

# RELATÓRIO DE RESULTADOS

**Barretos, 12 de novembro de 2019** – A Minerva S.A. (BM&FBOVESPA: BEEF3 | OTC - Nasdaq International: MRVSY), líder na América do Sul na exportação de carne bovina *in natura* e seus derivados, e que atua também no segmento de processados, anuncia hoje seus resultados referentes ao 3º trimestre de 2019. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em BRGAAP, em Reais (R\$), de acordo com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

## DESTAQUES DO 3T19

### Minerva (BEEF3)

Preço em 11-11-19:

R\$ 11,96

Valor de Mercado:

R\$ 4.508,0 milhões

376.921.065 Ações

Free Float:

37,2%

### Teleconferências

13 de novembro de 2019

#### Português

10:00 (Brasília)

08:00 (US EST)

Tel.: +55 (11) 2188 0155

Código: Minerva

#### Inglês

12:00 (Brasília)

10:00 (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](mailto:ri@minervafoods.com)

- » O Fluxo de Caixa Livre do 3T19, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, foi positivo pelo sétimo trimestre consecutivo totalizando R\$ 509,9 milhões. Considerando o LTM3T19, o fluxo de caixa livre acumulou R\$ 995,8 milhões, recorde na história da Companhia. Se ajustarmos pelas despesas não-recorrentes, o fluxo de caixa recorrente foi de R\$ 1,1 bilhão nos últimos doze meses.
- » No 3T19, a Receita Bruta da Minerva atingiu R\$ 4.790,7 milhões, 4% superior ao 3T18. Do total, a Divisão Brasil foi responsável por 49%, ou R\$ 2,3 bilhões, enquanto a Athena Foods contribuiu com R\$ 1,9 bilhão, 39% do total, e a Divisão Trading com R\$ 575,7 milhões, correspondendo a 12% da Receita Bruta do 3T19. Nos últimos doze meses encerrados em setembro, a receita bruta da Companhia totalizou R\$ 18,0 bilhões, 9% superior ao mesmo período do ano anterior, a maior receita já registrada pela Companhia no período de 12 meses.
- » As exportações atingiram 68% da Receita Bruta da Minerva no 3T19, mantendo-se como a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, atingindo 21% de *market share*.
- » A Receita Líquida da Minerva alcançou R\$ 4,5 bilhões no terceiro trimestre de 2019, expansão de 4% na comparação anual. Nos últimos doze meses encerrados em setembro, a Receita Líquida acumulou R\$ 16,9 bilhões, um aumento de 8% ante o LTM3T18. De acordo com esse resultado, a Minerva afirma que o guidance de Receita Líquida para o ano de 2019, no intervalo de R\$ 16,5 bilhões e R\$ 17,5 bilhões está mantido.
- » O EBITDA do 3T19 atingiu R\$ 454,5 milhões, forte expansão de 25% ante o reportado no 2T19, com margem EBITDA de 10,1% no trimestre, 100 *bps* superior à margem observada no 2T19. O EBITDA do LTM3T19 totalizou R\$ 1,6 bilhão, com margem EBITDA de 9,5%, 20 *bps* superior à margem reportada no mesmo período de 2018.
- » No 3T19, o Lucro Líquido ajustado pelos efeitos não-caixa e antes da apuração do IR e CS totalizou R\$ 93,4 milhões.
- » A posição de caixa em 30/09/2019 era de R\$ 3,6 bilhões, a Dívida Líquida era de R\$ 6,1 bilhões, e a alavancagem financeira, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses permaneceu estável em 3,8x.

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Nosso desempenho no 3T19 confirmou mais uma vez o bom momento de mercado e as expectativas positivas para os produtores de carne bovina da América do Sul. O 3T19 foi o sétimo período consecutivo com geração positiva de caixa livre, que atingiu R\$ 509,9 milhões no período, totalizando R\$ 1,1 bilhão nos últimos 12 meses, novo recorde histórico e fruto da eficiente gestão operacional, comercial e financeira da Minerva.

Esse trimestre ficou marcado por grandes avanços na abertura e ampliação de mercados para a carne bovina brasileira. Após anos de negociação, a Indonésia, um dos maiores mercados para cortes *halal*, abriu seu mercado para a carne bovina do Brasil e a Minerva recebeu autorização de exportação para 5 de suas plantas. Nessa mesma linha, no início de setembro, recebemos das autoridades chinesas a habilitação de mais duas plantas para exportar carne bovina para a China. Com a habilitação das plantas de Rolim de Moura e Palmeiras de Goiás, nossa exposição consolidada (Divisão Brasil e Athena Foods) para o mercado chinês totaliza 9.940 cabeças/dia por meio de 7 plantas espalhadas pela América do Sul, um aumento de 54% ante o cenário anterior.

As novas habilitações vieram em um momento de forte demanda do mercado asiático, fato que tem gerado grande crescimento no volume das exportações de proteína animal. O impacto do surto de Febre Suína Africana, especialmente na China, ficou ainda mais evidente nesse trimestre, com reflexos nas operações da Companhia. Nos últimos doze meses encerrados em setembro, 44% da receita das exportações da Athena Foods tiveram a Ásia como destino, um aumento de 11 pontos percentuais na comparação anual, e em grande parte direcionado para o mercado da China. Na Divisão Brasil, a Ásia representou 25% da receita com exportações nos últimos 12 meses, e com a habilitação das novas plantas para o mercado chinês, este destino deverá ficar ainda mais relevante nos próximos meses.

De modo a maximizar as oportunidades no mercado chinês, anunciamos no início de outubro a celebração de um Memorando de Entendimentos para a criação de uma Joint Venture em conjunto com parceiros locais, em busca de maximizar nossos canais de distribuição no mercado chinês, permitindo novas oportunidades de negócios, e de forma a atender à crescente demanda por proteína bovina na China, que hoje responde por aproximadamente 15% de todo o consumo global de carne bovina.

As perspectivas para o encerramento do ano seguem muito positivas: os reflexos do surto de Febre Suína Africana, devem continuar beneficiando diretamente os produtores de carne bovina da América do Sul. Nesse contexto, a Minerva tem se destacado como um dos principais *players* globais, consolidando sua posição como a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, atingindo 21% de *market share* no 3T19. As exportações devem continuar muito fortes nos próximos trimestres, o que deverá contribuir para o crescimento das receitas e maior rentabilidade das operações. Por fim, reafirmamos nosso compromisso com a disciplina de capital e com práticas éticas e sustentáveis na condução de nossos negócios, pois confiamos que este é o melhor caminho para geração de valor consistente e de longo prazo.

**Fernando Galletti de Queiroz**  
Diretor Presidente

## ANÁLISE DOS RESULTADOS

### Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Abate Total (milhares)	943,9	902,8	4,6%	856,9	10,2%	3.516,3	3.431,9	2,5%
Abate Brasil	485,6	451,8	7,5%	410,7	18,2%	1.740,4	1.704,4	2,1%
Abate Athena	458,3	451,0	1,6%	446,2	2,7%	1.775,9	1.727,4	2,8%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	312,0	289,0	8,0%	263,9	18,2%	1.155,5	1.074,4	7,6%
Volume Brasil	170,4	149,9	13,7%	133,5	27,6%	604,5	582,5	3,8%
Volume Athena	141,6	139,1	1,8%	130,5	8,6%	551,1	491,9	12,0%
Receita Bruta	4.790,7	4.594,0	4,3%	4.268,8	12,2%	17.960,5	16.551,6	8,5%
Mercado Externo	3.266,5	2.815,3	16,0%	2.881,2	13,4%	11.535,8	10.085,5	14,4%
Mercado Interno	1.524,2	1.778,7	-14,3%	1.387,6	9,8%	6.424,7	6.466,1	-0,6%
Receita Líquida	4.511,2	4.337,7	4,0%	4.024,4	12,1%	16.873,3	15.569,5	8,4%
EBITDA	454,5	449,2	1,2%	363,9	24,9%	1.610,1	1.451,0	11,0%
Margem EBITDA	10,1%	10,4%	-0,3 p.p.	9,0%	1,0 p.p.	9,5%	9,3%	0,2 p.p.
Dívida Líquida/LTM EBITDA	3,8	5,0	-1,2	3,8	0,0	3,8	5,0	-1,2
Lucro (Prejuízo) Líquido	-82,7	-132,0	-37,3%	-113,3	-27,0%	-319,5	-1.486,1	-78,5%

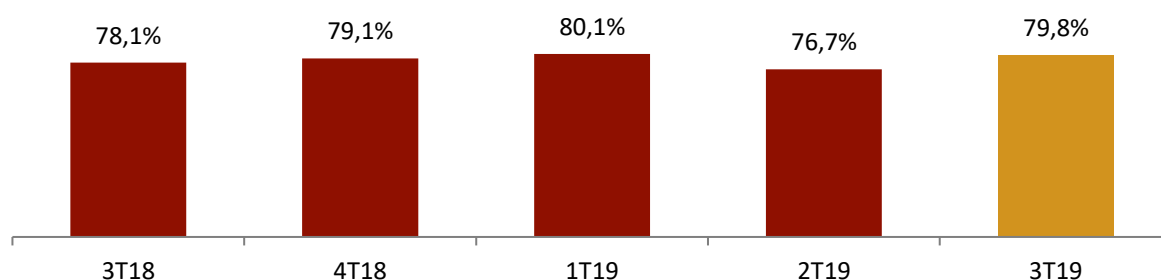
## Resultados por Divisão

### Abates

#### DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 3T19, o volume de abate das unidades da Divisão Indústria Brasil atingiu 485,6 mil cabeças, alta de 18% na comparação com o trimestre anterior e 8% superior ante o 3T18. No terceiro trimestre, a taxa de utilização de capacidade foi de 79,8%, alta de 3,1 p.p na comparação com 2T19 e 1,7 p.p superior à taxa de utilização observada no mesmo período do ano anterior. Esse resultado foi possível devido ao bom desempenho das exportações, impulsionado principalmente pelos sucessivos aumentos na demanda do mercado chinês.

Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada

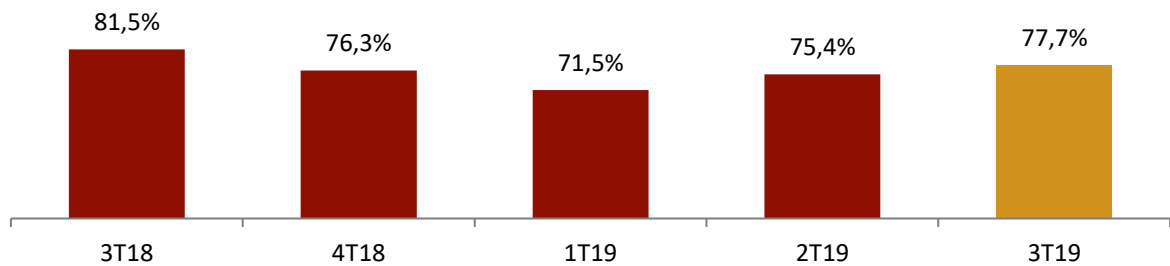


Fonte: Minerva

## ATHENA FOODS

O volume de abate das unidades que compõem a Athena Foods totalizou 458,3 mil cabeças no 3T19, alta de 3% quando comparado ao segundo trimestre de 2019 e 2% superior ao mesmo período do ano passado. O volume abatido pela Divisão Athena Foods no trimestre seguiu em linha com o sazonal do período, também estimulado pela demanda do mercado chinês. Neste cenário, a taxa de utilização atingiu 77,7% no terceiro trimestre de 2019, sendo 2,3 p.p. superior quando comparada ao 2T19.

**Figuras 2 – Utilização de Capacidade Instalada**

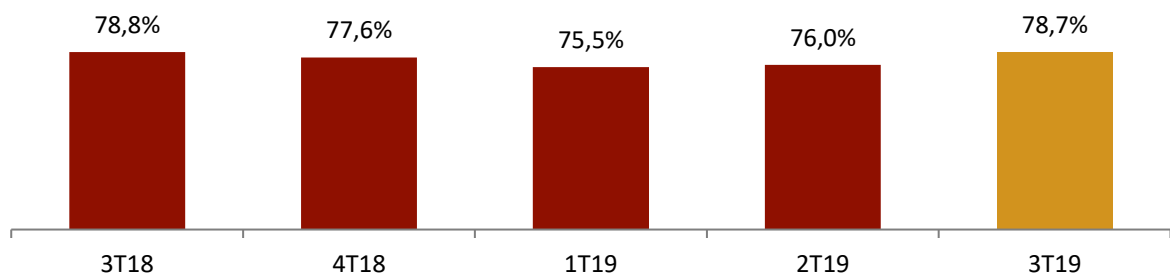


Fonte: Minerva

## MINERVA CONSOLIDADO

O volume consolidado de abate da Companhia no terceiro trimestre de 2019 totalizou 943,9 mil cabeças, aumento de 10% e 5% na comparação com o 2T19 e 3T18, respectivamente. A utilização da capacidade consolidada nos três meses encerrados em setembro atingiu 78,7%, aproximadamente 3 p.p. superior à utilização observada no 2T19.

**Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada - Consolidado**



Fonte: Minerva

## Receita Bruta por Divisão

### DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 3T19, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil somou R\$ 2,3 bilhões, montante 17,3% superior ao apurado no mesmo período de 2018. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2019, a receita da divisão atingiu R\$ 7,9 bilhões, 6,7% superior quando comparada ao LTM3T18.

#### **Mercado Externo – 66,2% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 3T19**

As exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 1.549,9 milhões no 3T19, alta de 15,7% na comparação com o mesmo período de 2018 e 29,5% na comparação com o 2T19. No LTM3T19 a receita das exportações totalizou R\$ 5.184,4 milhões, aumento de 6,7% quando comparado ao LTM3T18.

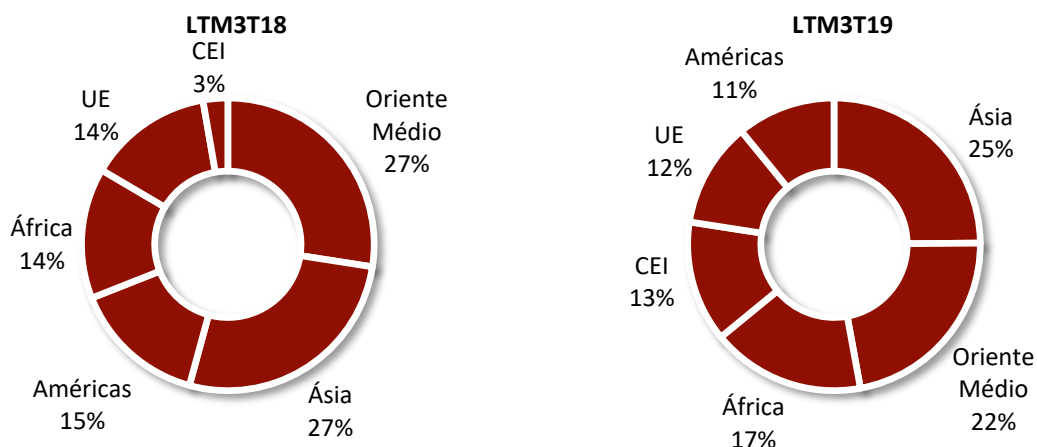
Nos últimos 12 meses encerrados em setembro, os principais destinos das exportações da Divisão Brasil foram a região da Ásia (especialmente China), seguida pelo Oriente Médio, os quais juntos, responderam por 47% da receita de exportação dessa Divisão.

Vale destacar que no início de setembro, o governo chinês autorizou novas unidades brasileiras para exportação de carne bovina à China. As novas habilitações contemplam duas unidades da Minerva, dessa maneira a exposição, para o mercado chinês, de nossas operações no Brasil aumentou em mais de 4x, totalizando 4,3 mil cabeças/dia e representando 45% de nossa capacidade operacional local, o que deve impulsionar positivamente os resultados da Divisão Brasil nos próximos trimestres.

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre o LTM3T18 e LTM3T19:

- » **África:** A participação da África nas exportações da Divisão Brasil nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2019 foi de 17%, 3 p.p. superior à participação observada no LTM3T18.
- » **Américas:** Do total das exportações da Divisão, a região das Américas teve participação em 11% no LTM3T19, queda de 4 pontos percentuais quando comparado ao mesmo período de 2018.
- » **Ásia:** A região da Ásia foi responsável por 25% das exportações da Divisão Brasil no LTM3T19, queda de 2 p.p. na comparação anual. Apesar da leve redução, a região continuou sendo o principal destino das exportações da Divisão, e a China perfazendo 11%, segue como o principal mercado.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 13% das exportações da Divisão Brasil nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2019, aumento de 10 p.p. na comparação com LTM3T18.
- » **Europa:** A Europa consolidou 12% das exportações da Divisão nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2019, queda de 2 p.p quando comparado ao mesmo período de 2018.
- » **Oriente Médio:** Nos últimos 12 meses encerrados em setembro, a região do Oriente Médio respondeu por 22% da receita das exportações da Divisão Brasil e foi o segundo principal destino das exportações da Companhia, mesmo com a redução de 5 p.p. na comparação anual.

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



Fonte: Minerva

### Mercado Interno – 33,8% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 3T19

A receita bruta do mercado interno da Divisão Indústria Brasil atingiu R\$ 790,6 milhões no terceiro trimestre de 2019, 20,4% superior à receita bruta apurada no mesmo período de 2018. Nos últimos doze meses encerrados em setembro a receita somou R\$ 2,8 bilhões, sendo 6,9% superior ao resultado do mesmo período de 2018.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	3T19	3T18	Var. %	2T19	Var. %	LTM3T19	LTM3T18	Var. %
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.395,5	1.189,6	17,3%	1.050,6	32,8%	4.611,0	4.294,4	7,4%
Subprodutos – ME	135,6	132,2	2,6%	124,4	9,0%	500,0	526,8	-5,1%
Processados – ME	18,8	17,7	6,2%	21,9	-13,9%	73,4	38,9	88,7%
<b>Subtotal – ME</b>	<b>1.549,9</b>	<b>1.339,5</b>	<b>15,7%</b>	<b>1.196,8</b>	<b>29,5%</b>	<b>5.184,4</b>	<b>4.860,1</b>	<b>6,7%</b>
Carne <i>In Natura</i> – MI	575,4	476,6	20,7%	427,5	34,6%	2.038,3	1.910,2	6,7%
Subprodutos – MI	142,4	138,6	2,8%	108,1	31,7%	464,4	457,7	1,5%
Processados – MI	72,7	41,3	76,0%	56,0	29,8%	249,6	207,6	20,2%
<b>Subtotal – MI</b>	<b>790,6</b>	<b>656,5</b>	<b>20,4%</b>	<b>591,7</b>	<b>33,6%</b>	<b>2.752,3</b>	<b>2.575,4</b>	<b>6,9%</b>
<b>Total</b>	<b>2.340,5</b>	<b>1.995,9</b>	<b>17,3%</b>	<b>1.788,5</b>	<b>30,9%</b>	<b>7.936,7</b>	<b>7.435,5</b>	<b>6,7%</b>

Volume (milhares de tons)	3T19	3T18	Var. %	2T19	Var. %	LTM3T19	LTM3T18	Var. %
Carne <i>In Natura</i> – ME	75,8	66,3	14,2%	61,5	23,1%	265,6	251,1	5,8%
Subprodutos – ME	27,7	23,9	16,0%	21,5	28,8%	98,1	96,1	2,1%
Processados – ME	0,7	0,6	23,1%	1,0	-29,2%	2,99	1,7	78,4%
<b>Subtotal – ME</b>	<b>104,2</b>	<b>90,8</b>	<b>14,7%</b>	<b>84,1</b>	<b>23,9%</b>	<b>366,7</b>	<b>348,8</b>	<b>5,1%</b>
Carne <i>In Natura</i> – MI	37,9	34,8	8,9%	27,4	38,7%	137,6	136,9	0,5%
Subprodutos – MI	23,4	22,2	5,4%	19,5	20,2%	83,4	84,6	-1,4%
Processados – MI	4,8	2,0	142,8%	2,5	88,2%	16,8	12,2	37,4%
<b>Subtotal – MI</b>	<b>66,2</b>	<b>59,1</b>	<b>12,1%</b>	<b>49,4</b>	<b>34,0%</b>	<b>237,8</b>	<b>233,7</b>	<b>1,8%</b>
<b>Total</b>	<b>170,4</b>	<b>149,9</b>	<b>13,7%</b>	<b>133,5</b>	<b>27,6%</b>	<b>604,5</b>	<b>582,5</b>	<b>3,8%</b>

Preço Médio – ME (USD/Kg)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	4,6	4,5	2,4%	4,4	6,6%	4,5	4,9	-7,8%
Subprodutos – ME	1,2	1,4	-11,9%	1,5	-16,3%	1,3	1,6	-15,6%
Processados - ME	6,6	7,7	-14,1%	5,5	20,3%	6,3	6,6	-3,9%
<b>Total</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>-7,8%</b>
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,97	3,95	0,4%	3,92	1,2%	3,87	3,51	10,1%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	18,4	17,9	2,7%	17,1	7,9%	17,4	17,1	1,5%
Subprodutos – ME	4,9	5,5	-11,5%	5,8	-15,3%	5,1	5,5	-7,1%
Processados - ME	26,2	30,3	-13,7%	21,5	21,7%	24,6	23,2	5,8%
<b>Total</b>	<b>14,9</b>	<b>14,7</b>	<b>0,9%</b>	<b>14,2</b>	<b>4,5%</b>	<b>14,1</b>	<b>13,9</b>	<b>1,5%</b>

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	15,2	13,7	10,9%	15,6	-3,0%	14,8	14,0	6,1%
Subprodutos – MI	6,1	6,2	-2,5%	5,5	9,6%	5,6	5,4	2,9%
Processados - MI	15,2	20,9	-27,5%	22,0	-31,0%	14,9	17,0	-12,5%
<b>Total</b>	<b>11,9</b>	<b>11,1</b>	<b>7,5%</b>	<b>12,0</b>	<b>-0,3%</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>5,0%</b>

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\$ 1,9 bilhão no 3T19, resultado 3,2% superior ao apurado no 3T18. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2019 a receita totalizou R\$ 7,3 bilhões, expansão de 14,5% ante o mesmo período de 2018.

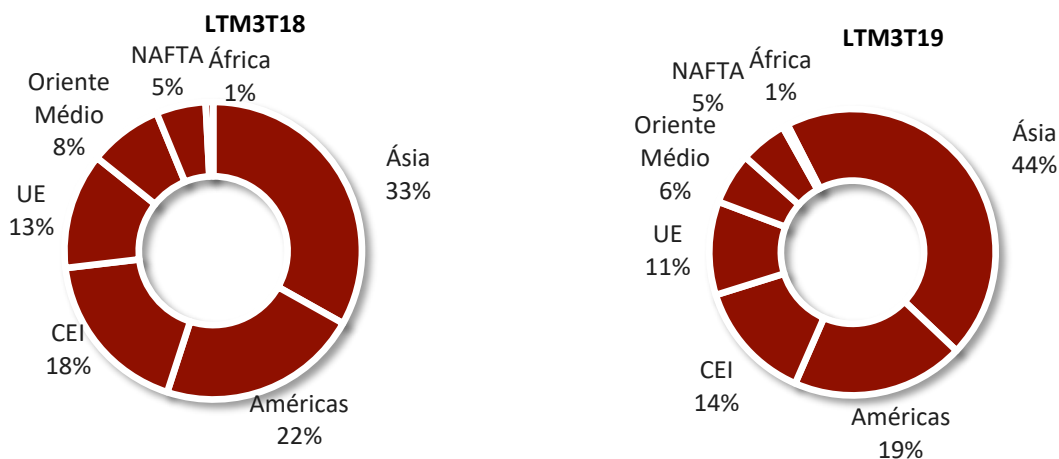
### Mercado Externo – 78,5% da Receita Bruta da Athena Foods no 3T19

No 3T19, a receita bruta das exportações da divisão totalizou R\$ 1.471,8 milhões, alta de 12,5% na comparação anual. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2019, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 5,5 bilhões, 22,9% superior quando comparado ao mesmo período de 2018. A alta é explicada pela forte demanda observada em importantes mercados como Rússia, Europa e principalmente China.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods por região, entre LTM3T18 e LTM3T19:

- » **Américas:** A região das Américas foi responsável por 19% das exportações da Divisão Athena no LTM3T19, queda de 3 p.p. na comparação com o mesmo período do ano anterior.
- » **Ásia:** Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2019, a participação da região nas exportações da Divisão Athena apresentou alta de 11 p.p., quando comparado ao LTM3T18, totalizando 44%. A China continua sendo o principal destino no continente com *share* de 42%.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 14% das exportações da Athena Foods no LTM3T19, ou 4 p.p. abaixo na comparação anual.
- » **Europa:** As exportações para a região da Europa responderam por 11% do total exportado pela Athena Foods no LTM3T19, queda de 2 pontos percentuais na comparação com o LTM3T18.
- » **NAFTA:** No LTM3T19, a região respondeu por 5% das exportações, estável na comparação com o mesmo período do ano passado.
- » **Oriente Médio:** O Oriente Médio foi responsável por 6% das exportações oriundas da Athena Foods no LTM3T19, 2 p.p. abaixo na comparação anual.
- » **África:** No LTM3T19 a África foi responsável por 1% das exportações da Athena Foods, estável na comparação com o mesmo período de 2018.

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



Fonte: Minerva



## Mercado Interno – 21,5% da Receita Bruta da Athena Foods no 3T19

O mercado interno da Divisão Athena Foods encerrou o terceiro trimestre de 2019 com receita bruta de R\$ 402,7 milhões, totalizando R\$ 1,8 bilhão no LTM3T19.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta (R\$ Milhões)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.342,3	1.165,4	15,2%	1.266,7	6,0%	4.930,4	3.952,6	24,7%
Subprodutos – ME	127,3	142,3	-10,5%	144,0	-11,6%	544,8	505,8	7,7%
Processados – ME	2,1	0,2	808,1%	1,7	27,1%	7,5	2,1	267,1%
<b>Subtotal – ME</b>	<b>1.471,8</b>	<b>1.307,9</b>	<b>12,5%</b>	<b>1.412,5</b>	<b>4,2%</b>	<b>5.482,7</b>	<b>4.460,4</b>	<b>22,9%</b>
Carne <i>In Natura</i> – MI	262,7	325,6	-19,3%	272,7	-3,7%	1.081,2	1.105,2	-2,2%
Subprodutos – MI	43,2	40,8	5,8%	46,8	-7,9%	175,5	212,5	-17,4%
Processados – MI	96,8	141,8	-31,7%	118,8	-18,5%	537,3	579,5	-7,3%
<b>Subtotal – MI</b>	<b>402,7</b>	<b>508,2</b>	<b>-20,8%</b>	<b>438,3</b>	<b>-8,1%</b>	<b>1.794,0</b>	<b>1.897,2</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Total</b>	<b>1.874,5</b>	<b>1.816,2</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.850,7</b>	<b>1,3%</b>	<b>7.276,7</b>	<b>6.357,6</b>	<b>14,5%</b>

Volume (milhares de tons)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	79,5	71,3	11,5%	72,5	9,7%	285,8	251,1	13,8%
Subprodutos - ME	17,3	15,3	12,5%	16,4	5,0%	73,1	49,8	46,7%
Processados – ME	0,2	0,0	589,9%	0,1	50,7%	0,7	0,2	310,6%
<b>Subtotal – ME</b>	<b>97,0</b>	<b>86,7</b>	<b>11,9%</b>	<b>89,1</b>	<b>8,9%</b>	<b>359,6</b>	<b>301,1</b>	<b>19,4%</b>
Carne <i>In Natura</i> - MI	18,3	23,4	-21,4%	17,7	3,6%	73,5	85,6	-14,2%
Subprodutos – MI	16,5	17,2	-4,1%	14,3	15,1%	76,2	58,3	30,7%
Processados - MI	9,8	11,9	-17,2%	9,4	4,7%	41,8	46,8	-10,7%
<b>Subtotal – MI</b>	<b>44,6</b>	<b>52,4</b>	<b>-14,8%</b>	<b>41,4</b>	<b>7,8%</b>	<b>191,5</b>	<b>190,8</b>	<b>0,4%</b>
<b>Total</b>	<b>141,6</b>	<b>139,1</b>	<b>1,8%</b>	<b>130,5</b>	<b>8,6%</b>	<b>551,1</b>	<b>491,9</b>	<b>12,0%</b>

Preço Médio – ME (USD/Kg)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	4,3	4,1	2,9%	4,5	-4,6%	4,5	4,5	-0,4%
Subprodutos – ME	1,9	2,3	-20,7%	2,2	-16,8%	1,9	2,9	-33,3%
Processados - ME	2,6	2,0	31,1%	3,1	-16,7%	2,8	3,4	-18,8%
<b>Total</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,0</b>	<b>-5,5%</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>-6,5%</b>
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,97	3,95	0,4%	3,92	1,2%	3,87	3,51	10,1%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	16,9	16,3	3,3%	17,5	-3,4%	17,3	15,7	9,6%
Subprodutos – ME	7,4	9,3	-20,5%	8,8	-15,8%	7,5	10,2	-26,6%
Processados - ME	10,2	7,8	31,6%	12,1	-15,7%	10,7	12,0	-10,6%
<b>Total</b>	<b>15,2</b>	<b>15,1</b>	<b>0,6%</b>	<b>15,9</b>	<b>-4,3%</b>	<b>15,2</b>	<b>14,8</b>	<b>2,9%</b>

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	14,3	13,9	2,7%	15,4	-7,0%	14,7	12,9	14,0%
Subprodutos – MI	2,6	2,4	10,4%	3,3	-20,0%	2,3	3,6	-36,8%
Processados - MI	9,9	12,0	-17,6%	12,7	-22,1%	12,8	12,4	3,9%
<b>Total</b>	<b>9,0</b>	<b>9,7</b>	<b>-7,0%</b>	<b>10,6</b>	<b>-14,8%</b>	<b>9,4</b>	<b>9,9</b>	<b>-5,8%</b>

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\$ 575,7 milhões no terceiro trimestre de 2019. No LTM3T19, a divisão trading obteve uma receita de R\$ 2,7 bilhões, estável na comparação anual.

### Mercado Externo – 42,5% da Receita Bruta da Divisão Trading no 3T19

No terceiro trimestre de 2019, receita bruta das exportações da divisão somou R\$ 244,8 milhões, alta de 45,8% em relação ao 3T18. No LTM3T19, totalizou R\$ 886,6 milhões, uma expansão de 15,9% ante o mesmo período do ano anterior.

### Mercado Interno – 57,5% da Receita Bruta da Divisão Trading no 3T19

As vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 330,9 milhões no terceiro trimestre de 2019, e nos últimos doze meses encerrados em setembro, totalizou R\$ 1,9 bilhão.

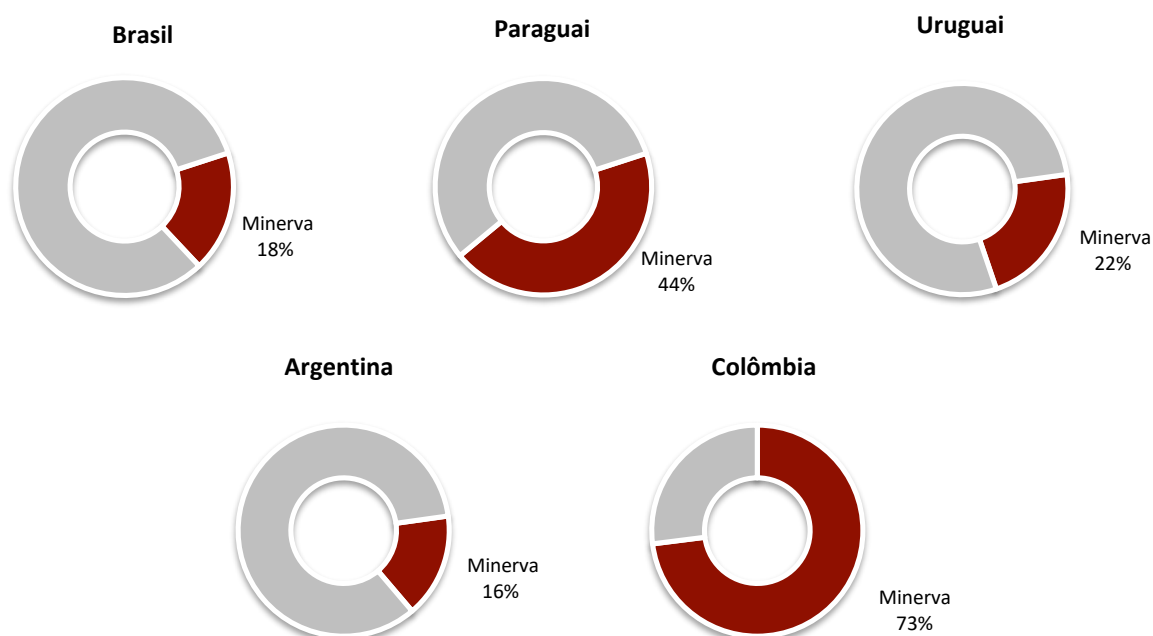
Receita Bruta (R\$ Milhões)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
<b>Receita Bruta Trading</b>	<b>575,7</b>	<b>781,8</b>	<b>-26,4%</b>	<b>629,6</b>	<b>-8,6%</b>	<b>2.747,1</b>	<b>2.758,4</b>	<b>-0,4%</b>
Mercado Externo	244,8	167,9	45,8%	272,0	-10,0%	886,6	764,9	15,9%
Mercado Interno	330,9	614,0	-46,1%	357,6	-7,5%	1.860,5	1.993,5	-6,7%

## Análise dos Resultados Consolidados

### Exportações - Market Share por País

No terceiro trimestre de 2019, a Minerva Foods se manteve entre as principais exportadoras nos países em que opera. No Brasil, a Companhia atingiu 18% de *market share* nas exportações; no Paraguai, a participação de mercado ficou em 44%, mantendo-se como líder no país; no Uruguai, share de 22%; na Argentina, nosso share foi de 16%; e na Colômbia também fomos o líder de mercado com 73% de *market share*.

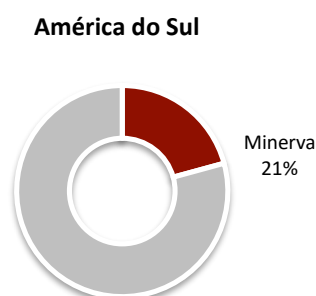
Figura 8 – Market Share 3T19 (% da Receita)



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

O *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul totalizou 21% no terceiro trimestre de 2019, resultado que mantém a Minerva na liderança das exportações de carne bovina no continente.

**Figura 9 – Market Share 3T19 (% 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\$ 4,8 bilhões no 3T19, expansão de 4,3% quando comparada ao 3T18 e 12,2% acima da receita registrada no trimestre anterior. No LTM3T19, a receita bruta totalizou R\$ 18,0 bilhões, aproximadamente 9% acima do reportado no LTM3T18, e recorde histórico da Companhia para o acumulado de 12 meses.

R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
<b>Receita Bruta (R\$ MM)</b>	<b>4.790,7</b>	<b>4.594,0</b>	<b>4,3%</b>	<b>4.268,8</b>	<b>12,2%</b>	<b>17.960,5</b>	<b>16.551,6</b>	<b>8,5%</b>
Divisão Indústria Brasil	2.340,5	1.995,9	17,3%	1.788,5	30,9%	7.936,7	7.435,5	6,7%
Athena Foods	1.874,5	1.816,2	3,2%	1.850,7	1,3%	7.276,7	6.357,6	14,5%
Divisão Trading	575,7	781,8	-26,4%	629,6	-8,6%	2.747,1	2.758,4	-0,4%

### Receita Líquida

No 3T19, a receita líquida da Companhia atingiu R\$ 4,5 bilhões, 4,0% superior à receita apresentada no mesmo período de 2018. Nos últimos doze meses encerrados em setembro, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 16,9 bilhões, aumento de 8,4% na comparação anual.

R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Receita Bruta	4.790,7	4.594,0	4,3%	4.268,8	12,2%	17.960,5	16.551,6	8,5%
Deduções e Abatimentos	-279,5	-256,3	9,1%	-244,4	14,4%	-1.087,2	-982,0	10,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>4.511,2</b>	<b>4.337,7</b>	<b>4,0%</b>	<b>4.024,4</b>	<b>12,1%</b>	<b>16.873,3</b>	<b>15.569,5</b>	<b>8,4%</b>
% Receita Bruta	94,2%	94,4%	-0,3 p.p.	94,3%	-0,1 p.p.	93,9%	94,1%	-0,1 p.p.

### Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

O CMV correspondeu a 81,5% da receita líquida, com a margem bruta estável em aproximadamente 19%.

R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	4.511,2	4.337,7	4,0%	4.024,4	12,1%	16.873,3	15.569,5	8,4%
<b>CMV (R\$ MM)</b>	<b>-3.674,6</b>	<b>-3.515,2</b>	<b>4,5%</b>	<b>-3.296,0</b>	<b>11,5%</b>	<b>-13.877,0</b>	<b>-12.790,7</b>	<b>8,5%</b>
% Receita Líquida	81,5%	81,0%	0,4 p.p.	81,9%	-0,4 p.p.	82,2%	82,2%	0,1 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	836,5	822,4	1,7%	728,4	14,8%	2.996,3	2.778,8	7,8%
<b>Margem Bruta</b>	<b>18,5%</b>	<b>19,0%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>	<b>18,1%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>17,8%</b>	<b>17,8%</b>	<b>-</b>

## Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

No 3T19, as despesas com vendas representaram 6,8% da Receita Líquida, por sua vez as despesas gerais e administrativas alcançaram 3,2%.

R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
<b>Despesas com Vendas</b>	-304,8	-264,7	15,2%	-283,9	7,4%	-1.111,6	-1.012,0	9,8%
% Receita Líquida	6,8%	6,1%	0,7 p.p.	7,1%	-0,3 p.p.	6,6%	6,5%	0,1 p.p.
<b>Despesas G&amp;A</b>	-146,4	-174,7	-16,2%	-141,1	3,7%	-598,6	-618,6	-3,2%
% Receita Líquida	3,2%	4,0%	-0,8 p.p.	3,5%	-0,3 p.p.	3,5%	4,0%	-0,4 p.p.

## EBITDA

No 3T19, o EBITDA consolidado da Companhia totalizou R\$ 454,5 milhões, resultado 25% superior ao reportado no trimestre passado e aumento de 1,2% ante o 3T18. A margem EBITDA alcançou 10,1%, expansão de 1,1 p.p. ante o 2T19.

O EBITDA ajustado nos últimos doze meses encerrados em setembro totalizou R\$ 1,6 bilhão, expansão de 11,0% na comparação anual, com uma margem EBITDA de 9,5% (+0,2 p.p. vs LTM3T18).

R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	-82,7	-132,0	-37,3%	-113,3	-27,0%	-319,5	-1.486,1	-78,5%
(+/-) IR e CS e Diferidos	8,4	2,8	198,1%	7,2	16,9%	34,5	-523,3	-106,6%
(+/-) Resultado Financeiro	461,6	530,1	-12,9%	414,7	11,3%	1.591,2	2.611,4	-39,1%
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	18,8	0,0	n.d.
(+/-) Depreciação e Amortização	67,3	48,3	39,3%	55,3	21,7%	265,5	213,7	24,3%
(+/-) Ajustes outras despesas	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	19,5	635,3	-96,9%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>454,5</b>	<b>449,2</b>	<b>1,2%</b>	<b>363,9</b>	<b>24,9%</b>	<b>1.610,1</b>	<b>1.451,0</b>	<b>11,0%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustado</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,4%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>	<b>9,0%</b>	<b>1,1 p.p.</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,2 p.p.</b>

## Resultado Financeiro

No terceiro trimestre de 2019, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 461,6 milhões, impactado principalmente pelo efeito não caixa, de R\$ 265,6 milhões negativos, referente à variação cambial do período. A linha "Outras Receitas/Despesas" foi positiva em R\$ 106,4 milhões no trimestre, principalmente por conta do resultado positivo do hedge de balanço, que totalizou R\$ 165,0 milhões.

R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Despesas Financeiras	-249,7	-265,1	-5,8%	-241,0	3,6%	-969,9	-993,0	-2,3%
Receitas Financeiras	14,4	20,0	-27,9%	17,8	-18,8%	82,0	72,4	13,1%
Correção Monetária	-67,1	0,0	n.d.	-42,4	58,4%	-113,7	0,0	n.d.
Variação Cambial	-265,6	-354,4	-25,1%	17,8	-1595,3%	-166,1	-1.680,8	-90,1%
Outras Despesas (*)	106,4	69,3	53,5%	-167,0	-163,7%	-423,5	-10,1	4097,7%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>-461,6</b>	<b>-530,1</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-414,8</b>	<b>11,3%</b>	<b>-1.591,2</b>	<b>-2.611,4</b>	<b>-39,1%</b>
Dólar Médio (R\$/US\$)	3,97	3,95	0,4%	3,92	1,2%	3,87	3,51	10,1%
Dólar Fechamento (R\$/US\$)	4,16	4,00	4,0%	3,83	8,7%	4,16	4,00	4,0%

(*) Outras Despesas (R\$ Milhões)	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Resultado Hedge Cambial	165,0	147,0	12,2%	-65,0	n.d.	-38,2	228,4	n.d.
Resultado Hedge Commodities	-1,4	-14,7	-93,2%	-9,0	-88,9%	-45,1	-48,0	-6,0%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-58,0	-63,0	-7,9%	-93,0	-37,6%	-340,5	-190,4	78,8%
<b>Total</b>	<b>106,4</b>	<b>69,3</b>	<b>53,0%</b>	<b>-167,0</b>	<b>n.d.</b>	<b>-423,8</b>	<b>-10,0</b>	<b>n.d.</b>

## Resultado Líquido

No 3T19, a Companhia registrou prejuízo líquido de R\$ 82,7 milhões, após apuração do imposto de renda e CS. Excluindo os efeitos não-caixa da Correção Monetária, Variação Cambial e o Resultado do Hedge, o resultado líquido ajustado, antes do imposto e contribuição social, foi positivo em R\$ 93,4 milhões.

R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%	LTM3T19	LTM3T18	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	-74,3	-129,2	-42,5%	-106,1	-30,0%	-285,0	-2.009,4	-85,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-8,4	-2,8	198,1%	-7,2	16,9%	-34,5	523,3	-106,6%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>-82,7</b>	<b>-132,0</b>	<b>-37,3%</b>	<b>-113,3</b>	<b>-27,0%</b>	<b>-319,5</b>	<b>-1.486,1</b>	<b>-78,5%</b>
<b>% Margem Líquida</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>1,2 p.p.</b>	<b>-2,8%</b>	<b>1,0 p.p.</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-9,5%</b>	<b>7,7 p.p.</b>

R\$ Milhões	3T19
Lucro (Prejuízo) Líquido Antes do IR e CS	-74,3
Correção Monetária	67,1
Variação Cambial	265,6
Resultado do Hedge	-165,0
<b>Resultado Líquido Ajustado antes de IR e CS</b>	<b>93,4</b>

## Fluxo de Caixa

### Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 955,2 milhões no terceiro trimestre de 2019. A variação da necessidade do capital de giro foi positiva em R\$ 415,3 milhões no trimestre, reflexo das linhas (1) "Fornecedores", que devolveu ao caixa R\$ 188,0 milhões, uma vez que a Companhia adquiriu matéria-prima com maior prazo de pagamento durante o trimestre e; (2) Outras Contas a Pagar, que foi positiva em R\$ 225,1 milhões no 3T19. Essa linha contempla o subitem Adiantamento de Clientes, relacionado a exigência de pagamento antecipado de acordo com perfil de crédito dos clientes da Companhia. Conforme demonstrado na tabela abaixo, a variação dessa linha foi positiva em aproximadamente R\$ 225 milhões entre junho e setembro de 2019.

R\$ Milhões	3T19	3T18	2T19	LTM3T19
Resultado Líquido	-82,7	-132,0	-113,3	-319,5
(+) Ajustes do Resultado Líquido	622,6	672,2	336,4	1.431,2
(+) Variação da necessidade de capital de giro	415,3	-133,7	99,3	745,3
<b>Fluxo de caixa operacional</b>	<b>955,2</b>	<b>406,5</b>	<b>322,4</b>	<b>1.857,0</b>

R\$ Milhões	3T19	2T19	Variação
Adiantamento de clientes	1.333,6	1.126,4	207,2
Outros	67,8	50,0	17,8
<b>Outras contas a pagar</b>	<b>1.401,4</b>	<b>1.176,4</b>	<b>225,0</b>

## Fluxo de Caixa Livre

No 3T19, a geração de fluxo de caixa livre, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 509,9 milhões. O resultado financeiro base caixa foi negativo em R\$ 298,0 milhões no trimestre. A necessidade de capital de giro foi positiva em R\$ 415,3 milhões. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro, o fluxo de caixa livre foi positivo em R\$ 995,8 milhões.

Se ajustarmos pelas despesas não-recorrentes, o fluxo de caixa livre recorrente nos últimos doze meses, totalizou R\$ 1,1 bilhão.

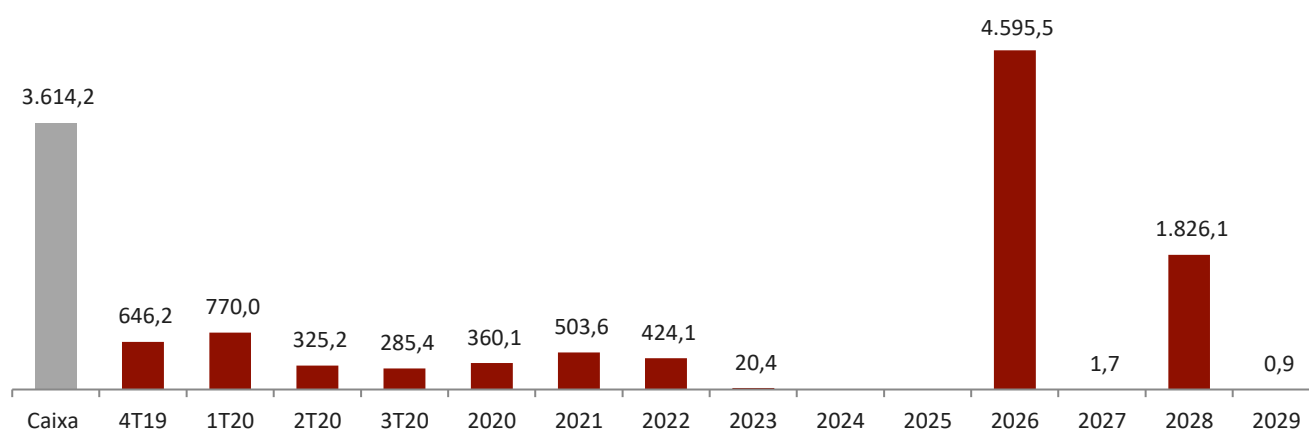
R\$ Milhões	3T19	2T19	1T19	4T18	LTM3T19
EBITDA	454,5	363,9	309,3	462,8	1.590,6
Capex	-61,9	-68,5	-27,8	-43,3	-201,5
Resultado Financeiro (conceito Caixa) (1)	-298,0	-295,0	-246,9	-298,6	-1.138,5
Varição da necessidade de capital de giro	415,3	99,3	-11,7	242,3	745,3
<b>Fluxo de caixa livre ao acionista</b>	<b>509,9</b>	<b>99,8</b>	<b>22,9</b>	<b>363,3</b>	<b>995,8</b>
Itens não-recorrente	-	43,0	19,5	0,0	62,5
<b>Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente</b>	<b>509,9</b>	<b>142,8</b>	<b>42,4</b>	<b>363,3</b>	<b>1.058,3</b>

(1) não considerando o resultado caixa do hedge cambial

## Estrutura de Capital

Ao final de setembro de 2019, a posição de caixa da Companhia era de R\$ 3,6 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2026. Ao final do 3T19, aproximadamente 79% do endividamento bruto estava exposto à variação cambial. A alavancagem mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses permaneceu em 3,8x no final de setembro, estável em relação ao trimestre anterior, mesmo considerando uma desvalorização cambial de quase 10% no período. O *duration* da dívida permaneceu em aproximadamente 5 anos.

Figura 10 - Fluxo de Amortizações da Dívida em 30/09/19  
(R\$ milhões)



R\$ Milhões	3T19	3T18	Var.%	2T19	Var.%
Dívida de Curto Prazo	2.026,8	3.116,5	-35,0%	2.269,8	-10,7%
% Dívida de Curto Prazo	20,8%	27,4%	-6,6 p.p.	24,5%	-3,7 p.p.
Moeda Nacional	768,5	1.043,0	-26,3%	758,4	1,3%
Moeda Estrangeira	1.258,3	2.073,5	-39,3%	1.511,4	-16,7%
Dívidas de Longo Prazo	7.732,3	8.272,1	-6,5%	6.990,2	10,6%
% Dívida de Longo Prazo	79,2%	72,6%	6,6 p.p.	75,5%	3,7 p.p.
Moeda Nacional	859,4	769,2	11,7%	857,6	0,2%
Moeda Estrangeira	6.872,9	7.502,9	-8,4%	6.132,5	12,1%
Dívida Total	9.759,1	11.388,6	-14,3%	9.260,0	5,4%
Moeda Nacional	1.627,9	1.812,2	-10,2%	1.616,1	0,7%
Moeda Estrangeira	8.131,1	9.576,4	-15,1%	7.643,9	6,4%
(Disponibilidades)	-3.614,2	-4.173,3	-13,4%	-3.087,9	17,0%
Dívida Líquida <sup>(1)</sup>	6.137,4	7.208,7	-14,9%	6.165,0	-0,4%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM (x)	3,8	5,0	-1,2	3,8	-

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 7,4 milhões no 3T19, R\$ 7,1 milhões no 2T19, e R\$ 6,7 milhões no 3T18

## Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram R\$ 61,9 milhões no 3T19. Deste total, R\$ 47,0 milhões foram destinados à manutenção das operações e R\$ 14,9 milhões foram utilizados para expansão das operações. Nos últimos doze meses os investimentos totalizaram R\$ 201,4 milhões.

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

CAPEX (R\$ Milhões)	3T19	2T19	1T19	4T18	LTM3T19
Manutenção	47,0	40,5	15,6	31,5	134,6
Expansão	14,9	28,0	12,2	11,7	66,8
<b>Total</b>	<b>61,9</b>	<b>68,5</b>	<b>27,8</b>	<b>43,2</b>	<b>201,4</b>

## Eventos Subsequentes

### Criação de Joint-Venture Com Parceiros Chineses

No dia 1º de outubro de 2019, a Companhia celebrou um Memorando de Entendimentos junto aos representantes chineses Xuefang Chen e Wenbo Ge, com intuito de explorar oportunidades comerciais no mercado chinês, em particular na importação e distribuição de carne bovina na China. O Memorando tem por objetivo a constituição de uma joint-venture, na qual deverão figurar como sócios a Minerva, a Athena Foods ou quaisquer outras subsidiárias a definir.

O objetivo dessa parceria consiste na busca da Companhia por maximizar seus canais de distribuição na China, permitindo novas oportunidades de negócios, e de forma a atender à crescente demanda por proteína bovina oriunda do país asiático.

### Aumento de Capital em Decorrência do Exercício do Bônus de Subscrição

Segue abaixo a tabela com a última alteração no Capital Social da Companhia, em decorrência do exercício dos Bônus de Subscrição:

	11/10/2019	12/11/2019
<b>Capital Social</b>	R\$ 116.658.553,89	R\$ 124.479.783,09
<b>Ações Emitidas</b>	376.921.065	378.139.325
<b>Bônus em Circulação</b>	150.034.790	148.816.530



## Minerva Day – Nova Iorque e São Paulo

CONVITE



**MINERVA DAY NY**  
**18.NOVEMBRO.2019**  
 13h às 17h  
 Nasdaq, 4 Times Square, Nova Iorque, NI

*Minerva Foods*

### Programação

- 13:00** Registro e Welcome Coffee
- 13:30** Fernando Galletti de Queiroz - CEO Minerva Foods  
Abertura – Retrospectiva 2019 e Perspectiva 2020
- 14:00** Convidado: Alexandre L. Mendonça de Barros - Sócio MB Agro  
Conjuntura Agrícola: Febre Sulina Africana (ASF) e Guerra Comercial
- 14:50** Coffee Break
- 15:15** Iain Anderson Mars - CEO Athena Foods  
Athena Foods - Estratégia e Perspectivas
- 15:45** Eduardo Puzziello - CFO Athena Foods  
Athena Foods - Resultados Operacionais e Financeiros
- 16:00** Taciano Custodio - Head de Sustentabilidade  
Sustentabilidade na Produção de Carne Bovina
- 16:15** Edison Ticle - CFO Minerva Foods  
Performance e Estratégia Financeira
- 16:30** Q&A
- 17:00** Encerramento

É obrigatória a confirmação de presença até o dia 14 de novembro. Caso contrário, não será permitida a entrada nas instalações da Nasdaq.

Para confirmar presença,

[Clique aqui!](#)

CONVITE



**MINERVA DAY SP**  
**25.NOVEMBRO.2019**  
 8h30 às 12h45  
 Hotel Grand Hyatt, São Paulo - SP

*Minerva Foods*

### Programação

- 08:30** Registro e Welcome Coffee
- 09:00** Fernando Galletti de Queiroz - CEO Minerva Foods  
Abertura – Retrospectiva 2019 e Perspectiva 2020
- 09:20** Convidado: Alexandre L. Mendonça de Barros - Sócio MB Agro  
Conjuntura Agrícola: Febre Sulina Africana (ASF) e Guerra Comercial
- 10:00** Coffee Break
- 10:15** Iain Anderson Mars - CEO Athena Foods  
Athena Foods - Estratégia e Perspectivas
- 10:45** Eduardo Puzziello - CFO Athena Foods  
Athena Foods - Resultados Operacionais e Financeiros
- 11:00** Luis Ricardo Alves Luz - COO Divisão Indústria Brasil  
Estratégia e Oportunidades Brasil
- 11:30** Paul Murphy - COO Minerva Foods  
Oportunidades no Mercado de Exportação
- 11:40** Taciano Custodio - Head de Sustentabilidade  
Sustentabilidade na Produção de Carne Bovina
- 12:00** Edison Ticle - CFO Minerva Foods  
Performance e Estratégia Financeira
- 12:20** Q&A
- 12:45** Encerramento

Para confirmar sua presença até dia 22/11, [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. A Companhia possui atualmente capacidade diária de abate de 26.380 cabeças de gado e de desossa equivalentes a 28.366 cabeças de gado. Presente no Brasil, no Paraguai, na Argentina, no Uruguai e na Colômbia, a Minerva opera 25 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. Nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2019, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 18,0 bilhões, 9% acima da receita bruta do mesmo período de 2018.

### *Relacionamento com Auditores*

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03 informamos que nossos auditores não prestaram outros serviços nos exercícios do ano de 2017, 2018 e nos 9 meses de 2019, que não os relacionados com auditoria externa.

### *Declaração da Diretoria*

Em observância às disposições constantes em instruções da CVM, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as informações contábeis individuais e consolidadas relativas ao exercício fiscal encerrado em 30 de setembro 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)	3T19	3T18	2T19
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.524.230	1.778.654	1.387.572
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	3.266.478	2.815.304	2.881.221
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>4.790.708</b>	<b>4.593.958</b>	<b>4.268.793</b>
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-279.525	-256.282	-244.424
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>4.511.183</b>	<b>4.337.676</b>	<b>4.024.369</b>
Custo das mercadorias vendidas	-3.674.648	-3.515.248	-3.295.994
<b>Lucro bruto</b>	<b>836.535</b>	<b>822.428</b>	<b>728.375</b>
Despesas vendas	-304.843	-264.723	-283.930
Despesas administrativas e gerais	-146.402	-174.687	-141.127
Outras receitas (despesas) operacionais	1.928	17.883	5.295
<b>Resultado antes das despesas financeiras</b>	<b>387.218</b>	<b>400.901</b>	<b>308.613</b>
Despesas financeiras	-249.685	-265.051	-240.987
Receitas financeiras	14.441	20.028	17.791
Correção Monetária	-67.105	0	-42.357
Variação Cambial	-265.556	-354.395	17.759
Outras despesas	106.351	69.308	-166.952
<b>Resultado financeiro</b>	<b>-461.554</b>	<b>-530.110</b>	<b>-414.746</b>
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>-74.336</b>	<b>-129.209</b>	<b>-106.133</b>
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-58.217	-14.018	-12.261
Imposto de renda e contribuição social - diferido	49.816	11.200	5.072
<b>Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores</b>	<b>-82.737</b>	<b>-132.027</b>	<b>-113.322</b>
Acionistas controladores	-82.737	-132.027	-113.322
<b>Resultado do período</b>	<b>-82.737</b>	<b>-132.027</b>	<b>-113.322</b>

## ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	3T19	4T18
<b>ATIVO</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	3.614.170	4.396.985
Contas a receber de clientes	1.605.703	1.783.355
Estoques	737.617	692.459
Ativos biológicos	207.893	156.698
Tributos a recuperar	745.041	858.843
Outros Recebíveis	322.589	253.995
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>7.233.013</b>	<b>8.142.335</b>
Tributos a recuperar	179.387	183.428
Ativos fiscais diferidos	210.975	181.333
Outros recebíveis	12.115	11.971
Depósitos judiciais	27.419	23.998
Imobilizado	3.663.360	3.580.563
Intangível	696.594	700.793
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>4.789.850</b>	<b>4.682.086</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>12.022.863</b>	<b>12.824.421</b>
<b>PASSIVO</b>		
Empréstimos e financiamentos	2.026.777	3.644.273
Arrendamento Mercantil	6.952	0
Fornecedores	1.023.254	872.508
Obrigações trabalhistas e tributárias	313.269	234.634
Outras contas a pagar	1.399.813	1.237.204
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>4.770.065</b>	<b>5.988.619</b>
Empréstimos e financiamentos	7.732.274	6.823.301
Arrendamento Mercantil	50.468	0
Obrigações trabalhistas e tributárias	66.214	72.750
Provisões para contingências	38.218	42.774
Contas a Pagar	1.689	732
Passivos fiscais diferidos	131.158	197.359
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>8.020.021</b>	<b>7.136.916</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	109.952	1.109.259
Reservas de capital	118.271	120.182
Reservas de reavaliação	51.001	52.162
Lucros (prejuízos) acumulados	-624.219	-1.397.915
Ações em tesouraria	-32.695	-36.846
Ajustes de avaliação patrimonial	-389.533	-147.956
<b>Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores</b>	<b>-767.223</b>	<b>-301.114</b>
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>-767.223</b>	<b>-301.114</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>12.022.863</b>	<b>12.824.421</b>

**ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)**

(em R\$ milhares)	3T19	3T18	2T19
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>			
Resultado do período	-82.737	-132.027	-113.322
<b>Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:</b>			
Depreciações e amortizações	67.303	48.318	55.301
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	1.083	1.582	1.201
Resultado na venda do imobilizado	175	1.526	282
Valor justo de ativos biológicos	5.530	14.585	13.520
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	-49.816	-11.200	-5.072
Encargos financeiros	249.685	264.233	240.987
Variação cambial não realizada	282.095	368.300	-11.781
Correção Monetária	67.105	0	42.357
Provisão para contingências	-569	-15.153	-426
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	2.146	-391.132	-96.395
Estoques	23.449	-145.542	-12.910
Ativos biológicos	-28.293	30.723	-8.419
Tributos a recuperar	-26.666	-27.143	13.949
Depósitos judiciais	172	-1.351	-434
Fornecedores	187.979	-23.514	49.578
Obrigações trabalhistas e tributárias	31.435	35.228	18.008
Outras contas a pagar	225.095	389.064	135.966
<b>Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais</b>	<b>955.171</b>	<b>406.497</b>	<b>322.390</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Aquisição de intangível	-1.134	-605	11.413
Aquisição de imobilizado	-60.797	-45.493	-105.505
<b>Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento</b>	<b>-61.931</b>	<b>-46.098</b>	<b>-94.092</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Empréstimos e financiamentos tomados	1.578.425	459.167	413.201
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.830.671	-798.662	-1.332.332
Arrendamento Mercantil	-1.494	0	-7.536
Integralização do capital em dinheiro	419	15.680	209
Ações em tesouraria	2.240	0	0
<b>Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento</b>	<b>-251.081</b>	<b>-323.815</b>	<b>-926.458</b>
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	-115.901	-62.282	-76.946
<b>Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>526.258</b>	<b>-25.698</b>	<b>-775.106</b>
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	3.087.912	4.198.964	3.863.018
No fim do período	3.614.170	4.173.266	3.087.912
<b>Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>526.258</b>	<b>-25.698</b>	<b>-775.106</b>

**ANEXO 4 – CÂMBIO**

	3T19	3T18	2T19
(USD - Fechamento)			
<b>Brasil (BRL/USD)</b>	4,16	4,05	3,93
<b>Paraguai (PYG/USD)</b>	6.387,10	5.895,80	6.361,00
<b>Uruguai (UYU/USD)</b>	36,86	33,28	34,99
<b>Argentina (ARG/USD)</b>	57,33	41,30	45,07
<b>Colômbia (COP/USD)</b>	3.451,73	2.964,75	3.293,00