

Minerva Foods

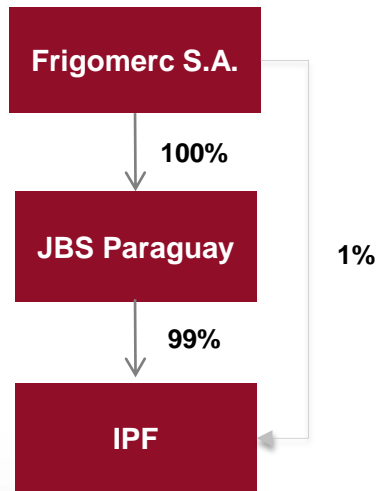
**Teleconferência sobre
Aquisição da JBS Mercosul**

1. A OPERAÇÃO

DESTAQUES

- Conselho de Administração aprovou a celebração de Contrato de Compra e Venda de Ações entre JBS. S.A. e PUL Argentina S.A., Frigomerc S.A e PULSA S.A., com a Companhia na qualidade de garantidora solidária.
- As subsidiárias da Companhia assumiram a obrigação de pagar o valor total de US\$ 300 milhões, acrescidos dos ajustes de capital de giro na data do fechamento da operação.

PARAGUAI



URUGUAI



ARGENTINA



1. A OPERAÇÃO

RACIONAL

- Aquisição estratégica: alinhado com o *business plan* da Companhia - oportunidade de se tornar a mais diversificada plataforma de produção de carne bovina na América do Sul
- Diversificação geográfica – Minerva passa a ter unidades de abate em 5 países da América do Sul, um aumento na capacidade de abate em aproximadamente 9 mil cabeças/dia (+52% sobre capacidade atual)
- Capacidade Minerva Consolidado: passa de 17,3 mil para 26,4 mil cabeças/dia
- Unidades adquiridas com certificação para exportação a mercados Premium incluindo EUA, Japão e China

PARAGUAI

- **Adicionando 3 Unidades de Abate**
- **Capacidade:** +3.100 cab/dia

URUGUAI

- **Adicionando 1 Unidade de Abate**
- **Capacidade:** + 900 cab/dia

ARGENTINA

- **Adicionando 5 Unidades de Abate**
- **Capacidade:** +5.050 cab/dia

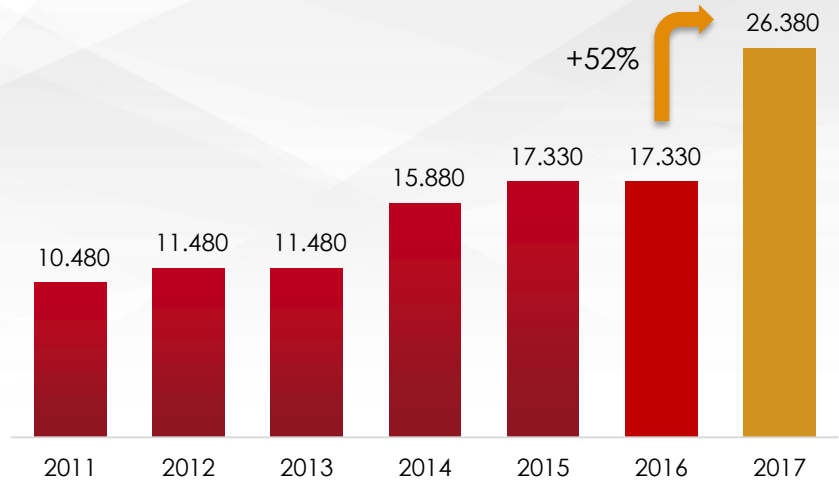
- **1 Unidade de Processamento**
- **Capacidade:** +4.774 ton/mês

- **1 Centro de Distribuição**

2. MINERVA FOODS



CRESCIMENTO DA CAPACIDADE DE ABATE



Capacidade por país	Número de Unid. de Abate	Cabeças/dia	% do total
Brasil	11	11.880	45,0%
Paraguai	6	5.400	20,5%
Argentina	5	5.050	19,1%
Uruguai	3	3.200	12,1%
Colômbia	1	850	3,3%
Total	26	26.380	100,0%

3. SOBRE A TRANSAÇÃO

DESTAQUES

- Aquisição de 9 unidades frigoríficas (5 AR, 3 PY e 1 UY), uma unidade de processados na Argentina e um CD na Argentina
- Valor da aquisição – US\$ 300 milhões:
- Múltiplo EV/EBITDA estimado: 5x a 6x
- Sinergias esperadas:
 - Comercial (50-100 bps)
 - Compra de gado (50-100 bps)
 - G&A (50 bps)
- Múltiplo EV/EBITDA pós-sinergias: 3.5x a 4.0x

PARAGUAI

- Minerva se consolida como o maior player
- Sinergias relevantes em G&A, logística, comercial e compra de gado

URUGUAI

- Sinergias relevantes em G&A, logística, comercial e compra de gado
- Consolida posição em mercados de nicho

ARGENTINA

- Em linha com a estratégia de diversificação geográfica
- Acesso a mercados Premium
- Sinergias operacionais e comerciais

4. DADOS DA TRANSAÇÃO

Pós Aquisição

GUIDANCE DE RECEITA PARA OS PRÓXIMOS 12 MESES (De Jul.17 a Jun. 18)

R\$ milhões	Minerva	JBS Mercosul	Mínima (-5%)	Médio	Máxima (+5%)
Receita Líquida	10.500	3.200	13.000	13.700	14.400

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

(2) Considerando reconhecimento das operações da JBS Mercosul a partir de 01/jul/2017

ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

Cenários	EBITDA Consolidado			Div. Líquida* / EBITDA		
	Mínimo	Médio	Máximo	Mínimo	Médio	Máximo
Mg. EBITDA – 8,0%	1.041,2	1.096,0	1.150,8	4,09 x	3,89 x	3,70 x
Mg. EBITDA - 9,5%	1.236,4	1.301,5	1.366,6	3,45 x	3,27 x	3,12 x
Mg. EBITDA – 11,0%	1.431,7	1.507,0	1.582,4	2,98 x	2,83 x	2,69 x

* O Cálculo da Dívida Líquida tem como Base os números do resultado do 1T17