

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019	8
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019	17
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	41
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	42
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	43

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	376.729.949
Preferenciais	0
Total	376.729.949
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	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	11.692.368	12.712.067
1.01	Ativo Circulante	4.386.477	6.114.056
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.142.829	2.849.901
1.01.02	Aplicações Financeiras	592.462	1.203.924
1.01.03	Contas a Receber	434.765	788.055
1.01.03.01	Clientes	434.765	788.055
1.01.04	Estoques	399.393	411.349
1.01.05	Ativos Biológicos	159.166	129.794
1.01.06	Tributos a Recuperar	492.018	616.313
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	492.018	616.313
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	165.844	114.720
1.01.08.03	Outros	165.844	114.720
1.01.08.03.01	Creditos diversos	165.844	114.720
1.02	Ativo Não Circulante	7.305.891	6.598.011
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.372.193	2.047.094
1.02.01.07	Tributos Diferidos	208.894	180.758
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	208.894	180.758
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	1.949.926	1.656.095
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	1.949.926	1.656.095
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	213.373	210.241
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	179.390	179.390
1.02.01.10.04	Creditos diversos	7.091	7.634
1.02.01.10.05	Depositos judiciais	26.892	23.217
1.02.02	Investimentos	2.760.691	2.457.610
1.02.02.01	Participações Societárias	2.760.691	2.457.610
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.760.691	2.457.610
1.02.03	Imobilizado	1.889.748	1.798.497
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.665.149	1.579.798
1.02.03.02	Direito de Uso em Andamento	51.117	0
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	173.482	218.699
1.02.04	Intangível	283.259	294.810
1.02.04.01	Intangíveis	283.259	294.810
1.02.04.01.02	Agio pago em aquisições	259.691	272.372
1.02.04.01.03	Software	21.525	20.395
1.02.04.01.04	Cessão de servidão de passagem	250	250
1.02.04.01.05	Direito de uso de aeronave	1.793	1.793

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	11.692.368	12.712.067
2.01	Passivo Circulante	3.529.157	5.003.148
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	72.735	56.915
2.01.01.01	Obrigações Sociais	12.101	12.662
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	60.634	44.253
2.01.02	Fornecedores	450.282	492.873
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	403.382	429.796
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	46.900	63.077
2.01.03	Obrigações Fiscais	19.192	21.907
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	12.696	14.446
2.01.03.01.02	Demais Impostos Federais	12.696	14.446
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	6.496	7.461
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.921.895	3.302.978
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.912.405	3.297.363
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	726.871	867.941
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.185.534	2.429.422
2.01.04.02	Debêntures	9.490	5.597
2.01.04.02.01	Debêntures Não Conversíveis	9.490	5.597
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	18
2.01.05	Outras Obrigações	1.065.053	1.128.475
2.01.05.02	Outros	1.065.053	1.128.475
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	1.065.053	1.128.475
2.02	Passivo Não Circulante	8.553.533	8.010.033
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.818.901	4.372.503
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.076.351	4.026.098
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	115.086	239.970
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.961.265	3.786.128
2.02.01.02	Debêntures	742.550	346.405
2.02.01.02.01	Debêntures Não Conversíveis	742.550	346.405
2.02.02	Outras Obrigações	1.805.125	1.833.283
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.701.796	1.773.387
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	1.701.796	1.773.387
2.02.02.02	Outros	103.329	59.896
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais e Sociais	57.432	59.896
2.02.02.02.05	Arrendamento Mercantil	45.897	0
2.02.04	Provisões	1.929.507	1.804.247
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	28.838	30.898
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.890	1.890
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	25.452	27.512
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.496	1.496
2.02.04.02	Outras Provisões	1.900.669	1.773.349
2.02.04.02.04	Provisões para perdas em investimentos	1.900.669	1.773.349
2.03	Patrimônio Líquido	-390.322	-301.114
2.03.01	Capital Social Realizado	109.533	1.109.259
2.03.02	Reservas de Capital	83.336	83.336

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-36.846	-36.846
2.03.02.07	Reserva de Capital	120.182	120.182
2.03.03	Reservas de Reavaliação	51.388	52.162
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-541.869	-1.397.915
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-92.710	-147.956

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.918.731	3.710.833	1.783.959	3.681.314
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.551.502	-2.993.642	-1.282.714	-2.769.757
3.03	Resultado Bruto	367.229	717.191	501.245	911.557
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-229.799	-404.336	-930.453	-1.217.340
3.04.01	Despesas com Vendas	-163.785	-322.258	-143.492	-300.225
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-88.823	-194.972	-92.640	-183.906
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.932	0	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-6.129	-643.605	-644.790
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	18.877	119.023	-50.716	-88.419
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	137.430	312.855	-429.208	-305.783
3.06	Resultado Financeiro	-254.400	-476.902	-1.066.312	-1.304.357
3.06.01	Receitas Financeiras	39.409	29.863	11.174	21.732
3.06.02	Despesas Financeiras	-293.809	-506.765	-1.077.486	-1.326.089
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-116.970	-164.047	-1.495.520	-1.610.140
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	3.648	19.319	569.545	569.444
3.08.02	Diferido	3.648	19.319	569.545	569.444
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-113.322	-144.728	-925.975	-1.040.696
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-113.322	-144.728	-925.975	-1.040.696
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,30613	-0,39097	-4,20766	-4,72895
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0	0	0	-4,72895

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	-113.322	-144.728	-925.975	-1.040.696
4.02	Outros Resultados Abrangentes	96.436	55.246	-83.903	-99.589
4.03	Resultado Abrangente do Período	-16.886	-89.482	-1.009.878	-1.140.285

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 30/06/2019	Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	372.384	635.383
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	71.949	-159.527
6.01.01.01	Resultado do período	-144.728	-1.040.696
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	59.777	47.886
6.01.01.03	Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	1.201	1.715
6.01.01.04	Resultado na venda do imobilizado	1.001	926
6.01.01.06	Valor justo de ativos biológicos	2.611	-8.629
6.01.01.07	Realização dos tributos diferidos	-19.319	-569.444
6.01.01.08	Resultado de equivalência patrimonial	-119.023	88.419
6.01.01.09	Encargos financeiros	266.721	365.100
6.01.01.10	Variação cambial não realizada	25.768	955.775
6.01.01.11	Provisão para riscos processuais	-2.060	-579
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	300.435	794.910
6.01.02.01	Contas a receber de clientes e outros recebíveis	301.508	255.641
6.01.02.02	Estoques	11.956	41.719
6.01.02.03	Ativos biológicos	-31.983	-10.765
6.01.02.04	Tributos a recuperar	124.295	43.596
6.01.02.05	Impostos Diferidos	0	466.978
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-3.675	-5.071
6.01.02.07	Fornecedores	-42.591	-110.272
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	10.641	15.908
6.01.02.09	Outras contas a pagar	-69.716	97.176
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-95.667	-47.220
6.02.01	Aquisição de investimentos	406	-2.218
6.02.02	Aquisição de intangível, líquido	8.066	-4.571
6.02.03	Aquisição de imobilizado, líquido	-104.139	-40.431
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.583.525	-208.916
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	430.317	835.188
6.03.02	Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.645.765	-1.157.091
6.03.03	Partes relacionadas	-365.422	117.476
6.03.04	Arrendamento mercantil	-2.929	0
6.03.05	Integralização de capital em dinheiro	274	0
6.03.06	Ações em tesouraria	0	-4.489
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-11.726	252.486
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.318.534	631.733
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.053.825	2.554.043
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.735.291	3.185.776

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(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	1.109.259	83.336	52.162	-1.397.915	-147.956	-301.114
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	1.109.259	83.336	52.162	-1.397.915	-147.956	-301.114
5.04	Transações de Capital com os Sócios	274	0	0	0	0	274
5.04.01	Aumentos de Capital	274	0	0	0	0	274
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-144.728	55.246	-89.482
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-144.728	0	-144.728
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	55.246	55.246
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	55.246	55.246
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	-1.000.000	0	-774	1.000.774	0	0
5.06.03	Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação	0	0	-774	774	0	0
5.06.05	Absorção de prejuízos com Capital	-1.000.000	0	0	1.000.000	0	0
5.07	SalDOS Finais	109.533	83.336	51.388	-541.869	-92.710	-390.322

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(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	0	-4.489	0	0	0	-4.489
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-4.489	0	0	0	-4.489
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.040.696	-99.589	-1.140.285
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.040.696	0	-1.040.696
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-99.589	-99.589
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-99.589	-99.589
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-776	776	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-776	776	0	0
5.06.06	Ações em tesouraria	0	67.322	0	0	0	67.322
5.06.07	Cancelamento de ações em tesouraria	0	-67.322	0	0	0	-67.322
5.07	Saldos Finais	128.854	83.336	52.936	-1.174.603	-164.220	-1.073.697

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	3.681.399	3.665.435
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.661.720	3.591.449
7.01.02	Outras Receitas	19.679	73.986
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.624.823	-4.067.813
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.202.058	-2.977.432
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-422.765	-1.090.381
7.03	Valor Adicionado Bruto	56.576	-402.378
7.04	Retenções	-59.777	-47.886
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-59.777	-47.886
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.201	-450.264
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	148.886	-66.687
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	119.023	-88.419
7.06.02	Receitas Financeiras	29.863	21.732
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	145.685	-516.951
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	145.685	-516.951
7.08.01	Pessoal	92.599	93.830
7.08.01.01	Remuneração Direta	78.124	82.486
7.08.01.02	Benefícios	10.206	7.026
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.269	4.318
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-10.194	-554.814
7.08.02.01	Federais	-75.079	-616.631
7.08.02.02	Estaduais	64.885	61.817
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	208.008	984.729
7.08.03.01	Juros	199.063	978.317
7.08.03.02	Aluguéis	8.945	6.412
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-144.728	-1.040.696
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-144.728	-1.040.696

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	11.511.950	12.824.421
1.01	Ativo Circulante	6.684.563	8.142.335
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.300.646	3.033.872
1.01.02	Aplicações Financeiras	787.266	1.363.113
1.01.03	Contas a Receber	1.571.369	1.783.355
1.01.03.01	Clientes	1.571.369	1.783.355
1.01.04	Estoques	761.066	692.459
1.01.05	Ativos Biológicos	185.130	156.698
1.01.06	Tributos a Recuperar	718.372	858.843
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	718.372	858.843
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	360.714	253.995
1.01.08.03	Outros	360.714	253.995
1.01.08.03.01	Creditos diversos	360.714	253.995
1.02	Ativo Não Circulante	4.827.387	4.682.086
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	427.705	400.730
1.02.01.07	Tributos Diferidos	209.171	181.333
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	209.171	181.333
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	218.534	219.397
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	179.390	183.428
1.02.01.10.04	Creditos diversos	11.553	11.971
1.02.01.10.05	Depositos judiciais	27.591	23.998
1.02.03	Imobilizado	3.710.617	3.580.563
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.411.432	3.306.658
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	57.723	0
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	241.462	273.905
1.02.04	Intangível	689.065	700.793
1.02.04.01	Intangíveis	689.065	700.793
1.02.04.01.02	Agio pago em aquisições	575.890	590.705
1.02.04.01.03	Software	23.884	22.629
1.02.04.01.04	Cessão de servidão de passagem	250	250
1.02.04.01.05	Direito de uso de aeronave	1.793	1.793
1.02.04.01.06	Marcas	87.248	85.416

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	11.511.950	12.824.421
2.01	Passivo Circulante	4.566.723	5.988.619
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	161.576	123.082
2.01.01.01	Obrigações Sociais	12.944	13.509
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	148.632	109.573
2.01.02	Fornecedores	835.275	872.508
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	740.462	752.960
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	94.813	119.548
2.01.03	Obrigações Fiscais	118.112	111.552
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	107.853	100.213
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	50.651	42.069
2.01.03.01.02	Demais Impostos Federais	57.202	58.144
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	10.259	11.339
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.269.772	3.644.273
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.260.282	3.638.658
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	748.925	889.036
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.511.357	2.749.622
2.01.04.02	Debêntures	9.490	5.597
2.01.04.02.01	Debêntures Não Conversíveis	9.490	5.597
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	18
2.01.05	Outras Obrigações	1.181.988	1.237.204
2.01.05.02	Outros	1.181.988	1.237.204
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	1.175.242	1.237.204
2.01.05.02.05	Arrendamento mercantil	6.746	0
2.02	Passivo Não Circulante	7.335.549	7.136.916
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	6.990.181	6.823.301
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6.247.631	6.476.896
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	115.086	239.970
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.132.545	6.236.926
2.02.01.02	Debêntures	742.550	346.405
2.02.01.02.02	Debêntures Conversíveis	742.550	346.405
2.02.02	Outras Obrigações	121.693	73.482
2.02.02.02	Outros	121.693	73.482
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais e Sociais	68.360	72.750
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	1.165	732
2.02.02.02.05	Arrendamento Mercantil	52.168	0
2.02.03	Tributos Diferidos	184.888	197.359
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	184.888	197.359
2.02.04	Provisões	38.787	42.774
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	38.787	42.774
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.955	1.956
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	34.554	38.512
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.278	2.306
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-390.322	-301.114
2.03.01	Capital Social Realizado	109.533	1.109.259

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.02	Reservas de Capital	83.336	83.336
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-36.846	-36.846
2.03.02.07	Reserva de Capital	120.182	120.182
2.03.03	Reservas de Reavaliação	51.388	52.162
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-541.869	-1.397.915
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-92.710	-147.956

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.024.369	7.751.982	3.735.742	7.267.095
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.295.994	-6.362.998	-3.059.785	-6.012.017
3.03	Resultado Bruto	728.375	1.388.984	675.957	1.255.078
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-419.762	-847.318	-992.059	-1.358.815
3.04.01	Despesas com Vendas	-283.930	-541.477	-259.733	-490.485
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-141.127	-302.089	-152.114	-286.589
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5.295	0	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-3.752	-580.212	-581.741
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	308.613	541.666	-316.102	-103.737
3.06	Resultado Financeiro	-414.746	-677.231	-1.164.782	-1.500.971
3.06.01	Receitas Financeiras	35.550	35.623	17.834	34.042
3.06.02	Despesas Financeiras	-450.296	-712.854	-1.182.616	-1.535.013
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-106.133	-135.565	-1.480.884	-1.604.708
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-7.189	-9.163	554.909	564.012
3.08.01	Corrente	-12.261	-29.940	-1.796	-4.376
3.08.02	Diferido	5.072	20.777	556.705	568.388
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-113.322	-144.728	-925.975	-1.040.696
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-113.322	-144.728	-925.975	-1.040.696
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-113.322	-144.728	-925.975	-1.040.696
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,30613	-0,39097	-420.766	-4,72895
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0	0	0	-4,72895

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-113.322	-144.728	-925.975	-1.040.696
4.02	Outros Resultados Abrangentes	96.436	55.246	-83.903	-99.589
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-16.886	-89.482	-1.009.878	-1.140.285
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-16.886	-89.482	-1.009.878	-1.140.285

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 30/06/2019	Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	561.731	583.327
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	474.079	-121.600
6.01.01.01	Resultado do período	-144.728	-1.040.696
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	131.542	106.771
6.01.01.03	Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	1.201	3.283
6.01.01.04	Resultado na venda do imobilizado	1.119	1.717
6.01.01.06	Valor justo de ativos biológicos	2.611	-8.629
6.01.01.07	Realização dos tributos diferidos	-20.777	-568.388
6.01.01.09	Encargos financeiros	456.662	461.112
6.01.01.10	Variação cambial não realizada	28.564	1.004.272
6.01.01.11	Provisão para riscos processuais	-3.987	-81.042
6.01.01.12	Correção monetária	21.872	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	87.652	704.927
6.01.02.01	Contas a receber de clientes e outros recebíveis	104.484	352.755
6.01.02.02	Estoques	-68.607	-11.275
6.01.02.03	Ativos biológicos	-31.043	-20.205
6.01.02.04	Tributos a recuperar	144.509	27.793
6.01.02.05	Impostos Diferidos	0	470.344
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-3.593	-5.007
6.01.02.07	Fornecedores	-37.233	-159.981
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	40.664	16.439
6.01.02.09	Outras contas a pagar	-61.529	34.064
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-121.941	-99.738
6.02.02	Aquisição de intangível, líquido	8.745	-6.383
6.02.03	Aquisição de imobilizado, líquido	-130.686	-93.355
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.682.216	18.698
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	552.835	1.241.057
6.03.02	Empréstimos e financiamentos liquidados	-2.226.118	-1.217.870
6.03.04	Arrendamento mercantil	-9.207	0
6.03.05	Integralização de capital em dinheiro	274	0
6.03.06	Ações em tesouraria	0	-4.489
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-66.647	-110.665
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.309.073	391.622
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.396.985	3.807.342
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.087.912	4.198.964

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(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	1.109.259	83.336	52.162	-1.397.915	-147.956	-301.114	0	-301.114
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.109.259	83.336	52.162	-1.397.915	-147.956	-301.114	0	-301.114
5.04	Transações de Capital com os Sócios	274	0	0	0	0	274	0	274
5.04.01	Aumentos de Capital	274	0	0	0	0	274	0	274
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-144.728	55.246	-89.482	0	-89.482
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-144.728	0	-144.728	0	-144.728
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	55.246	55.246	0	55.246
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	55.246	55.246	0	55.246
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	-1.000.000	0	-774	1.000.774	0	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-774	774	0	0	0	0
5.06.05	Absorção de prejuízos com Capital	-1.000.000	0	0	1.000.000	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	109.533	83.336	51.388	-541.869	-92.710	-390.322	0	-390.322

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(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	0	-4.489	0	0	0	-4.489	0	-4.489
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	-1.040.696	-99.589	-1.140.285	0	-1.140.285
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.040.696	0	-1.040.696	0	-1.040.696
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-99.589	-99.589	0	-99.589
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-99.589	-99.589	0	-99.589
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-776	776	0	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-776	776	0	0	0	0
5.06.06	Ações em tesouraria	0	67.322	0	0	0	67.322	0	67.322
5.06.07	Cancelamento de ações em tesouraria	0	-67.322	0	0	0	-67.322	0	-67.322
5.07	Saldos Finais	128.854	83.336	52.936	-1.174.603	-164.220	-1.073.697	0	-1.073.697

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	7.940.209	7.242.218
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	7.916.014	7.124.564
7.01.02	Outras Receitas	24.195	117.654
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.078.227	-7.591.999
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-6.276.542	-5.897.564
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-801.685	-1.694.435
7.03	Valor Adicionado Bruto	861.982	-349.781
7.04	Retenções	-131.542	-106.771
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-131.542	-106.771
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	730.440	-456.552
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	35.623	34.042
7.06.02	Receitas Financeiras	35.623	34.042
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	766.063	-422.510
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	766.063	-422.510
7.08.01	Pessoal	399.050	180.564
7.08.01.01	Remuneração Direta	352.351	154.688
7.08.01.02	Benefícios	41.775	22.746
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.924	3.130
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	95.317	-564.398
7.08.02.01	Federais	13.782	-634.085
7.08.02.02	Estaduais	80.144	69.687
7.08.02.03	Municipais	1.391	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	416.424	1.002.020
7.08.03.01	Juros	405.775	989.456
7.08.03.02	Aluguéis	10.649	12.564
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-144.728	-1.040.696
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-144.728	-1.040.696

Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DE RESULTADOS

Barretos, 25 de julho 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 2º trimestre de 2019. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em BRGAAP, em Reais (R\$), de acordo com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

DESTAQUES DO 2T19

Minerva (BEEF3)

Preço em 24-07-19:

R\$ 8,61

Valor de Mercado:

R\$ 3.243,6 milhões

376.730.261 Ações

Free Float:

37,0%

Teleconferências

26 de julho 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:

Edison Ticle

Danilo Cabrera

Kelly Barna

Matheus Oliveira

Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

- » O Fluxo de Caixa Livre do 2T19, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, foi positivo pelo sexto trimestre consecutivo totalizando R\$ 99,8 milhões. Considerando o LTM2T19, o fluxo de caixa livre acumulou R\$ 579,4 milhões. Se ajustarmos pelas despesas não-recorrentes, o fluxo de caixa recorrente foi de R\$ 142,8 milhões no trimestre, totalizando R\$641,9 milhões nos últimos doze meses.
- » No 2T19, a Receita Bruta da Minerva atingiu R\$ 4.268,8 milhões, 8% superior ao 2T18. Do total, a Divisão Athena Foods foi responsável por 43%, ou R\$ 1,9 bilhão. A Divisão Indústria Brasil contribuiu com R\$ 1,8 bilhão, 42% do total, e a Divisão Trading atingiu R\$ 629,6 milhões, o que correspondeu a 15% da Receita Bruta do 2T19. Nos últimos doze meses encerrados em junho, a receita bruta da Companhia totalizou R\$ 17,8 bilhões, 14% superior ao mesmo período do ano anterior, e o maior patamar histórico da Companhia.
- » As exportações atingiram 67% da Receita Bruta da Minerva, que se manteve como a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, com 21% de *market share* no continente.
- » A Receita Líquida da Companhia alcançou R\$ 4.024,4 milhões no 2T19, 7,7% acima do mesmo período do ano anterior. Nos últimos doze meses encerrados em junho, a Receita Líquida acumulou R\$ 16,7 bilhões, um aumento de 12% ante o mesmo período de 2018.
- » O EBITDA do 2T19 atingiu R\$ 363,9 milhões, 3,0% acima do EBITDA reportado no 2T18, com margem EBITDA de 9,0% no trimestre, 20 *bps* superior à margem observada no 1T19. O EBITDA do LTM2T19 totalizou R\$ 1,6 bilhão, com margem EBITDA de 9,6%, 50 *bps* superior à margem reportada no mesmo período do ano anterior.
- » A posição de caixa em 30/06/2019 era de R\$ 3,1 bilhões com a Dívida Líquida em R\$ 6,1 bilhões, enquanto a alavancagem financeira, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses, foi de 3,8x, estável em relação ao 1T19.
- » Em junho de 2019, a Athena Foods retomou as atividades de desossa na unidade de Venado Tuerto na Argentina, com o início das operações de abate previsto para agosto.

Comentário do Desempenho

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Encerramos a primeira metade de 2019 de maneira positiva e, especialmente, confiantes nas boas perspectivas para os próximos trimestres, tanto para as exportações, quanto nos mercados internos em que atuamos. Nossas operações na Divisão Athena Foods têm se mostrado cada dia mais integradas e, pela primeira vez, foram responsáveis pela maior parte da receita bruta da Minerva, atingindo 43% de participação. Outro grande destaque foi a Divisão Indústria Brasil, que atingiu R\$ 7,6 bilhões de receita bruta no LTM2T19, recorde histórico da Companhia. Nesse segundo semestre, seguiremos buscando a excelência em nossas práticas operacionais e comerciais, de modo a obter resultados cada vez melhores e com menor volatilidade.

A demanda do mercado asiático segue como destaque, apresentando um grande crescimento no volume das exportações. Nos últimos doze meses encerrados em junho, 42% da receita das exportações Divisão Athena Foods tiveram a Ásia como destino, um aumento significativo de 11 pontos percentuais na comparação anual, e em grande parte direcionado para o mercado da China. A retomada das operações na unidade de Venado Tuerto, em junho, deve contribuir ainda mais para o incremento das exportações da Athena Foods ao longo dos próximos trimestres. Na Divisão Brasil, a Ásia representou 25% da receita com exportações, e com a possível habilitação de novas plantas para o mercado chinês, esperamos que este destino se torne ainda mais relevante.

As perspectivas para o restante do ano seguem positivas: o impacto do surto de febre suína africana, especialmente na China, deve se tornar cada vez mais evidente ao longo do próximo semestre, o que vai beneficiar diretamente os produtores de carne bovina da América do Sul. Atualmente, possuímos 5 plantas habilitadas para suprir a demanda chinesa, localizadas no Brasil, Argentina e Uruguai, perfazendo uma capacidade total de 6,4 mil cabeças/dia. A Companhia tem se destacado como um dos principais *players* globais de proteína bovina, consolidando sua posição como a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, alcançando 21% de *market share*, na região, no segundo trimestre de 2019.

Ainda sobre os resultados do trimestre, vale destacar que o 2T19 é o sexto trimestre consecutivo com geração positiva de caixa livre, que alcançou R\$ 99,8 milhões no período, totalizando R\$ 579,4 milhões nos últimos 12 meses, reflexo de nossa eficiente gestão financeira e de riscos. Como efeito, a alavancagem da Minerva, uma prioridade absoluta da Administração, assim como nossas metas de rentabilidade e geração de valor, permaneceu estável em 3,8x Dívida Líquida/EBITDA, com boas perspectivas de redução ao longo dos próximos trimestres.

Mantemo-nos confiantes em nosso modelo de negócios, buscando maximizar as oportunidades de mercado, sempre confiando no trabalho da nossa equipe e acreditando que a combinação entre meritocracia, estratégia adequada, eficiência operacional, disciplina de capital e o comprometimento com as práticas éticas e sustentáveis, é o melhor caminho para uma geração de valor consistente e de longo prazo.

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente

Comentário do Desempenho

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Abate Total (milhares)	856,9	804,0	6,6%	845,9	1,3%	3.475,2	3.333,3	4,3%
Abate Brasil	410,7	385,0	6,7%	419,3	-2,1%	1.706,6	1.733,6	-1,6%
Abate Athena	446,2	419,0	6,5%	426,6	4,6%	1.768,6	1.599,7	10,6%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	301,6	247,4	21,9%	293,1	2,9%	1170,2	1.034,3	13,1%
Volume Brasil	133,5	132,9	0,5%	148,3	-10,0%	584,0	588,6	-0,8%
Volume Athena	168,1	114,5	46,9%	144,8	16,2%	586,2	445,6	31,5%
Receita Bruta	4.268,8	3.953,6	8,0%	3.975,3	7,4%	17.763,7	15.617,1	13,7%
Mercado Externo	2.881,2	2.521,2	14,3%	2.412,2	19,4%	11.084,6	9.397,9	17,9%
Mercado Interno	1.387,6	1.432,4	-3,1%	1.563,1	-11,2%	6.679,1	6.219,2	7,4%
Receita Líquida ⁽¹⁾	4.024,4	3.735,7	7,7%	3.727,6	8,0%	16.699,8	14.913,7	12,0%
EBITDA ⁽¹⁾	363,9	353,4	3,0%	328,8	10,7%	1.604,8	1.359,9	18,0%
Margem EBITDA ⁽¹⁾	9,0%	9,5%	-0,4 p.p.	8,8%	0,2 p.p.	9,6%	9,1%	0,5 p.p.
Dívida Líquida/LTM EBITDA ⁽¹⁾	3,8	5,0	-1,2	3,8	0,0	3,8	5,0	-1,2
Lucro (Prejuízo) Líquido	-113,3	-926,0	-87,8%	-31,4	260,8%	-368,8	-1.268,2	-70,9%

⁽¹⁾ LTM2T18 inclui números proforma de Receita Líquida e EBITDA para as plantas dos ativos do Mercosul adquiridos em 01 de agosto de 2017

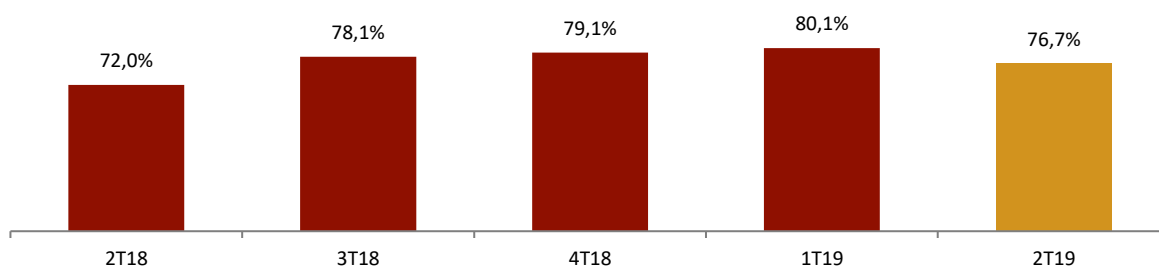
Resultados por Divisão

Abates

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 2T19, o volume de abate das unidades da Companhia no Brasil totalizou 410,7 mil cabeças, uma alta de 7% em comparação ao 2T18. No trimestre, a taxa de utilização de capacidade foi de 76,7%, alta de 4,7 p.p na comparação com 2T18. A alta na comparação anual é explicada pelo impacto da greve dos caminhoneiros em maio de 2018, quando houve uma paralisação dos abates. Não obstante, a redução ante o 1T19 é efeito da alongada temporada de chuvas em 2019, com maior retenção do gado por parte pecuarista, e consequente redução na disponibilidade de animais para o abate.

Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada



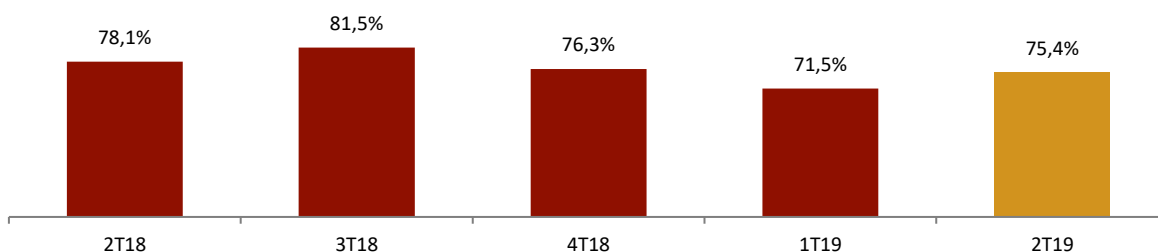
Fonte: Minerva

ATHENA FOODS

O volume de abate das unidades que compõem a Athena Foods totalizou 446,2 mil cabeças no 2T19, alta de 5% quando comparado ao 1T19 e 7% ante o mesmo período do ano passado, especialmente por conta do volume da Argentina, que devido à alta demanda de exportação para o mercado chinês, vem aumentando seu volume de abate. Na Athena Foods, a taxa de utilização ficou em 75,4% no 2T19, aumento de 3,9 p.p. quando comparado ao 1T19.

Comentário do Desempenho

Figuras 2 – Utilização de Capacidade Instalada

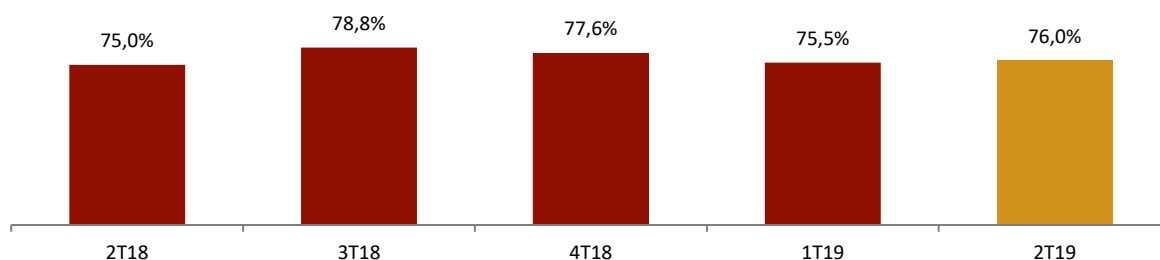


Fonte: Minerva

MINERVA CONSOLIDADO

Com base nas informações descritas acima, o volume consolidado de abate da Companhia no 2T19 totalizou 856,9 mil cabeças, um aumento de 7% quando comparado ao 2T18 e 1% ante o trimestre anterior. A utilização da capacidade consolidada no 2T19 aumentou para 76,0%.

Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada - Consolidado



Fonte: Minerva

Receita Bruta por Divisão

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 2T19, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil somou R\$ 1,8 bilhão, montante 4,4% superior ao mesmo período de 2018. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2019 a receita da divisão atingiu R\$ 7.592,1 milhões, sendo 4,1% superior quando comparado ao LTM2T18.

Mercado Externo – 66,9% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 2T19

As exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 1.196,8 milhões no 2T19, uma alta de 4,6% na comparação com 2T18 e 4,5% na comparação com o 1T19. No LTM2T19 a receita das exportações totalizou R\$ 4.974,0 milhões, aumento de 5,1% quando comparado ao LTM2T18.

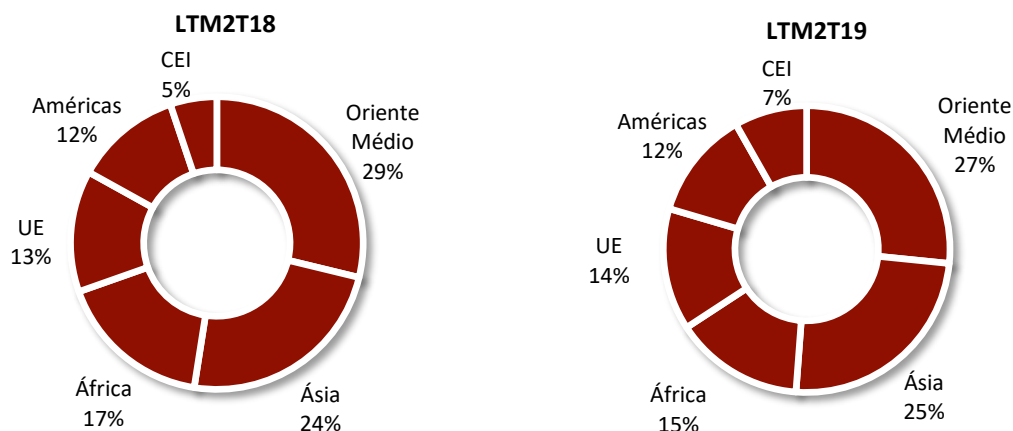
Nos últimos 12 meses encerrados em junho, os principais destinos das exportações da Divisão Brasil foram as regiões da Ásia (especialmente China) e Oriente Médio, que juntos foram responsáveis por mais da metade da receita de exportação dessa Divisão (52%).

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre o LTM2T18 e LTM2T19:

Comentário do Desempenho

- » **África:** A participação da África nas exportações da Divisão Brasil no LTM2T19 respondeu por 15% do total exportado, 2 p.p. inferior à participação observada no LTM2T18.
- » **Américas:** Do total das exportações da Divisão, a região das Américas teve participação em 12% no LTM2T19, estável na comparação com o mesmo período do ano anterior.
- » **Ásia:** A região da Ásia foi responsável por 25% das exportações da Divisão Brasil nos últimos doze meses encerrados em junho de 2019, alta de 1 p.p. na comparação com o mesmo período do ano anterior.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 7% das exportações da Divisão Brasil no LTM2T19, aumento de 2 p.p. na comparação com o mesmo período do ano passado. Reflexo da retomada das exportações para a Rússia em outubro de 2018.
- » **Europa:** A Europa respondeu por 14% das exportações da Divisão nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2019, queda de 1 p.p ante o mesmo período de 2018.
- » **Oriente Médio:** A região do Oriente Médio respondeu por 27% da receita das exportações no LTM2T19, e, apesar da redução de 2 p.p. na comparação com o mesmo período de 2018, foi o principal destino da Divisão Brasil no período.

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



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 33,1% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 2T19

A receita bruta do mercado interno da Divisão Brasil, no segundo trimestre de 2019, atingiu R\$ 591,7 milhões, 4,1% superior à receita bruta do mesmo período de 2018. Nos últimos doze meses encerrados em junho a receita somou R\$ 2,6 bilhões, 2,2% superior ao resultado do mesmo período de 2018.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.050,6	1.015,4	3,5%	1.000,4	5,0%	4.405,1	4.149,5	6,2%
Subprodutos – ME	124,4	127,8	-2,7%	126,3	-1,5%	496,6	548,8	-9,5%
Processados – ME	21,9	1,4	1468,2%	18,7	16,7%	72,3	33,0	119,1%
Subtotal – ME	1.196,8	1.144,6	4,6%	1.145,4	4,5%	4.974,0	4.731,3	5,1%
Carne <i>In Natura</i> – MI	427,5	411,1	4,0%	454,4	-5,9%	1.939,5	1.921,7	0,9%
Subprodutos – MI	108,1	104,8	3,2%	103,3	4,7%	460,5	420,9	9,4%
Processados – MI	56,0	52,7	6,4%	65,3	-14,2%	218,2	220,1	-0,9%
Subtotal – MI	591,7	568,6	4,1%	623,0	-5,0%	2.618,1	2.562,7	2,2%
Total	1.788,5	1.713,2	4,4%	1.768,4	1,1%	7.592,1	7.294,1	4,1%

Comentário do Desempenho

Volume (milhares de tons)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	61,5	56,8	8,3%	63,1	-2,4%	256,2	253,8	0,9%
Subprodutos – ME	21,5	22,3	-3,4%	28,0	-23,1%	94,3	96,8	-2,6%
Processados – ME	1,0	0,1	1878,6%	0,8	28,0%	2,86	2,0	44,1%
Subtotal – ME	84,1	79,2	6,2%	91,8	-8,4%	353,3	352,6	0,2%
Carne <i>In Natura</i> – MI	27,4	29,3	-6,6%	31,2	-12,3%	134,5	141,2	-4,7%
Subprodutos – MI	19,5	21,1	-7,6%	20,1	-3,0%	82,2	81,3	1,1%
Processados – MI	2,5	3,3	-23,3%	5,2	-51,0%	14,0	13,6	3,1%
Subtotal – MI	49,4	53,7	-8,0%	56,5	-12,5%	230,7	236,0	-2,3%
Total	133,5	132,9	0,5%	148,3	-10,0%	584,0	588,6	-0,8%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	4,4	5,0	-12,2%	4,2	3,5%	4,5	4,9	-9,7%
Subprodutos – ME	1,5	1,6	-7,4%	1,2	23,1%	1,4	1,7	-20,3%
Processados - ME	5,5	7,5	-27,1%	6,2	-12,3%	6,6	5,0	30,5%
Total	3,6	4,0	-9,5%	3,3	9,8%	3,6	4,0	-9,9%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,92	3,60	8,8%	3,77	3,9%	3,86	3,32	16,5%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	17,1	17,9	-4,5%	15,9	7,6%	17,2	16,3	5,2%
Subprodutos – ME	5,8	5,7	0,7%	4,5	28,0%	5,3	5,7	-7,1%
Processados - ME	21,5	27,1	-20,7%	23,6	-8,8%	25,3	16,7	52,1%
Total	14,2	14,5	-1,6%	12,5	14,1%	14,1	13,4	4,9%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	15,6	14,0	11,3%	14,6	7,2%	14,4	13,6	5,9%
Subprodutos – MI	5,5	5,0	11,7%	5,1	8,0%	5,6	5,2	8,2%
Processados - MI	22,0	15,8	38,7%	12,5	75,2%	15,6	16,2	-3,8%
Total	12,0	10,6	13,1%	11,0	8,6%	11,3	10,9	4,5%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

Comentário do Desempenho**ATHENA FOODS**

A receita bruta da Divisão Athena Foods, que compreende as operações das unidades no Paraguai, Argentina, Uruguai e Colômbia, e distribuição no Chile, somou R\$ 1,9 bilhão no segundo trimestre de 2019, resultado 17,1% superior ao apurado no 2T18. No LTM2T19 a receita somou R\$ 7,2 bilhões, 27,7% superior ao resultado do mesmo período de 2018.

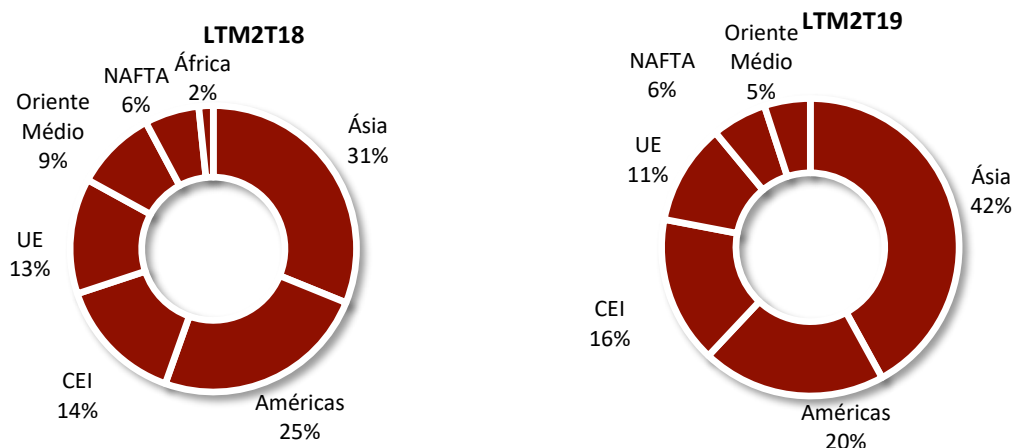
Mercado Externo – 76,8% da Receita Bruta da Athena Foods no 2T19

No 2T19, a receita bruta das exportações da divisão totalizou R\$ 1.412,5 milhões, incremento de 21,8% ante o 2T18. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2019, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 5,3 bilhões, 36,5% superior quando comparado ao LTM2T18.

Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2019, as exportações da Divisão Athena Foods foram impactadas positivamente pelo desempenho de importantes mercados como China, Rússia, Europa e Estados Unidos.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods por região, entre LTM2T18 e LTM2T19:

- » **Américas:** A região das Américas foi responsável por 20% das exportações da Divisão Athena no LTM2T19, uma redução de 5 p.p. na comparação com o mesmo período do ano passado. A queda é parcialmente explicada pelo redirecionamento da demanda chilena para as importações brasileiras.
- » **Ásia:** No LTM2T19, a participação da região nas exportações da Divisão Athena apresentou alta de 11 p.p., comparada ao mesmo período do ano anterior, e totalizou 42%. A China tem se tornado cada vez mais um destaque positivo na região. Pela Divisão Athena, o país asiático é abastecido por meio das nossas unidades na Argentina e Uruguai.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 16% das exportações da Athena Foods no LTM2T19, 2 p.p. acima na comparação com LTM2T18.
- » **Europa:** No LTM2T19, as exportações para a Europa responderam por 11% do total exportado pela Athena Food, 2 pontos percentuais inferior na comparação com o LTM2T18.
- » **NAFTA:** A região respondeu por 6% das exportações nos últimos doze meses encerrados em junho de 2019, estável na comparação com o LTM2T18.
- » **Oriente Médio:** O Oriente Médio foi responsável por 5% das exportações oriundas da Athena Foods no LTM2T19, cerca de 4 p.p. abaixo ante LTM2T18.

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

Fonte: Minerva

Comentário do Desempenho

Mercado Interno – 23,2% da Receita Bruta da Athena Foods no 2T19

O mercado interno da Divisão Athena Foods encerrou o 2T19 com receita bruta de R\$ 438,3 milhões, 4% superior na comparação anual. No LTM2T19 o faturamento de mercado interno atingiu R\$ 1,9 bilhão, 8% superior quando comparado ao mesmo período de 2018.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta (R\$ Milhões)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.266,7	1.025,9	23,5%	983,6	28,8%	4.753,5	3.444,1	38,0%
Subprodutos – ME	144,0	132,8	8,4%	113,1	27,3%	559,7	449,9	24,4%
Processados – ME	1,7	1,0	69,2%	2,3	-24,9%	5,6	2,5	123,3%
Subtotal – ME	1.412,5	1.159,7	21,8%	1.098,9	28,5%	5.318,9	3.896,6	36,5%
Carne <i>In Natura</i> – MI	272,7	237,4	14,9%	259,1	5,2%	1.144,1	1.033,6	10,7%
Subprodutos – MI	46,8	49,3	-5,1%	41,6	12,7%	173,1	209,7	-17,4%
Processados – MI	118,8	134,4	-11,6%	131,4	-9,6%	582,3	513,4	13,4%
Subtotal – MI	438,3	421,1	4,1%	432,2	1,4%	1.899,5	1.756,7	8,1%
Total	1.850,7	1.580,8	17,1%	1.531,1	20,9%	7.218,4	5.653,3	27,7%

Volume (milhares de tons)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	90,6	61,4	47,7%	64,5	40,4%	295,7	224,3	31,8%
Subprodutos - ME	28,4	11,9	139,4%	20,3	40,2%	83,1	45,5	82,7%
Processados – ME	0,1	0,1	111,2%	0,2	-40,0%	0,5	0,2	130,7%
Subtotal – ME	119,2	73,3	62,6%	85,0	40,1%	379,3	270,1	40,5%
Carne <i>In Natura</i> - MI	19,0	17,6	8,2%	19,0	0,0%	79,8	83,2	-4,1%
Subprodutos – MI	20,6	12,6	63,0%	29,6	-30,4%	83,2	49,7	67,4%
Processados - MI	9,4	11,0	-14,6%	11,1	-15,8%	43,9	42,7	2,7%
Subtotal – MI	49,0	41,2	18,9%	59,7	-18,0%	206,8	175,6	17,8%
Total	168,1	114,5	46,9%	144,8	16,2%	586,2	445,6	31,5%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	3,6	4,6	-23,1%	4,0	-11,8%	4,2	4,6	-10,1%
Subprodutos – ME	1,3	3,1	-58,4%	1,5	-12,7%	1,7	3,0	-41,5%
Processados - ME	3,1	4,2	-26,3%	2,6	20,5%	2,8	3,3	-16,9%
Total	3,0	4,4	-31,1%	3,4	-11,8%	3,6	4,4	-16,6%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,92	3,60	8,8%	3,77	3,9%	3,86	3,32	16,5%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	14,0	16,7	-16,4%	15,2	-8,3%	16,1	15,4	4,7%
Subprodutos – ME	5,1	11,2	-54,7%	5,6	-9,2%	6,7	9,9	-31,9%
Processados - ME	12,1	15,1	-19,9%	9,7	25,2%	10,7	11,1	-3,2%
Total	11,9	15,8	-25,1%	12,9	-8,3%	14,0	14,4	-2,8%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	14,3	13,5	6,2%	13,6	5,2%	14,3	12,4	15,4%
Subprodutos – MI	2,3	3,9	-41,7%	1,4	61,9%	2,1	4,2	-50,7%
Processados - MI	12,7	12,2	3,5%	11,8	7,3%	13,3	12,0	10,5%
Total	8,9	10,2	-12,5%	7,2	23,7%	9,2	10,0	-8,2%

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

Comentário do Desempenho**DIVISÃO TRADING**

A receita bruta da Divisão Trading, que compreende os resultados dos segmentos de gado vivo, trading de proteínas, trading de energia e revenda de produtos de terceiros, atingiu R\$ 629,6 milhões no 2T19. No LTM2T19, a divisão trading obteve uma receita de R\$ 2.953,2 milhões, 10,6% superior quando comparado ao LTM2T18.

Mercado Externo – 41,8% da Receita Bruta da Divisão Trading no 2T19

No segundo trimestre de 2019, receita bruta das exportações da divisão somaram R\$ 272,0 milhões, alta de 25,4% em relação ao 2T18.

Mercado Interno – 58,2% da Receita Bruta da Divisão Trading no 2T19

As vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 357,6 milhões no 2T19.

Receita Bruta (R\$ Milhões)	2T19	2T18	Var. %	1T19	Var. %	LTM2T19	LTM2T18	Var. %
Receita Bruta Trading	629,6	659,5	-4,5%	675,8	-6,8%	2.953,2	2.669,6	10,6%
Mercado Externo	272,0	216,9	25,4%	167,9	62,0%	809,7	769,9	5,2%
Mercado Interno	357,6	442,7	-19,2%	508,0	-29,6%	2.143,5	1.899,7	12,8%

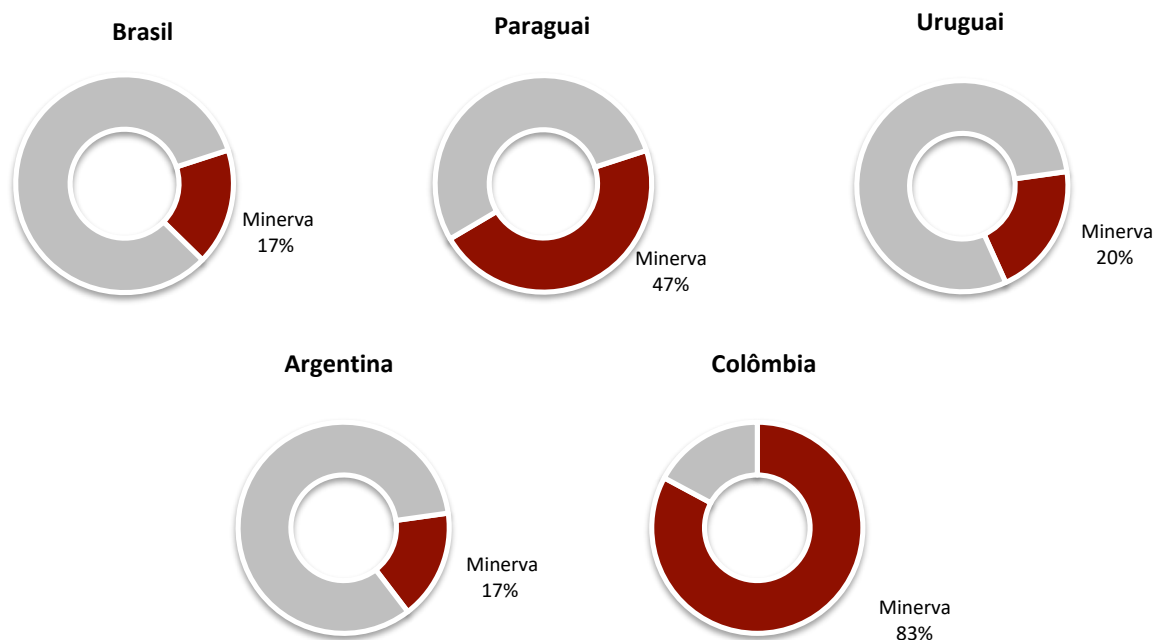
Comentário do Desempenho

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - Market Share por País

A Minerva se manteve entre as principais exportadoras nos países em que opera no 2T19. No Brasil, a Companhia atingiu 17% de *market share* nas exportações; no Paraguai, a participação de mercado atingiu 47%, líder no país; 20% de participação no Uruguai; 17% de participação nas exportações da Argentina; e na Colômbia consolidamos nossa liderança de mercado alcançando 83% de *market share*.

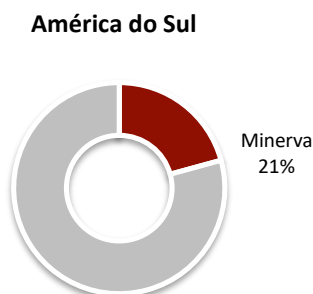
Figura 8 – Market Share 2T19 (% da Receita)



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

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

Figura 9 – Market Share 2T19 (% da Receita)



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

Comentário do Desempenho

Receita Bruta

Com base nos desempenhos das divisões Brasil, Athena e Trading, a receita bruta consolidada da Companhia atingiu R\$ 4.268,8 milhões no 2T19, 8,0% superior à receita apresentada no mesmo período de 2018. No LTM2T19, a receita bruta totalizou R\$ 17.763,7 milhões, aproximadamente 14% acima do reportado no LTM2T18, o maior patamar histórico de receita da Companhia.

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Receita Bruta (R\$ MM)	4.268,8	3.953,6	8,0%	3.975,3	7,4%	17.763,7	15.617,1	13,7%
Divisão Indústria Brasil	1.788,5	1.713,2	4,4%	1.768,4	1,1%	7.592,1	7.294,1	4,1%
Athena Foods	1.850,7	1.580,8	17,1%	1.531,1	20,9%	7.218,4	5.653,3	27,7%
Divisão Trading	629,6	659,5	-4,5%	675,8	-6,8%	2.953,2	2.669,6	10,6%

Receita Líquida

No segundo trimestre de 2019, a receita líquida da Companhia atingiu R\$ 4.024,4 milhões, 7,7% superior à receita apresentada no mesmo período do ano anterior. Nos últimos doze meses encerrados em junho, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 16,7 bilhões, 14% superior à receita reportada no LTM2T18.

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Receita Bruta	4.268,8	3.953,6	8,0%	3.975,3	7,4%	17.763,7	15.617,1	13,7%
Deduções e Abatimentos	-244,4	-217,9	12,2%	-247,7	-1,3%	-1.063,9	-967,5	10,0%
Receita Líquida ⁽¹⁾	4.024,4	3.735,7	7,7%	3.727,6	8,0%	16.699,8	14.649,7	14,0%
% Receita Bruta	94,3%	94,5%	-0,2 p.p.	93,8%	0,5 p.p.	94,0%	93,8%	0,2 p.p.

(1) LTM2T18 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

O CMV correspondeu a 81,9% da receita líquida ou uma margem bruta de aproximadamente 18% no segundo trimestre de 2019, 40 bps superior à margem bruta registrada no 1T19.

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	4.024,4	3.735,7	7,7%	3.727,6	8,0%	16.699,8	14.649,7	14,0%
CMV (R\$ MM)	-3.296,0	-3.059,8	7,7%	-3.067,0	7,5%	-13.717,6	-12.073,1	13,6%
% Receita Líquida	81,9%	81,9%	0,0 p.p.	82,3%	-0,4 p.p.	82,1%	82,4%	-0,3 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	728,4	676,0	7,8%	660,6	10,3%	2.982,2	2.576,5	15,7%
Margem Bruta	18,1%	18,1%	0,0 p.p.	17,7%	0,4 p.p.	17,9%	17,6%	0,3 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

No 2T19, as despesas com vendas corresponderam a 7,1% da Receita Líquida, em linha com o trimestre anterior e o mesmo período de 2018, mesmo com o maior volume de vendas do 2T19. As despesas gerais e administrativas atingiram 3,5% da receita líquida no trimestre, redução de 60 bps ante o ano anterior e 80 bps inferior na comparação com o 1T19.

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Despesas com Vendas	-283,9	-259,7	9,3%	-257,5	10,2%	-1.071,5	-949,4	12,9%
% Receita Líquida	7,1%	7,0%	0,1 p.p.	6,9%	0,1 p.p.	6,4%	6,5%	-0,1 p.p.
Despesas G&A	-141,1	-152,1	-7,2%	-161,0	-12,3%	-626,9	-583,5	7,4%
% Receita Líquida	3,5%	4,1%	-0,6 p.p.	4,3%	-0,8 p.p.	3,8%	4,0%	-0,2 p.p.

Comentário do Desempenho**EBITDA**

No 2T19, o EBITDA totalizou R\$ 363,9 milhões, resultado 10,7% superior ao reportado no 1T19 e crescimento de 3,0% ante ao mesmo período do ano anterior. A margem EBITDA alcançou 9,0%, 20 bps superior à margem apresentada no 1T19. Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2019, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 1.604,8 milhões, 18,0% superior ao reportado no LTM2T18, com margem de 9,6%, uma expansão de 50bps na comparação anual.

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	-113,3	-926,0	-87,8%	-31,4	254,5%	-368,8	-1.268,2	-70,9%
(+/-) IR e CS e Diferidos	7,2	-554,9	n.d	2,0	n.d	28,9	-505,0	n.d
(+/-) Resultado Financeiro	414,7	1.164,8	-64,4%	262,5	34,8%	1.659,8	2.237,1	-25,8%
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	18,8	0,0	n.d.
(+/-) Depreciação e Amortização	55,3	55,5	-0,4%	76,2	11,3%	246,5	198,9	23,9%
(+/-)EBITDA Ativos Mercosul proforma	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	46,3	-n.d
(+/-) Ajustes outras despesas	0,0	613,9	-100,0%	19,5	-100,0%	19,5	650,8	-97,0%
EBITDA Ajustado	363,9	353,4	3,0%	328,8	10,7%	1.604,8	1.359,9	18,0%
Margem EBITDA Ajustado	9,0%	9,5%	-0,4 p.p.	8,8%	0,2 p.p.	9,6%	9,1%	0,5 p.p.

Resultado Financeiro

No 2T19, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 414,7 milhões. A variação cambial contribuiu positivamente para o resultado com R\$ 17,8 milhões no período. A linha “Outras Receitas/Despesas” foi negativa em R\$ 167,0 milhões no trimestre, onde os principais destaques foram: (i) pagamento de R\$ 43,0 milhões relativo ao *Consent Solicitation* (Notes 2026 e 2028), pactuado em abril último, com o objetivo de simplificar a estrutura de garantias da Athena Foods, sendo contabilizado na rubrica “Taxas, Comissões e Outras Despesas Financeiras”; e (ii) R\$ 65,0 milhões em despesas relacionadas ao hedge de balanço da Companhia.

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Despesas Financeiras	-241,0	-261,4	-7,8%	-215,7	11,7%	-985,3	-999,3	-1,4%
Receitas Financeiras	17,8	17,8	-0,2%	17,8	-0,2%	87,5	71,7	22,1%
Correção Monetária	-42,4	0,0	n.d.	20,5	n.d.	-46,6	0,0	n.d.
Variação Cambial	17,8	-957,4	n.d.	-45,3	n.d.	-255,0	-1.204,3	-78,8%
Outras Despesas (*)	-167,0	36,3	n.d.	-39,8	319,5%	-460,5	-105,2	337,7%
Resultado Financeiro	-414,7	-1.164,7	-64,4%	-262,4	58,0%	-1.659,8	-2.237,1	-25,8%
Dólar Médio (R\$/US\$)	3,92	3,60	8,8%	3,77	3,9%	3,86	3,32	16,5%
Dólar Fechamento (R\$/US\$)	3,83	3,86	-0,6%	3,90	-1,7%	3,83	3,86	-0,6%

(*) Outras Despesas (R\$ Milhões)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Resultado Hedge Cambial	-65,0	95,2	n.d	-9,2	606,5%	-56,2	82,6	n.d
Resultado Hedge Commodities	-9,0	-15,4	-41,6%	0,9	n.d	-58,8	-34,2	71,9%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-93,0	-43,5	113,8%	-31,5	195,2%	-345,5	-153,5	125,1%
Total	-167,0	36,3	n.d	-39,8	319,6%	-460,5	-105,1	338,2%

Comentário do Desempenho

Resultado Líquido

A Companhia registrou prejuízo líquido de R\$ 113,3 milhões no 2T19, após apuração do imposto de renda e CSLL. Desconsiderando-se os efeitos não-caixa do resultado financeiro, o resultado líquido ajustado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social do 2T19 foi positivo em R\$ 26,5 milhões.

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	-106,1	-1.480,9	-92,8%	-29,4	260,6%	-339,9	-1.773,2	-80,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-7,2	554,9	-101,3%	-2,0	264,2%	-28,9	505,0	-105,7%
Resultado Líquido	-113,3	-926,0	-87,8%	-31,4	260,8%	-368,8	-1.268,2	-70,9%
% Margem Líquida	-2,8%	-24,8%	22,0 p.p.	-0,8%	-2,0 p.p.	-2,2%	-8,7%	6,4 p.p.

R\$ Milhões	2T19
Lucro (Prejuízo) Líquido	-106,1
Correção Monetária	42,4
Variação Cambial	-17,8
Resultado Hedge Cambial	65,0
Pagamento do <i>Consent Solicitation</i>	43,0
Resultado Líquido Ajustado antes do IR/CS	26,5

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 322,4 milhões no segundo trimestre de 2019. A variação da necessidade do capital de giro foi positiva em R\$ 99,3 milhões no trimestre, auxiliada pelos seguintes itens: (i) rubrica Fornecedores, que devolveu ao caixa R\$ 49,6 milhões, devido a aquisição de matéria-prima com maior prazo de pagamento durante o trimestre e; (ii) efeito em Adiantamento de Clientes, na rubrica Outras Contas a Pagar, e que teve variação positiva de R\$ 148,3 milhões no comparativo ao 1T19. Essa linha reflete a política de crédito da Companhia, em exigir pré-pagamento de acordo com a avaliação de risco de clientes. Em contrapartida, a linha Recebíveis foi negativa em R\$ 96,3 milhões.

R\$ Milhões	2T19	2T18	1T19	LTM2T19
Resultado Líquido	-113,3	-926,0	-31,4	-368,8
(+) Ajustes do Resultado Líquido	336,4	649,6	282,4	1.480,8
(+) Variação da necessidade de capital de giro (1)	99,3	672,1	-11,7	196,3
Fluxo de caixa operacional	322,4	395,8	239,3	1.308,3

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

R\$ Milhões	2T19	1T19	Variação
Adiantamento de clientes	1.126,4	978,1	148,3
Outros	50,0	64,9	-15,9
Outras contas a pagar	1.176,4	1.044,0	132,4

Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa Livre

No 2T19, a geração de fluxo de caixa livre, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 99,8 milhões. O resultado financeiro base caixa, ou seja, após excluir a linha de variação cambial e resultado do hedge cambial, foi negativo em R\$ 295,0 milhões no trimestre. A necessidade de capital de giro foi positiva em R\$ 99,3 milhões. Nos últimos 12 meses encerrados em junho, o fluxo de caixa livre foi positivo em R\$ 579,4 milhões.

Se ajustarmos pelas despesas não-recorrentes, o fluxo de caixa recorrente foi de R\$ 142,8 milhões no trimestre, totalizando R\$ 641,9 milhões nos últimos doze meses.

R\$ Milhões	2T19	1T19	4T18	3T18	LTM2T19
EBITDA	363,9	309,3	462,8	449,2	1.585,3
Capex (caixa ex-Mercosul)	-68,5	-27,8	-43,3	-46,1	-185,7
Resultado Financeiro (conceito Caixa) (1)	-295,0	-246,9	-298,6	-176,0	-1.016,5
Variação da necessidade de capital de giro	99,3	-11,7	242,3	-133,7	196,3
Fluxo de caixa livre ao acionista	99,8	22,9	363,3	93,5	579,4
Itens não-recorrente	43,0	19,5	0,0	0,0	62,5
Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente	142,8	42,4	363,3	93,5	641,9

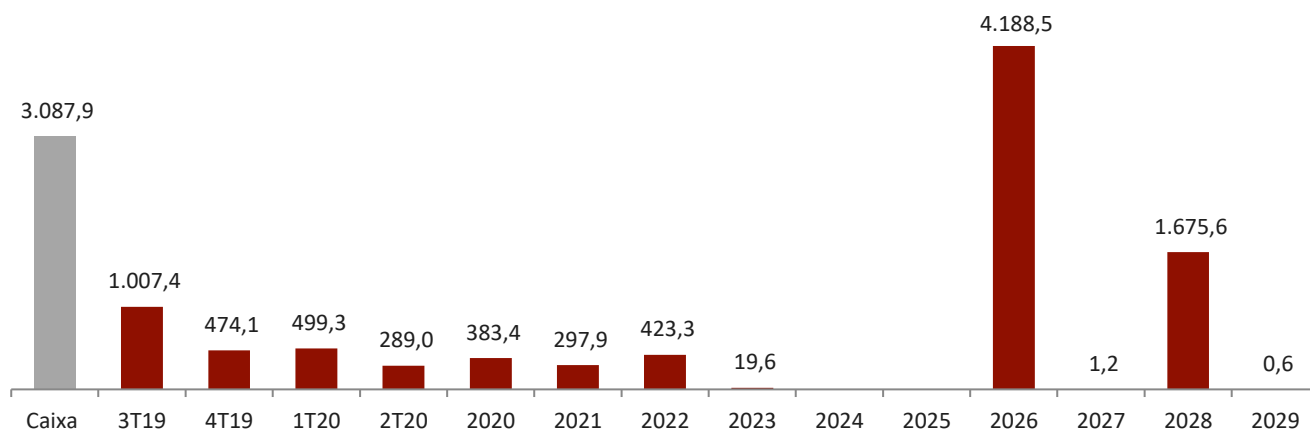
(1) não considerando o resultado caixa do hedge cambial

Estrutura de Capital

Ao final de junho de 2019, a posição de caixa da Companhia era equivalente a R\$ 3,1 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2026. Ao final do 2T19, aproximadamente 75% do endividamento bruto estava exposto à variação cambial. A alavancagem mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses permaneceu em 3,8x no final de junho, estável em relação ao trimestre anterior. O *duration* da dívida permaneceu em aproximadamente 5 anos. Em abril de 2019, a Companhia concluiu a recompra dos títulos perpétuos remanescentes no total de US\$ 72,0 milhões (contabilizando juros acruados).

Ao final de maio, a Companhia anunciou a conclusão de sua 6ª emissão, em moeda local, de debêntures simples em um valor total de R\$ 400,0 milhões, com vencimento em 2022 e ao custo de CDI+1,80%. Essa emissão tem por objetivo o alongamento do perfil de endividamento e o aperfeiçoamento da estrutura de capital da Companhia.

Figura 10 - Fluxo de Amortizações da Dívida em 30/06/19
(R\$ milhões)



Comentário do Desempenho

R\$ Milhões	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%
Dívida de Curto Prazo	2.269,8	2.721,3	-16,6%	2.882,6	-21,3%
% Dívida de Curto Prazo	24,5%	24,6%	-0,1 p.p.	28,8%	-4,3 p.p.
Moeda Nacional	758,4	957,3	-20,8%	783,3	-3,2%
Moeda Estrangeira	1.511,4	1.764,0	-14,3%	2.099,3	-28,0%
Dívidas de Longo Prazo	6.990,2	8.346,3	-16,2%	7.126,8	-1,9%
% Dívida de Longo Prazo	75,5%	75,4%	0,1 p.p.	71,2%	4,3 p.p.
Moeda Nacional	857,6	865,6	-0,9%	560,5	53,0%
Moeda Estrangeira	6.132,5	7.480,7	-18,0%	6.566,4	-6,6%
Dívida Total	9.260,0	11.067,6	-16,3%	10.009,4	-7,5%
Moeda Nacional	1.616,1	1.822,9	-11,3%	1.343,8	20,3%
Moeda Estrangeira	7.643,9	9.244,6	-17,3%	8.665,7	-11,8%
(Disponibilidades)	-3.087,9	-4.199,0	-26,5%	-3.863,0	-20,1%
Dívida Líquida ⁽¹⁾	6.165,0	6.861,5	-10,2%	6.137,5	0,4%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM (x)	3,8	5,0	-1,2	3,8	0,0

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 7,1 milhões no 2T19, R\$ 8,9 milhões no 1T19 e R\$ 7,1 milhões no 2T18

Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram R\$ 68,5 milhões no 2T19. Deste total, R\$ 40,5 milhões foram destinados à manutenção das operações e R\$ 28,0 milhões foram utilizados para expansão das operações.

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

CAPEX (R\$ Milhões)	2T19	1T19	4T18	3T18	LTM2T19
Manutenção	40,5	15,6	31,5	34,5	122,1
Expansão	28,0	12,2	11,7	11,5	63,4
Total	68,5	27,8	43,2	46,0	185,5

Comentário do Desempenho

Eventos Subsequentes

Aumento de Capital em Decorrência do Exercício do Bônus de Subscrição

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

	12/06/2019	25/07/2019
Capital Social	R\$ 115.431.589,17	R\$ 115.433.592,21
Ações Emitidas	376.729.949	376.730.261
Bônus em Circulação	150.225.906	150.225.594

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 30 de junho de 2019, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 17,8 bilhões, 14% acima da receita bruta do mesmo período de 2018.

Relacionamento com Auditores

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03 informamos que nossos auditores não prestaram outros serviços nos exercícios do ano de 2017, 2018 e nos 6 meses de 2019, que não os relacionados com auditoria externa.

Declaração da Diretoria

Em observância às disposições constantes em instruções da CVM, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as informações contábeis individuais e consolidadas relativas ao exercício fiscal encerrado em 30 de junho 2019 e com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes, autorizando a sua divulgação.

Comentário do Desempenho

ANEXO I - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	2T19	2T18	1T19
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.387.572	1.432.406	1.563.067
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	2.881.221	2.521.205	2.412.213
Receita Bruta de Vendas	4.268.793	3.953.611	3.975.280
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-244.424	-217.869	-247.667
Receita operacional líquida	4.024.369	3.735.742	3.727.613
 Custo das mercadorias vendidas	 -3.295.994	 -3.059.785	 -3.067.004
Lucro bruto	728.375	675.957	660.609
 Despesas vendas	 -283.930	 -259.733	 -257.547
Despesas administrativas e gerais	-141.127	-152.114	-160.962
Outras receitas (despesas) operacionais	5.295	-580.212	-9.047
Resultado antes das despesas financeiras	308.613	-316.102	233.053
 Despesas financeiras	 -240.987	 -261.404	 -215.675
Receitas financeiras	17.791	17.834	17.832
Correção Monetária	-42.357	0	20.485
Variação Cambial	17.759	-957.441	-45.261
Outras despesas	-166.952	36.229	-39.866
Resultado financeiro	-414.746	-1.164.782	-262.485
 Resultado antes dos impostos	 -106.133	 -1.480.884	 -29.432
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-12.261	-1.796	-17.679
Imposto de renda e contribuição social - diferido	5.072	556.705	15.705
 Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	 -113.322	 -925.975	 -31.406
 Acionistas controladores	 -113.322	 -925.975	 -31.406
Resultado do período	-113.322	-925.975	-31.406

Comentário do Desempenho

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	2T19	4T18
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	3.087.912	4.396.985
Contas a receber de clientes	1.571.369	1.783.355
Estoques	761.066	692.459
Ativos biológicos	185.130	156.698
Tributos a recuperar	718.372	858.843
Outros Recebíveis	360.714	253.995
Total do ativo circulante	6.684.563	8.142.335
Tributos a recuperar	179.390	183.428
Ativos fiscais diferidos	209.171	181.333
Outros recebíveis	11.553	11.971
Depósitos judiciais	27.591	23.998
Imobilizado	3.710.617	3.580.563
Intangível	689.065	700.793
Total do ativo não circulante	4.827.387	4.682.086
Total do ativo	11.511.950	12.824.421
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	2.269.772	3.644.273
Arrendamento Mercantil	6.746	0
Fornecedores	835.275	872.508
Obrigações trabalhistas e tributárias	279.688	234.634
Outras contas a pagar	1.175.242	1.237.204
Total do passivo circulante	4.566.723	5.988.619
Empréstimos e financiamentos	6.990.181	6.823.301
Arrendamento Mercantil	52.168	0
Obrigações trabalhistas e tributárias	68.360	72.750
Provisões para contingências	38.787	42.774
Contas a Pagar	1.165	732
Passivos fiscais diferidos	184.888	197.359
Total do passivo não circulante	7.335.549	7.136.916
Patrimônio Líquido		
Capital social	109.533	1.109.259
Reservas de capital	120.182	120.182
Reservas de reavaliação	51.388	52.162
Lucros (prejuízos) acumulados	-541.869	-1.397.915
Ações em tesouraria	-36.846	-36.846
Ajustes de avaliação patrimonial	-92.710	-147.956
Total do passivo à descoberto atribuído aos controladores	-390.322	-301.114
Total do passivo à descoberto	-390.322	-301.114
Total do passivo e patrimônio líquido/passivo à descoberto	11.511.950	12.824.421

Comentário do Desempenho

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(em R\$ milhares)	2T19	2T18	1T19
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período	-113.322	-925.975	-31.406
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	55.301	55.521	76.241
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	1.201	1.864	0
Resultado na venda do imobilizado	282	1.393	837
Valor justo de ativos biológicos	13.520	-11.894	-10.909
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	-5.072	-556.705	-15.705
Encargos financeiros	240.987	242.326	215.675
Variação cambial não realizada	-11.781	962.299	40.345
Correção Monetária	42.357	0	-20.485
Provisão para contingências	-426	-45.171	-3.561
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-96.395	11.766	200.879
Estoques	-12.910	67.606	-55.697
Ativos biológicos	-8.419	-21.944	-22.624
Tributos a recuperar	13.949	34.895	130.560
Impostos Diferidos	0	470.344	0
Depósitos judiciais	-434	224	-3.159
Fornecedores	49.578	74.432	-86.811
Obrigações trabalhistas e tributárias	18.008	34.624	22.656
Outras contas a pagar	135.966	154	-197.495
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	322.390	395.759	239.341
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de intangível	11.413	-3.950	-2.668
Aquisição de imobilizado	-105.505	-46.876	-25.181
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	-94.092	-50.826	-27.849
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Empréstimos e financiamentos tomados	413.201	1.058.461	139.634
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.332.332	-937.195	-893.786
Arrendamento Mercantil	-7.536	0	-1.671
Integralização do capital em dinheiro	209	0	65
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	-926.458	121.266	-755.758
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	-76.946	-144.550	10.299
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	-775.106	321.649	-533.967
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	3.863.018	3.877.315	4.396.985
No fim do período	3.087.912	4.198.964	3.863.018
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	-775.106	321.649	-533.967

Comentário do Desempenho

ANEXO 4 – CÂMBIO

	2T19	2T18	1T19
(USD - Fechamento)			
Brasil (BRL/USD)	3,93	3,88	3,92
Paraguai (PYG/USD)	6.361,00	5.693,20	6.187,00
Uruguai (UYU/USD)	34,99	31,49	33,47
Argentina (ARG/USD)	45,07	28,94	43,39
Colômbia (COP/USD)	3.293,00	2.932,13	3.188,38

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório de revisão do auditor independente sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Aos: Administradores, Conselheiros e Acionistas da

Minerva S.A.

Barretos – SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Minerva S.A. (“Companhia”) contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, identificadas como Controladora e Consolidado, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, para os períodos de três e seis meses findos naquela data, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) “Demonstração intermediária” e com a norma internacional IAS 34 “Interim financial reporting”, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 “Revisão de informações intermediárias executada pelo auditor da entidade” e ISRE 2410 “Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity”, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão.

O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Demonstrações do Valor Adicionado (DVA)

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 25 de julho de 2019

Daniel Gomes Maranhão Junior

CT CRC 1SP-215.856/O-5

Grant Thornton Auditores Independentes

CRC 2SP-025.583/O-1

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração

Barretos, 25 de julho 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 aos períodos trimestrais findos em 30 de junho de 2019 e 30 de junho 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, 25 de julho 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 aos períodos trimestrais findos em 30 de junho de 2019 e 30 de junho de 2018.

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

Atenciosamente,

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente