

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018	10
DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017	11
DMPL - 01/01/2016 à 31/12/2016	12
Demonstração de Valor Adicionado	13

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	14
Balanço Patrimonial Passivo	16
Demonstração do Resultado	18
Demonstração do Resultado Abrangente	19
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	20

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018	22
DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017	23
DMPL - 01/01/2016 à 31/12/2016	24
Demonstração de Valor Adicionado	25

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	26
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	49
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	52
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	53
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	54

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Último Exercício Social 31/12/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	376.687.157
Preferenciais	0
Total	376.687.157
Em Tesouraria	
Ordinárias	3.550.000
Preferenciais	0
Total	3.550.000

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2018	Penúltimo Exercício 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 31/12/2016
1	Ativo Total	12.712.067	10.263.866	8.289.884
1.01	Ativo Circulante	6.114.056	4.458.270	3.554.665
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.849.901	2.200.545	1.843.001
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.203.924	353.498	402.100
1.01.03	Contas a Receber	788.055	489.997	199.226
1.01.03.01	Clientes	788.055	489.997	199.226
1.01.04	Estoques	411.349	387.077	235.586
1.01.05	Ativos Biológicos	129.794	171.067	120.140
1.01.06	Tributos a Recuperar	616.313	685.793	613.674
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	616.313	685.793	613.674
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	114.720	170.293	140.938
1.01.08.03	Outros	114.720	170.293	140.938
1.01.08.03.01	Créditos diversos	114.720	170.293	140.938
1.02	Ativo Não Circulante	6.598.011	5.805.596	4.735.219
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.047.094	623.841	829.209
1.02.01.07	Tributos Diferidos	180.758	95.148	173.795
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	180.758	95.148	173.795
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	1.656.095	318.949	409.909
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	1.656.095	318.949	409.909
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	210.241	209.744	245.505
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	179.390	179.390	195.699
1.02.01.10.04	Creditos diversos	7.634	8.978	35.391
1.02.01.10.05	Depositos judiciais	23.217	21.376	14.415
1.02.02	Investimentos	2.457.610	3.067.676	2.371.855
1.02.02.01	Participações Societárias	2.457.610	3.067.676	2.371.855
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.457.610	3.067.676	2.371.855
1.02.03	Imobilizado	1.798.497	1.821.931	1.427.479
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.579.798	1.540.351	1.055.789

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2018	Penúltimo Exercício 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 31/12/2016
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	218.699	281.580	371.690
1.02.04	Intangível	294.810	292.148	106.676
1.02.04.01	Intangíveis	294.810	292.148	106.676
1.02.04.01.02	Agio pago em aquisições	272.372	272.372	98.094
1.02.04.01.03	Software	20.395	17.733	6.539
1.02.04.01.04	Cessão de servidão de passagem	250	250	250
1.02.04.01.05	Direito de uso de aeronave	1.793	1.793	1.793

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2018	Penúltimo Exercício 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 31/12/2016
2	Passivo Total	12.712.067	10.263.866	8.289.884
2.01	Passivo Circulante	5.003.148	2.914.334	2.126.153
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	56.915	49.297	30.167
2.01.01.01	Obrigações Sociais	12.662	11.172	7.615
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	44.253	38.125	22.552
2.01.02	Fornecedores	492.873	507.644	281.955
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	429.796	469.218	251.703
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	63.077	38.426	30.252
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.907	39.899	11.836
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	14.446	15.067	4.995
2.01.03.01.02	Demais Impostos Federais	14.446	15.067	4.995
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	7.461	24.832	6.841
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.302.978	1.944.652	1.187.894
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.297.363	1.938.282	1.185.084
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	867.941	1.117.495	402.817
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.429.422	820.787	782.267
2.01.04.02	Debêntures	5.597	5.705	1.906
2.01.04.02.01	Debêntures Não Conversíveis	5.597	5.705	1.906
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	18	665	904
2.01.05	Outras Obrigações	1.128.475	372.842	614.301
2.01.05.02	Outros	1.128.475	372.842	614.301
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	1.128.475	372.842	614.301
2.02	Passivo Não Circulante	8.010.033	7.278.455	5.643.108
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.372.503	4.177.751	3.990.949
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.026.098	3.833.554	3.691.223
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	239.970	286.990	330.671
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.786.128	3.546.564	3.360.552
2.02.01.02	Debêntures	346.405	344.179	299.044

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2018	Penúltimo Exercício 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 31/12/2016
2.02.01.02.01	Debêntures Não Conversíveis	346.405	344.179	299.044
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	18	682
2.02.02	Outras Obrigações	1.833.283	1.822.573	662.700
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.773.387	1.779.347	645.724
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	1.773.387	1.779.347	645.724
2.02.02.02	Outros	59.896	43.226	16.976
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais e Sociais	59.896	43.226	16.976
2.02.04	Provisões	1.804.247	1.278.131	989.459
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	30.898	34.936	29.733
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.890	1.890	1.890
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	27.512	31.550	26.347
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.496	1.496	1.496
2.02.04.02	Outras Provisões	1.773.349	1.243.195	959.726
2.02.04.02.04	Provisões para perdas em investimentos	1.773.349	1.243.195	959.726
2.03	Patrimônio Líquido	-301.114	71.077	520.623
2.03.01	Capital Social Realizado	1.109.259	128.854	128.854
2.03.02	Reservas de Capital	83.336	87.825	251.739
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-36.846	-99.679	-43.112
2.03.02.07	Reserva de Capital	120.182	187.504	294.851
2.03.03	Reservas de Reavaliação	52.162	53.712	55.556
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0	155.929
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.397.915	-134.683	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-147.956	-64.631	-71.455

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	7.880.360	6.556.845	6.243.658
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.885.168	-4.915.970	-4.711.483
3.03	Resultado Bruto	1.995.192	1.640.875	1.532.175
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.707.462	-1.010.909	-509.775
3.04.01	Despesas com Vendas	-604.254	-417.346	-387.241
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-397.543	-324.227	-237.118
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-18.838	0	-21.904
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-626.084	-143.961	-5.297
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-60.743	-125.375	141.785
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	287.730	629.966	1.022.400
3.06	Resultado Financeiro	-2.078.222	-889.459	-785.543
3.06.01	Receitas Financeiras	66.814	76.815	770.530
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.145.036	-966.274	-1.556.073
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.790.492	-259.493	236.857
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	525.710	-21.530	-41.987
3.08.01	Corrente	0	0	-33.808
3.08.02	Diferido	525.710	-21.530	-8.179
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.264.782	-281.023	194.870
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.264.782	-281.023	194.870
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-3,38959	1,2738	0,82736
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	-3,38959	-1,2738	0,82736

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.264.782	-281.023	194.870
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-83.325	6.826	57.757
4.02.01	Ajuste de avaliação patrimonial	-83.325	6.826	57.757
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.348.107	-274.197	252.627

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.035.561	321.406	-133.089
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	16.818	611.123	-90.644
6.01.01.01	Resultado do período	-1.264.782	-281.023	194.870
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	98.549	75.659	43.382
6.01.01.03	Valor justo de ativos biológicos	17.274	-42.172	3.015
6.01.01.04	Realização dos tributos diferidos	-525.710	21.530	8.179
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	60.743	125.375	-141.785
6.01.01.07	Redução ao valor recuperável de ativo	18.838	0	21.904
6.01.01.08	Encargos financeiros	729.813	523.594	562.613
6.01.01.09	Variação cambial não realizada	888.875	188.228	-795.488
6.01.01.10	Provisão para contingências	-4.038	-2.483	12.666
6.01.01.11	Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	-5.260	758	0
6.01.01.12	Resultado na venda do imobilizado	2.516	1.657	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	1.018.743	-289.717	-42.445
6.01.02.01	Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-235.881	-198.722	163.135
6.01.02.02	Estoques	-24.272	-151.491	-5.596
6.01.02.03	Ativos biológicos	23.999	-8.755	23.271
6.01.02.04	Tributos a recuperar	69.480	-10.449	-8.304
6.01.02.05	Impostos diferidos	440.100	0	0
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-1.841	-3.612	-4.883
6.01.02.07	Fornecedores	-14.771	211.892	-42.370
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	6.296	73.218	-8.598
6.01.02.09	Outras contas a pagar	755.633	-201.798	-173.446
6.01.02.10	Recebimento de dividendos	0	0	14.346
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-143.993	-1.416.691	-591.819
6.02.01	Aquisição de investimentos	-63.700	-1.265.868	-412.687
6.02.02	Aquisição de intangível	-5.303	-11.625	-2.463
6.02.03	Aquisição de imobilizado	-74.990	-139.198	-176.669

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	391.824	1.371.780	602.559
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	1.506.305	3.144.989	1.542.867
6.03.02	Encargos financeiros liquidados	-1.788.305	-2.945.698	-1.839.319
6.03.03	Partes relacionadas	-302.092	1.347.836	250.274
6.03.05	Integralização do capital em dinheiro	980.405	0	740.577
6.03.06	Dividendos	0	-11.433	-48.728
6.03.07	Ações em tesouraria	-4.489	-163.914	-43.112
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	216.390	32.447	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.499.782	308.942	-122.349
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.554.043	2.245.101	2.367.450
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.053.825	2.554.043	2.245.101

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	128.854	87.825	53.712	-134.683	-64.631	71.077
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	128.854	87.825	53.712	-134.683	-64.631	71.077
5.04	Transações de Capital com os Sócios	980.405	-4.489	0	0	0	975.916
5.04.01	Aumentos de Capital	980.405	0	0	0	0	980.405
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-4.489	0	0	0	-4.489
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.264.782	-83.325	-1.348.107
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.264.782	0	-1.264.782
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-83.325	-83.325
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-83.325	-83.325
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-1.550	1.550	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-1.550	1.550	0	0
5.06.04	Ações em tesouraria	0	67.322	0	0	0	67.322
5.06.05	Cancelamento de ações em tesouraria	0	-67.322	0	0	0	-67.322
5.07	Saldos Finais	1.109.259	83.336	52.162	-1.397.915	-147.956	-301.114

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	128.854	251.739	211.485	0	-71.455	520.623
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	128.854	251.739	211.485	0	-71.455	520.623
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-163.914	-11.433	0	0	-175.347
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-163.914	0	0	0	-163.914
5.04.08	Dividendos adicionais propostos	0	0	-11.433	0	0	-11.433
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-281.023	6.824	-274.199
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-281.023	0	-281.023
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	6.824	6.824
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	6.824	6.824
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-146.340	146.340	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	-107.347	0	0	0	-107.347
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-1.844	1.844	0	0
5.06.04	Absorção de prejuízos com reservas	0	107.347	-144.496	144.496	0	107.347
5.07	Saldos Finais	128.854	87.825	53.712	-134.683	-64.631	71.077

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/12/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	950.598	294.851	62.015	-1.562.321	-129.212	-384.069
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	950.598	294.851	62.015	-1.562.321	-129.212	-384.069
5.04	Transações de Capital com os Sócios	740.577	-43.112	11.433	-60.161	0	648.737
5.04.01	Aumentos de Capital	746.475	0	0	0	0	746.475
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-43.112	0	0	0	-43.112
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-48.728	0	-48.728
5.04.09	Dividendos adicionais propostos	0	0	11.433	-11.433	0	0
5.04.10	(-) Gastos com futuro aumento de capital	-5.898	0	0	0	0	-5.898
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	194.870	57.757	252.627
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	194.870	0	194.870
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	57.757	57.757
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	57.757	57.757
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	-1.562.321	0	138.037	1.427.612	0	3.328
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	144.496	-144.496	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-6.459	9.787	0	3.328
5.06.04	Absorção de prejuízos com capital	-1.562.321	0	0	1.562.321	0	0
5.07	Saldos Finais	128.854	251.739	211.485	0	-71.455	520.623

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
7.01	Receitas	7.804.259	6.592.827	6.343.812
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	7.693.390	6.556.140	6.306.666
7.01.02	Outras Receitas	110.869	36.687	37.146
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.833.299	-5.833.979	-5.567.903
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-6.319.946	-4.974.437	-4.866.647
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.513.353	-859.542	-701.256
7.03	Valor Adicionado Bruto	-29.040	758.848	775.909
7.04	Retenções	-98.549	-75.659	-43.382
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-98.549	-75.659	-43.382
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-127.589	683.189	732.527
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	6.071	-48.560	254.693
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-60.743	-125.375	141.785
7.06.02	Receitas Financeiras	66.814	76.815	112.908
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-121.518	634.629	987.220
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-121.518	634.629	987.220
7.08.01	Pessoal	205.691	248.687	241.688
7.08.01.01	Remuneração Direta	180.649	218.337	202.313
7.08.01.02	Benefícios	16.334	19.397	28.890
7.08.01.03	F.G.T.S.	8.708	10.953	10.485
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-485.930	110.436	50.193
7.08.02.01	Federais	-634.610	-24.896	4.465
7.08.02.02	Estaduais	148.680	135.332	45.728
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.423.503	556.529	500.469
7.08.03.01	Juros	1.411.353	544.598	484.914
7.08.03.02	Aluguéis	12.150	11.931	15.555
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.264.782	-281.023	194.870
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.264.782	-281.023	194.870

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2018	Penúltimo Exercício 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 31/12/2016
1	Ativo Total	12.824.421	11.905.325	8.886.186
1.01	Ativo Circulante	8.142.335	7.351.851	5.659.280
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.033.872	3.278.602	2.883.954
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.363.113	528.740	513.916
1.01.03	Contas a Receber	1.783.355	1.385.460	673.983
1.01.03.01	Clientes	1.783.355	1.385.460	673.983
1.01.04	Estoques	692.459	722.809	454.459
1.01.05	Ativos Biológicos	156.698	214.317	141.706
1.01.06	Tributos a Recuperar	858.843	863.515	791.361
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	858.843	863.515	791.361
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	253.995	358.408	199.901
1.01.08.03	Outros	253.995	358.408	199.901
1.01.08.03.01	Creditos diversos	253.995	358.408	199.901
1.02	Ativo Não Circulante	4.682.086	4.553.474	3.226.906
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	400.730	329.201	430.831
1.02.01.07	Tributos Diferidos	181.333	95.148	173.795
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	181.333	95.148	173.795
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	219.397	234.053	257.036
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	183.428	200.747	196.462
1.02.01.10.04	Creditos diversos	11.971	11.514	38.362
1.02.01.10.05	Depositos judiciais	23.998	21.792	22.212
1.02.03	Imobilizado	3.580.563	3.498.652	2.179.946
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.306.658	3.174.579	1.775.302
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	273.905	324.073	404.644
1.02.04	Intangível	700.793	725.621	616.129
1.02.04.01	Intangíveis	700.793	725.621	616.129
1.02.04.01.02	Agio pago em aquisições	590.705	612.107	605.752
1.02.04.01.03	Software	22.629	20.051	8.334

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2018	Penúltimo Exercício 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 31/12/2016
1.02.04.01.04	Cessão de servidão de passagem	250	250	250
1.02.04.01.05	Direito de uso de aeronave	1.793	1.793	1.793
1.02.04.01.06	Marcas	85.416	91.420	0

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2018	Penúltimo Exercício 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 31/12/2016
2	Passivo Total	12.824.421	11.905.325	8.886.186
2.01	Passivo Circulante	5.988.619	3.947.230	2.811.028
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	123.082	112.404	62.057
2.01.01.01	Obrigações Sociais	13.509	28.320	15.109
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	109.573	84.084	46.948
2.01.02	Fornecedores	872.508	1.048.399	625.503
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	752.960	969.190	585.548
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	119.548	79.209	39.955
2.01.03	Obrigações Fiscais	111.552	79.566	35.003
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	100.213	50.225	26.497
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	42.069	9.807	6.774
2.01.03.01.02	Demais Impostos Federais	58.144	40.418	19.723
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	11.339	29.341	8.506
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.644.273	2.187.470	1.397.051
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.638.658	2.181.100	1.394.199
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	889.036	1.153.260	417.644
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.749.622	1.027.840	976.555
2.01.04.02	Debêntures	5.597	5.705	1.906
2.01.04.02.01	Debêntures Não Conversíveis	5.597	5.705	1.906
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	18	665	946
2.01.05	Outras Obrigações	1.237.204	519.391	691.414
2.01.05.02	Outros	1.237.204	519.391	691.414
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	1.237.204	519.391	691.414
2.02	Passivo Não Circulante	7.136.916	7.887.018	5.553.091
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	6.823.301	7.419.538	5.430.652
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6.476.896	7.075.341	5.130.895
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	239.970	286.990	361.368
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.236.926	6.788.351	4.769.527

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2018	Penúltimo Exercício 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 31/12/2016
2.02.01.02	Debêntures	346.405	344.179	299.044
2.02.01.02.02	Debêntures Conversíveis	346.405	344.179	299.044
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	18	713
2.02.02	Outras Obrigações	73.482	89.831	59.796
2.02.02.02	Outros	73.482	89.831	59.796
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais e Sociais	72.750	51.449	17.095
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	732	38.382	42.701
2.02.03	Tributos Diferidos	197.359	230.306	25.710
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	197.359	230.306	25.710
2.02.04	Provisões	42.774	147.343	36.933
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	42.774	147.343	36.933
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.956	40.004	1.890
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	38.512	53.393	33.547
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.306	20.088	1.496
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	0	33.858	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-301.114	71.077	522.067
2.03.01	Capital Social Realizado	1.109.259	128.854	128.854
2.03.02	Reservas de Capital	83.336	87.825	251.739
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-36.846	-99.679	-43.112
2.03.02.07	Reserva de Capital	120.182	187.504	294.851
2.03.03	Reservas de Reavaliação	52.162	53.712	55.556
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0	155.929
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.397.915	-134.683	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-147.956	-64.631	-71.455
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	1.444

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	16.214.909	12.103.789	9.648.670
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-13.366.616	-9.866.736	-7.763.328
3.03	Resultado Bruto	2.848.293	2.237.053	1.885.342
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-2.173.781	-1.247.512	-998.356
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.020.459	-751.237	-608.849
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-611.366	-506.083	-353.690
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-18.838	0	-21.904
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	9.808	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-523.118	0	-13.913
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	674.512	989.541	886.986
3.06	Resultado Financeiro	-2.483.527	-1.190.642	-636.406
3.06.01	Receitas Financeiras	85.958	104.216	779.272
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.569.485	-1.294.858	-1.415.678
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.809.015	-201.101	250.580
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	544.233	-79.582	-55.545
3.08.01	Corrente	-18.490	-44.671	-49.403
3.08.02	Diferido	562.723	-34.911	-6.142
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.264.782	-280.683	195.035
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-1.264.782	-280.683	195.035
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.264.782	-281.023	194.870
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	340	165
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-3,38959	-1,2738	0,82736
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	-3,38959	-1,2738	0,82736

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-1.264.782	-280.683	195.035
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-83.325	6.826	57.753
4.02.01	Ajuste de avaliação patrimonial	-83.325	6.826	57.753
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-1.348.107	-273.857	252.788
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.348.107	-274.197	252.627
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	340	161

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.329.883	549.763	582.107
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	516.278	963.159	552.676
6.01.01.01	Resultado do período	-1.264.782	-280.683	195.035
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	221.732	145.020	80.367
6.01.01.03	Resultados atribuídos aos não controladores	0	-340	-165
6.01.01.04	Valor justo de ativos biológicos	17.274	-42.172	8.329
6.01.01.05	Realização dos tributos diferidos	-562.723	34.911	6.142
6.01.01.07	Redução ao valor recuperável de ativo	18.838	0	21.904
6.01.01.08	Encargos financeiros	989.123	883.445	828.646
6.01.01.09	Variação cambial não realizada	1.202.879	219.641	-605.487
6.01.01.10	Provisão para contingências	-104.569	-1.979	17.905
6.01.01.11	Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	-5.236	3.307	0
6.01.01.12	Resultado na venda do imobilizado	3.742	2.009	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	813.605	-413.396	-28.326
6.01.02.01	Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-288.703	-463.827	94.766
6.01.02.02	Estoques	30.350	-105.116	-19.711
6.01.02.03	Ativos biológicos	40.345	-30.439	53.318
6.01.02.04	Tributos a recuperar	21.991	17.088	-45.461
6.01.02.05	Impostos Diferidos	443.466	0	0
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-2.206	420	-10.951
6.01.02.07	Fornecedores	-175.891	244.529	146.690
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	63.965	80.237	-5.930
6.01.02.09	Outras contas a pagar	680.288	-156.288	-241.047
6.01.03	Outros	0	0	57.757
6.01.03.01	Ajustes de conversão	0	0	57.757
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-189.090	-1.386.098	-179.601
6.02.01	Aquisição de de controlada menos disponibilidade na aquisição	0	-1.113.574	0
6.02.02	Aquisição de intangível	-8.053	-18.237	-12.198

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
6.02.03	Aquisição de imobilizado	-181.037	-254.287	-167.403
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-606.106	1.205.348	245.436
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	2.150.743	4.539.018	3.898.885
6.03.02	Empréstimos e financiamentos liquidados	-3.732.765	-3.156.879	-4.302.308
6.03.05	Variação na participação de nao controladores	0	-1.444	122
6.03.06	Integralização do capital em dinheiro	980.405	0	740.577
6.03.07	Dividendos	0	-11.433	-48.728
6.03.08	Ações em tesouraria	-4.489	-163.914	-43.112
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	54.956	40.459	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	589.643	409.472	647.942
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.807.342	3.397.870	2.749.928
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.396.985	3.807.342	3.397.870

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	128.854	87.825	53.712	-134.683	-64.631	71.077	0	71.077
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	128.854	87.825	53.712	-134.683	-64.631	71.077	0	71.077
5.04	Transações de Capital com os Sócios	980.405	-4.489	0	0	0	975.916	0	975.916
5.04.01	Aumentos de Capital	980.405	0	0	0	0	980.405	0	980.405
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-4.489	0	0	0	-4.489	0	-4.489
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.264.782	-83.325	-1.348.107	0	-1.348.107
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.264.782	0	-1.264.782	0	-1.264.782
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-83.325	-83.325	0	-83.325
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-83.325	-83.325	0	-83.325
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-1.550	1.550	0	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-1.550	1.550	0	0	0	0
5.06.04	Ações em tesouraria	0	67.322	0	0	0	0	0	0
5.06.05	Cancelamento de Ações em tesouraria	0	-67.322	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.109.259	83.336	52.162	-1.397.915	-147.956	-301.114	0	-301.114

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	128.854	251.739	211.485	0	-71.455	520.623	1.444	522.067
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	128.854	251.739	211.485	0	-71.455	520.623	1.444	522.067
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-163.914	-11.433	0	0	-175.347	-1.444	-176.791
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-163.914	0	0	0	-163.914	0	-163.914
5.04.08	Dividendos adicionais propostos	0	0	-11.433	0	0	-11.433	0	-11.433
5.04.09	Participação de não controladores	0	0	0	0	0	0	-1.444	-1.444
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-281.023	6.824	-274.199	0	-274.199
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-281.023	0	-281.023	0	-281.023
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	6.824	6.824	0	6.824
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	6.824	6.824	0	6.824
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-146.340	146.340	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	-107.347	0	0	0	-107.347	0	-107.347
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-1.844	1.844	0	0	0	0
5.06.04	Absorção de prejuízos com reserva	0	0	-144.496	144.496	0	107.347	0	107.347
5.06.05	Cancelamento de ação em tesouraria	0	107.347	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	128.854	87.825	53.712	-134.683	-64.631	71.077	0	71.077

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/12/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	950.598	294.851	62.015	-1.562.321	-129.212	-384.069	1.322	-382.747
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	950.598	294.851	62.015	-1.562.321	-129.212	-384.069	1.322	-382.747
5.04	Transações de Capital com os Sócios	740.577	-43.112	11.433	-60.161	0	648.737	126	648.863
5.04.01	Aumentos de Capital	746.475	0	0	0	0	746.475	0	746.475
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-43.112	0	0	0	-43.112	0	-43.112
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-48.728	0	-48.728	-39	-48.767
5.04.08	Participação dos não controladores	0	0	0	0	0	0	165	165
5.04.09	Dividendos adicionais propostos	0	0	11.433	-11.433	0	0	0	0
5.04.10	(-) Gastos com futuro aumento de capital	-5.898	0	0	0	0	-5.898	0	-5.898
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	194.870	57.757	252.627	-4	252.623
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	194.870	0	194.870	0	194.870
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	57.757	57.757	-4	57.753
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	57.757	57.757	-4	57.753
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	-1.562.321	0	138.037	1.427.612	0	3.328	0	3.328
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	144.496	-144.496	0	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-6.459	9.787	0	3.328	0	3.328
5.06.04	Absorção de prejuízos com capital	-1.562.321	0	0	1.562.321	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	128.854	251.739	211.485	0	-71.455	520.623	1.444	522.067

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Penúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017	Antepenúltimo Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016
7.01	Receitas	16.058.321	12.158.401	9.722.186
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	15.830.193	12.067.854	9.637.469
7.01.02	Outras Receitas	228.128	90.547	84.717
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-15.802.523	-10.807.290	-8.641.802
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-12.700.138	-9.384.842	-7.456.396
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.102.385	-1.422.448	-1.185.406
7.03	Valor Adicionado Bruto	255.798	1.351.111	1.080.384
7.04	Retenções	-221.732	-145.020	-80.367
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-221.732	-145.020	-80.367
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	34.066	1.206.091	1.000.017
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	85.958	104.216	142.466
7.06.02	Receitas Financeiras	85.958	104.216	142.466
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	120.024	1.310.307	1.142.483
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	120.024	1.310.307	1.142.483
7.08.01	Pessoal	368.965	448.674	360.411
7.08.01.01	Remuneração Direta	316.170	381.591	296.142
7.08.01.02	Benefícios	46.235	46.561	47.845
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.560	20.522	16.424
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-472.881	134.976	52.415
7.08.02.01	Federais	-635.162	14.750	3.767
7.08.02.02	Estaduais	162.281	120.226	48.648
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.488.722	1.007.340	534.622
7.08.03.01	Juros	1.466.029	963.353	496.280
7.08.03.02	Aluguéis	22.693	43.987	38.342
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.264.782	-280.683	195.035
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.264.782	-281.023	194.870
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	0	340	165

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DE RESULTADO

Barretos, 12 de março 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 4º trimestre e ano de 2018. 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 4T18 E 2018**Minerva (BEEF3)**

Preço em 11-03-19:

R\$ 6,75

Valor de Mercado:

R\$ 2.542,6 milhões

376.687.410 Ações

Free Float:

50,4%

Teleconferências

13 de março de 2019

Português

10:00 (Brasília)

09:00 (US EST)

Tel.: +55 (11) 2188 0155

Código: Minerva

Inglês

12:00 (Brasília)

11:00 (US EST)

Tel.: +1 (646) 843-6054

Código: Minerva

Contatos de RI:

Danilo Cabrera

Kelly Barna

Matheus Oliveira

Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

- » O Fluxo de Caixa Livre do ano de 2018, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, atingiu R\$ 752,0 milhões e no 4T18 totalizou R\$ 363,3 milhões. O fluxo de caixa das atividades operacionais da Minerva atingiu R\$ 1.329,9 milhões em 2018 e 340,1 milhões no 4T18.
- » A Receita Bruta da Minerva atingiu R\$ 17.225,6 milhões em 2018, 33% superior a 2017 e, novamente, uma receita recorde para a Companhia. No 4T18, a Receita Bruta totalizou R\$ 4.926 milhões. Deste total, a Divisão Indústria Brasil foi responsável por 41%, ou R\$ 2,0 bilhões. A Athena Foods também gerou R\$ 2,0 bilhões de receita, correspondendo aos mesmos 41% do total, e os 18% restantes, ou R\$ 866,0 milhões, foram gerados pela Divisão Trading. Em 2018, as exportações atingiram 62% da Receita Bruta da Minerva, que se consolidou como a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, com mais de 21% de *market share* na região.
- » A Receita Líquida da Companhia alcançou R\$ 4.610,1 milhões no 4T18, 16% acima do mesmo período do ano anterior. Em 2018, a Receita Líquida acumulou R\$ 16,2 bilhões, aumento de 16% ante a Receita Líquida apurada em 2017. Com esse resultado, a Companhia supera o *guidance* de receita líquida para o ano de 2018, definido no intervalo entre R\$ 15,0-R\$ 16,0 bilhões.
- » O EBITDA do 4T18 atingiu R\$ 462,8 milhões, 27% acima do EBITDA do 4T17, com a margem EBITDA alcançando 10,0% no trimestre, aproximadamente 90 *bps* superior à margem do 4T17. Em 2018, o EBITDA totalizou R\$ 1.550,4 milhões, com margem EBITDA de 9,6%.
- » A posição de caixa ao final de 2018 era de R\$ 4,4 bilhões com a Dívida Líquida em R\$ 6,0 bilhões, enquanto a alavancagem financeira, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses, foi de 3,9x, resultado 1,1x inferior ao registrado no 3T18.
- » Em 20/12/2018, a Minerva concluiu um aumento de capital privado que totalizou aproximadamente R\$ 965 milhões. Adicionalmente, foram atribuídos Bônus de Subscrição aos acionistas subscritores das ações objeto do aumento de capital. Com os recursos da operação, a Minerva concluiu a oferta de liquidação antecipada de seus títulos perpétuos, no montante de U\$ 224,5 milhões, contribuindo para a redução do endividamento bruto da Companhia.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Encerramos mais um ano desafiador em nossa história: concluímos a integração das plantas adquiridas na América do Sul em 2017, implementamos nosso plano para aceleração da desalavancagem financeira da Companhia e constituímos um novo veículo de crescimento e geração de valor, a Athena Foods, que com a plataforma operacional mais diversificada da região, nasce como líder de exportação de carne bovina na América do Sul, .

Com o plano de integração das plantas adquiridas na América do Sul, nos orgulhamos de possuir um dos mais modernos e diversificados parques industriais do continente, atuando em linha com os mais altos padrões mundiais de sustentabilidade ambiental, social e econômica. Somos a empresa líder em exportação de carne bovina da América do Sul, com mais de 21% das exportações desse produto a partir do continente sul-americano, região que representa cerca de 35% das exportações mundiais – assim, a Minerva é responsável por cerca de 7% do comércio mundial de carne bovina. Nosso foco em exportações é suportado pela estratégia comercial baseada em nossos 13 escritórios internacionais, localizados em regiões com crescente demanda por carne bovina; pelas nossas unidades de trading, responsáveis pela compra e venda de proteínas de terceiros, permitindo uma ampla visão do movimento global de oferta e demanda de proteína animal; pelos nossos instrumentos de gestão financeira e de riscos; e, também, pelo apoio de nossa equipe de inteligência de mercado.

Em linha com nosso plano de aceleração da desalavancagem, anunciamos duas importantes medidas: o aumento de capital privado e a listagem da Athena Foods, nosso veículo responsável pelas operações na América do Sul. O primeiro passo foi concluído em dezembro de 2018, com adesão de mais de 90% dos nossos acionistas, resultando em uma subscrição de R\$ 965 milhões. Os recursos desta operação foram utilizados na liquidação antecipada de mais de 75% dos títulos perpétuos emitidos pela Companhia e que atualmente representam nossa dívida com custo mais elevado. A segunda parte desse plano para acelerar nosso processo de desalavancagem, implica na abertura de capital, no Chile, da divisão Athena Foods, prevista para ser concluída ainda no primeiro semestre de 2019.

Falando sobre o mercado para a carne bovina mundial, o desequilíbrio entre o fornecimento e a demanda por carne bovina segue evidente. Adicionalmente, recentes movimentos no mercado asiático, como o surto de febre suína africana e consequente impacto no tamanho do rebanho e consumo dessa proteína, estão abrindo oportunidades para a elevação da demanda por outras proteínas, como a carne bovina. Em paralelo, a Austrália, um dos maiores exportadores mundiais e importante competidor no mercado global de carne vermelha, tem sido impactada por contínuos desastres climáticos, que dificultam uma recomposição mais eficiente de seu rebanho bovino. No início de 2019, após alguns anos sob severa seca, enchentes sem precedentes naquele país reduziram em cerca de 500 mil cabeças, em grande parte fêmeas, o rebanho australiano, o que deverá trazer ainda mais dificuldades a seu processo de recomposição. Como resultado, estes efeitos deverão trazer ainda mais oportunidades comerciais para outras regiões produtoras, com destaque inequívoco para a América do Sul.

Atenta a essa oportunidade, a Minerva continuará centrando seus esforços em executar com cada vez mais excelência seu modelo de negócios, buscando maior penetração comercial nos mercados internos e externos, uma maior diversificação geográfica no trading de produtos próprios e de terceiros, além da consolidação dos programas de melhoria contínua, sempre buscando um maior nível de eficiência operacional e comercial na Companhia. Seguimos pautados pela disciplina de capital, focados na desalavancagem da Minerva, uma prioridade absoluta, assim como nossas metas de rentabilidade e geração de valor.

Por fim, agradeço aos 19 mil colaboradores da Minerva pelos resultados alcançados no ano que passou. Continuamos acreditando que a combinação entre meritocracia, estratégia adequada, disciplina de execução e comprometimento com as práticas éticas e sustentáveis, é o caminho para uma geração de valor consistente e de longo prazo.

Fernando Galletti de Queiroz, Diretor Presidente

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Abate Total (milhares)	869,6	869,3	0,0%	902,8	-3,7%	3.432,1	2.775,8	23,6%
Abate Brasil	424,8	441,6	-3,8%	451,8	-6,0%	1.687,6	1.604,1	5,2%
Abate Athena	444,8	427,7	4,0%	451,0	-1,4%	1.744,6	1.171,7	48,9%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	286,5	275,7	3,9%	289,0	-0,9%	1.085,1	878,9	23,5%
Volume Brasil	152,3	154,0	-1,2%	149,9	1,6%	580,7	559,2	3,8%
Volume Athena	134,2	121,7	10,3%	139,1	-3,5%	504,4	319,7	57,8%
Receita Bruta	4.925,7	4.251,6	15,9%	4.594,0	7,2%	17.225,6	12.981,4	32,7%
Mercado Externo	2.975,9	2.402,8	23,8%	2.815,3	5,7%	10.658,5	7.601,5	40,2%
Mercado Interno	1.949,8	1.848,8	5,5%	1.778,7	9,6%	6.567,1	5.379,9	22,1%
Receita Líquida ⁽¹⁾	4.610,1	3.964,7	16,3%	4.337,7	6,3%	16.214,9	14.033,5	15,5%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	462,8	363,4	27,4%	449,2	3,0%	1.550,4	1.265,8	22,5%
Margem EBITDA Ajustada ⁽¹⁾	10,0%	9,2%	0,9 p.p.	10,4%	-0,3 p.p.	9,6%	9,0%	0,5 p.p.
Dívida Líquida/LTM EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	3,9	4,6	-0,7	5,0	-1,1	3,9	4,6	-0,7
Lucro (Prejuízo) Líquido	-92,1	-313,3	-70,6%	-132,0	-30,3%	-1.264,8	-280,7	350,6%

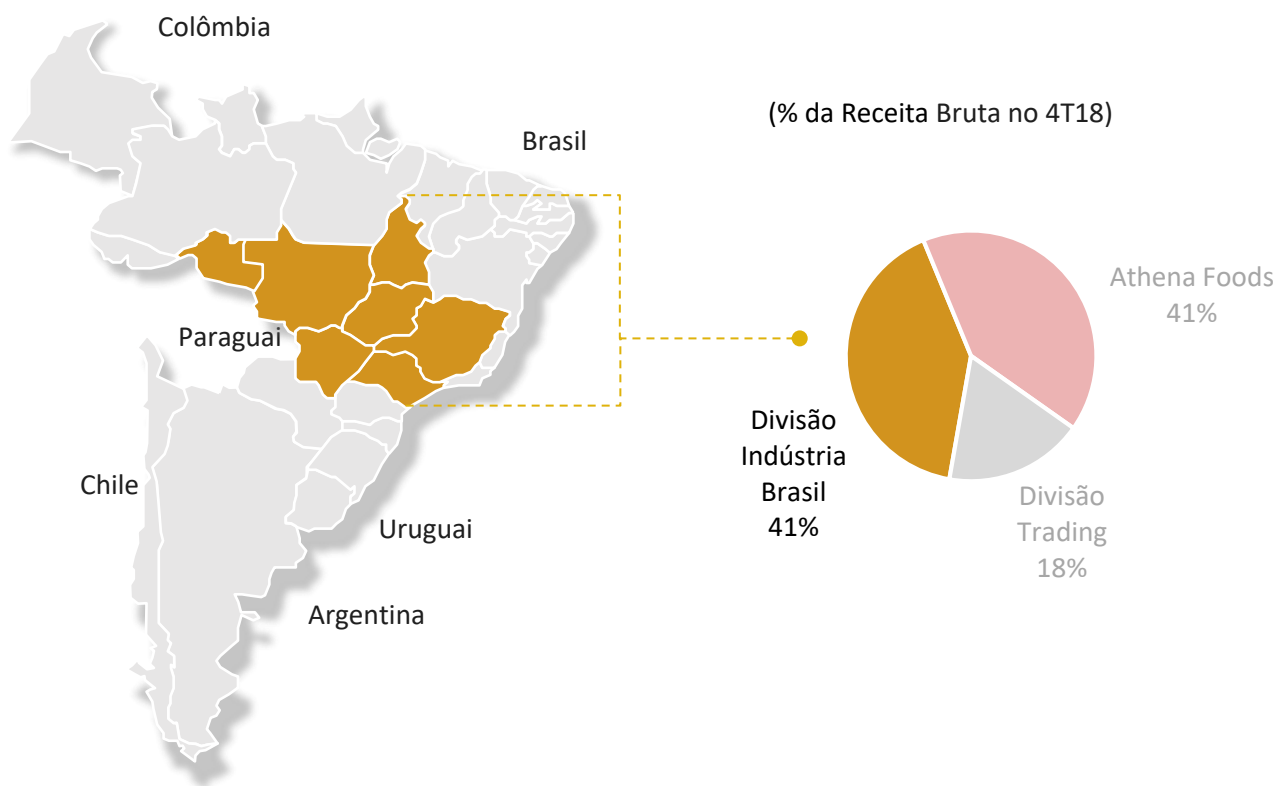
⁽¹⁾ 2017 inclui números proforma de Receita Líquida e EBITDA para as plantas dos ativos do Mercosul adquiridos em 01 de agosto de 2017

Novas Áreas de Atuação

Com o objetivo de melhorar a comunicação com o mercado e facilitar o entendimento de suas áreas de negócios, a Minerva adotou, desde o resultado do 1T18, uma nova estrutura de divulgação de suas receitas segundo as áreas de atuação descritas a seguir:

Divisão Indústria Brasil: É representada pelo resultado da produção, no Brasil, de carne *in natura*, subprodutos do abate como miúdos, tripas, sebo, farinha de osso, biodiesel e couros, produtos processados como porcionados e os produtos elaborados pela Minerva Fine Foods, vendidos tanto no mercado interno quanto no mercado externo.

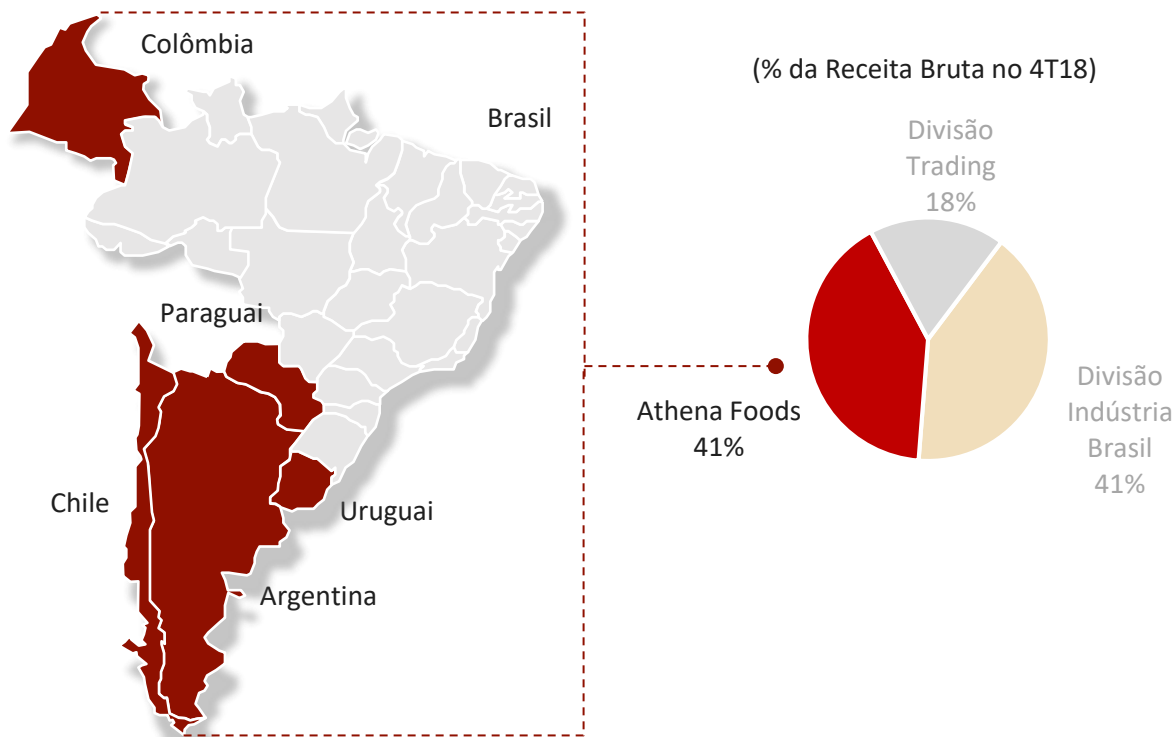
Figuras 1 e 2 – Divisão Indústria Brasil e % da Receita Bruta



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

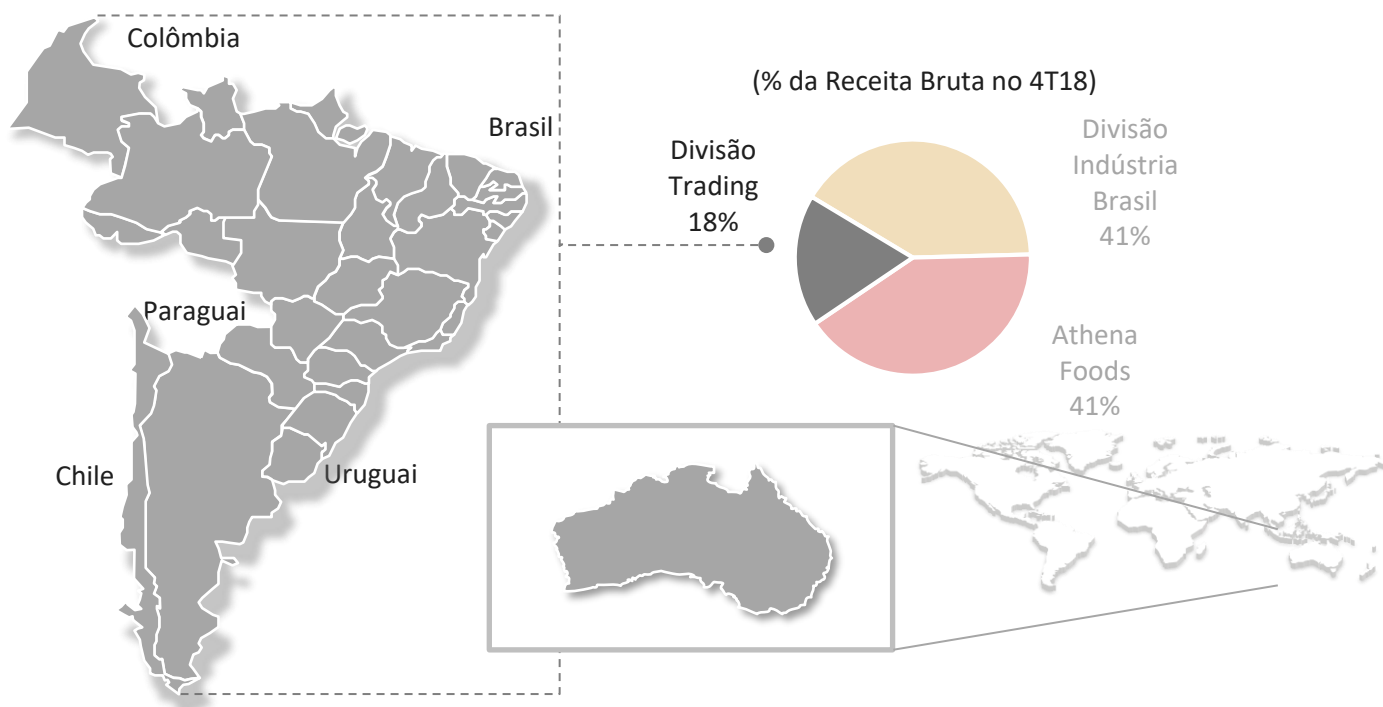
Athena Foods: consiste no resultado da produção, no Paraguai, Argentina, Uruguai e Colômbia, de carne in natura, subprodutos do abate como miúdos, tripas, sebo, farinha de osso, biodiesel e couros, produtos processados como porcionados e produtos elaborados pela Swift na Argentina, vendidos tanto no mercado interno quanto no mercado externo, assim como o resultado da distribuição no Paraguai, Colômbia, Argentina e Chile.

Figuras 3 e 4 – Athena e % da Receita Bruta



Divisão Trading: As fontes produtivas desta Divisão encontram-se espalhadas pela América do Sul e Oceania. Consistem nos resultados dos segmentos de gado vivo, trading de proteína no mercado externo, trading de proteína e revenda de terceiros no mercado interno, além da trading de energia no mercado brasileiro.

Figuras 5 e 6 – Divisão Trading e % da Receita Bruta

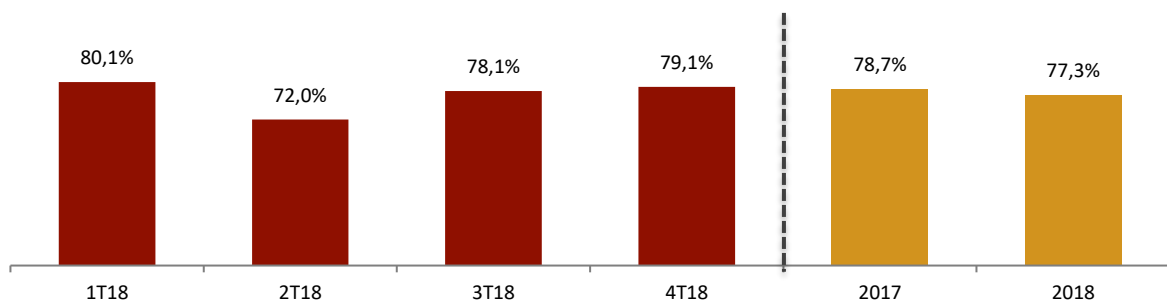


Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

O histórico desde 2015 da nova abertura, em Excel, encontra-se no site www.minervafoods.com/ri na seção Serviço aos Investidores – “Fundamentos & Planilhas”

Resultados por Divisão**Abates****DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL**

Em 2018, o volume de abate das unidades da Companhia no Brasil totalizou 1.688 mil cabeças, 5% superior ao volume de 2017. Encerramos o ano com uma taxa de utilização de capacidade de 79,1%, alta de 100bps em relação ao 3T18. No quarto trimestre de 2018, o volume abatido foi de 425 mil cabeças de gado.

Figuras 7 – Utilização de Capacidade Instalada

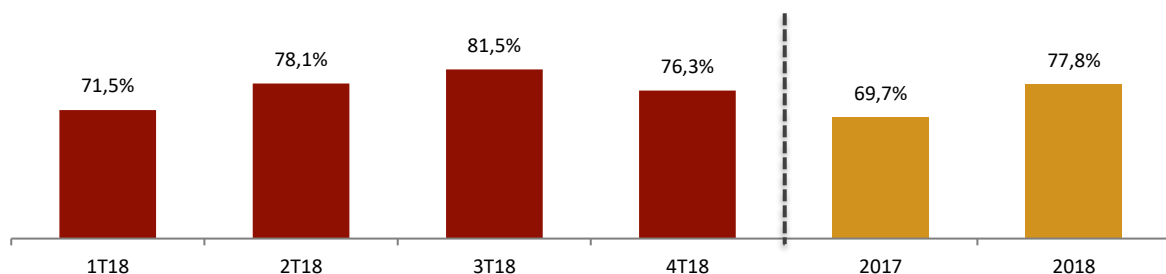
Fonte: Minerva

ATHENA FOODS

O volume de abate das unidades que compõem a Athena Foods totalizou 1.745 mil cabeças em 2018, cerca de 48,9% superior ao abate de 2017. Os pontos que explicam esse desempenho são:

- (i) incremento de aproximadamente 52% da capacidade de abate, resultado da aquisição dos ativos no Mercosul, que começaram a ser consolidados a partir de agosto de 2017;
- (ii) conclusão do processo de integração operacional e comercial dessas unidades em abril de 2018;
- (iii) melhoria dos índices de produtividade da operação industrial, ganhos de sinergia e aumento da capacidade operacional da unidade de Rosário (Argentina) e;
- (iv) cenário de mercado favorável às exportações, especialmente na Argentina e Paraguai.

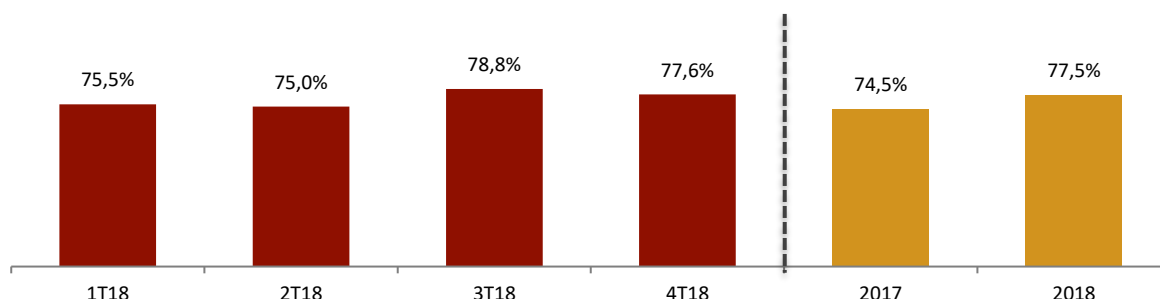
No 4T18 o volume de abate totalizou 445 mil cabeças, com uma taxa de utilização de capacidade de 76,3%.

Figuras 8 – Utilização de Capacidade Instalada

Fonte: Minerva

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Com base nas informações descritas acima, o volume consolidado de abate da Companhia em 2018 totalizou 3.432 mil cabeças, 23,6% acima do reportado em 2017. A utilização da capacidade consolidada ao final de 2018 foi de 77,5%, um incremento de 3 p.p. ante o ano anterior.

Figuras 9 – Utilização da Capacidade Instalada - Consolidado

Fonte: Minerva

Receita Bruta por Divisão**DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL**

Em 2018, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil atingiu R\$ 7,5 bilhões, resultado 8,5% superior à receita bruta apurada em 2017. No 4T18, a receita bruta somou R\$ 2,0 bilhões, montante 2,2% superior ao trimestre anterior e alta de 2,3% na comparação com o mesmo período de 2017.

Mercado Externo – 63,4% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 4T18 | 65,9% em 2018

As exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 4.927,1 milhões no ano de 2018, e ficou 13,3% acima das exportações do ano anterior. No 4T18, a receita com exportações atingiu R\$ 1.292,3 milhões, desempenho 5,5% superior à receita apresentada no 4T17.

Os principais mercados para a Divisão Indústria Brasil em 2018 foram Ásia e Oriente Médio, os quais responderam respectivamente por 27% e 25% do total exportado.

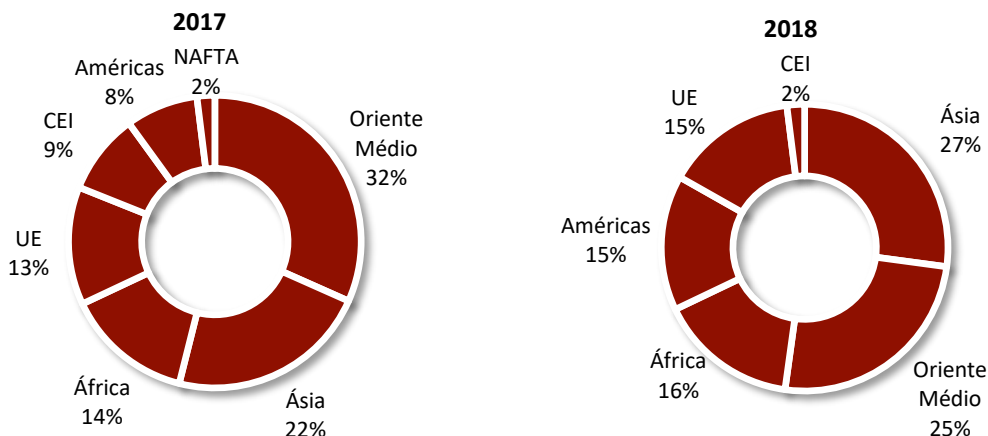
A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre 2017 e 2018:

- » **África:** Em 2018, a participação da África nas exportações da Divisão apresentou aumento de 2 p.p., na comparação anual e respondeu por 16% do total exportado.
- » **Américas:** Do total das exportações da Divisão, a região das Américas teve participação de 15% em 2018, incremento de 7 p.p. quando comparado com 2017, aumento explicado pelo maior direcionamento para o mercado chileno e argentino no decorrer do ano.
- » **Ásia:** No ano, a participação da Ásia foi 5 p.p. superior comparada a 2017. Em 2018, a região foi responsável por 27% das exportações da Divisão Brasil, e com isso, tornou-se o principal destino das exportações.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 2% das exportações da Divisão Brasil em 2018, redução de 7 p.p. ante 2017. Vale lembrar que em dezembro de 2017, a Rússia bloqueou as importações de carne bovina do Brasil, reabrindo apenas em outubro de 2018.
- » **Europa:** A Europa foi o destino de 15% das exportações da Divisão em 2018, alta de 2 p.p na comparação com a participação de 2017.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

» Oriente Médio: A região do Oriente Médio, segundo maior mercado em 2018, respondeu por 25% das exportações, queda de 7 p.p ante o ano anterior. Alguns cortes consumidos por essa região foram redirecionados para o mercado asiático.

Figuras 10 e 11 – Composição da Receita das Exportações por Região - Brasil



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 36,6% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 4T18 | 34,1% em 2018

Em 2018, o desempenho do mercado interno da Divisão Brasil manteve-se estável quando comparado ao ano anterior. A receita bruta atingiu R\$ 2.553,7 milhões, 0,4% superior à receita bruta de 2017.

Vale ressaltar que o primeiro semestre do ano, além do desempenho inferior por conta do efeito sazonal, acabou sendo impactado por condições adversas (*i.e.* redução de abate devido à greve dos caminhoneiros em maio). Contudo, o desempenho positivo verificado no segundo semestre acabou por mitigar tal efeito. Em 2018, os principais motivos que impulsionaram as vendas do mercado interno foram: (i) a otimização do modelo de distribuição e *Go to market* da Companhia, com o aumento da capilaridade e foco em mercados mais resilientes como pequeno e médio varejo, e *food service*; (ii) o aumento da confiança e poder de compra do consumidor local, efeito do início da retomada econômica no Brasil; e (iii) o efeito sazonal positivo devido ao período de férias e festas no final do ano.

No 4T18, a receita bruta no mercado interno alcançou R\$ 747,0 milhões, aproximadamente 14% superior ao trimestre anterior.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.164,6	1.068,6	9,0%	1.189,6	-2,1%	4.390,3	3.701,0	18,6%
Subprodutos – ME	113,8	146,5	-22,4%	132,2	-13,9%	494,0	580,8	-14,9%
Processados – ME	14,0	10,1	38,5%	17,7	-21,1%	42,8	67,9	-37,0%
Subtotal – ME	1.292,3	1.225,3	5,5%	1.339,5	-3,5%	4.927,1	4.349,7	13,3%
Carne <i>In Natura</i> – MI	580,9	598,1	-2,9%	476,6	21,9%	1.893,0	1.858,1	1,9%
Subprodutos – MI	110,5	111,6	-1,0%	138,6	-20,3%	456,6	453,1	0,8%
Processados – MI	55,6	59,1	-5,9%	41,3	34,5%	204,0	232,9	-12,4%
Subtotal – MI	747,0	768,8	-2,8%	656,5	13,8%	2.553,7	2.544,0	0,4%
Total	2.039,4	1.994,1	2,3%	1.995,9	2,2%	7.480,8	6.893,7	8,5%

Volume (milhares de tons)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	65,2	62,2	4,9%	66,3	-1,7%	254,1	222,3	14,3%
Subprodutos – ME	20,9	26,5	-21,2%	23,9	-12,6%	90,5	96,9	-6,7%
Processados – ME	0,5	0,6	-19,0%	0,6	-21,5%	1,57	3,5	-55,0%
Subtotal – ME	86,6	89,2	-3,0%	90,8	-4,7%	346,1	322,7	7,3%

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Carne <i>In Natura</i> – MI	41,2	41,6	-1,0%	34,8	18,2%	136,5	140,2	-2,6%
Subprodutos – MI	20,3	19,7	3,2%	22,2	-8,7%	85,2	82,2	3,7%
Processados – MI	4,2	3,6	19,0%	2,0	114,3%	12,9	14,2	-9,1%
Subtotal – MI	65,7	64,8	1,4%	59,1	11,3%	234,6	236,5	-0,8%
Total	152,3	154,0	-1,2%	149,9	1,6%	580,7	559,2	3,8%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	4,7	5,3	-11,3%	4,5	3,5%	4,7	5,2	-9,3%
Subprodutos – ME	1,4	1,7	-15,9%	1,4	2,3%	1,5	1,9	-20,3%
Processados - ME	8,0	5,5	46,0%	7,7	4,5%	7,5	6,1	22,5%
Total	3,9	4,2	-7,2%	3,7	5,2%	3,9	4,2	-7,7%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,81	3,25	17,1%	3,95	-3,7%	3,65	3,19	14,4%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	17,9	17,2	3,9%	17,9	-0,4%	17,3	16,7	3,8%
Subprodutos – ME	5,4	5,5	-1,5%	5,5	-1,5%	5,5	6,0	-8,8%
Processados - ME	30,5	17,8	70,9%	30,3	0,6%	27,3	19,5	40,1%
Total	14,9	13,7	8,7%	14,7	1,3%	14,2	13,5	5,6%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	14,1	14,4	-1,9%	13,7	3,2%	13,9	13,3	4,6%
Subprodutos – MI	5,4	5,7	-4,1%	6,2	-12,6%	5,4	5,5	-2,8%
Processados - MI	13,1	16,6	-20,9%	20,9	-37,2%	15,8	16,4	-3,6%
Total	11,4	11,9	-4,1%	11,1	2,3%	10,9	10,8	1,2%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

A receita bruta da Divisão Athena Foods, que compreende as operações das unidades no Paraguai, Argentina, Uruguai e Colômbia, e da distribuição no Chile, somou R\$ 6.907,2 milhões em 2018, resultado 81,4% superior ao apurado no ano de 2017. No 4T18, a receita bruta da divisão atingiu R\$ 2.020,4 milhões, um aumento de 37,4% ante o 4T17 e aproximadamente 11,2% acima do 3T18.

Mercado Externo – 74,2% da Receita Bruta da Athena Foods no 4T18 | 72,3% em 2018

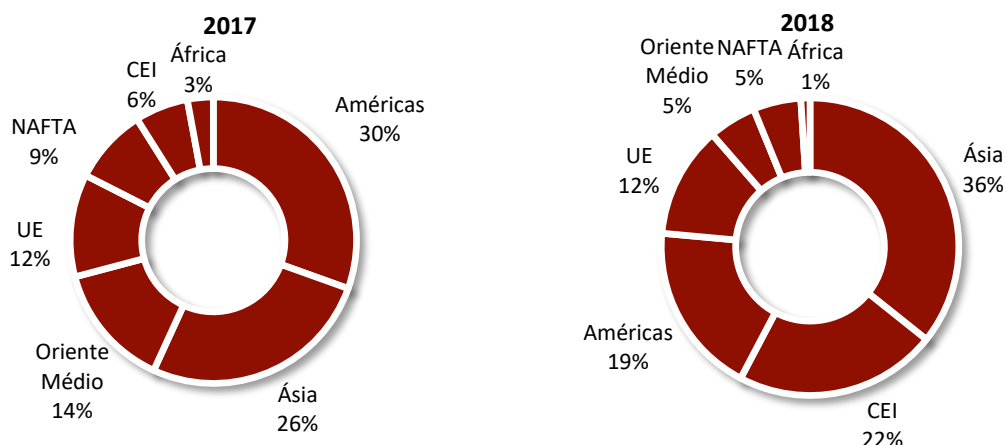
Em 2018, a receita bruta proveniente das exportações na Divisão Athena Foods atingiu R\$ 4.993,6 milhões, resultado 87,8% acima da receita das exportações de 2017. No 4T18, a receita bruta das exportações da divisão totalizou R\$ 1.499,5 milhões, performance 55,2% e 14,6% superior ao 4T17 e 3T18, respectivamente.

Durante o ano de 2018, as exportações da Divisão Athena Foods foram impactadas principalmente pelo desempenho positivo de Argentina e Paraguai. A Argentina retomou as exportações para importantes mercados como China, Europa e Estados Unidos. De igual forma, contribuiu positivamente o desempenho das exportações paraguaias, as quais apresentaram grande aumento, principalmente para a Rússia, efeito do embargo do país às exportações brasileiras.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods por região, entre 2018 e 2017:

- » **África:** No ano, a participação da África nas exportações da Divisão apresentou queda de 2 p.p., quando comparado ao ano de 2017, respondendo por 1,0% do total exportado.
- » **Américas:** Do total das exportações da Divisão, as Américas tiveram participação de 19% no ano de 2018, um decréscimo de 11 p.p. em relação a 2017, reflexo do maior direcionamento para o mercado russo e consequentemente, menor foco no mercado chileno.
- » **Ásia:** Em 2018, a participação da Ásia apresentou forte alta de 10 p.p. na comparação com 2017, sendo responsável por 36% do total exportado e tornando-se o principal destino das exportações da Athena Foods.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 22% das exportações da Athena Foods em 2018, 16 p.p. acima na comparação com 2017. Como explicado anteriormente, com o bloqueio das importações russas de origem brasileira, a demanda foi direcionada para a Athena Foods, principalmente para as plantas paraguaias.
- » **Europa:** As exportações para a Europa responderam por 12% do total exportado pela Divisão no ano de 2018, estável na comparação com 2017.
- » **NAFTA:** No ano de 2018 a região do NAFTA respondeu por 5% das exportações, o que representa uma queda de 4 p.p na comparação do ano anterior.
- » **Oriente Médio:** O Oriente Médio foi responsável por 5% das exportações oriundas da Athena Foods em 2018, cerca de 9 p.p. abaixo ante 2017.

Figuras 12 e 13 - Composição das Exportações por Região – Athena Foods



Fonte: Minerva

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Mercado Interno – 25,8% da Receita Bruta da Athena Foods no 4T18 | 27,7% em 2018**

O mercado interno da Divisão Athena Foods encerrou o ano com receita bruta de R\$ 1.913,6 milhões, resultado 66,7% superior ao apresentado no ano anterior. No último trimestre do ano, a receita bruta atingiu R\$ 520,8 milhões, sendo 3,3% e 2,5% superior do que no 4T17 e 3T18, respectivamente.

Merece destaque neste resultado a linha de processados, que em 2018 atingiu receita bruta de R\$ 630,6 milhões. O resultado é aproximadamente três vezes superior ao apurado em 2017. A otimização na distribuição do mercado interno, buscando capturar a expansão do segmento de *food service*, a arquitetura das marcas em mercados de nicho e a expansão do portfólio dos produtos foram fundamentais para tal desempenho positivo.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta (R\$ Milhões)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.337,8	862,1	55,2%	1.165,4	14,8%	4.428,3	2.377,8	86,2%
Subprodutos – ME	160,3	103,9	54,3%	142,3	12,6%	562,2	280,5	100,4%
Processados – ME	1,5	0,4	297,2%	0,2	516,4%	3,1	1,1	193,7%
Subtotal – ME	1.499,5	966,4	55,2%	1.307,9	14,6%	4.993,6	2.659,3	87,8%
Carne <i>In Natura</i> – MI	286,6	298,3	-3,9%	325,6	-12,0%	1.093,5	771,0	41,8%
Subprodutos – MI	43,9	63,8	-31,2%	40,8	7,7%	192,6	158,4	21,6%
Processados – MI	190,3	142,2	33,8%	141,8	34,2%	627,5	218,7	187,0%
Subtotal – MI	520,8	504,4	3,3%	508,2	2,5%	1.913,6	1.148,0	66,7%
Total	2.020,4	1.470,8	37,4%	1.816,2	11,2%	6.907,2	3.807,3	81,4%

Volume (milhares de tons)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	69,2	57,5	20,5%	71,3	-3,0%	262,9	163,5	60,8%
Subprodutos - ME	19,1	11,4	67,6%	15,3	24,5%	57,5	33,0	74,2%
Processados – ME	0,1	0,0	184,2%	0,0	303,3%	0,3	0,1	93,8%
Subtotal – ME	88,4	68,9	28,4%	86,7	2,0%	320,6	196,6	63,1%
Carne <i>In Natura</i> - MI	18,4	24,6	-25,3%	23,4	-21,2%	79,4	67,9	17,0%
Subprodutos – MI	15,9	16,9	-6,3%	17,2	-7,5%	57,2	36,2	58,0%
Processados - MI	11,5	11,2	2,7%	11,9	-3,2%	47,1	19,0	148,5%
Subtotal – MI	45,8	52,8	-13,2%	52,4	-12,6%	183,8	123,1	49,3%
Total	134,2	121,7	10,3%	139,1	-3,5%	504,5	319,7	57,8%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	5,1	4,6	10,0%	4,1	22,9%	4,6	4,6	1,3%
Subprodutos – ME	2,2	2,8	-21,4%	2,3	-6,0%	2,7	2,7	0,6%
Processados - ME	3,1	2,6	19,3%	2,0	58,8%	3,4	2,6	32,5%
Total	4,5	4,3	3,2%	3,8	16,8%	4,3	4,2	0,7%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,81	3,25	17,1%	3,95	-3,7%	3,65	3,19	14,4%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	19,3	15,0	28,8%	16,3	18,3%	16,8	14,5	15,8%
Subprodutos – ME	8,4	9,1	-7,9%	9,3	-9,5%	9,8	8,5	15,1%
Processados - ME	11,9	8,5	39,8%	7,8	52,8%	12,5	8,3	51,6%
Total	17,0	14,0	20,9%	15,1	12,4%	15,6	13,5	15,2%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	15,6	12,1	28,6%	13,9	11,7%	13,8	11,4	21,3%
Subprodutos – MI	2,8	3,8	-26,6%	2,4	16,4%	3,4	4,4	-23,0%
Processados - MI	16,6	12,7	30,3%	12,0	38,6%	13,3	11,5	15,5%
Total	11,4	9,6	19,0%	9,7	17,3%	10,4	9,3	11,6%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**DIVISÃO TRADING**

A receita bruta da Divisão Trading, que compreende os resultados dos segmentos de gado vivo, trading de proteína, trading de energia e revenda de terceiros, atingiu R\$ 2.837,6 milhões em 2018, resultado 24,4 % superior ao apurado no ano anterior. No último trimestre do ano, a receita bruta da divisão atingiu R\$ 866,0 milhões, 10,8% acima do reportado no 3T18 e 10,1% superior quando comparado ao 4T17.

Mercado Externo – 23,3% da Receita Bruta da Divisão Trading no 4T18 | 26,6% em 2018

No 4T18, as exportações representaram 23,3% da receita bruta da divisão e somaram R\$ 201,9 milhões, sendo 20,3% acima do 3T18 e 4,3% abaixo do mesmo período do ano anterior. Em 2018, as exportações da divisão acumularam R\$ 755,7 milhões, ficando 27,6% acima da receita apurada no exercício anterior.

Mercado Interno – 76,7% da Receita Bruta da Divisão Trading no 4T18 | 73,4% em 2018

As vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 2.081,8 milhões em 2018, um incremento de 23,3% ante 2017. No 4T18, a receita bruta da divisão no mercado interno somou R\$ 664,0 milhões, resultado 15,4% e 8,1% superior às receitas apuradas no 4T17 e 3T18, respectivamente.

Receita Bruta (R\$ Milhões)	4T18	4T17	Var. %	3T18	Var. %	2018	2017	Var. %
Receita Bruta Trading	866,0	786,7	10,1%	781,8	10,8%	2.837,6	2.280,2	24,4%
Mercado Externo	201,9	211,1	-4,3%	167,9	20,3%	755,7	592,3	27,6%
Mercado Interno	664,0	575,6	15,4%	614,0	8,1%	2.081,8	1.687,9	23,3%

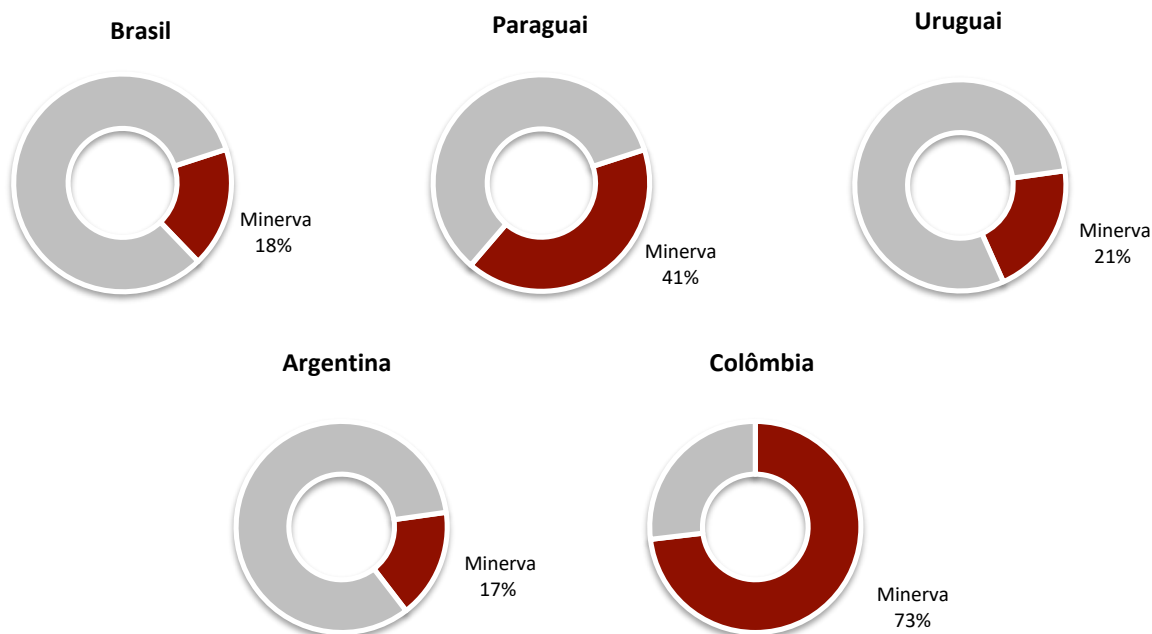
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - Market Share por País

Em 2018, a Companhia continuou se destacando como uma das principais exportadoras nos países em que opera. No Brasil, a Minerva atingiu 18% de *market share* nas exportações; no Paraguai, a participação de mercado alcançou 41%, aumento de 12 p.p. em relação a 2017, tornando-se líder naquele país; nos casos de Uruguai e Argentina, a participação da Minerva nas exportações encerrou o ano em 21% e 17%, respectivamente, enquanto na Colômbia alcançamos 73% de *market share*.

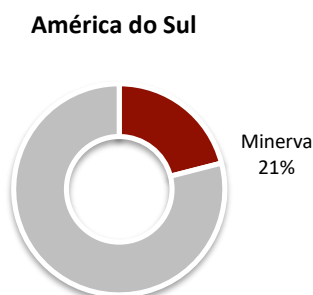
Figuras 14, 15, 16, 17 e 18 – Market Share 2018 (% da Receita)



Fontes: Minerva, Secex, INAC, SENACSA, IPCVA e DANE

Em 2018, o *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul totalizou 21%, consolidando a Minerva como líder nas exportações de carne bovina no continente.

Figura 19 – Market Share 2018 (% da Receita)



Fontes: Minerva, Secex, INAC, SENACSA, IPCVA e DANE

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Receita Bruta**

Com base nos desempenhos de ambas divisões industriais, conforme descrito acima, a Receita Bruta consolidada da Companhia atingiu R\$ 4.925,7 milhões no 4T18, 15,9% superior à receita apresentada no mesmo período do ano anterior e 7,2% da acima da receita do 3T18. Em 2018, a receita bruta foi de R\$ 17.225,6 milhões, 32,7% acima do reportado no 2017.

R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Receita Bruta (R\$ MM)	4.925,7	4.251,6	15,9%	4.594,0	7,2%	17.225,6	12.981,4	32,7%
Divisão Indústria Brasil	2.039,4	1.994,1	2,3%	1.995,9	2,2%	7.480,8	6.893,7	8,5%
Athena Foods	2.020,4	1.470,8	37,4%	1.816,2	11,2%	6.907,2	3.807,3	81,4%
Divisão Trading	866,0	786,7	10,1%	781,8	10,8%	2.837,6	2.280,2	24,4%

Receita Líquida

A Receita Líquida da Companhia atingiu R\$ 4.610,1 milhões no 4T18, 16,3% superior à receita apresentada no mesmo período do ano anterior e 6,3% acima do 3T18. Em 2018, a receita líquida foi de R\$ 16.214,9 milhões, aumento de 34% ante 2017, e 1,3% acima do *guidance* de Receita Líquida para o ano.

R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Receita Bruta	4.925,7	4.251,6	15,9%	4.594,0	7,2%	17.225,6	12.981,4	32,7%
Deduções e Abatimentos	-315,6	-286,9	10,0%	-256,3	23,1%	-1.010,7	-877,6	15,2%
Receita Líquida ⁽¹⁾	4.610,1	3.964,7	16,3%	4.337,7	6,3%	16.214,9	12.103,8	34,0%
% Receita Bruta	93,6%	93,3%	0,3 p.p.	94,4%	-0,8 p.p.	94,1%	93,2%	0,9 p.p.

(1) 2017 exclui números proforma de Receita Líquida dos ativos do Mercosul adquiridos em 01 de agosto de 2017

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

No 4T18, o CMV correspondeu a 83,3% da Receita Líquida. No último trimestre tivemos elevação dos preços da matéria-prima na Argentina, com o repasse da inflação; e no Paraguai, onde a alta nos preços de gado teve origem a intensidade de chuvas no período, o que dificultou o transporte dos animais até as indústrias.

R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	4.610,1	3.964,7	16,3%	4.337,7	6,3%	16.214,9	12.103,8	34,0%
CMV (R\$ MM)	-3.839,4	-3.263,4	17,6%	-3.515,2	9,2%	-13.366,6	-9.866,7	35,5%
% Receita Líquida	83,3%	82,3%	1,0 p.p.	81,0%	2,2 p.p.	82,4%	81,5%	0,9 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	770,8	701,3	9,9%	822,4	-6,3%	2.848,3	2.237,1	27,3%
Margem Bruta	16,7%	17,7%	-1,0 p.p.	19,0%	-2,2 p.p.	17,6%	18,5%	-0,9 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As Despesas com Vendas corresponderam a 5,8% da Receita Líquida no 4T18, sendo 0,7 p.p inferior na comparação anual e 0,3 p.p. menor ante o 3T18. Na comparação com o ano anterior, as Despesas com Vendas permaneceram estáveis em 2018. Por sua vez, Despesas Gerais e Administrativas do 4T18 alcançaram 3,3% da Receita Líquida, sendo 0,7 p.p. e 0,8 p.p. abaixo dos resultados do 4T17 e 3T18, respectivamente. No ano de 2018, as Despesas Gerais e Administrativas totalizaram 3,8% da Receita Líquida.

R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Despesas com Vendas	-265,3	-256,8	3,3%	-264,7	0,2%	-1.020,5	-751,2	35,8%
% Receita Líquida	5,8%	6,5%	-0,7 p.p.	6,1%	-0,3 p.p.	6,3%	6,2%	0,1 p.p.
Despesas G&A	-150,1	-157,3	-4,6%	-174,7	-14,1%	-611,4	-506,1	20,8%
% Receita Líquida	3,3%	4,0%	-0,7 p.p.	4,0%	-0,8 p.p.	3,8%	4,2%	-0,4 p.p.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**EBITDA**

O EBITDA do 4T18 totalizou R\$ 462,8 milhões, resultado 27,4% superior ao apresentado no 4T17 e 3,0% acima do EBITDA do 3T18. A margem EBITDA do trimestre atingiu 10,0%, cerca de 90 bps superior à margem do 4T17. Em 2018, o EBITDA Ajustado pelos itens não recorrentes totalizou R\$ 1.550,4 milhões, 22,5% acima do reportado em 2017, com margem de 9,6%.

R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Resultado Líquido	-92,1	-313,3	-70,6%	-132,0	-30,3%	-1.264,8	-280,7	350,6%
(+/-) IR e CS e Diferidos	17,0	37,9	-55,2%	2,8	501,9%	-544,2	79,6	-783,9%
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	18,8	0,0	n.d.	0,0	n.d.	18,8	0,0	n.d.
(+/-) Resultado Financeiro	452,4	580,4	-55,2%	530,1	-14,7%	2.483,5	1.190,6	108,6%
(+/-) Depreciação e Amortização	66,6	58,6	13,8%	48,3	37,9%	221,7	145,0	52,9%
EBITDA	462,8	363,4	27,4%	449,2	3,0%	915,1	1.134,6	-19,3%
Margem EBITDA	10,0%	9,2%	0,9 p.p.	10,4%	-0,3 p.p.	5,6%	9,4%	-3,7 p.p.
(+/-)EBITDA Ativos Mercosul proforma	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	115,8	-100,0%
(+/-) Ajustes outras despesas	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	635,3	15,5	-100,0%
EBITDA Ajustado	462,8	363,4	27,4%	449,2	3,0%	1.550,4	1.265,8	22,5%
Margem EBITDA Ajustado	10,0%	9,2%	0,9 p.p.	10,4%	-0,3 p.p.	9,6%	9,0%	0,5 p.p.

Resultado Financeiro

O Resultado Financeiro foi negativo em R\$ 452,4 milhões no 4T18. Na linha Variação Cambial, houve uma receita de R\$ 126,9 milhões pela apreciação de 3,2% do Real. No entanto, nesse trimestre também ocorreu o reconhecimento da correção monetária referente ao resultado da Argentina, no total de R\$ 25 milhões, que reduziu o benefício da linha de variação cambial. Em 2018, essa linha apresentou o impacto não caixa de R\$ 1,2 bilhão, devido à apreciação de 14,4% da moeda norte-americana.

A linha "Outras Receitas/Despesas totalizou R\$ 323,0 milhões no trimestre. Os dois principais efeitos foram (i) o impacto do hedge cambial de R\$ 129,0 milhões e; (ii) as despesas com *fees* e comissões, dado que a Companhia concluiu em novembro a liquidação antecipada de aproximadamente 75% de seus títulos perpétuos em circulação no mercado internacional.

R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Despesas Financeiras (juros passivos)	-263,6	-241,9	9,0%	-265,1	-0,6%	-1.014,7	-928,5	9,3%
Receitas Financeiras	31,9	18,4	73,7%	20,0	59,2%	86,0	104,2	-17,5%
Correção Monetária	-24,7	0,0	n.d.	0,0	n.d.	-24,7	0,0	n.d.
Variação Cambial	126,9	-320,5	n.d.	-354,4	n.d.	-1.233,3	-184,5	568,6%
Outras Receitas / Despesas	-323,0	-36,3	789,8%	69,3	-566,1%	-296,8	-181,9	63,2%
Resultado Financeiro	-452,4	-580,4	-22,0%	-530,1	-14,7%	-2.483,5	-1.190,6	108,6%
Dólar Médio (R\$/US\$) (Fonte: Bacen)	3,81	3,25	17,1%	3,95	-3,7%	3,65	3,19	14,4%
Dólar Fechamento (R\$/US\$) (Fonte: Bacen)	3,87	3,31	17,1%	4,00	-3,2%	3,87	3,31	17,1%

(*) Outras Despesas (R\$ Milhões)	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Resultado Hedge Cambial	-129,0	1,4	n.d.	147,0	n.d.	98,0	7,0	1.300,0%
Resultado Hedge Commodities	-36,0	-7,5	380,0%	-14,7	144,9%	-76,5	-33,3	129,7%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-158,0	-30,2	423,2%	-63,0	150,8%	-318,2	-155,6	104,5%
Total	-323,0	-36,3	789,8%	69,3	n.d.	-296,7	-181,9	63,1%

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Resultado Líquido**

A Companhia registrou prejuízo líquido de R\$ 92,1 milhões no 4T18, após apuração do Imposto de Renda e CSLL. Ademais, o resultado líquido do acumulado de 2018 totalizou prejuízo de R\$ 1,3 bilhão, efeitos do impacto da variação cambial e hedge cambial, conforme mencionado anteriormente.

R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%	2018	2017	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	-75,1	-275,5	-72,7%	-129,2	-41,9%	-1.809,0	-201,1	799,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-17,0	-37,9	-55,2%	-2,8	501,9%	544,2	-79,6	-783,9%
Resultado Líquido	-92,1	-313,3	-70,6%	-132,0	-30,3%	-1.264,8	-280,7	350,6%
% Margem Líquida	-2,0%	-7,9%	5,9 p.p.	-3,0%	1,0 p.p.	-7,8%	-2,3%	-5,5 p.p.

Fluxo de Caixa**Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais**

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 340,1 milhões no quarto trimestre de 2018. A variação da necessidade do capital de giro foi positiva em R\$ 242,3 milhões no trimestre, explicado principalmente pela linha “Outras Contas a Pagar” (+R\$ 257,2 milhões) a qual reflete a política de crédito da Companhia de solicitar pagamentos antecipados de acordo com a avaliação de risco de clientes em determinados países. A linha de estoques também devolveu ao caixa R\$ 187,2 milhões, resultando em um ciclo de estoques reduzido, com prazo médio de 20 dias. Por fim, a linha de Fornecedores também foi positiva e contribuiu com R\$ 7,6 milhões.

R\$ Milhões	4T18	4T17	3T18	2018
Resultado líquido	-92,1	-313,3	-132,0	-1.264,8
(+) Ajustes do Resultado Líquido	189,8	703,2	672,2	1.781,1
(+) Variação da necessidade de capital de giro ⁽¹⁾	242,3	-502,8	-133,7	813,6
Fluxo de caixa operacional	340,1	-113,0	406,5	1.329,9

(1) Incluindo a linha Impostos Fiscais Diferidos de R\$ 470,3 milhões no 2T18

R\$ Milhões	4T18	3T18	Variação
Adiantamento de clientes	1.153,1	909,5	243,6
Outros	84,9	71,4	13,5
Outras contas a pagar	1.237,9	980,9	257,2

Fluxo de Caixa Livre

No 4T18, a geração de fluxo de caixa, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 363,3 milhões. O resultado financeiro base caixa, ou seja, após excluir a linha de variação cambial e resultado do hedge cambial, foi negativo em R\$ 298,6 milhões no trimestre. A necessidade de capital de giro foi positiva em R\$ 242,3 milhões. Em 2018, o fluxo de caixa livre foi positivo em R\$ 752,0 milhões.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

R\$ Milhões	4T18	3T18	2T18	1T18	2018
EBITDA	462,8	449,2	353,4	285,0	1.550,4
(+) Capex (base caixa)	-43,3	-46,1	-50,8	-48,4	-189,1
(+) Resultado Financeiro (base caixa) ⁽¹⁾	-298,6	-176,0	-260,1	-217,9	-952,6
(+) Variação da necessidade de capital de giro ⁽²⁾	242,3	-133,7	201,8	32,8	343,3
Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente	363,3	93,5	244,2	51,0	752,0

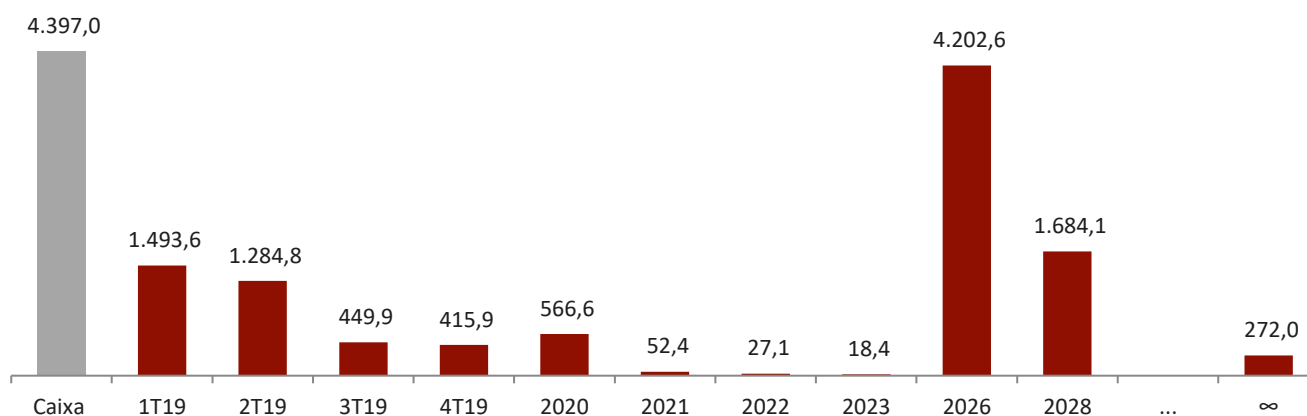
(1) não considerando o resultado caixa do hedge cambial

(2) excluindo a linha Impostos Fiscais Diferidos de R\$ 470,3 milhões no 2T18

Estrutura de Capital

A Companhia encerrou dezembro de 2018 com posição de caixa equivalente a R\$ 4,4 bilhões, suficiente para atender o cronograma de amortização das dívidas até 2026. Ao final de 2018, aproximadamente 74% do endividamento bruto estava exposto à variação cambial. A alavancagem mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, atingiu 3,9x no final de 2018, redução de 1,1x quando comparado ao trimestre anterior. Em dezembro de 2018, a Minerva concluiu um aumento de capital privado totalizando R\$ 964,7 milhões. Com os recursos dessa operação e em linha com sua estratégia de gestão de passivos, a Companhia concluiu uma oferta de liquidação antecipada de seus títulos perpétuos. Foram recomprados e cancelados títulos que totalizaram US\$ 224,5 milhões (com juros), aproximadamente 75% do montante em circulação. A Companhia pretende, ainda, exercer sua opção de compra em 04/abril/2019 e resgatar os títulos restantes, aproximadamente US\$ 70 milhões, ao valor de face. A *duration* da dívida se manteve alongada em 4,9 anos.

Figura 20 - Fluxo de Amortizações da Dívida em 31/12/18
(R\$ milhões)



R\$ Milhões	4T18	4T17	Var.%	3T18	Var.%
Dívida de Curto Prazo	3.644,3	2.187,5	66,6%	3.116,5	16,9%
% Dívida de Curto Prazo	34,8%	22,8%	12,0 p.p.	27,4%	7,4 p.p.
Moeda Nacional	894,7	1.159,6	-22,9%	1.043,0	-14,2%
Moeda Estrangeira	2.699,6	1.027,8	162,7%	2.073,5	30,2%
Dívidas de Longo Prazo	6.823,3	7.419,5	-8,0%	8.272,1	-17,5%
% Dívida de Longo Prazo	65,2%	77,2%	-12,0 p.p.	72,6%	-7,4 p.p.
Moeda Nacional	586,4	631,2	-7,1%	769,2	-23,8%
Moeda Estrangeira	6.236,9	6.788,4	-8,1%	7.502,9	-16,9%
Dívida Total	10.467,6	9.607,0	9,0%	11.388,6	-8,1%
Moeda Nacional	1.481,0	1.790,8	-17,3%	1.812,2	-18,3%

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Moeda Estrangeira	8.936,5	7.816,2	14,3%	9.576,4	-6,7%
(Disponibilidades)	-4.397,0	-3.807,3	15,5%	-4.173,3	5,4%
Dívida Líquida ⁽¹⁾	6.063,0	5.794,1	4,6%	7.208,7	-15,9%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM (x)	3,9	4,6	-0,7	5,0	-1,1

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 7,6 milhões no 4T18, de R\$ 5,6 milhões no 4T17, e de R\$ 6,7 milhões no 3T18.

Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram R\$ 43,3 milhões no 4T18. Deste total, R\$ 31,6 milhões foram destinados à manutenção das operações e R\$ 11,7 milhões foram utilizados para expansão das operações, relacionados a adequações e melhorias feitas nas plantas da Companhia. No ano, os investimentos em imobilizado alcançaram R\$ 188,6 milhões.

Segue abaixo a evolução dos investimentos (efeito caixa), por trimestre no ano de 2018:

CAPEX (R\$ Milhões)	4T18	3T18	2T18	1T18	2018
Manutenção	31,5	34,6	38,1	34,5	138,8
Expansão	11,7	11,5	12,7	13,9	49,8
Total	43,3	46,1	50,8	48,4	188,6

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Eventos Subsequentes

Contrato de Permuta – Plantas de Várzea Grande e Paranatinga (MT)

Em 24 de janeiro de 2019, a Minerva informou sobre a realização a permuta: (i) mediante o recebimento pela Companhia (a) da Planta Paranatinga, localizada em Paranatinga, Estado do Mato Grosso (“Planta Paranatinga”), (b) dos ativos que integram a Planta Paranatinga; e (c) outros ativos compensatórios; (ii) mediante a transferência pela Companhia (a) da Planta Várzea Grande, localizada em Várzea Grande, Estado do Mato Grosso (“Planta Várzea Grande”), e (b) dos ativos que integram a Planta Várzea Grande, nos termos definidos no Contrato de Permuta de Ativos e Outras Avenças (“Contrato de Permuta de Ativos”), celebrado naquela data entre a Companhia, Marfrig, na qualidade de partes e BRF S.A., na qualidade de interveniente anuente.

Em 01 de fevereiro de 2019, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE, a Companhia aprovou a negociação e em 19 de fevereiro após o prazo do trânsito em julgado, essa decisão se tornou definitiva.

Aumento de Capital em decorrência do exercício do Bônus de Subscrição

Em 11 de janeiro de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a homologação do aumento de capital em decorrência do exercício de 05 (cinco) bônus de subscrição. Os Bônus de Subscrição foram emitidos como vantagem adicional aos subscritores do aumento de capital social da Companhia aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 15 de outubro de 2018 homologado em Reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 20 de dezembro de 2018. Posteriormente, em 11 de fevereiro de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou uma nova homologação do aumento de capital em decorrência do exercício de 248 (duzentas e quarenta e oito) bônus de subscrição. Com isso, atualmente o capital social da Companhia é de R\$ 1.115.158.488,79, dividido em 376.687.410 ações ordinárias, conforme movimentação descrita no quadro abaixo:

	20/12/2018	11/01/2019	11/02/2019
Capital Social	R\$1.115.156.864,53	R\$1.115.156.896,63	R\$1.115.158.488,79
Ações Emitidas	376.687.157	376.687.162	376.687.410
Bônus em Circulação	150.268.698	150.268.693	150.268.445

Mudança na Diretoria Estatutária

Em 12 de março de 2019, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a eleição do Sr. Edison Ticle de Andrade Melo e Souza Filho para o cargo de Diretor de Relações com Investidores da Minerva, que até então era ocupado pelo Sr. Eduardo Pirani Puzziello, que deixa a Minerva para assumir novos desafios na Athena Foods. Com a eleição, o Sr. Edison Ticle passa a ser o Diretor de Finanças e Relações com Investidores da Minerva.

Guidance

Em 12 de março de 2019, a Companhia informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que a estimativa da receita líquida consolidada da Companhia para o ano de 2019 estará compreendida no intervalo de R\$ 16,5 bilhões a R\$ 17,5 bilhões, como base a premissa de taxa de câmbio (US\$/R\$) = 3,80.

	Estimativa de Receita (janeiro a dezembro de 2019)	
R\$ milhões	Mínima	Máxima
Receita Líquida Estimada	16.500	17.500

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

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 27.966 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 31 de dezembro de 2018, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 17,2 bilhões, 33% acima da receita bruta do mesmo período de 2017.

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 e de 2018 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 31 de dezembro 2018 e com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes, autorizando a sua divulgação.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ANEXO I - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	4T18	4T17	3T18	2018	2017
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.949.833	1.848.787	1.778.654	6.567.135	5.379.914
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	2.975.857	2.402.818	2.815.304	10.658.504	7.601.470
Receita Bruta de Vendas	4.925.690	4.251.605	4.593.958	17.225.639	12.981.384
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-315.552	-286.857	-256.282	-1.010.730	-877.595
Receita operacional líquida	4.610.138	3.964.748	4.337.676	16.214.909	12.103.789
Custo das mercadorias vendidas	-3.839.351	-3.263.424	-3.515.248	-13.366.616	-9.866.736
Lucro bruto	770.787	701.324	822.428	2.848.293	2.237.053
Despesas vendas	-265.251	-256.768	-264.723	-1.020.459	-751.237
Despesas administrativas e gerais	-150.090	-157.278	-174.687	-611.366	-506.083
Outras receitas (despesas) operacionais	40.740	17.577	17.883	-523.118	9.808
Redução ao valor recuperável de ativo	-18.838	0	0	-18.838	0
Resultado antes das despesas financeiras	377.348	304.855	400.901	674.512	989.541
Despesas financeiras	-263.575	-241.900	-265.051	-988.477	-883.871
Receitas financeiras	31.888	18.358	20.028	85.958	104.216
Correção Monetária	-24.701	0	0	-24.701	0
Variação Cambial	126.943	-320.512	-354.395	-1.233.306	-184.457
Outras despesas	-323.001	-36.299	69.308	-323.001	-226.530
Resultado financeiro	-452.446	-580.353	-530.110	-2.483.527	-1.190.642
Resultado antes dos impostos	-75.098	-275.498	-129.209	-1.809.015	-201.101
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-96	-12.655	-14.018	-18.490	-44.671
Imposto de renda e contribuição social - diferido	-16.865	-25.196	11.200	562.723	-34.911
Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	-92.059	-313.349	-132.027	-1.264.782	-280.683
Acionistas controladores	-92.059	-313.349	-132.027	-1.264.782	-281.023
Acionistas não controladores	0	0	0	0	340
Resultado do período	-92.059	-313.349	-132.027	-1.264.782	-280.683

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	4T18	4T17
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	4.396.985	3.807.342
Contas a receber de clientes	1.783.355	1.385.460
Estoques	692.459	722.809
Ativos biológicos	156.698	214.317
Tributos a recuperar	858.843	863.515
Outros Recebíveis	253.995	358.408
Total do ativo circulante	8.142.335	7.351.851
Tributos a recuperar	183.428	200.747
Ativos fiscais diferidos	181.333	95.148
Outros recebíveis	11.971	11.514
Depósitos judiciais	23.998	21.792
Imobilizado	3.580.563	3.498.652
Intangível	700.793	725.621
Total do ativo não circulante	4.682.086	4.553.474
Total do ativo	12.824.421	11.905.325
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	3.644.273	2.187.470
Fornecedores	872.508	1.048.399
Obrigações trabalhistas e tributárias	234.634	191.970
Outras contas a pagar	1.237.204	519.391
Total do passivo circulante	5.988.619	3.947.230
Empréstimos e financiamentos	6.823.301	7.419.538
Obrigações trabalhistas e tributárias	72.750	51.449
Provisões para contingências	42.774	147.343
Contas a Pagar	732	38.382
Passivos fiscais diferidos	197.359	230.306
Total do passivo não circulante	7.136.916	7.887.018
Patrimônio líquido		
Capital social	1.109.259	128.854
Reservas de capital	120.182	187.504
Reservas de reavaliação	52.162	53.710
Lucros (prejuízos) acumulados	-1.397.915	-134.683
Ações em tesouraria	-36.846	-99.679
Ajustes de avaliação patrimonial	-147.956	-64.631
Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores	-301.114	71.077
Total do patrimônio líquido	-301.114	71.077
Total do passivo e patrimônio líquido	12.824.421	11.905.325

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)**

(em R\$ milhares)	4T18	4T17	3T18	LTM4T18	LTM4T17
Fluxos de caixa das atividades operacionais					
Resultado do período	-92.059	-313.349	-132.027	-1.264.782	-280.683
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:					
Depreciações e amortizações	66.643	58.568	48.318	221.732	145.020
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	-10.101	-2.386	1.582	-5.236	3.307
Resultado na venda do imobilizado	499	191	1.526	3.742	2.009
Resultados atribuídos aos não controladores	0	0	0	0	-340
Valor justo de ativos biológicos	11.318	-9.224	14.585	17.274	-42.172
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	16.865	25.196	-11.200	-562.723	34.911
Redução ao valor recuperável de ativo	18.838	0	0	18.838	0
Encargos financeiros	263.778	242.894	264.233	989.123	883.445
Variação cambial não realizada	-169.693	388.482	368.300	1.202.879	219.641
Provisão para contingências	-8.374	-518	-15.153	-104.569	-1.979
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-250.326	-282.081	-391.132	-288.703	-463.827
Estoques	187.167	-39.641	-145.542	30.350	-105.116
Ativos biológicos	29.827	-16.146	30.723	40.345	-30.439
Tributos a recuperar	21.341	13.403	-27.143	21.991	17.088
Impostos Diferidos	-26.878	0	0	443.466	0
Depósitos judiciais	4.152	-787	-1.351	-2.206	420
Fornecedores	7.604	125.254	-23.514	-175.891	244.529
Obrigações trabalhistas e tributárias	12.298	-75.055	35.228	63.965	80.237
Outras contas a pagar	257.160	-227.752	389.064	680.288	-156.288
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	340.059	-112.951	406.497	1.329.883	549.763
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de controlada menos disponibilidade na aquisição	0	0	0	0	-1.113.574
Aquisição de intangível	-1.065	-8.629	-605	-8.053	-18.237
Aquisição de imobilizado	-42.189	-79.792	-45.493	-181.037	-254.287
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	-43.254	-88.421	-46.098	-189.090	-1.386.098
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Empréstimos e financiamentos tomados	450.519	1.559.673	459.167	2.150.743	4.539.018
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.716.233	-722.006	-798.662	-3.732.765	-3.156.879
Variação na participação de não controladores	0	0	0	0	-1.444
Integralização do capital em dinheiro	964.725	0	15.680	980.405	0
Dividendos	0	0	0	0	-11.433
Ações em tesouraria	0	-20.947	0	-4.489	-163.914
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	-300.989	816.720	-323.815	-606.106	1.205.348
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	227.903	-7.697	-62.282	54.956	40.459
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	223.719	607.651	-25.698	589.643	409.472
Caixa e equivalentes de caixa					
No início do período	4.173.266	3.199.691	4.198.964	3.807.342	3.397.870
No fim do período	4.396.985	3.807.342	4.173.266	4.396.985	3.807.342
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	223.719	607.651	-25.698	589.643	409.472

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**ANEXO 4 – CÂMBIO**

	4T18	3T18	2T18	1T18	4T17
(USD - Fechamento)					
Brasil (BRL/USD)	3,87	4,05	3,88	3,31	3,31
Paraguai (PYG/USD)	5.963,90	5.895,80	5.693,20	5.548,30	5.588,00
Uruguai (UYU/USD)	32,40	33,28	31,49	28,39	28,74
Argentina (ARG/USD)	37,67	41,30	28,94	20,15	18,62
Colômbia (COP/USD)	3.249,75	2.964,75	2.932,13	2.795,03	2.985,78

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Aos

Administradores, Conselheiros e Acionistas do

Minerva S.A.

São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis, individuais e consolidadas da Minerva S.A. (“Companhia”), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Minerva S.A. em 31 de dezembro de 2018, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas”. Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Ênfase

Reapresentação dos valores correspondentes

Conforme mencionado na Nota Explicativa no 4(f) às demonstrações contábeis individuais e consolidadas, certos valores apresentados nas demonstrações dos fluxos de caixa, individual e consolidada, para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017, foram reclassificados para melhor apresentação e comparabilidade. Nossa opinião não contém modificação relacionada a esse assunto.

Principais assuntos de auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAAs) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

1.Reconhecimento da receita – Nota Explicativa no 4º(w)

As receitas da Companhia derivam essencialmente das vendas de produtos para mercados internos e externos. A Companhia possui valores significativos de receitas reconhecidos para o mercado externo, os quais estão sujeitos a avaliações e julgamentos na determinação de seu reconhecimento contábil por parte da Administração da Companhia baseado nas estimativas de prazos médios de entrega.

Tal processo de reconhecimento, bem como os respectivos volumes de operações entre diversos países, envolvendo julgamento da Administração da Companhia na determinação dos controles para identificar e mensurar as vendas faturadas e não entregues no encerramento do exercício, (transferência total dos riscos) fazem com que, consideramos esse assunto como significativo para a nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, avaliações e entendimentos dos processos e dos controles operacionais no reconhecimento de receita, assim como do desenho dos controles internos relevantes relacionados ao processo das vendas no encerramento do exercício. Efetuamos procedimentos substantivos de detalhe para as vendas de produtos (mercados interno e externo) através de amostragens estatísticas, tendo como objetivo a análise e a validação do reconhecimento e mensuração da receitas. Adicionalmente, efetuamos procedimento de confirmações externas para os títulos de clientes em aberto na data base através de amostragem, analisamos a realização e a liquidação em períodos subsequentes e analisamos os prazos médios de entrega utilizados pela Companhia na estimativa do cálculo de vendas faturadas e não entregues no encerramento do exercício, também em base amostral. Avaliamos ainda a divulgação nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Com base na abordagem de auditoria e nos procedimentos efetuados, entendemos que os saldos apresentados nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas pela Companhia quanto ao reconhecimento das receitas e às divulgações relacionadas são adequados no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

2. Avaliação da perda por redução no valor recuperável de ativos não-financeiros, incluindo intangíveis sem vida útil definida (goodwill) – Nota Explicativa no 11,12,18

Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia possui um total de ativos consolidados de ágio por expectativa de rentabilidade futura no montante de R\$ 133.667 mil, ativo imobilizado no montante de

R\$ 3.580.563 mil, e ativo fiscal diferido no montante de R\$ 283.800 mil e R\$ 306.595 mil, controladora e consolidado, respectivamente.

A avaliação de tais ativos é baseada em julgamentos e premissas, nos quais a Companhia faz estimativas com relação ao futuro, sendo: i) ágio, o valor recuperável deve ser avaliado anualmente, ii) ativo imobilizado o valor recuperável deve ser avaliado sempre que existir indicadores de perdas e iii) ativo fiscal diferido, seu valor está vinculado à probabilidade de geração de lucros tributáveis no futuro.

As estimativas e premissas apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar distorções relevantes nos valores contábeis dos ativos registrados para os próximos exercícios sociais, razão pelo qual consideramos como um dos principais assuntos de auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, avaliações e entendimentos dos processos, controles operacionais sobre alocação do ágio por expectativa de rentabilidade futura, ativos imobilizados às unidades geradoras de caixa (UGC), geração de lucros tributáveis no futuro e projeções de fluxos de caixa futuros incluídas nos testes de recuperabilidade (impairment) apresentados pela Companhia. Tivemos o auxílio de nossa equipe de especialistas para trabalhos de projeções e avaliação econômica e financeira (valuation), na avaliação e análise da metodologia de cálculo, desafio das premissas e abordagem técnica utilizada, análise das taxas de descontos, bem como na comparação de informações externas com expectativas de mercado, comparação das informações internas com expectativas de anos anteriores, e verificamos a razoabilidade da divulgação efetuada pela Companhia. Com base na abordagem de auditoria e nos procedimentos efetuados, entendemos que os critérios e premissas adotados pela Companhia são aceitáveis para os valores do ágio, do ativo imobilizado e do imposto diferido ativo e suportam os saldos contábeis no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

3. Utilização de instrumentos financeiros derivativos – Nota Explicativa no 4 (j)

A Companhia utiliza-se de instrumentos financeiros derivativos para se proteger dos riscos associados ao seu negócio e às exposições financeiras, apresentando resultados substanciais em suas demonstrações contábeis individuais e consolidadas. A Administração da Companhia realiza o monitoramento e gestão de riscos financeiros, avaliando a exposição aos riscos de taxa de câmbio, taxa de juros e índices de oscilação do preço da arroba bovina existentes nos ativos, passivos e operações que estão sendo cobertas, como resultado de diferentes fatores, tais como, entre outros, as diferenças entre as datas de contratação, as datas de vencimento e liquidação, ou diferenças de spreads sobre os ativos e passivos financeiros a serem cobertos e os spreads correspondentes às diferenças entre as datas das operações. No entanto, a mudança no valor justo do instrumento financeiro derivativo pode ser diferente da mudança nos fluxos de caixa ou no valor justo dos ativos, passivos ou transações previstas que estão sendo cobertas, como resultado de diferentes fatores. As estimativas não garantem, necessariamente, que tais operações possam ser realizadas no mercado aos valores indicados. O uso de diferentes informações de mercado e/ou metodologias de avaliação pode ter um efeito relevante no montante do valor justo estimado, e, conseqüentemente, nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia assim, consideramos esse assunto como um dos principais de nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a avaliação e o entendimento do processo, dos controles operacionais e das estratégias de gerenciamento de riscos adotados pela Administração da Companhia nos contratos de instrumentos financeiros derivativos, bem como sua mensuração e seu reconhecimento contábil. Nossos especialistas em instrumentos financeiros Financial Services Advisory (FSA), foram envolvidos para avaliar em conjunto a adequação da documentação suporte dos registros, a mensuração e o reconhecimento dos instrumentos financeiros derivativos nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas. Como parte dos nossos exames, analisamos a metodologia e a razoabilidade das principais premissas utilizadas, tais como taxas, prazos, entre outras informações. Também examinamos a adequação das divulgações dos instrumentos financeiros derivativos e metodologia de cálculo para mensuração e registro nas demonstrações contábeis. Adicionalmente, realizamos procedimentos de confirmação junto às contrapartes dos contratos de derivativos com o objetivo de confirmar a existência e a integridade das operações, bem como confirmar as principais cláusulas contratuais das mesmas. Com base na abordagem de nossa auditoria e nos procedimentos efetuados, entendemos que os valores registrados e os critérios e premissas adotados e divulgados nas demonstrações contábeis estão adequados no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As Demonstrações individuais e consolidadas do Valor Adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações contábeis e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – Demonstração do valor adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A Administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis individuais e consolidadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a Administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis individuais e consolidadas, tomadas em conjunto,

estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis. Como parte da auditoria realizada, de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais;
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas;
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração;
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional;
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações, e se as demonstrações contábeis individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada;
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar consideravelmente nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 12 de março de 2019

Daniel Gomes Maranhão Jr.
CT CRC 1SP-215.856/O-5
Grant Thornton Auditores Independentes
CRC 2SP-025.583/O-1

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

MINERVA S.A.

Companhia Aberta
CNPJ/MF nº 67.620.377/0001-14
NIRE 35.300.344.022 – CVM 02093-1

Anexo I à Ata de Reunião do Conselho Fiscal
realizada em 12 de março de 2019.

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O conselho fiscal da Minerva S.A. ("Companhia"), em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou (i) o relatório da administração e as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018; (ii) o relatório anual dos auditores independentes; (iii) a proposta de destinação de resultados. Com base nos exames efetuados, considerando, ainda, o relatório anual dos auditores independentes, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, o conselho fiscal opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pela Assembleia Geral Ordinária de acionistas da Companhia.

São Paulo, 12 março de 2019.

Dorival Antonio Bianchi
Luiz Manoel Gomes Júnior
Luiz Claudio Fontes

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração

Barretos, 12 de março de 2019.

Servimo-nos da presente para, em atenção ao disposto no Art. 25, inciso VI da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, declarar que, na qualidade de diretores da MINERVA S.A., revisamos, discutimos e concordamos com as informações contidas nas demonstrações financeiras da MINERVA S.A., referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2018.

Permanecemos à inteira disposição para esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Atenciosamente,

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Declaração

Barretos, 12 de março de 2019.

Servimo-nos da presente para, em atenção ao disposto no Art. 25, inciso V da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, declarar que, na qualidade de diretores da MINERVA S.A., nós revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes (Grant Thornton Auditores Independentes, CNPJ – 10.830.108/0001-65) relativo às demonstrações financeiras da MINERVA S.A., referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2018.

Permanecemos à inteira disposição para esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Atenciosamente,

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente