, doações e apoio as nossas comunidades, clientes e colaboradores. Mais do que produzir e vender alimentos de qualidade, a Minerva assumiu protagonismo ao colocar em prática o nosso propósito de sempre atuar pautados pela empatia, ética, meritocracia, disciplina financeira e, principalmente, práticas sustentáveis.

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Abate Total (milhares)	814,2	943,9	-13,7%	752,2	8,2%	3.217,2	3.516,3	-8,5%
Abate Brasil	403,3	485,6	-17,0%	344,1	17,2%	1.557,6	1.740,4	-10,5%
Abate Athena	411,0	458,3	-10,3%	408,1	0,7%	1.659,6	1.775,9	-6,6%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	272,9	312,0	-12,6%	224,1	21,8%	1.041,0	1.155,5	-9,9%
Volume Brasil	141,9	170,4	-16,7%	110,5	28,4%	536,1	604,5	-11,3%
Volume Athena	130,9	141,6	-7,6%	113,5	15,3%	504,8	551,1	-8,4%
Receita Bruta	5.437,0	4.790,7	13,5%	4.625,0	17,6%	19.660,8	17.960,5	9,5%
Mercado Externo	3.712,5	3.266,5	13,7%	3.344,7	11,0%	13.504,9	11.535,8	17,1%
Mercado Interno	1.724,5	1.524,2	13,1%	1.280,3	34,7%	6.156,0	6.424,7	-4,2%
Receita Líquida	5.137,1	4.511,2	13,9%	4.399,2	16,8%	18.563,0	16.873,3	10,0%
EBITDA	554,2	454,5	21,9%	590,2	-6,1%	2.129,2	1.610,1	32,2%
Margem EBITDA	10,8%	10,1%	0,7 p.p.	13,4%	-2,6 p.p.	11,5%	9,5%	1,9 p.p.
Dívida Líquida/EBITDA LTM (x)	2,2	3,8	-1,6	2,6	-0,4	2,2	3,8	-1,6
Dívida Líquida/EBITDA LTM (x) – USD	1,9	3,6	-1,7	2,2	0,3	1,9	3,6	-1,7
Lucro (Prejuízo) Líquido	58,3	-82,7	n.d	253,4	-77,0%	826,6	-319,5	n.d

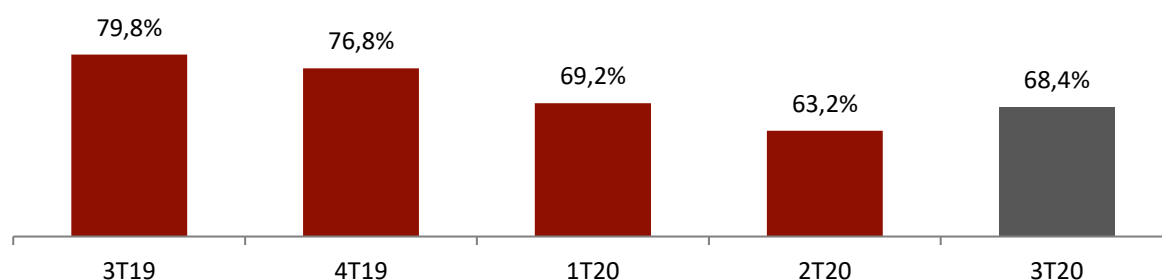
Resultados por Divisão

Abates

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No terceiro trimestre de 2020, a Divisão Brasil abateu 403,3 mil cabeças de gado, atingindo uma taxa de utilização da capacidade de 68,4%, uma expansão de 5,2 pontos percentuais na comparação trimestral, mas ainda refletindo as adequações e medidas de segurança implementadas diante da pandemia do novo Coronavírus.

Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada

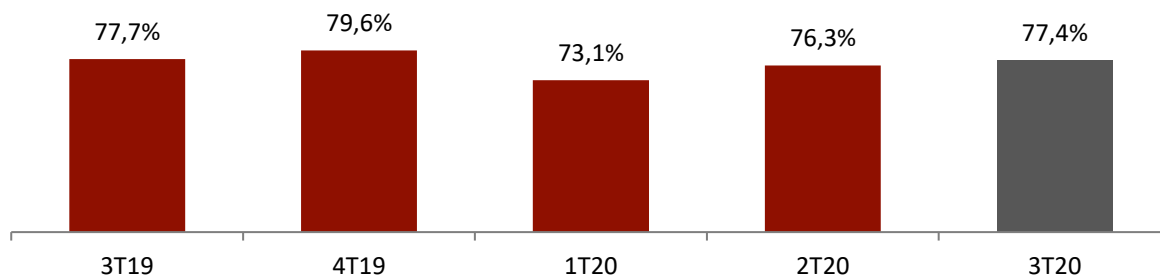


Fonte: Minerva

ATHENA FOODS

No 3T20, o volume de abate na Athena Foods totalizou 411,0 mil cabeças de gado, com taxa de utilização de capacidade de 77,4%, estável quando comparada ao mesmo período de 2019 e 1 ponto percentual superior na comparação trimestral.

Figuras 2 – Utilização da Capacidade Instalada

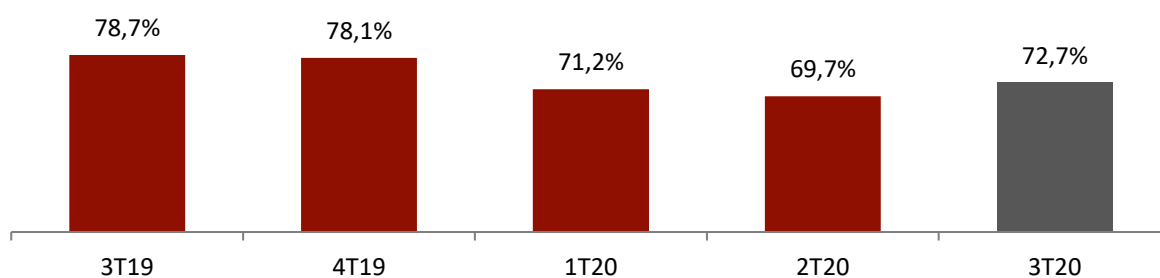


Fonte: Minerva

MINERVA CONSOLIDADO

O volume consolidado de abate da Companhia totalizou 814,2 mil cabeças, com taxa de utilização da capacidade de 72,7% no terceiro trimestre de 2020, alcançando, até o momento, o maior patamar do ano.

Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada – Consolidado



Fonte: Minerva

Receita Bruta por Divisão

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No terceiro trimestre de 2020, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil atingiu R\$ 2.627,6 milhões, aumento de 12,3% na comparação com o mesmo período de 2019 e um crescimento de 27,5% na comparação com o 2T20. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2020, a receita bruta da divisão atingiu R\$ 9.420,3 milhões, sendo 18,7% superior na comparação anual.

Mercado Externo – 64,8% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 3T20

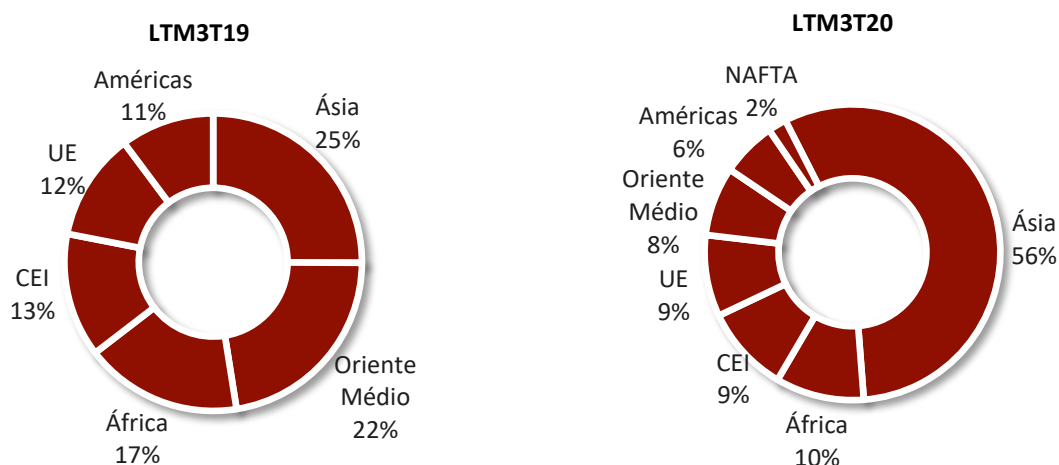
No 3T20 as exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 1.702,8 milhões, aumento de 9,9% ante o 3T19, e 13,8% acima do 2T20. No LTM3T20, a receita das exportações da Divisão totalizou R\$ 6.366,9 milhões, expansão de 22,8% frente ao mesmo período de 2019.

A crescente demanda global por carne bovina, refletida especialmente no aumento da demanda do continente asiático, segue dando suporte ao excelente desempenho das exportações da Divisão Brasil, com o continente alcançando cerca de 56% da receita total das exportações da Divisão Brasil nos últimos 12 meses.

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre o LTM3T19 e LTM3T20:

- » **África:** A região respondeu por 10% das exportações da Divisão Brasil, queda de 7 p.p. quando comparado ao LTM3T19. No período, a África tornou-se o segundo principal destino das exportações da Divisão.
- » **Américas:** No LMT3T20, a região das Américas totalizou 6% das exportações da Divisão, queda de 5 pontos percentuais comparada ao mesmo período de 2019.
- » **Ásia:** Nos doze meses encerrados em setembro de 2020, a região da Ásia foi responsável por 56% das exportações da Divisão Brasil, crescimento expressivo de 31 p.p. comparado ao LTM3T19. O destaque da região fica por conta da China, que foi responsável por aproximadamente 43% das exportações totais da Divisão no período.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada essencialmente pela Rússia, respondeu por 9% das exportações da Divisão Brasil no LTM3T20, queda de 4 p.p. na comparação com o LTM3T19.
- » **Europa:** A Europa foi responsável por 9% das exportações da Divisão nos doze meses encerrados em setembro de 2020, queda de 3 p.p. quando comparado ao mesmo período de 2019.
- » **NAFTA:** No LTM3T20, a região respondeu por 2% das exportações. O movimento reflete a retomada das exportações de carne bovina brasileira para os Estados Unidos no início de 2020.
- » **Oriente Médio:** Nos últimos doze meses encerrados em setembro, o Oriente Médio foi o destino de 8% do total exportado pela Divisão, 14 p.p inferior ao total apurado no LTM3T19. A redução é explicada pelo direcionamento de volumes, antes destinados à região, para o sudeste asiático.

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 3T20

No terceiro trimestre de 2020, a receita bruta do mercado interno da Divisão Indústria Brasil totalizou R\$ 924,9 milhões, crescimento de 17% quando comparado ao mesmo trimestre de 2019 e um expressivo aumento de 63,8% na comparação trimestral. No LTM3T20, a receita bruta da Divisão no mercado interno totalizou R\$ 3,1 bilhões, um aumento de aproximadamente 11% na comparação com o mesmo período de 2019.

O forte crescimento da receita no mercado interno da Divisão reflete o maior patamar de preços da carne bovina no mercado doméstico, além do aquecimento sazonal da demanda no terceiro trimestre.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.544,7	1.395,5	10,7%	1.367,5	13,0%	5.827,6	4.611,0	26,4%
Subprodutos – ME	131,4	135,6	-3,1%	101,4	29,5%	469,4	500,0	-6,1%
Processados – ME	26,7	18,8	41,7%	26,8	-0,3%	69,9	73,4	-4,8%
Subtotal – ME	1.702,8	1.549,9	9,9%	1.495,7	13,8%	6.366,9	5.184,4	22,8%
Carne <i>In Natura</i> – MI	620,1	575,4	7,8%	360,0	72,2%	2.089,0	2.038,3	2,5%
Subprodutos – MI	237,6	142,4	66,8%	169,7	40,1%	728,2	464,4	56,8%
Processados – MI	67,1	72,7	-7,7%	35,0	91,9%	236,1	249,6	-5,4%
Subtotal – MI	924,9	790,6	17,0%	564,7	63,8%	3.053,3	2.752,3	10,9%
Total	2.627,6	2.340,5	12,3%	2.060,4	27,5%	9.420,3	7.936,7	18,7%

Volume (milhares de tons)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne In Natura – ME	65,2	75,8	-13,9%	55,5	17,7%	254,2	265,6	-4,3%
Subprodutos – ME	21,5	27,7	-22,4%	9,3	131,6%	69,0	98,1	-29,6%
Processados – ME	0,8	0,7	7,1%	0,8	0,0%	2,2	3,0	-27,6%
Subtotal – ME	87,5	104,2	-16,0%	65,5	33,6%	325,4	366,7	-11,3%
Carne In Natura – MI	30,5	37,9	-19,6%	19,9	53,1%	109,8	137,6	-20,2%
Subprodutos – MI	20,5	23,4	-12,7%	23,1	-11,5%	87,6	83,4	5,0%
Processados – MI	3,4	4,8	-28,5%	2,0	73,1%	13,4	16,8	-20,2%
Subtotal – MI	54,4	66,2	-17,8%	45,0	20,8%	210,7	237,8	-11,4%
Total	141,9	170,4	-16,7%	110,5	28,4%	536,1	604,5	-11,3%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne In Natura – ME	4,4	4,6	-5,1%	4,6	-3,8%	4,7	4,5	5,7%
Subprodutos – ME	1,1	1,2	-7,8%	2,0	-44,0%	1,4	1,3	6,8%
Processados – ME	6,4	6,6	-2,4%	6,4	-0,1%	6,7	6,3	5,3%
Total	3,6	3,7	-3,4%	4,2	-14,6%	4,0	3,7	10,7%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	5,37	3,97	35,4%	5,39	-0,2%	4,83	3,87	25,0%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne In Natura – ME	23,7	18,4	28,5%	24,7	-4,0%	22,9	17,4	32,0%
Subprodutos – ME	6,1	4,9	24,9%	10,9	-44,1%	6,8	5,1	33,4%
Processados – ME	34,6	26,2	32,3%	34,7	-0,3%	32,3	24,6	31,5%
Total	19,5	14,9	30,8%	22,8	-14,8%	19,6	14,1	38,4%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne In Natura – MI	20,3	15,2	34,1%	18,1	12,5%	19,0	14,8	28,5%
Subprodutos – MI	11,6	6,1	91,0%	7,3	58,2%	8,3	5,6	49,3%
Processados – MI	19,6	15,2	29,2%	17,7	10,9%	17,6	14,9	18,5%
Total	17,0	11,9	42,3%	12,5	35,6%	14,5	11,6	25,2%

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, totalizou R\$ 2.393,7 milhões no terceiro trimestre de 2020, aumento de 27,7% quando comparado ao terceiro trimestre de 2019. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, a receita bruta totalizou R\$ 8.507,6 milhões, incremento de 16,9% na comparação com o LTM3T19.

Mercado Externo – 76,1% da Receita Bruta da Athena Foods no 3T20

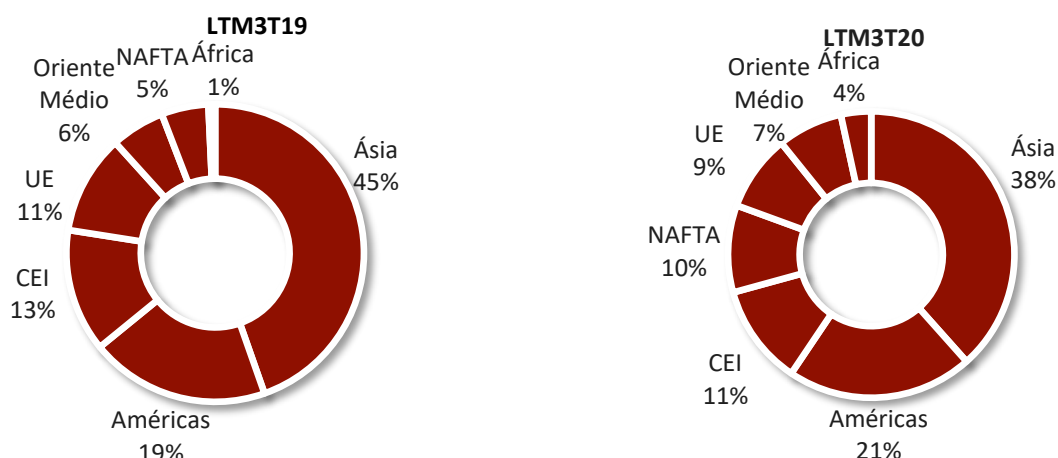
A receita bruta das exportações da Divisão totalizou R\$ 1.820,5 milhões no período, incremento de 23,7% na base anual e uma alta de 12,6% quando comparada ao trimestre anterior. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 6.479,7 milhões, crescimento de 18,2% em relação ao LTM3T19.

Assim como na Divisão Brasil, o bom desempenho das exportações da Athena Foods reflete a forte demanda asiática por carne bovina, com destaque para o mercado da China. O continente Asiático foi o principal destino das exportações da Divisão nos últimos doze meses encerrados em setembro, totalizando 38% das exportações. Vale destacar também a crescente performance do mercado norte-americano, alcançando 10% da receita de exportação dos últimos 12 meses.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods por região, entre LTM3T19 e LTM3T20:

- » **Américas:** No LTM3T20, a região das Américas foi responsável por 21% das exportações da Divisão Athena crescimento de 2 p.p quando comparado ao mesmo período de 2019, seguindo como o segundo principal destino da Athena Foods.
- » **Ásia:** Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, a participação da região nas exportações da Divisão Athena totalizou 38%, mantendo a região como o principal destino das exportações da Athena. Vale ressaltar que a China, individualmente, respondeu por cerca de 32% das exportações totais da Divisão no período.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 11% das exportações da Athena Foods nos doze meses encerrados em setembro de 2020, queda de 2 p.p. quando comparado ao mesmo período de 2019.
- » **Europa:** As exportações para a Europa alcançaram 9% do total exportado pela Divisão Athena no LTM3T20, redução de 2 pontos percentuais na comparação com o mesmo período do ano anterior.
- » **NAFTA:** No LTM3T20, a região respondeu por 10% das exportações, incremento de 5 p.p. quando comparado ao mesmo período de 2019. O crescimento de *share* da região é explicada pelo aumento das exportações direcionadas aos Estados Unidos.
- » **Oriente Médio:** O Oriente Médio foi responsável por 7% das exportações oriundas da Athena Foods no LTM3T20, crescimento de 1 p.p. quando comparado ao mesmo período de 2019.
- » **África:** A África foi responsável por 4% das exportações da Athena Foods, nos últimos dozes meses encerrados em setembro de 2020, crescimento de 3 pontos percentuais quando comparado ao LTM3T19.

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



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 23,9% da Receita Bruta da Athena Foods no 3T20

No 3T20, a receita proveniente dos mercados internos da Athena Foods totalizou R\$ 573,2 milhões, crescimento de 42,3% em comparação ao 3T19 e uma alta de 20,3% quando comparado ao 2T20. A receita acumulada nos últimos doze meses encerrados em setembro atingiu R\$ 2,0 bilhões, crescimento de 13% quando comparado ao LTM3T19.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.650,3	1.342,3	22,9%	1.459,2	13,1%	5.869,1	4.930,4	19,0%
Subprodutos – ME	167,7	127,3	31,7%	151,3	10,8%	598,3	544,8	9,8%
Processados – ME	2,6	2,1	19,4%	5,7	-55,2%	12,3	7,5	63,6%
Subtotal – ME	1.820,5	1.471,8	23,7%	1.616,2	12,6%	6.479,7	5.482,7	18,2%
Carne <i>In Natura</i> – MI	340,0	262,7	29,4%	290,3	17,1%	1.233,5	1.081,2	14,1%
Subprodutos – MI	72,2	43,2	67,4%	49,5	45,8%	218,2	175,5	24,3%
Processados – MI	161,0	96,8	66,2%	136,7	17,8%	576,2	537,3	7,2%
Subtotal – MI	573,2	402,7	42,3%	476,5	20,3%	2.027,9	1.794,0	13,0%
Total	2.393,7	1.874,5	27,7%	2.092,7	14,4%	8.507,6	7.276,7	16,9%

Volume (milhares de tons)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	70,7	79,5	-11,2%	64,5	9,6%	271,1	285,8	-5,1%
Subprodutos – ME	19,5	17,3	13,2%	14,7	32,5%	73,8	73,1	1,0%
Processados – ME	0,1	0,2	-36,6%	0,4	-63,7%	0,8	0,7	12,3%
Subtotal – ME	90,3	97,0	-6,9%	79,6	13,5%	345,7	359,6	-3,9%
Carne <i>In Natura</i> – MI	16,5	18,3	-10,3%	15,9	3,5%	68,3	73,5	-7,1%
Subprodutos – MI	14,0	16,5	-14,8%	8,9	56,8%	51,8	76,2	-32,1%
Processados – MI	10,1	9,8	2,9%	9,1	10,9%	39,1	41,8	-6,5%
Subtotal – MI	40,6	44,6	-9,0%	34,0	19,5%	159,1	191,5	-16,9%
Total	130,9	141,6	-7,6%	113,5	15,3%	504,8	551,1	-8,4%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	4,3	4,3	2,2%	4,2	3,4%	4,5	4,5	0,4%
Subprodutos – ME	1,6	1,9	-14,1%	1,9	-16,2%	1,7	1,9	-13,0%
Processados – ME	3,6	2,6	39,0%	2,9	23,7%	3,2	2,8	16,6%
Total	3,7	3,8	-1,9%	3,8	-0,6%	3,9	3,9	-1,6%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	5,37	3,97	35,4%	5,39	-0,2%	4,83	3,87	25,0%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne In Natura – ME	23,4	16,9	38,4%	22,6	3,2%	21,6	17,3	25,5%
Subprodutos – ME	8,6	7,4	16,3%	10,3	-16,4%	8,1	7,5	8,8%
Processados – ME	19,2	10,2	88,2%	15,6	23,4%	15,6	10,7	45,7%
Total	20,2	15,2	32,8%	20,3	-0,8%	18,7	15,2	22,9%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Carne In Natura – MI	20,7	14,3	44,2%	18,3	13,2%	18,1	14,7	22,8%
Subprodutos – MI	5,1	2,6	96,4%	5,5	-7,0%	4,2	2,3	83,0%
Processados – MI	15,9	9,9	61,5%	15,0	6,2%	14,7	12,8	14,7%
Total	14,1	9,0	56,5%	14,0	0,7%	12,7	9,4	36,0%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

DIVISÃO TRADING

A receita bruta da Divisão Trading, que compreende os resultados dos segmentos de exportação de gado vivo, *trading* de proteínas, *trading* de energia e revenda de produtos de terceiros, atingiu R\$ 415,6 milhões no terceiro trimestre de 2020. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, a receita bruta da divisão totalizou R\$ 1.732,9 milhões

Mercado Externo – 45,5% da Receita Bruta da Divisão Trading no 3T20

A receita bruta das exportações da divisão atingiu R\$ 189,2 milhões no 3T20, e somou R\$ 658,2 milhões nos últimos 12 meses.

Mercado Interno – 54,5% da Receita Bruta da Divisão Trading no 3T20

No 3T20, as vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 226,4 milhões, enquanto no acumulado dos últimos doze meses encerrados em setembro, a receita totalizou R\$ 1.074,7 milhões.

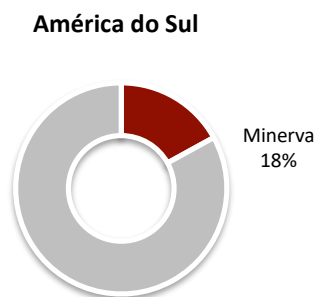
Receita Bruta (R\$ Milhões)	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Receita Bruta Trading	415,6	575,7	-27,8%	472,0	-11,9%	1.732,9	2.747,1	-36,9%
Mercado Externo	189,2	244,8	-22,7%	232,8	-18,7%	658,2	886,6	-25,8%
Mercado Interno	226,4	330,9	-31,6%	239,2	-5,3%	1.074,7	1.860,5	-42,2%

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - Market Share por País

No acumulado dos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, a Minerva Foods manteve-se como a principal exportadora de carne bovina do continente. O *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul foi de aproximadamente 18% no período.

Figura 8 – Market Share LTM3T20 (% da Receita)



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

Receita Bruta

Com base nos desempenhos das divisões Brasil, Athena Foods e Trading, a receita bruta consolidada da Companhia atingiu R\$ 5.437,0 milhões no 3T20, alta de 14% na base anual e um acréscimo de 18% na comparação com o trimestre anterior. Nos últimos doze meses encerrados em setembro, a receita bruta consolidada totalizou R\$ 19.660,8 milhões, crescimento de aproximadamente 10% na comparação com o mesmo período de 2019.

R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Receita Bruta	5.437,0	4.790,7	13,5%	4.625,0	17,6%	19.660,8	17.960,5	9,5%
Divisão Indústria Brasil	2.627,6	2.340,5	12,3%	2.060,4	27,5%	9.420,3	7.936,7	18,7%
Athena Foods	2.393,7	1.874,5	27,7%	2.092,7	14,4%	8.507,6	7.276,7	16,9%
Divisão Trading	415,6	575,7	-27,8%	472,0	-11,9%	1.732,9	2.747,1	-36,9%

Receita Líquida

No terceiro trimestre de 2020, a receita líquida da Companhia atingiu R\$ 5.137,1 milhões, crescimento de aproximadamente 14% na comparação com o mesmo trimestre de 2019 e uma alta de 17% quando comparada com o trimestre anterior. No LTM3T20, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 18.563,0 milhões, expansão de 10% ante o mesmo período de 2019.

R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Receita Bruta	5.437,0	4.790,7	13,5%	4.625,0	17,6%	19.660,8	17.960,5	9,5%
Deduções e Abatimentos	-299,9	-279,5	7,3%	-225,8	32,8%	-1.097,8	-1.087,2	1,0%
Receita Líquida	5.137,1	4.511,2	13,9%	4.399,2	16,8%	18.563,0	16.873,3	10,0%
% Receita Bruta	94,5%	94,2%	0,3 p.p.	95,1%	-0,6 p.p.	94,4%	93,9%	0,5 p.p.

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

Nesse trimestre, o CMV correspondeu a 80,4% da receita líquida, implicando em uma margem bruta de 19,6%, um aumento de 1,1 p.p. ante à margem apurada no 3T19. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, o CMV foi equivalente à 79,3% da receita líquida, permitindo uma margem bruta de 20,7%, crescimento de 3,0 p.p. ante a margem bruta reportada no LTM3T19.

R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	5.137,1	4.511,2	13,9%	4.399,2	16,8%	18.563,0	16.873,3	10,0%
CMV (R\$ MM)	-4.129,4	-3.674,6	12,4%	-3.380,0	22,2%	-14.718,5	-13.877,0	6,1%
% Receita Líquida	80,4%	81,5%	-1,1 p.p.	76,8%	3,6 p.p.	79,3%	82,2%	-3,0 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	1.007,7	836,5	20,5%	1.019,2	-1,1%	3.844,6	2.996,3	28,3%
Margem Bruta	19,6%	18,5%	1,1 p.p.	23,2%	-3,6 p.p.	20,7%	17,7%	3,0 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas com vendas do 3T20 representaram 7,0% da receita líquida, enquanto as despesas gerais e administrativas alcançaram 3,5%. No LTM3T20, as despesas com vendas totalizaram 7,1% da receita líquida, e as despesas gerais e administrativas, por sua vez, representaram 3,9%.

R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Despesas com Vendas	-361,0	-304,8	18,4%	-314,1	14,9%	-1.310,6	-1.111,6	17,9%
% Receita Líquida	7,0%	6,8%	0,3 p.p.	7,1%	-0,1 p.p.	7,1%	6,6%	0,5 p.p.
Despesas G&A	-181,4	-146,4	23,9%	-197,7	-8,2%	-724,0	-598,6	20,9%
% Receita Líquida	3,5%	3,2%	0,3 p.p.	4,5%	-1,0 p.p.	3,9%	3,5%	0,4 p.p.

EBITDA

No terceiro trimestre de 2020, o EBITDA consolidado da Companhia alcançou R\$ 554,2 milhões, aumento de aproximadamente 22% quando comparado ao terceiro trimestre de 2019. A margem EBITDA no período atingiu 10,8%, expansão de aproximadamente 1 p.p. na comparação anual.

O EBITDA acumulado nos últimos doze meses encerrados em setembro totalizou R\$ 2.129,2 milhões, patamar recorde para um período de 12 meses, e um crescimento de 32% na comparação com a base anual. A margem EBITDA alcançou 11,5% no LTM3T20, uma expansão de 1,9 p.p. ante o LTM3T19.

R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	58,3	-82,7	n.d.	253,4	-77,0%	826,6	-319,5	n.d.
(+/-) IR e CS e Diferidos	18,5	8,4	120,3%	40,9	-54,8%	-88,0	34,5	n.d.
(+/-) Resultado Financeiro	382,2	461,6	-17,2%	201,5	89,7%	1.047,8	1.591,2	-34,2%
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	18,8	-100%
(+/-) Depreciação e Amortização	81,0	67,3	20,3%	81,5	-0,6%	303,9	265,5	14,5%
(+/-) Ajustes outras despesas	14,2	0,0	n.d.	12,9	9,8%	38,9	19,5	99,3%
EBITDA	554,2	454,5	21,9%	590,2	-6,1%	2.129,2	1.610,1	32,2%
Margem EBITDA	10,8%	10,1%	0,7 p.p.	13,4%	-2,6 p.p.	11,5%	9,5%	1,9 p.p.

Resultado Financeiro

No terceiro trimestre de 2020, o resultado financeiro líquido da Companhia foi negativo em R\$ 382,3 milhões, ante um resultado negativo de R\$ 461,9 milhões na comparação anual. O resultado financeiro líquido do 3T20, reflete a rubrica "Outras Despesas", que foi negativa em R\$ 108,1 milhões. No período, a "Variação Cambial" foi negativa em R\$ 9,5 milhões.

R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Despesas Financeiras	-271,5	-249,7	8,7%	-249,1	9,0%	-1.025,7	-969,9	5,7%
Receitas Financeiras	20,7	14,4	43,7%	19,8	4,6%	77,6	82,0	-5,3%
Correção Monetária	-13,9	-67,1	-79,3%	-8,5	64,0%	-130,3	-113,7	14,6%
Variação Cambial	-9,5	-265,6	-96,4%	-147,0	-93,5%	-724,2	-166,1	336,0%
Outras Despesas (*)	-108,1	106,0	n.d.	183,2	n.d.	755,2	-423,8	-278,2%
Resultado Financeiro	-382,3	-461,9	-17,2%	-201,5	89,7%	-1.047,3	-1.591,6	-34,2%
Dólar Médio (R\$/US\$)	5,37	3,97	35,4%	5,39	-0,2%	4,83	3,87	25,0%

Dólar Fechamento (R\$/US\$)	5,64	4,16	35,5%	5,48	3,0%	5,64	4,16	35,5%
R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Resultado Hedge Cambial	-63,6	165,0	n.d	225,8	n.d	968,2	-38,2	n.d
Resultado Hedge Commodities	5,0	-1,0	n.d	0,0	n.d	-20,9	-45,1	-53,7%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-49,5	-58,0	-14,7%	-42,6	16,2%	-192,1	-340,5	-43,6%
Total	-108,1	106,0	n.d	183,2	n.d	755,2	-423,8	n.d

Resultado Líquido

No 3T20, a Minerva registrou lucro líquido de R\$ 58,3 milhões, ante prejuízo de R\$ 82,7 milhões no mesmo período de 2019. No acumulado do ano, o lucro líquido alcançou R\$583,0 milhões, e nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, o resultado líquido da Companhia foi positivo em R\$ 826,6 milhões.

R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%	LTM3T20	LTM3T19	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	76,9	-74,3	n.d	294,3	-73,9%	738,6	-285,0	n.d
Imposto de Renda e Contribuição Social	-18,5	-8,4	120,3%	-40,9	-54,8%	88,0	-34,5	n.d
Resultado Líquido	58,3	-82,7	n.d	253,4	-77,0%	826,6	-319,5	n.d
% Margem Líquida	1,1%	-1,8%	n.d	5,8%	-4,6 p.p.	4,5%	-1,9%	n.d

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 954,6 milhões no terceiro trimestre de 2020. Os ajustes do lucro líquido somaram R\$ 405,0 milhões, enquanto a variação da necessidade de capital de giro foi positiva em R\$ 491,3 milhões.

As principais variações no capital de giro da Companhia foram relacionadas a rubrica de “Recebíveis”, que consumiu R\$ 131,1 milhões, dado o forte desempenho das vendas para exportação, em especial para um *mix* de mercados que demandam um prazo maior de pagamento. Por outro lado, a linha “Fornecedores” devolveu ao caixa expressivos R\$ 795,9 milhões no 3T20, e a linha de “Outras contas a pagar” foi positiva em R\$ 220,3 milhões. Vale ressaltar que nessa linha está contabilizado o subitem de “Adiantamento de Clientes”, que está diretamente relacionado a exigência de pagamento antecipado de acordo com perfil de crédito dos clientes da Companhia. Nos últimos doze meses encerrados em setembro, o fluxo de caixa operacional da Companhia totalizou R\$ 3.624,8 milhões.

R\$ Milhões	3T20	3T19	2T20	LTM3T20
Resultado Líquido	58,3	-82,7	253,4	826,6
(+) Ajustes do Resultado Líquido	405,0	622,6	659,5	2.393,3
(+) Variação da necessidade de capital de giro	491,3	415,3	-201,8	404,9
Fluxo de caixa operacional	954,6	955,2	711,2	3.624,8

R\$ Milhões	3T20	2T20	Variação
Adiantamento de clientes	1.878,1	1.712,6	165,5
Outros	126,9	72,1	54,8
Outras contas a pagar	2.005,0	1.784,7	220,3

Fluxo de Caixa Livre

A geração de caixa livre da Companhia, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 595,4 milhões, sendo este o décimo primeiro trimestre consecutivo com geração de caixa positiva. No acumulado do ano, o fluxo de caixa livre totaliza o expressivo patamar de R\$ 1.876,4 milhões, e nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2020, a geração de caixa livre foi positiva em R\$ 1.968,4 milhões.

R\$ Milhões	3T20	2T20	1T20	4T19	LTM3T20
EBITDA	540,0	577,3	374,7	598,3	2.090,3
CAPEX	-131,1	-50,0	-95,5	-63,2	-339,8
Resultado Financeiro (conceito Caixa)	-319,0	38,0	371,0	-316,0	-226,0
Varição da necessidade de capital de giro	491,3	-201,8	247,5	-132,1	404,9
Fluxo de caixa livre ao acionista	581,2	363,5	897,7	87,0	1.929,4
Itens não-recorrente	14,2	12,9	6,9	5,0	39,0
Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente	595,4	376,4	904,6	92,0	1.968,4

Estrutura de Capital

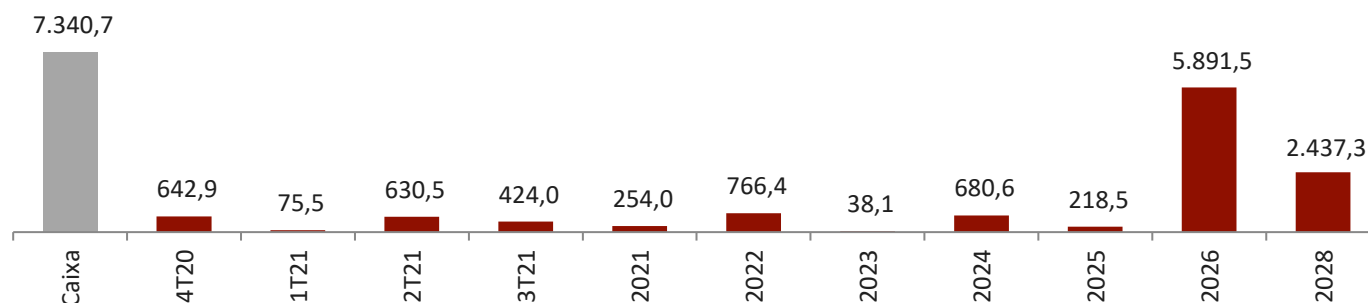
Ao final do 3T20, a posição de caixa da Companhia era de R\$ 7,3 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2025, em linha com a gestão conservadora do caixa e disciplina de capital da Minerva Foods. Ao final do trimestre, cerca de 79% da dívida bruta estava atrelada ao dólar norte-americano. Entretanto, e em consonância com nossa política de hedge, a Companhia mantém *hedgeada* no mínimo 50% da exposição cambial de longo prazo, protegendo nosso balanço em momentos de elevada volatilidade cambial.

A alavancagem líquida, mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, encerrou o 3T20 em 2,2x, o menor patamar desde o início de 2008. Quando calculado em dólares norte-americanos, o múltiplo de alavancagem encerrou o trimestre em 1,9x.

Ao final do terceiro trimestre de 2020, o *duration* da dívida era de aproximadamente 5,1 anos.

No início do mês de outubro, a Companhia teve um *upgrade* de sua nota de crédito nas agências de *rating* Fitch e S&P (*Standard & Poor's*). De acordo com a Fitch, a Minerva teve seu *rating* elevado para “BB” na escala internacional e “AA” na escala nacional, com perspectiva estável. No relatório publicado pela S&P, a nota foi elevada para “BB” na escala internacional, e “brAAA” na escala nacional, também com perspectiva estável.

Figura 9 - Fluxo de Amortização da Dívida em 30/09/2020 (R\$ milhões)



R\$ Milhões	3T20	3T19	Var.%	2T20	Var.%
Dívida de Curto Prazo	1.772,9	2.026,8	-12,5%	2.113,8	-16,1%
% Dívida de Curto Prazo	14,7%	20,8%	-6,1 p.p.	17,2%	-2,5 p.p.
Moeda Nacional	726,8	768,5	-5,4%	1.002,3	-27,5%
Moeda Estrangeira	1.046,2	1.258,3	-16,9%	1.111,5	-5,9%
Dívidas de Longo Prazo	10.286,3	7.732,3	33,0%	10.141,2	1,4%
% Dívida de Longo Prazo	85,3%	79,2%	6,1 p.p.	82,8%	2,5 p.p.
Moeda Nacional	1.907,8	859,4	122,0%	1.814,3	5,2%
Moeda Estrangeira	8.378,6	6.872,9	21,9%	8.326,9	0,6%
Dívida Total ⁽¹⁾	12.059,3	9.759,1	23,6%	12.255,0	-1,6%
Moeda Nacional	2.634,5	1.627,9	61,8%	2.816,6	-6,5%
Moeda Estrangeira	9.424,7	8.131,1	15,9%	9.438,4	-0,1%
Disponibilidades	-7.340,7	-3.614,2	103,1%	-6.831,6	7,5%
Dívida Líquida ⁽¹⁾	4.709,3	6.137,4	-23,3%	5.414,1	-13,0%
Dívida Líquida/EBITDA (x)	2,2	3,8	-1,6	2,6	-0,4
Dívida Líquida/EBITDA (x) - USD	1,9	3,6	-1,7	2,2	0,3

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 9,3 milhões no 3T20, R\$ 7,4 milhões no 3T19, e R\$ 9,4 milhões no 2T20

Investimentos

No terceiro trimestre de 2020, os investimentos totalizaram R\$ 131,1 milhões. Do montante total, R\$ 42,2 milhões foram destinados à manutenção de algumas das unidades operacionais da Companhia, e R\$ 88,9 milhões foram utilizados para expansão. O destaque nos investimentos em expansão foi a aquisição da planta de Vijagual, na Colômbia, respondendo por aproximadamente R\$ 75 milhões neste trimestre. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2020, os investimentos totalizaram R\$ 339,8 milhões.

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

R\$ Milhões	3T20	2T20	1T20	4T19	LTM3T20
Manutenção	42,2	40,7	46,2	49,7	178,8
Expansão	88,9	9,3	49,3	13,5	161,0
Total	131,1	50,0	95,5	63,2	339,8

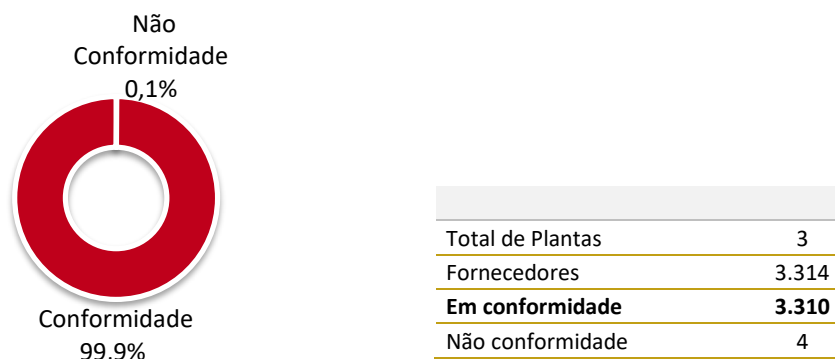
ESG

VISIPEC

Por meio de parceria com *National Wildlife Federation* e *Wisconsin-Madison University*, a Minerva Foods é pioneira nos testes com a ferramenta VISIPEC para diagnóstico da cadeia de fornecedores indiretos na Amazônia, e com o foco na avaliação de riscos e desenvolvimento de alternativas para qualificação de fornecedores. Recentemente, a Companhia coletou os resultados preliminares dos testes aplicados em 3 de nossas plantas, próximas ao bioma da Amazônia, localizadas nos estados do Mato Grosso e Rondônia.

Os resultados preliminares são muito positivos, apresentando conformidade para 99,9% das 3,314 propriedades avaliadas e apontadas como potenciais fornecedores indiretos das plantas da amostra, e em linha com os critérios estabelecidos pelo Grupo de Trabalho de Fornecedores Indiretos.

Figura 10 – Boas Práticas – Fornecedores Indiretos



A ferramenta VISIPEC é mais uma iniciativa da Minerva Foods, em conjunto com diversos atores da cadeia da carne no Brasil, na busca por maior transparência e segurança no processo de originação de gado.

Vale ressaltar que a utilização dessa ferramenta pela Minerva Foods é uma iniciativa pioneira e inédita na indústria de carne bovina da América do Sul. Ao longo dos próximos meses, a Companhia dará sequência aos testes, buscando ampliar a amostragem, e manterá todos os *stakeholders* informados acerca dos resultados.

Inventário Gases Efeito Estufa – GHG Protocol

Em setembro, o Programa Brasileiro GHG Protocol, uma iniciativa liderada pela Fundação Getúlio Vargas (FGV), publicou o seu relatório com os inventários de gases de efeito estufa (GEE), para o ciclo de avaliação data-base 2019.

A Minerva Foods foi um dos destaques, com a expressiva redução de 41% na emissão de gases de efeito estufa, quando comparado ao ano de 2018. Com foco no investimento de melhores práticas para o tratamento de efluentes industriais, programas de eficiência energética, redução do consumo de combustíveis e gestão de dados, a Companhia demonstrou com materialidade sua estratégia na redução da pegada ambiental e sua contribuição aos desafios das mudanças climáticas.

Assim como no desafio contra o desmatamento do bioma da Amazônia, onde os resultados da auditoria do Ministério Público Federal posicionam a Minerva Foods com a melhor performance entre as grandes empresas do setor no combate ao desmatamento, a Companhia também é destaque na redução de emissões de gases de efeito estufa em suas operações industriais.

Eventos Subsequentes

Aumento de Capital Decorrente do Exercício de Bônus de Subscrição

	15/10/2020
Capital Social	R\$ 1.363.642.441,55
Ações Emitidas	548.418.298
Bônus em Circulação	59.377.557
Preço de Exercício	6,42
Aumento de Capital Previsto (até 2021)	R\$ 381.203.916
Total de Ações Emitidas após Exercício	607.795.855

Atualizações de Notas de Risco

Em 07 de outubro, a Minerva teve sua nota de risco atribuída pela Fitch Ratings elevada para “BB” na escala internacional e para “AA” na escala nacional, com perspectiva estável. Segundo o relatório publicado pela Fitch, a elevação da classificação de rating da Companhia reflete seu reduzido nível de alavancagem e sólido perfil dos negócios, como efeito da consistente geração de caixa livre e forte posição de liquidez da Minerva.

Em 15 de outubro, a Minerva teve sua nota de risco atribuída pela agência S&P (Standard & Poor’s) elevada para “BB” na escala internacional e para “brAAA” na escala nacional, com perspectiva estável. De acordo com o relatório publicado pela S&P, a elevação da classificação de rating da Companhia reflete sua forte posição de liquidez, a continuidade da trajetória de redução da alavancagem e o aperfeiçoamento da estrutura de capital da Minerva.

Clara Foods

Em 28 de outubro, a Minerva anunciou o primeiro investimento de seu recém-criado fundo de *venture capital*, na Clara Foods, uma *start-up* de alimentos sediada nos Estados Unidos.

A iniciativa de *venture capital* da Minerva é um veículo de investimento criado recentemente que terá como foco *start-ups* e empresas de tecnologia com competências altamente inovadoras, estritamente relacionadas com a cadeia de produção da Companhia (proteínas alternativas, logística, gado, agro-tecnologia e varejo alimentar), com potencial, de longo prazo, para aumentar sinergias, alavancar nossas capacidades e desbloquear oportunidades únicas, como a Clara Foods. Em linha com a estratégia anunciada, a Minerva está investindo US\$ 4 milhões na Clara Foods.

Pagamento Antecipado de Dividendos

No dia 03 de novembro o Conselho de Administração da Companhia autorizou o pagamento antecipado de dividendos no montante de R\$ 138,5 milhões ou R\$ 0,25783/ação, relativos ao resultado acumulado nos nove primeiros meses do ano. As ações de emissão da Companhia serão negociadas *ex-dividendos* a partir de 09 de novembro de 2020, inclusive. Os dividendos serão pagos pela Companhia em moeda corrente nacional, em uma única parcela, em 13 de novembro de 2020.

Sobre a Minerva S.A

A Minerva Foods é a líder em exportação de carne bovina na América do Sul e atua também no segmento de processados, comercializando seus produtos para mais de 100 países. Presente no Brasil, no Paraguai, na Argentina, no Uruguai e na Colômbia, a Minerva opera 25 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. Nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2020, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 19,7 bilhões, 9% acima da receita bruta mesmo período de 2019.

Relacionamento com Auditores

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03 informamos que nossos auditores não prestaram outros serviços nos exercícios do ano de 2018, 2019 e nos 9 meses de 2020, que não os relacionados com auditoria externa.

Declaração da Diretoria

Em observância às disposições constantes em instruções da CVM, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as informações contábeis individuais e consolidadas relativas ao exercício fiscal encerrado em 30 de setembro 2020 e com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes, autorizando a sua divulgação.

ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	3T20	3T19	2T20
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.724.488	1.524.230	1.280.336
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	3.712.548	3.266.478	3.344.713
Receita Bruta de Vendas	5.437.036	4.790.708	4.625.049
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-299.929	-279.525	-225.847
Receita operacional líquida	5.137.107	4.511.183	4.399.202
Custo das mercadorias vendidas	-4.129.434	-3.674.648	-3.379.964
Lucro bruto	1.007.673	836.535	1.019.238
Despesas vendas	-360.956	-304.843	-314.134
Despesas administrativas e gerais	-181.367	-146.402	-197.668
Outras receitas (despesas) operacionais	-6.261	1.928	-11.623
Resultado antes das despesas financeiras	459.089	387.218	495.813
Despesas financeiras	-271.498	-249.685	-249.116
Receitas financeiras	20.746	14.441	19.839
Correção Monetária	-13.878	-67.105	-8.463
Variação Cambial	-9.521	-265.556	-146.970
Outras despesas	-108.083	106.351	183.246
Resultado financeiro	-382.234	-461.554	-201.464
Resultado antes dos impostos	76.855	-74.336	294.349
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-21.225	-58.217	-32.507
Imposto de renda e contribuição social - diferido	2.715	49.816	-8.428
Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	58.345	-82.737	253.414
Acionistas controladores	58.345	-82.737	253.414
Resultado do período	58.345	-82.737	253.414

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	3T20	4T19
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	7.340.651	4.469.687
Contas a receber de clientes	2.102.335	1.778.214
Estoques	1.114.034	714.565
Ativos biológicos	392.499	235.773
Tributos a recuperar	972.997	763.227
Outros Recebíveis	486.230	307.818
Total do ativo circulante	12.408.746	8.269.284
Tributos a recuperar	179.387	179.387
Ativos fiscais diferidos	416.776	426.386
Outros recebíveis	15.554	13.348
Depósitos judiciais	19.026	24.550
Imobilizado	4.251.488	3.632.800
Intangível	809.768	687.982
Total do ativo não circulante	5.691.999	4.964.453
Total do ativo	18.100.745	13.233.737
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	1.772.948	2.867.602
Arrendamento Mercantil	10.075	6.990
Fornecedores	2.183.131	1.362.369
Obrigações trabalhistas e tributárias	329.627	330.265
Outras contas a pagar	1.971.323	1.060.774
Total do passivo circulante	6.267.104	5.628.000
Empréstimos e financiamentos	10.286.309	7.610.124
Arrendamento Mercantil	37.923	39.457
Obrigações trabalhistas e tributárias	62.187	64.776
Provisões para contingências	42.310	38.272
Contas a Pagar	33.634	1.753
Passivos fiscais diferidos	152.304	133.017
Total do passivo não circulante	10.614.667	7.887.399
Patrimônio líquido		
Capital social	1.303.901	282.017
Reservas de capital	118.271	118.271
Reservas de reavaliação	49.453	50.614
Lucros (prejuízos) acumulados	584.125	-380.210
Ações em tesouraria	-32.695	-32.695
Ajustes de avaliação patrimonial	-804.081	-319.659
Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores	1.218.974	-281.662
Total do patrimônio líquido	1.218.974	-281.662
Total do passivo e patrimônio líquido	18.100.745	13.233.737

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(em R\$ milhares)	3T20	3T19	2T20
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período	58.345	-82.737	253.414
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	80.959	67.303	81.471
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	7.786	1.083	9.005
Resultado na venda do imobilizado	1.480	175	13
Valor justo de ativos biológicos	-60.281	5.530	-3.382
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	-2.715	-49.816	8.428
Encargos financeiros	271.498	249.685	249.116
Variação cambial não realizada	90.577	282.095	306.648
Correção Monetária	13.878	67.105	8.463
Provisão para contingências	1.809	-569	-218
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-131.150	2.146	-83.689
Estoques	-238.001	23.449	-86.986
Ativos biológicos	-23.261	-28.293	-32.166
Tributos a recuperar	-97.421	-26.666	-80.239
Depósitos judiciais	1.999	172	2.019
Fornecedores	795.878	187.979	115.388
Obrigações trabalhistas e tributárias	-37.036	31.435	-4.085
Outras contas a pagar	220.250	225.095	-32.004
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	954.594	955.171	711.196
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de intangível	-20.318	-1.134	-2.601
Aquisição de imobilizado	-110.733	-60.797	-47.424
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	-131.051	-61.931	-50.025
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Empréstimos e financiamentos tomados	973.390	1.578.425	1.459.160
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.726.962	-1.830.671	-1.720.023
Arrendamento Mercantil	-1.838	-1.494	-4.745
Integralização do capital em dinheiro	397.625	419	5.547
Ações em tesouraria	0	2.240	0
(-) Custo de Transição na Emissão de Ações	0	0	-4.003
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	-357.785	-251.081	-264.064
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	43.332	-115.901	118.468
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	509.090	526.258	515.575
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	6.831.561	3.087.912	6.315.986
No fim do período	7.340.651	3.614.170	6.831.561
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	509.090	526.258	515.575

ANEXO 4 – RESULTADOS ATHENA FOODS (US\$)

No terceiro trimestre de 2020, a receita bruta da Athena Foods totalizou US\$ 438,5 milhões, sendo 12,9% superior quando comparado com o trimestre anterior.

O EBITDA da Athena Foods foi de US\$ 51,1 milhões no 3T20, crescimento de 16,7% na comparação trimestral e com margem EBITDA de 12,1%, uma expansão de 0,4 p.p. ante o 2T20. No acumulado do ano EBITDA da Athena Foods totaliza US\$ 126,9 milhões, com 10,6% de margem EBITDA.

O resultado líquido totalizou US\$ 37,6 milhões no período, uma alta de 46,9% quando comparado ao 2T20 e um crescimento expressivo de 337% na base anual. No ano, o lucro líquido da Athena Foods totaliza US\$83,7 milhões.

EBITDA Athena Foods

EBITDA (US\$ milhões)	3T20	2T20	Var.%	3T19	Var.%
Receita Bruta	438,5	388,5	12,9%	456,2	-3,9%
EBITDA	51,1	43,8	16,7%	43,1	18,6%
Margem EBITDA (%)	12,1%	11,7%	0,4 p.p.	9,8%	2,3 p.p.
Lucro Líquido	37,6	25,6	46,9%	8,6	337,2%

ANEXO 5 – CÂMBIO

	3T20	3T19	2T20
(USD - Fechamento)			
Brasil (BRL/USD)	5,64	4,16	5,48
Paraguai (PYG/USD)	6.990,20	6.387,10	6.817,50
Uruguai (UYU/USD)	42,55	36,86	42,20
Argentina (ARG/USD)	76,18	57,33	70,46
Colômbia (COP/USD)	3.829,18	3.451,73	3.757,75