

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 - 01/01/2019 à 31/12/2019	10
DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018	11
DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017	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 - 01/01/2019 à 31/12/2019	22
DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018	23
DMPL - 01/01/2017 à 31/12/2017	24
Demonstração de Valor Adicionado	25

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

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	51
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	54
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	55
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	56

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Último Exercício Social 31/12/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	403.596.575
Preferenciais	0
Total	403.596.575
Em Tesouraria	
Ordinárias	3.150.000
Preferenciais	0
Total	3.150.000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
1	Ativo Total	13.506.263	12.712.067	10.263.866
1.01	Ativo Circulante	5.880.606	6.114.056	4.458.270
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.015.981	2.849.901	2.200.545
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.008.079	1.203.924	353.498
1.01.03	Contas a Receber	538.470	788.055	489.997
1.01.03.01	Clientes	538.470	788.055	489.997
1.01.04	Estoques	430.545	411.349	387.077
1.01.05	Ativos Biológicos	203.173	129.794	171.067
1.01.06	Tributos a Recuperar	537.657	616.313	685.793
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	537.657	616.313	685.793
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	146.701	114.720	170.293
1.01.08.03	Outros	146.701	114.720	170.293
1.01.08.03.01	Créditos diversos	146.701	114.720	170.293
1.02	Ativo Não Circulante	7.625.657	6.598.011	5.805.596
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.771.958	2.047.094	623.841
1.02.01.07	Tributos Diferidos	425.587	180.758	95.148
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	425.587	180.758	95.148
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	2.134.408	1.656.095	318.949
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	2.134.408	1.656.095	318.949
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	211.963	210.241	209.744
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	179.387	179.390	179.390
1.02.01.10.04	Creditos diversos	9.023	7.634	8.978
1.02.01.10.05	Depositos judiciais	23.553	23.217	21.376
1.02.02	Investimentos	2.683.039	2.457.610	3.067.676
1.02.02.01	Participações Societárias	2.683.039	2.457.610	3.067.676
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.683.039	2.457.610	3.067.676
1.02.03	Imobilizado	1.888.703	1.798.497	1.821.931
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.698.741	1.579.798	1.540.351

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	38.452	0	0
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	151.510	218.699	281.580
1.02.04	Intangível	281.957	294.810	292.148
1.02.04.01	Intangíveis	281.957	294.810	292.148
1.02.04.01.02	Agio pago em aquisições	259.691	272.372	272.372
1.02.04.01.03	Software	20.223	20.395	17.733
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 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
2	Passivo Total	13.506.263	12.712.067	10.263.866
2.01	Passivo Circulante	4.649.156	5.003.148	2.914.334
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	64.566	56.915	49.297
2.01.01.01	Obrigações Sociais	13.291	12.662	11.172
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	51.275	44.253	38.125
2.01.02	Fornecedores	914.428	492.873	507.644
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	867.445	429.796	469.218
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	46.983	63.077	38.426
2.01.03	Obrigações Fiscais	45.367	21.907	39.899
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	34.491	14.446	15.067
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	15.133	0	0
2.01.03.01.02	Demais Impostos Federais	19.358	14.446	15.067
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	10.876	7.461	24.832
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.646.524	3.302.978	1.944.652
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.290.402	3.297.363	1.938.282
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	757.340	867.941	1.117.495
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.533.062	2.429.422	820.787
2.01.04.02	Debêntures	356.122	5.597	5.705
2.01.04.02.01	Debêntures Não Conversíveis	356.122	5.597	5.705
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	0	18	665
2.01.05	Outras Obrigações	978.271	1.128.475	372.842
2.01.05.02	Outros	978.271	1.128.475	372.842
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	971.755	1.128.475	372.842
2.01.05.02.05	Arrendamento mercantil	6.516	0	0
2.02	Passivo Não Circulante	9.138.769	8.010.033	7.278.455
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.345.936	4.372.503	4.177.751
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.463.436	4.026.098	3.833.554
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	166.584	239.970	286.990

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	4.296.852	3.786.128	3.546.564
2.02.01.02	Debêntures	882.500	346.405	344.179
2.02.01.02.01	Debêntures Não Conversíveis	882.500	346.405	344.179
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	0	0	18
2.02.02	Outras Obrigações	1.672.195	1.833.283	1.822.573
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.583.800	1.773.387	1.779.347
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	1.583.800	1.773.387	1.779.347
2.02.02.02	Outros	88.395	59.896	43.226
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais e Sociais	54.967	59.896	43.226
2.02.02.02.05	Arrendamento mercantil	33.428	0	0
2.02.04	Provisões	2.120.638	1.804.247	1.278.131
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	27.302	30.898	34.936
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.890	1.890	1.890
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	23.916	27.512	31.550
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.496	1.496	1.496
2.02.04.02	Outras Provisões	2.093.336	1.773.349	1.243.195
2.02.04.02.04	Provisões para perdas em investimentos	2.093.336	1.773.349	1.243.195
2.03	Patrimônio Líquido	-281.662	-301.114	71.077
2.03.01	Capital Social Realizado	282.017	1.109.259	128.854
2.03.02	Reservas de Capital	85.576	83.336	87.825
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-32.695	-36.846	-99.679
2.03.02.07	Reserva de Capital	118.271	120.182	187.504
2.03.03	Reservas de Reavaliação	50.614	52.162	53.712
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-380.210	-1.397.915	-134.683
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-319.659	-147.956	-64.631

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	8.662.116	7.880.360	6.556.845
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-6.699.770	-5.885.168	-4.915.970
3.03	Resultado Bruto	1.962.346	1.995.192	1.640.875
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.000.745	-1.707.462	-1.010.909
3.04.01	Despesas com Vendas	-693.350	-604.254	-417.346
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-377.346	-397.543	-324.227
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	-18.838	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.604	-626.084	-143.961
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	72.555	-60.743	-125.375
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	961.601	287.730	629.966
3.06	Resultado Financeiro	-1.152.397	-2.078.222	-889.459
3.06.01	Receitas Financeiras	47.971	66.814	76.815
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.200.368	-2.145.036	-966.274
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-190.796	-1.790.492	-259.493
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	206.953	525.710	-21.530
3.08.01	Corrente	-29.059	0	0
3.08.02	Diferido	236.012	525.710	-21.530
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	16.157	-1.264.782	-281.023
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	16.157	-1.264.782	-281.023
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,04035	-3,38959	-1,2738
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	0,04035	-3,38959	-1,2738

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	16.157	-1.264.782	-281.023
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-171.703	-83.325	6.826
4.02.01	Ajuste de avaliação patrimonial	-171.703	-83.325	6.826
4.03	Resultado Abrangente do Período	-155.546	-1.348.107	-274.197

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.192.381	1.035.561	321.406
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	674.421	16.818	611.123
6.01.01.01	Resultado do período	16.157	-1.264.782	-281.023
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	125.688	98.549	75.659
6.01.01.03	Valor justo de ativos biológicos	-28.836	17.274	-42.172
6.01.01.04	Realização dos tributos diferidos	-236.012	-525.710	21.530
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	-72.555	60.743	125.375
6.01.01.07	Redução ao valor recuperável de ativo	0	18.838	0
6.01.01.08	Encargos financeiros	542.709	729.813	523.594
6.01.01.09	Variação cambial não realizada	325.396	888.875	188.228
6.01.01.10	Provisão para contingências	-3.596	-4.038	-2.483
6.01.01.11	Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	3.856	-5.260	758
6.01.01.12	Resultado na venda do imobilizado	1.614	2.516	1.657
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	517.960	1.018.743	-289.717
6.01.02.01	Contas a receber de clientes e outros recebíveis	212.359	-235.881	-198.722
6.01.02.02	Estoques	-19.196	-24.272	-151.491
6.01.02.03	Ativos biológicos	-44.543	23.999	-8.755
6.01.02.04	Tributos a recuperar	78.659	69.480	-10.449
6.01.02.05	Impostos diferidos	0	440.100	0
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-336	-1.841	-3.612
6.01.02.07	Fornecedores	421.555	-14.771	211.892
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	26.182	6.296	73.218
6.01.02.09	Outras contas a pagar	-156.720	755.633	-201.798
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-162.942	-143.993	-1.416.691
6.02.01	Aquisição de investimentos	-2.692	-63.700	-1.265.868
6.02.02	Aquisição de intangível	-5.726	-5.303	-11.625
6.02.03	Aquisição de imobilizado	-154.524	-74.990	-139.198
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.046.526	391.824	1.371.780

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	3.505.770	1.506.305	3.144.989
6.03.02	Encargos financeiros liquidados	-4.044.218	-1.788.305	-2.945.698
6.03.03	Partes relacionadas	-667.900	-302.092	1.347.836
6.03.05	Integralização do capital em dinheiro	172.758	980.405	0
6.03.06	Dividendos	0	0	-11.433
6.03.07	Ações em tesouraria	2.240	-4.489	-163.914
6.03.08	Arrendamento mercantil	-15.176	0	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-12.678	216.390	32.447
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-29.765	1.499.782	308.942
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.053.825	2.554.043	2.245.101
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.024.060	4.053.825	2.554.043

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019**(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	172.758	4.151	0	0	0	176.909
5.04.01	Aumentos de Capital	172.758	0	0	0	0	172.758
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	4.151	0	0	0	4.151
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	16.157	-171.703	-155.546
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	16.157	0	16.157
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-171.703	-171.703
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-171.703	-171.703
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	-1.000.000	-1.911	-1.548	1.001.548	0	-1.911
5.06.03	Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação	0	0	-1.548	1.548	0	0
5.06.05	Absorção de prejuízos com capital	-1.000.000	0	0	1.000.000	0	0
5.06.06	Ações em tesouraria	0	-1.911	0	0	0	-1.911
5.07	Saldos Finais	282.017	85.576	50.614	-380.210	-319.659	-281.662

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 de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
7.01	Receitas	8.681.216	7.804.259	6.592.827
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	8.642.113	7.693.390	6.556.140
7.01.02	Outras Receitas	39.103	110.869	36.687
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-8.051.510	-7.833.299	-5.833.979
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-7.183.795	-6.319.946	-4.974.437
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-867.715	-1.513.353	-859.542
7.03	Valor Adicionado Bruto	629.706	-29.040	758.848
7.04	Retenções	-125.688	-98.549	-75.659
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-125.688	-98.549	-75.659
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	504.018	-127.589	683.189
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	120.526	6.071	-48.560
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	72.555	-60.743	-125.375
7.06.02	Receitas Financeiras	47.971	66.814	76.815
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	624.544	-121.518	634.629
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	624.544	-121.518	634.629
7.08.01	Pessoal	189.047	205.691	248.687
7.08.01.01	Remuneração Direta	159.300	180.649	218.337
7.08.01.02	Benefícios	21.045	16.334	19.397
7.08.01.03	F.G.T.S.	8.702	8.708	10.953
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-198.980	-485.930	110.436
7.08.02.01	Federais	-354.010	-634.610	-24.896
7.08.02.02	Estaduais	155.030	148.680	135.332
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	618.320	1.423.503	556.529
7.08.03.01	Juros	606.312	1.411.353	544.598
7.08.03.02	Aluguéis	12.008	12.150	11.931
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	16.157	-1.264.782	-281.023
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	16.157	-1.264.782	-281.023

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
1	Ativo Total	13.233.737	12.824.421	11.905.325
1.01	Ativo Circulante	8.269.284	8.142.335	7.351.851
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.219.817	3.033.872	3.278.602
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.249.870	1.363.113	528.740
1.01.03	Contas a Receber	1.778.214	1.783.355	1.385.460
1.01.03.01	Clientes	1.778.214	1.783.355	1.385.460
1.01.04	Estoques	714.565	692.459	722.809
1.01.05	Ativos Biológicos	235.773	156.698	214.317
1.01.06	Tributos a Recuperar	763.227	858.843	863.515
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	763.227	858.843	863.515
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	307.818	253.995	358.408
1.01.08.03	Outros	307.818	253.995	358.408
1.01.08.03.01	Creditos diversos	307.818	253.995	358.408
1.02	Ativo Não Circulante	4.964.453	4.682.086	4.553.474
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	643.671	400.730	329.201
1.02.01.07	Tributos Diferidos	426.386	181.333	95.148
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	426.386	181.333	95.148
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	217.285	219.397	234.053
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	179.387	183.428	200.747
1.02.01.10.04	Creditos diversos	13.348	11.971	11.514
1.02.01.10.05	Depositos judiciais	24.550	23.998	21.792
1.02.03	Imobilizado	3.632.800	3.580.563	3.498.652
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.354.908	3.306.658	3.174.579
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	44.720	0	0
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	233.172	273.905	324.073
1.02.04	Intangível	687.982	700.793	725.621
1.02.04.01	Intangíveis	687.982	700.793	725.621
1.02.04.01.02	Agio pago em aquisições	585.388	590.705	612.107

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
1.02.04.01.03	Software	22.420	22.629	20.051
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	78.131	85.416	91.420

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
2	Passivo Total	13.233.737	12.824.421	11.905.325
2.01	Passivo Circulante	5.628.000	5.988.619	3.947.230
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	138.273	123.082	112.404
2.01.01.01	Obrigações Sociais	14.117	13.509	28.320
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	124.156	109.573	84.084
2.01.02	Fornecedores	1.362.369	872.508	1.048.399
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.268.134	752.960	969.190
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	94.235	119.548	79.209
2.01.03	Obrigações Fiscais	191.992	111.552	79.566
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	178.807	100.213	50.225
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	113.643	42.069	9.807
2.01.03.01.02	Demais Impostos Federais	65.164	58.144	40.418
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	13.185	11.339	29.341
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.867.602	3.644.273	2.187.470
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.511.480	3.638.658	2.181.100
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	780.304	889.036	1.153.260
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.731.176	2.749.622	1.027.840
2.01.04.02	Debêntures	356.122	5.597	5.705
2.01.04.02.01	Debêntures Não Conversíveis	356.122	5.597	5.705
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	0	18	665
2.01.05	Outras Obrigações	1.067.764	1.237.204	519.391
2.01.05.02	Outros	1.067.764	1.237.204	519.391
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	1.060.774	1.237.204	519.391
2.01.05.02.05	Arrendamento mercantil	6.990	0	0
2.02	Passivo Não Circulante	7.887.399	7.136.916	7.887.018
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	7.610.124	6.823.301	7.419.538
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6.727.624	6.476.896	7.075.341
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	166.583	239.970	286.990

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2019	Penúltimo Exercício 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 31/12/2017
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.561.041	6.236.926	6.788.351
2.02.01.02	Debêntures	882.500	346.405	344.179
2.02.01.02.02	Debêntures Conversíveis	882.500	346.405	344.179
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	0	0	18
2.02.02	Outras Obrigações	105.986	73.482	89.831
2.02.02.02	Outros	105.986	73.482	89.831
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais e Sociais	64.776	72.750	51.449
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	1.753	732	38.382
2.02.02.02.05	Arrendamento mercantil	39.457	0	0
2.02.03	Tributos Diferidos	133.017	197.359	230.306
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	133.017	197.359	230.306
2.02.04	Provisões	38.272	42.774	147.343
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	38.272	42.774	147.343
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.959	1.956	40.004
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	33.829	38.512	53.393
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	2.484	2.306	20.088
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	0	0	33.858
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-281.662	-301.114	71.077
2.03.01	Capital Social Realizado	282.017	1.109.259	128.854
2.03.02	Reservas de Capital	85.576	83.336	87.825
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-32.695	-36.846	-99.679
2.03.02.07	Reserva de Capital	118.271	120.182	187.504
2.03.03	Reservas de Reavaliação	50.614	52.162	53.712
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-380.210	-1.397.915	-134.683
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-319.659	-147.956	-64.631

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	17.122.825	16.214.909	12.103.789
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-13.830.264	-13.366.616	-9.866.736
3.03	Resultado Bruto	3.292.561	2.848.293	2.237.053
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.830.479	-2.173.781	-1.247.512
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.201.107	-1.020.459	-751.237
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-625.050	-611.366	-506.083
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	-18.838	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	9.808
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-4.322	-523.118	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.462.082	674.512	989.541
3.06	Resultado Financeiro	-1.594.692	-2.483.527	-1.190.642
3.06.01	Receitas Financeiras	64.385	85.958	104.216
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.659.077	-2.569.485	-1.294.858
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-132.610	-1.809.015	-201.101
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	148.767	544.233	-79.582
3.08.01	Corrente	-153.037	-18.490	-44.671
3.08.02	Diferido	301.804	562.723	-34.911
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	16.157	-1.264.782	-280.683
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	16.157	-1.264.782	-280.683
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	16.157	-1.264.782	-281.023
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	340
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,04035	-3,38959	-1,2738
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	0,04035	-3,38959	-1,2738

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	16.157	-1.264.782	-280.683
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-171.703	-83.325	6.826
4.02.01	Ajuste de avaliação patrimonial	-171.703	-83.325	6.826
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-155.546	-1.348.107	-273.857
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-155.546	-1.348.107	-274.197
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	340

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.757.892	1.329.883	549.763
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.387.017	516.278	963.159
6.01.01.01	Resultado do período	16.157	-1.264.782	-280.683
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	263.994	221.732	145.020
6.01.01.03	Resultados atribuídos aos não controladores	0	0	-340
6.01.01.04	Valor justo de ativos biológicos	-28.836	17.274	-42.172
6.01.01.05	Realização dos tributos diferidos	-301.804	-562.723	34.911
6.01.01.07	Redução ao valor recuperável de ativo	0	18.838	0
6.01.01.08	Encargos financeiros	951.676	989.123	883.445
6.01.01.09	Variação cambial não realizada	307.567	1.202.879	219.641
6.01.01.10	Provisão para contingências	-4.502	-104.569	-1.979
6.01.01.11	Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	7.935	-5.236	3.307
6.01.01.12	Resultado na venda do imobilizado	1.772	3.742	2.009
6.01.01.13	Correção monetária	173.058	0	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	370.875	813.605	-413.396
6.01.02.01	Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-57.994	-288.703	-463.827
6.01.02.02	Estoques	-22.106	30.350	-105.116
6.01.02.03	Ativos biológicos	-50.239	40.345	-30.439
6.01.02.04	Tributos a recuperar	99.657	21.991	17.088
6.01.02.05	Impostos Diferidos	0	443.466	0
6.01.02.06	Depósitos judiciais	-552	-2.206	420
6.01.02.07	Fornecedores	510.014	-175.891	244.529
6.01.02.08	Obrigações trabalhistas e tributárias	67.504	63.965	80.237
6.01.02.09	Outras contas a pagar	-175.409	680.288	-156.288
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-247.063	-189.090	-1.386.098
6.02.01	Aquisição de de controlada menos disponibilidade na aquisição	0	0	-1.113.574
6.02.02	Aquisição de intangível	-4.797	-8.053	-18.237
6.02.03	Aquisição de imobilizado	-242.266	-181.037	-254.287

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.268.825	-606.106	1.205.348
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	3.723.696	2.150.743	4.539.018
6.03.02	Empréstimos e financiamentos liquidados	-5.145.845	-3.732.765	-3.156.879
6.03.05	Variação na participação de nao controladores	0	0	-1.444
6.03.06	Integralização do capital em dinheiro	172.758	980.405	0
6.03.07	Dividendos	0	0	-11.433
6.03.08	Ações em tesouraria	2.240	-4.489	-163.914
6.03.09	Arrendamento mercantil	-21.674	0	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-169.302	54.956	40.459
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	72.702	589.643	409.472
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.396.985	3.807.342	3.397.870
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.469.687	4.396.985	3.807.342

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019**(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	172.758	4.151	0	0	0	176.909	0	176.909
5.04.01	Aumentos de Capital	172.758	0	0	0	0	172.758	0	172.758
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	4.151	0	0	0	4.151	0	4.151
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	16.157	-171.703	-155.546	0	-155.546
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	16.157	0	16.157	0	16.157
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-171.703	-171.703	0	-171.703
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-171.703	-171.703	0	-171.703
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	-1.000.000	-1.911	-1.548	1.001.548	0	-1.911	0	-1.911
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	-1.548	1.548	0	0	0	0
5.06.05	Absorção de prejuízos com capital	-1.000.000	0	0	1.000.000	0	0	0	0
5.06.06	Ações em tesouraria	0	-1.911	0	0	0	-1.911	0	-1.911
5.07	Saldos Finais	282.017	85.576	50.614	-380.210	-319.659	-281.662	0	-281.662

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 de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019	Penúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018	Antepenúltimo Exercício 01/01/2017 à 31/12/2017
7.01	Receitas	17.483.942	16.058.321	12.158.401
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	17.440.792	15.830.193	12.067.854
7.01.02	Outras Receitas	43.150	228.128	90.547
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-15.402.295	-15.802.523	-10.807.290
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-13.586.665	-12.700.138	-9.384.842
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.815.630	-3.102.385	-1.422.448
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.081.647	255.798	1.351.111
7.04	Retenções	-263.994	-221.732	-145.020
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-263.994	-221.732	-145.020
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.817.653	34.066	1.206.091
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	64.385	85.958	104.216
7.06.02	Receitas Financeiras	64.385	85.958	104.216
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.882.038	120.024	1.310.307
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.882.038	120.024	1.310.307
7.08.01	Pessoal	762.242	368.965	448.674
7.08.01.01	Remuneração Direta	675.642	316.170	381.591
7.08.01.02	Benefícios	77.441	46.235	46.561
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.159	6.560	20.522
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	11.231	-472.881	134.976
7.08.02.01	Federais	-178.979	-635.162	14.750
7.08.02.02	Estaduais	185.455	162.281	120.226
7.08.02.03	Municipais	4.755	0	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.092.408	1.488.722	1.007.340
7.08.03.01	Juros	1.075.876	1.466.029	963.353
7.08.03.02	Aluguéis	16.532	22.693	43.987
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	16.157	-1.264.782	-280.683
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	16.157	-1.264.782	-281.023
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	0	0	340

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

RELATÓRIO DE RESULTADOS

Barretos, 18 de fevereiro de 2020 – A Minerva S.A. (BM&FBOVESPA: BEEF3 | OTC - Nasdaq International: MRVSY), líder na América do Sul na exportação de carne bovina *in natura* e seus derivados, e que atua também no segmento de processados, anuncia hoje seus resultados referentes ao 4º trimestre e ano 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 4T19 E 2019**Minerva (BEEF3)**

Preço em 17-02-20:

R\$ 12,25

Valor de Mercado:

R\$ 5.948,1 milhões

485.558.919 Ações

Free Float:

54,3%

- » O Fluxo de Caixa Livre do 4T19, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, foi positivo pelo oitavo trimestre consecutivo, totalizando R\$ 92,0 milhões após despesas não recorrentes. Em 2019, o fluxo de caixa livre, ajustado pelas despesas não recorrentes, foi de R\$ 787,0 milhões.
- » A alavancagem financeira, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses (incluindo os recursos líquidos da oferta de ações concluída em janeiro de 2020, no total de R\$ 999,6 milhões, alcançou 2,8x, o menor patamar dos últimos anos.
- » A Receita Bruta Consolidada da Minerva atingiu R\$ 18.197,4 milhões em 2019, aumento de 6% ante o registrado em 2018, um recorde para a Companhia. No 4T19, a Receita Bruta totalizou R\$ 5.162,6 milhões, sendo 5% superior ao 4T18. No trimestre, a Divisão Brasil foi responsável por 51%, ou R\$ 2,6 bilhões, enquanto a Athena Foods contribuiu com R\$ 2,1 bilhões, 41% do total, e a Divisão Trading com R\$ 439,6 milhões, correspondeu a 9% da Receita Bruta do 4T19. Em 2019, as exportações atingiram 66% da Receita Bruta da Minerva, mantendo a Companhia como a líder em exportação de carne bovina na América do Sul, com aproximadamente 20% de *market share*.
- » A Receita Líquida da Minerva alcançou R\$ 4,9 bilhões no quarto trimestre de 2019, expansão de 5% na comparação anual. Em 2019, a Receita Líquida acumulou R\$ 17,1 bilhões, alta de 6% na base anual.
- » O EBITDA ajustado do 4T19 foi recorde, atingindo R\$ 603,3 milhões, forte expansão de 30% na base anual e 33% ante o 3T19, alcançando uma margem EBITDA de 12,4%, 240 *bps* superior na comparação anual. No acumulado do ano, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,7 bilhão, maior patamar histórico, com margem de 10,2%, um aumento de 70 *bps* ano contra ano.
- » No 4T19, o Lucro Líquido totalizou R\$ 243,6 milhões, com margem líquida de 5,0%, e revertendo o prejuízo acumulado no ano. Em 2019, o Lucro Líquido foi de R\$ 16,2 milhões.
- » Em 23 de janeiro de 2020, a Companhia concluiu com sucesso a Oferta Pública de Distribuição Primária e Secundária no total de 95 milhões de ações (80 milhões da oferta primária e 15 milhões da oferta secundária) ao preço de R\$ 13,00 por ação. Os recursos da oferta primária, R\$ 1.040 milhões, serão 100% destinados ao pagamento de dívidas e aperfeiçoamento da estrutura de capital da Minerva.
- » No dia 18 de fevereiro, o Conselho de Administração da Companhia aprovou sua nova Política de Destinação de Resultados, que prevê a possibilidade de pagamento adicional de dividendos, sempre que o índice de alavancagem, Dívida Líquida/EBITDA, encerrar o exercício social em patamar igual ou inferior a 2,5x.

Teleconferências

18 de fevereiro de 2019

Português

10:00 (Brasília)

08:00 (US EST)

Tel.: +55 (11) 2188 0155

Código: Minerva

Inglês

10:00 (Brasília)

08:00 (US EST)

Tel.: +1 (646) 843-6054

Código: Minerva

Contatos de RI:

Edison Ticle

Danilo Cabrera

Kelly Barna

Matheus Oliveira

Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2019, consolida a posição da América do Sul como o principal player no mercado global de carne bovina, e os resultados do 4T19 ratificam esse excelente momento para os produtores do continente. No último trimestre do ano, a Minerva alcançou margem EBITDA de 12,4%, e um lucro líquido de R\$ 243,6 milhões. No consolidado de 2019, a receita líquida totalizou R\$ 17,1 bilhões e o EBITDA atingiu mais de R\$ 1,7 bilhão, patamar recorde para a Companhia.

A geração de caixa livre, uma prioridade da Minerva, foi positiva pelo oitavo trimestre consecutivo, alcançando R\$ 787,0 milhões no ano. Vale destacar, que no biênio 2018-2019, o fluxo de caixa livre totalizou R\$ 1,5 bilhão, o que contribuiu para atingirmos o menor nível de alavancagem dos últimos anos, um índice Dívida Líquida/EBITDA de 2,8x, em linha com o compromisso de desalavancagem assumido recentemente.

A excelência na gestão operacional, comercial e financeira da Minerva, confere a Companhia importantes vantagens competitivas junto ao mercado. A mitigação de barreiras sanitárias e comerciais por meio de nossa excelência operacional e diversificação geográfica, nosso modelo de gestão de riscos que busca reduzir a volatilidade dos resultados da Companhia, aliados à nossa política de sustentabilidade (ESG), *benchmark* para o setor, e uma notória barreira de entrada na indústria, são fatores fundamentais que diferenciam a Companhia.

A ampliação das oportunidades para os produtores de carne bovina da América do Sul fica evidente a cada nova abertura de mercado. No período recente podemos destacar: o acesso ao mercado dos EUA pela Argentina, o Japão abrindo seu mercado para a carne bovina do Uruguai, a Arábia Saudita habilitando exportações do Uruguai, Paraguai e Colômbia. No caso do Brasil, tivemos recentemente a abertura da Indonésia, um dos maiores mercados para cortes *halal* no mundo, e também novas autorizações para atender à crescente demanda chinesa, aumentando em 54% nossa exposição consolidada (Divisão Brasil e Athena Foods) para a China: hoje são 7 plantas com capacidade de abate de 9.940 cabeças/dia. Esse movimento sinaliza a consolidação da América do Sul como o grande fornecedor de carne bovina para o mundo, e beneficia a Minerva por meio de sua diversificação geográfica e *footprint* operacional único no continente.

A forte demanda da China, impulsionada pelo surto de Febre Suína Africana que destruiu quase 50% do rebanho local de suínos, foi um fator determinante para o mercado em 2019, em particular no último trimestre do ano. Em 2019, 46% da receita das exportações da Athena Foods tiveram a Ásia como destino, um aumento de 10 pontos percentuais na comparação anual, e em grande parte direcionada para o mercado da China. Na Divisão Brasil, a Ásia representou 39% da receita com exportações nos últimos 12 meses, um aumento de 12 pontos percentuais ante 2018, e reflexo imediato das novas habilitações para o mercado chinês.

De forma a maximizar as oportunidades no continente asiático e na China, anunciamos em outubro a criação de uma Joint Venture em conjunto com parceiros chineses, com o objetivo de atender à crescente demanda da região, ampliando nossos canais de distribuição, desenvolvendo novas oportunidades de marcas, produtos e serviços diferenciados, e assim avançando na cadeia de valor da carne bovina. Acreditamos que a JV na China, é um passo decisivo para posicionar a Minerva de maneira singular em um mercado de rápido crescimento como a Ásia.

As perspectivas para os próximos trimestres seguem muito positivas: os reflexos do surto de Febre Suína Africana, somado aos problemas climáticos que impactam a produção de carne bovina na Austrália, continuarão a beneficiar diretamente os produtores da América do Sul. Nesse contexto, a Minerva, com sua diversificação geográfica no continente, tem se destacado como um dos principais *players* globais, consolidando sua posição como a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, com aproximadamente 20% de *market share* em 2019.

Diante desse horizonte promissor, a estratégia da Minerva para os próximos anos é de ampliar cada vez mais nossas vantagens competitivas, investindo em inovação, inteligência de mercado e gestão de riscos, aperfeiçoando nosso modelo de negócios e reduzindo o risco operacional e financeiro da Companhia, integrando nossas operações em busca de sinergias e maior eficiência, de modo a amplificar as oportunidades em mercados com elevado crescimento,

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

como os países emergentes, e também, aproveitar as fragilidades da Austrália, ocupando assim seu espaço no mercado global de carne bovina.

Encerramos 2019 agradecendo aos 18 mil colaboradores da Minerva pelos resultados alcançados, e abrimos 2020 confiantes nas boas perspectivas de negócio, reafirmando nosso compromisso com a disciplina de capital, e com práticas éticas e sustentáveis, pois confiamos que este é o caminho para a geração de valor no longo prazo.

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Principais Indicadores Consolidados

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Abate Total (milhares)	901,5	869,6	3,7%	943,9	-4,5%	3.548,2	3.432,1	3,4%
Abate Brasil	457,5	424,8	7,7%	485,6	-5,8%	1.773,1	1.687,6	5,1%
Abate Athena	444,0	444,8	-0,2%	458,3	-3,1%	1.775,1	1.744,6	1,8%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	289,5	286,5	1,1%	312,0	-7,2%	1.158,6	1.085,1	6,8%
Volume Brasil	155,7	152,3	2,2%	170,4	-8,7%	607,9	580,7	4,7%
Volume Athena	133,9	134,2	-0,2%	141,6	-5,5%	550,7	504,5	9,2%
Receita Bruta	5.162,6	4.925,7	4,8%	4.790,7	7,8%	18.197,4	17.225,6	5,6%
Mercado Externo	3.530,2	2.975,9	18,6%	3.266,5	8,1%	12.090,2	10.658,5	13,4%
Mercado Interno	1.632,4	1.949,8	-16,3%	1.524,2	7,1%	6.107,3	6.567,1	-7,0%
Receita Líquida	4.859,7	4.610,1	5,4%	4.511,2	7,7%	17.122,8	16.214,9	5,6%
EBITDA ajustado	603,3	462,8	30,4%	454,5	32,7%	1.750,6	1.550,4	12,9%
Margem EBITDA ajustada	12,4%	10,0%	2,4 p.p.	10,1%	2,3 p.p.	10,2%	9,6%	0,7 p.p.
Dívida Líquida/EBITDA LTM ⁽¹⁾	2,8	3,9	1,1	3,8	-1,0	2,8	3,9	-1,1
Lucro (Prejuízo) Líquido	243,6	-92,1	n.d.	-82,7	n.d.	16,2	-1.264,8	n.d.

(1) Utilizando para o cálculo os recursos líquidos da oferta pública primária de ações, no montante de R\$ 999,6 milhões, concluída em janeiro/2020.

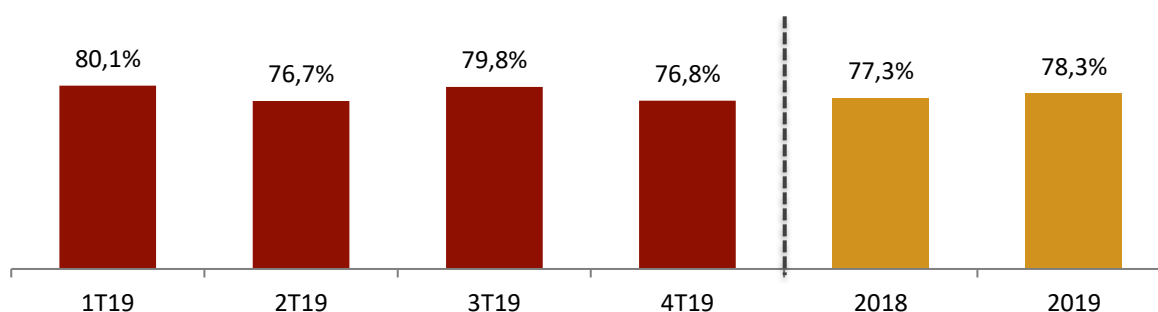
Resultados por Divisão

Abates

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

Em 2019, o volume de abate das unidades da Divisão Indústria Brasil atingiu 1.773,1 mil cabeças de gado, alta de 5,1% na comparação anual, enquanto a taxa de utilização de capacidade do ano foi de 78,3%, alta de 100 bps frente a 2018. Esse resultado reflete o forte volume de vendas direcionado para as exportações ao longo de 2019, impulsionado pelo crescimento da demanda dos mercados emergentes, em particular a China. No 4T19, a Divisão abateu aproximadamente 458 mil cabeças de gado, com taxa de utilização da capacidade próxima a 77%.

Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada

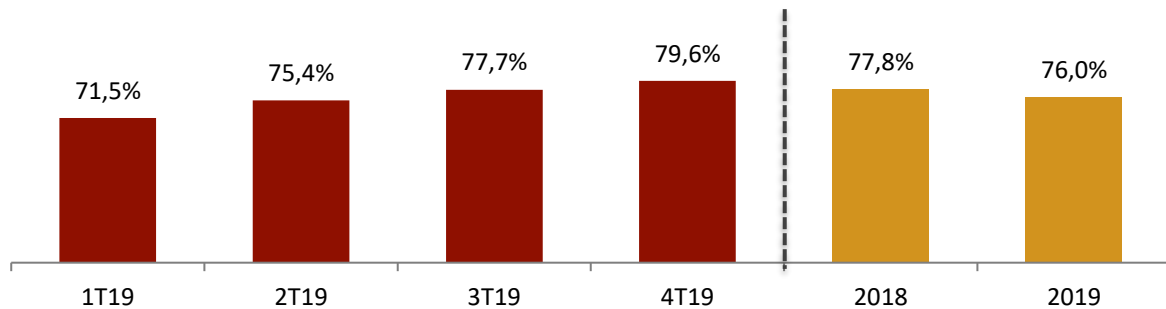


Fonte: Minerva

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ATHENA FOODS

O volume de abate das unidades que compõem a Athena Foods totalizou 1.775,1 mil cabeças de gado em 2019, alta de 2% comparada a 2018, enquanto a taxa de utilização de capacidade atingiu 76,0%. No 4T19, o volume de abate totalizou 444 mil cabeças de gado estável quando comparado ao mesmo período do ano passado e com uma taxa de utilização de capacidade de 79,6%. Esse resultado também reflete a forte demanda de países emergentes, em particular a China, que impulsionaram as exportações da Divisão.

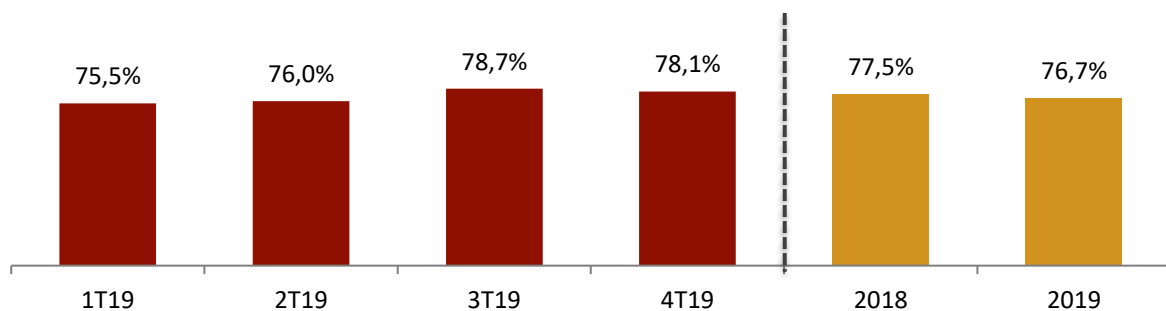


Fonte: Minerva

MINERVA CONSOLIDADO

O volume consolidado de abate da Companhia em 2019 totalizou 3.548,2 mil cabeças, aumento de 3,4% quando comparado ao volume abatido em 2018, enquanto a taxa de utilização de capacidade atingiu 76,7%. No 4T19, a Companhia abateu 901,5 mil cabeças, 3,7% acima do total abatido no mesmo período do ano anterior, atingindo uma taxa de utilização de capacidade de 78,1%.

Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada – Consolidado



Fonte: Minerva

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Receita Bruta por Divisão

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

Em 2019, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil totalizou R\$ 8,5 bilhões, o que correspondeu a um crescimento de 13,7% quando comparada à receita bruta registrada em 2018. No 4T19, a receita bruta da Divisão somou R\$ 2,6 bilhões, montante 27,9% superior ao apurado no mesmo período de 2018 e 11,5% ante ao 3T19.

Mercado Externo – 68,6% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 4T19 | 66,8% em 2019

As exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 5.682,4 milhões em 2019, alta de 15,3% na comparação com 2018. No 4T19 a receita das exportações totalizou R\$ 1.790,3 milhões, aumento de 38,5% frente ao 4T18 e 15,5% acima do trimestre anterior.

Em 2019 a Companhia aproveitou-se do excelente momento das exportações brasileiras, impulsionadas especialmente pela demanda de mercados emergentes, em particular da China. Desde o início do ano, com a consolidação do surto de Febre Suína Africana, a China tem intensificado cada vez mais sua demanda por carne bovina. Um dos principais reflexos dessa expansão, foi a habilitação de 22 novas plantas no Brasil entre setembro e novembro, para a exportação da proteína bovina. Nesse contexto, a Divisão Brasil aumentou sua exposição ao mercado chinês passando a operar 3 unidades industriais, cuja capacidade total de abate é de 4,3 mil cabeças/dia. No consolidado, ou seja, considerando Divisão Brasil e Athena Foods, temos habilitadas 7 plantas para o mercado chinês, com capacidade total de abate de 9.940 cabeças/dia, aumento de 54% ante o cenário anterior a setembro/2019.

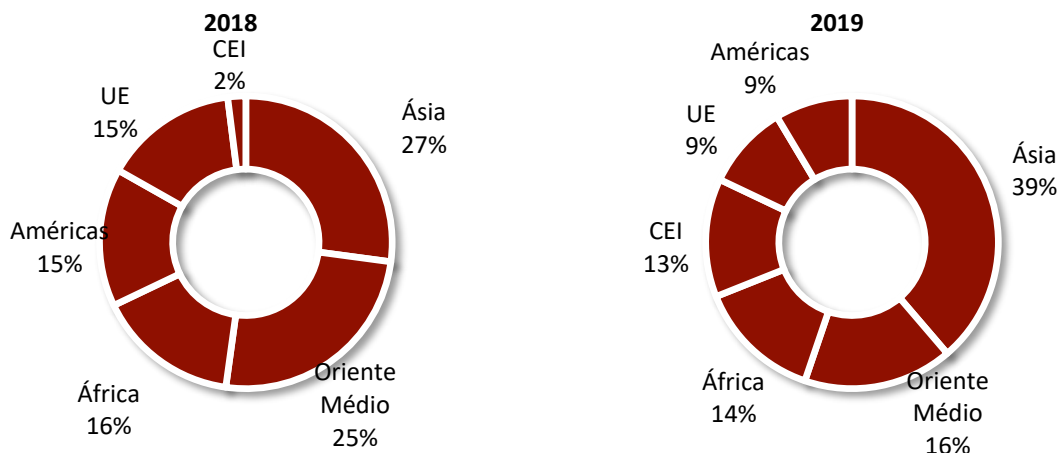
Nesse contexto, a Ásia manteve-se como o principal destino de exportações da Divisão Brasil, sendo responsável por 39% da receita total das exportações da Minerva, crescimento de 12 pontos percentuais frente a 2018.

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações da Divisão Indústria Brasil entre o 2018 e 2019:

- » **África:** Em 2019, a participação da África nas exportações da Divisão Brasil foi de 14%, 2 p.p. inferior à participação observada no ano de 2018.
- » **Américas:** A região das Américas teve participação em 9% nas exportações da Divisão Brasil em 2019, queda de 6 pontos percentuais comparado ao ano anterior.
- » **Ásia:** A região da Ásia foi responsável por 39% das exportações da Divisão Brasil em 2019, 12 p.p. superior a participação registrada em 2018. A expressiva alta é explicada pela forte demanda do continente asiático, com destaque para a China, que correspondeu por 26% das exportações totais. Deste modo, a região continua o principal mercado da Divisão Brasil.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 13% das exportações da Divisão Brasil em 2019, aumento de 11 p.p. na comparação com 2018, alta explicada pela retomada das exportações brasileiras para Rússia, as quais ficaram restritas ao longo de 2018.
- » **Europa:** A Europa totalizou 9% das exportações da Divisão no ano de 2019, 6 p.p. inferior quando comparado ao ano de 2018.
- » **Oriente Médio:** No ano de 2019, a região do Oriente Médio foi o segundo principal destino de exportação da Divisão Indústria Brasil, correspondendo por 16% total exportado, queda de 9 p.p. quando comparado a 2018

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

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



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 31,4% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 4T19 | 33,2% em 2019

Em 2019, a receita bruta do mercado interno da Divisão Indústria Brasil totalizou R\$ 2.824,2 milhões, resultado 10,6% superior a receita registrada em 2018. No 4T19, a receita bruta da Divisão totalizou R\$ 819 milhões, o que representou crescimento de 9,6% frente ao mesmo período de 2018 e 3,6% acima do 3T19.

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.666,4	1.164,6	43,1%	1.395,5	19,4%	5.112,7	4.390,3	16,5%
Subprodutos – ME	116,1	113,8	2,1%	135,6	-14,4%	502,4	494,0	1,7%
Processados – ME	7,8	14,0	-44,1%	18,8	-58,5%	67,3	42,8	57,2%
Subtotal – ME	1.790,3	1.292,3	38,5%	1.549,9	15,5%	5.682,4	4.927,1	15,3%
Carne <i>In Natura</i> – MI	585,4	580,9	0,8%	575,4	1,7%	2.042,8	1.893,0	7,9%
Subprodutos – MI	164,2	110,5	48,6%	142,4	15,3%	518,1	456,6	13,5%
Processados – MI	69,3	55,6	24,7%	72,7	-4,7%	263,3	204,0	29,0%
Subtotal – MI	819,0	747,0	9,6%	790,6	3,6%	2.824,2	2.553,7	10,6%
Total	2.609,2	2.039,4	27,9%	2.340,5	11,5%	8.506,6	7.480,8	13,7%

Volume (milhares de tons)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	77,6	65,2	19,0%	75,8	2,4%	277,9	254,1	9,4%
Subprodutos – ME	20,5	20,9	-1,8%	27,7	-26,0%	97,7	90,5	8,0%
Processados – ME	0,3	0,5	-24,6%	0,7	-51,9%	2,88	1,6	83,4%
Subtotal – ME	98,4	86,6	13,7%	104,2	-5,5%	378,6	346,1	9,4%
Carne <i>In Natura</i> – MI	30,7	41,2	-25,4%	37,9	-19,1%	127,2	136,5	-6,8%
Subprodutos – MI	22,3	20,3	9,8%	23,4	-4,9%	85,4	85,2	0,2%
Processados – MI	4,2	4,2	-0,5%	4,8	-12,1%	16,8	12,9	30,1%
Subtotal – MI	57,2	65,7	-12,9%	66,2	-13,6%	229,3	234,6	-2,2%
Total	155,7	152,3	2,2%	170,4	-8,7%	607,9	580,7	4,7%

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Preço Médio – ME (USD/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	5,2	4,7	11,2%	4,6	12,5%	4,7	4,7	-1,4%
Subprodutos – ME	1,4	1,4	-3,8%	1,2	11,6%	1,3	1,5	-12,8%
Processados - ME	5,5	8,0	-31,5%	6,6	-16,6%	5,9	7,5	-20,7%
Total	4,4	3,9	12,7%	3,7	17,9%	3,8	3,9	-2,3%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	4,11	3,81	8,1%	3,97	3,7%	3,94	3,65	8,0%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	21,5	17,9	20,3%	18,4	16,6%	18,4	17,3	6,5%
Subprodutos – ME	5,7	5,4	4,0%	4,9	15,8%	5,1	5,5	-5,9%
Processados - ME	22,6	30,5	-25,9%	26,2	-13,6%	23,4	27,3	-14,3%
Total	18,2	14,9	21,8%	14,9	22,3%	15,0	14,2	5,5%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	19,1	14,1	35,1%	15,2	25,7%	16,1	13,9	15,8%
Subprodutos – MI	7,4	5,4	35,3%	6,1	21,3%	6,1	5,4	13,2%
Processados - MI	16,4	13,1	25,3%	15,2	8,5%	15,7	15,8	-0,8%
Total	14,3	11,4	25,9%	11,9	19,8%	12,3	10,9	13,1%

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, Colômbia, e a distribuição no Chile, somou R\$ 7,3 bilhões (US\$ 1,9 bilhão) em 2019, resultado 6,7% superior ao apurado em 2018. No 4T19, a receita bruta totalizou R\$ 2,1 bilhões (US\$ 546,0 milhões), aumento de 4,6% ante o mesmo período de 2018 e 12,8% frente ao 3T19. O EBITDA ajustado de Athena Foods foi de US\$ 46,9 milhões no 4T19 e US\$ 163,7 milhões no ano, com margem EBITDA ajustada de 9,0% em ambos períodos.

Mercado Externo – 77,0% da Receita Bruta da Athena Foods no 4T19 | 76,1% em 2019

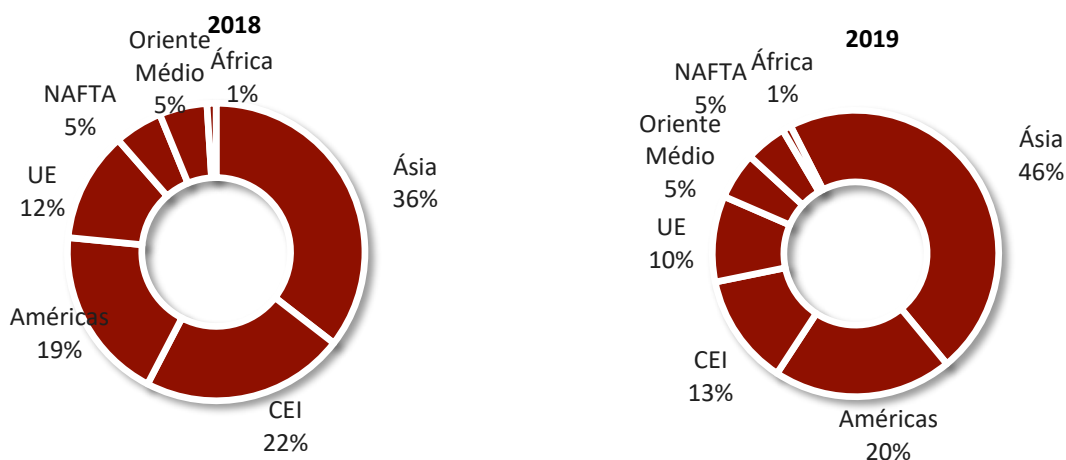
Em 2019, a receita bruta das exportações da divisão totalizou R\$ 5.609,8 milhões, alta de 12,3% na comparação anual. No 4T19, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 1.626,6 milhões, incremento de 8,5% ante o 4T18 e 10,5% superior ao trimestre anterior.

Durante o ano de 2019, as exportações da Divisão Athena Foods também foram impulsionadas pela forte demanda asiática, em particular da China. O mercado chinês, via Argentina e Uruguai, foi o principal destino das exportações da Athena Foods. Por sua vez, o Paraguai também apresentou forte desempenho das exportações, impulsionado pela demanda em países como Chile, Rússia, Brasil e algumas localidades no Oriente Médio.

A seguir, a evolução da receita, por região, das exportações da Athena Foods por região, entre 2018 e 2019:

- » **Américas:** A região das Américas foi responsável por 20% das exportações da Divisão Athena no ano de 2019, estável quando comparado ao ano de 2018.
- » **Ásia:** A participação da região nas exportações da Divisão Athena apresentou alta de 10 p.p. e totalizou 46% de *share*, consolidando-se como o principal destino das exportações da Athena. Destacamos a China, com *share* de 42% nas exportações totais da divisão.
- » **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 13% das exportações da Athena Foods em 2019, queda de 9 p.p. na comparação anual.
- » **Europa:** As exportações para a região da Europa responderam por 10% do total exportado pela Divisão no ano de 2019, queda de 2 pontos percentuais na comparação com 2018.
- » **NAFTA:** EM 2019, a região respondeu por 5% das exportações, estável na comparação anual.
- » **Oriente Médio:** O Oriente Médio foi responsável por 5% das exportações oriundas da Athena Foods no ano de 2019, e também permaneceu estável quando comparado ao ano de 2018.
- » **África:** Em 2019, a África foi responsável por 1% das exportações da Athena Foods, estável na comparação com o ano de 2018.

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



Fonte: Minerva

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Mercado Interno – 23,0% da Receita Bruta da Athena Foods no 4T19 | 23,9% em 2019**

Em 2019, a receita proveniente dos mercados internos na Athena Foods totalizou R\$ 1,8 bilhão. No 4T19, a receita somou R\$ 487,2 milhões, crescimento de 21% ante a receita do 3T19.

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta (R\$ Milhões)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> – ME	1.484,7	1.337,8	11,0%	1.342,3	10,6%	5.077,3	4.428,3	14,7%
Subprodutos – ME	139,2	160,3	-13,1%	127,3	9,4%	523,7	562,2	-6,8%
Processados – ME	2,6	1,5	80,9%	2,1	22,8%	8,7	3,1	177,3%
Subtotal – ME	1.626,6	1.499,5	8,5%	1.471,8	10,5%	5.609,8	4.993,6	12,3%
Carne <i>In Natura</i> – MI	304,0	286,6	6,0%	262,7	15,7%	1.098,5	1.093,5	0,5%
Subprodutos – MI	50,5	43,9	14,9%	43,2	17,0%	182,1	192,6	-5,5%
Processados – MI	132,8	190,3	-30,2%	96,8	37,1%	479,8	627,5	-23,5%
Subtotal – MI	487,2	520,8	-6,5%	402,7	21,0%	1.760,4	1.913,6	-8,0%
Total	2.113,8	2.020,4	4,6%	1.874,5	12,8%	7.370,2	6.907,2	6,7%

Volume (milhares de tons)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	72,4	69,2	4,6%	79,5	-9,0%	289,0	262,9	9,9%
Subprodutos - ME	18,0	19,1	-5,7%	17,3	4,4%	72,0	57,5	25,2%
Processados – ME	0,2	0,1	65,1%	0,2	-3,5%	0,8	0,3	212,4%
Subtotal – ME	90,6	88,4	2,5%	97,0	-6,6%	361,8	320,6	12,8%
Carne <i>In Natura</i> - MI	19,4	18,4	5,4%	18,3	5,8%	74,5	79,4	-6,2%
Subprodutos – MI	14,0	15,9	-11,5%	16,5	-14,7%	74,4	57,2	29,9%
Processados - MI	9,8	11,5	-14,8%	9,8	-0,5%	40,1	47,1	-14,9%
Subtotal – MI	43,2	45,8	-5,5%	44,6	-3,1%	189,0	183,8	2,8%
Total	133,9	134,2	-0,2%	141,6	-5,5%	550,7	504,5	9,2%

Preço Médio – ME (USD/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	5,0	5,1	-1,9%	4,3	17,2%	4,5	4,6	-3,4%
Subprodutos – ME	1,9	2,2	-14,8%	1,9	1,0%	1,8	2,7	-31,1%
Processados - ME	3,2	3,1	1,3%	2,6	22,6%	2,8	3,4	-17,8%
Total	4,4	4,5	-2,1%	3,8	14,1%	3,9	4,3	-7,8%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	4,11	3,81	8,1%	3,97	3,7%	3,94	3,65	8,0%

Preço Médio – ME (R\$/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - ME	20,5	19,3	6,1%	16,9	21,5%	17,6	16,8	4,3%
Subprodutos – ME	7,7	8,4	-7,9%	7,4	4,8%	7,3	9,8	-25,6%
Processados - ME	13,0	11,9	9,5%	10,2	27,2%	11,1	12,5	-11,2%
Total	17,9	17,0	5,8%	15,2	18,3%	15,5	15,6	-0,4%

Preço Médio – MI (R\$/Kg)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Carne <i>In Natura</i> - MI	15,7	15,6	0,6%	14,3	9,4%	14,7	13,8	7,1%
Subprodutos – MI	3,6	2,8	29,9%	2,6	37,1%	2,4	3,4	-27,2%
Processados - MI	13,6	16,6	-18,1%	9,9	37,8%	12,0	13,3	-10,2%
Total	11,3	11,4	-1,0%	9,0	24,9%	9,3	10,4	-10,5%

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 proteínas, trading de energia e revenda de produtos de terceiros, atingiu R\$ 2.320,7 milhões em 2019. No 4T19, a Divisão Trading obteve uma receita de R\$ 439,6 milhões.

Mercado Externo – 25,8% da Receita Bruta da Divisão Trading no 4T19 | 34,4% em 2019

Em 2019, a receita bruta das exportações da divisão somou R\$ 798,0 milhões, alta de 5,6% em relação a 2018. No 4T19, a receita totalizou R\$ 113,3 milhões.

Mercado Interno – 74,2% da Receita Bruta da Divisão Trading no 4T19 | 65,6% em 2019

As vendas da divisão no mercado doméstico atingiram R\$ 1.522,7 milhões em 2019, enquanto no 4T19 a receita totalizou R\$ 326,2 milhões.

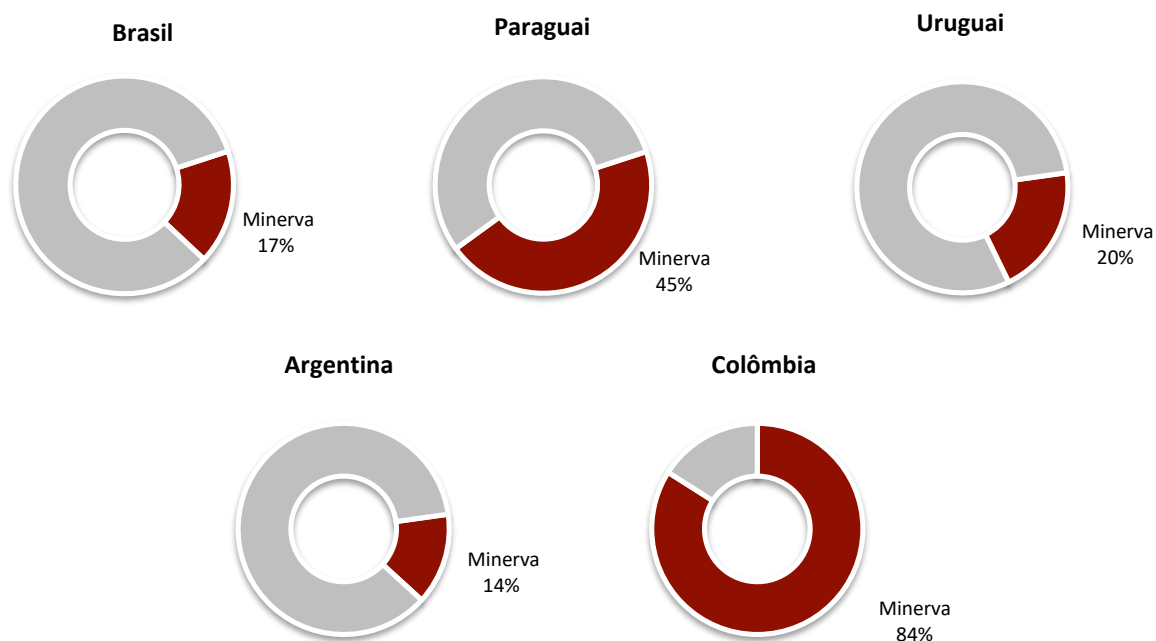
Receita Bruta (R\$ Milhões)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Receita Bruta Trading	439,6	866,0	-49,2%	575,7	-23,6%	2.320,7	2.837,6	-18,2%
Mercado Externo	113,3	201,9	-43,9%	244,8	-53,7%	798,0	755,7	5,6%
Mercado Interno	326,2	664,0	-50,9%	330,9	-1,4%	1.522,7	2.081,8	-26,9%

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - Market Share por País

Em 2019, a Minerva Foods se manteve entre as principais exportadoras nos países em que opera. No Brasil, a Companhia atingiu 17% de *market share* nas exportações; no Paraguai, a participação de mercado ficou em 45%, mantendo-se como líder no país; no Uruguai, share de 20%; na Argentina, nosso share foi de 14%; e por fim na Colômbia também fomos o líder de mercado com 84% de *market share*.

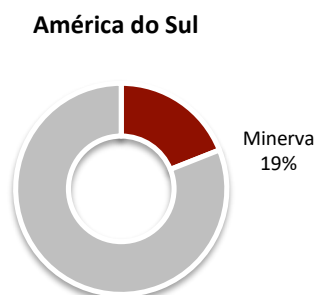
Figura 8 – Market Share 2019 (% da Receita)



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

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

O *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul totalizou 19% no de 2019, resultado que mantém a Minerva na liderança das exportações de carne bovina no continente.

Figura 9 – Market Share 2019 (% da Receita)

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

Receita Bruta

Com base nos desempenhos das divisões Brasil, Athena Foods e Trading, a receita bruta consolidada da Companhia atingiu R\$ 18,2 bilhões em 2019, expansão de 5,6% quando comparada a 2018. No 4T19, a receita bruta totalizou R\$ 5.162,6 milhões, alta de 4,8% ante ao mesmo período do ano anterior, e 8% acima do 3T19.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Receita Bruta (R\$ MM)	5.162,6	4.925,7	4,8%	4.790,7	7,8%	18.197,4	17.225,6	5,6%
Divisão Indústria Brasil	2.609,2	2.039,4	27,9%	2.340,5	11,5%	8.506,6	7.480,8	13,7%
Athena Foods	2.113,8	2.020,4	4,6%	1.874,5	12,8%	7.370,2	6.907,2	6,7%
Divisão Trading	439,6	866,0	-49,2%	575,7	-23,6%	2.320,7	2.837,6	-18,2%

Receita Líquida

No 4T19, a receita líquida da Companhia atingiu R\$ 4,9 bilhões, sendo 5,4% superior à receita apresentada no mesmo período de 2018 e alta de 7,7% ante o 3T19. Em 2019, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 17,1 bilhões, aumento de 5,6% na comparação anual.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Receita Bruta	5.162,6	4.925,7	4,8%	4.790,7	7,8%	18.197,4	17.225,6	5,6%
Deduções e Abatimentos	-303,0	-315,6	-4,0%	-279,5	8,4%	-1.074,6	-1.010,7	6,3%
Receita Líquida	4.859,7	4.610,1	5,4%	4.511,2	7,7%	17.122,8	16.214,9	5,6%
% Receita Bruta	94,1%	93,6%	0,5 p.p.	94,2%	0,0 p.p.	94,1%	94,1%	0,0 p.p.

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

No 4T19, o CMV correspondeu a 78% da receita líquida, com a margem bruta em 22%, 5,2 p.p. acima da margem bruta do mesmo período de 2018. Em 2019, o CMV foi equivalente à 80,8% a da receita líquida, com margem bruta de 19,2%, sendo 1,7 p.p. acima da margem bruta reportada em 2018.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Receita Líquida (R\$ MM)	4.859,7	4.610,1	5,4%	4.511,2	7,7%	17.122,8	16.214,9	5,6%
CMV (R\$ MM)	-3.792,6	-3.839,4	-1,2%	-3.674,6	3,2%	-13.830,3	-13.366,6	3,5%
% Receita Líquida	78,0%	83,3%	-5,2 p.p.	81,5%	-3,4 p.p.	80,8%	82,4%	-1,7 p.p.
Lucro Bruto (R\$ MM)	1.067,0	770,8	38,4%	836,5	27,6%	3.292,6	2.848,3	15,6%
Margem Bruta	22,0%	16,7%	5,2 p.p.	18,5%	3,4 p.p.	19,2%	17,6%	1,7 p.p.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

No 4T19, as despesas com vendas representaram 7,3% da Receita Líquida, enquanto as despesas gerais e administrativas alcançaram 3,6%. No acumulado de 2019, as despesas com vendas totalizaram 7,0% da receita líquida e por sua vez, as despesas gerais e administrativas representaram 3,7%, em linha com o reportado em 2018.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Despesas com Vendas	-354,8	-265,3	33,8%	-304,8	16,4%	-1.201,1	-1.020,5	17,7%
% Receita Líquida	7,3%	5,8%	1,5 p.p.	6,8%	0,5 p.p.	7,0%	6,3%	0,7 p.p.
Despesas G&A	-176,6	-150,1	17,6%	-146,4	20,6%	-625,1	-611,4	2,2%
% Receita Líquida	3,6%	3,3%	0,4 p.p.	3,2%	0,4 p.p.	3,7%	3,8%	-0,1 p.p.

EBITDA

No 4T19, o EBITDA ajustado da Companhia alcançou o patamar recorde de R\$ 603,3 milhões, uma expansão de 30,4% na base anual, e 32,7% ante o 3T19. A margem EBITDA alcançou 12,4%, maior nível histórico e expansão de 2,4 p.p. e 2,3 p.p. ante o 4T18 e 3T19, respectivamente.

O EBITDA ajustado nos doze meses de 2019 também foi o maior já registrado pela Minerva, totalizando R\$ 1,8 bilhão, expansão de aproximadamente 13% na base anual, com uma margem EBITDA de 10,2 % (+0,6 p.p. vs 2018).

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	243,6	-92,1	-364,6%	-82,7	-394,5%	16,2	-1.264,8	-101,3%
(+/-) IR e CS e Diferidos	-166,3	17,0	n.d.	8,4	n.d.	-148,8	-544,2	-72,7%
(+/-) Resultado Financeiro	455,9	452,4	0,8%	461,6	-1,2%	1.594,7	2.483,5	-35,8%
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	0,0	18,8	-1,0	0,0	n.d.	0,0	18,8	-1,0
(+/-) Depreciação e Amortização	65,1	66,6	-2,2%	67,3	-3,2%	264,0	221,7	19,1%
(+/-) Ajustes outras despesas	5,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	24,5	635,3	-96,1%
EBITDA Ajustado	603,3	462,8	30,4%	454,5	32,7%	1.750,6	1.550,4	12,9%
Margem EBITDA Ajustada	12,4%	10,0%	2,4 p.p.	10,1%	2,3 p.p.	10,2%	9,6%	0,7 p.p.

Resultado Financeiro

No quarto trimestre de 2019, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 455,9 milhões, impactado pelo efeito não-caixa de R\$ 84,1 milhões de correção monetária.

O resultado da linha “Outras Despesas/Receitas” também foi impactado em R\$ 85,0 milhões pelo efeito do hedge cambial no 4T19. No ano, o resultado da linha de hedge cambial foi positivo em R\$ 5,8 milhões.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Despesas Financeiras	-245,3	-263,6	-6,9%	-249,7	-1,7%	-951,7	-1.014,7	-6,2%
Receitas Financeiras	14,3	31,9	-55,1%	14,4	-0,8%	64,4	86,0	-25,1%
Correção Monetária	-84,1	-24,7	2,4	-67,1	25,3%	-173,1	-24,7	6,0
Variação Cambial	2,8	126,9	-97,8%	-265,6	-101,0%	-290,3	-1.233,3	-76,5%
Outras Despesas (*)	-143,6	-323,0	-55,5%	106,4	-235,5%	-244,1	-296,8	-17,8%
Resultado Financeiro	-455,9	-452,4	0,8%	-461,6	-1,3%	-1.594,7	-2.483,5	-35,8%
Dólar Médio (R\$/US\$)	4,11	3,81	8,1%	3,97	3,7%	3,94	3,65	8,0%
Dólar Fechamento (R\$/US\$)	4,03	3,87	4,0%	4,16	-3,2%	4,03	3,87	4,0%

(*) Outras Despesas/Receitas (R\$ Milhões)	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Resultado Hedge Cambial	-85,0	-129,0	-34,1%	165,0	-151,5%	5,8	98,0	-94,1%
Resultado Hedge Commodities	-7,0	-36,0	-80,6%	-1,4	600,0%	-16,1	-76,5	-79,0%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-51,0	-158,0	-67,7%	-58,0	-12,1%	-233,5	-318,2	-26,6%
Total	-143,0	-323,0	-55,7%	106,4	-234,9%	-243,8	-296,7	-17,8%

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

No 4T19, a Companhia registrou lucro líquido de R\$ 243,6 milhões, após apuração do imposto de renda e contribuição social. No ano de 2019, o resultado líquido foi positivo em R\$ 16,2 milhões.

Excluindo os efeitos não-caixa da Correção Monetária, Variação Cambial e o Resultado do Hedge, o resultado líquido ajustado foi positivo em R\$ 409,9 milhões no 4T19 e R\$ 473,8 milhões em 2019.

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%	2019	2018	Var.%
Resultado Líquido Antes do IR e CS	77,3	-75,1	-202,9%	-74,3	-204,0%	-132,6	-1.809,0	-92,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	166,3	-17,0	-1080,7%	-8,4	-2079,9%	148,8	544,2	-72,7%
Resultado Líquido	243,6	-92,1	-364,6%	-82,7	-394,5%	16,2	-1.264,8	-101,3%
% Margem Líquida	5,0%	-2,0%	7,0 p.p.	-1,8%	6,8 p.p.	0,1%	-7,8%	7,9 p.p.

R\$ Milhões	4T19	2019
Lucro (Prejuízo) Líquido	243,6	16,2
Correção Monetária	84,1	173,1
Variação Cambial	-2,8	290,3
Resultado Hedge Cambial	85,0	-5,8
Resultado Líquido Ajustado	409,9	473,8
Imposto de Renda e Contribuição Social	-166,3	-148,8
Resultado Líquido Ajustado após IR e CS	243,6	325,0

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

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R\$ 241,0 milhões no quarto trimestre de 2019. A variação da necessidade do capital de giro foi negativa em R\$ 132,1 milhões no trimestre, reflexo das linhas “Recebíveis”, que consumiu R\$ 164,0 milhões do caixa, devido ao maior direcionamento das vendas para a exportação, e que exige maior prazo de pagamento. A linha “Fornecedores” devolveu R\$ 359,2 milhões ao caixa, dado que a Companhia adquiriu matéria-prima com maior prazo de pagamento durante o trimestre, porém a linha “Outras Contas a Pagar”, praticamente zerou esse resultado por ter sido negativa em R\$ 338,9 milhões. Em 2019, o fluxo de caixa operacional totalizou R\$ 1.757,9 milhões.

R\$ Milhões	4T19	4T18	3T19	2019
Resultado Líquido	243,6	-92,1	-82,7	16,1
(+) Ajustes do Resultado Líquido	129,5	189,8	622,6	1.370,9
(+) Variação da necessidade de capital de giro	-132,1	242,3	415,3	370,9
Fluxo de caixa operacional	241,0	340,1	955,2	1.757,9

R\$ Milhões	4T19	3T19	Variação
Adiantamento de clientes	1.008,5	1.333,6	-325,1
Outros	54,0	67,8	-13,8
Outras contas a pagar	1.062,5	1.401,4	-338,9

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa Livre

No 4T19, a geração de caixa livre, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positiva em R\$ 87,1 milhões, sendo o oitavo trimestre consecutivo com geração de caixa positiva. O resultado financeiro base caixa foi negativo em R\$ 316,0 milhões no trimestre, enquanto a necessidade de capital de giro foi negativa em R\$ 132,1 milhões. Nos 12 meses de 2019, o fluxo de caixa livre foi positivo em R\$ 719,6 milhões.

Se ajustarmos pelas despesas não-recorrentes, o fluxo de caixa livre recorrente do trimestre alcançou R\$ 92,0 milhões, e em 2019 totalizou R\$ 787,0 milhões, o maior nível já registrado pela Companhia. Vale ressaltar que no biênio 2018-2019 o fluxo de caixa livre recorrente da Minerva totalizou R\$1,5 bilhão.

R\$ Milhões	4T19	3T19	2T19	1T19	2019
EBITDA	598,3	454,5	363,9	309,3	1.726,1
Capex	-63,2	-61,9	-68,5	-27,8	- 221,4
Resultado Financeiro (conceito Caixa) ⁽¹⁾	-316,0	-298,0	-295,0	-246,9	-1.155,9
Variação da necessidade de capital de giro	-132,1	415,3	99,3	-11,7	370,8
Fluxo de caixa livre ao acionista	87,1	509,9	99,7	22,9	719,6
Itens não-recorrente	5,0	0,0	43,0	19,5	67,5
Fluxo de caixa livre ao acionista recorrente	92,0	509,9	142,7	42,4	787,0

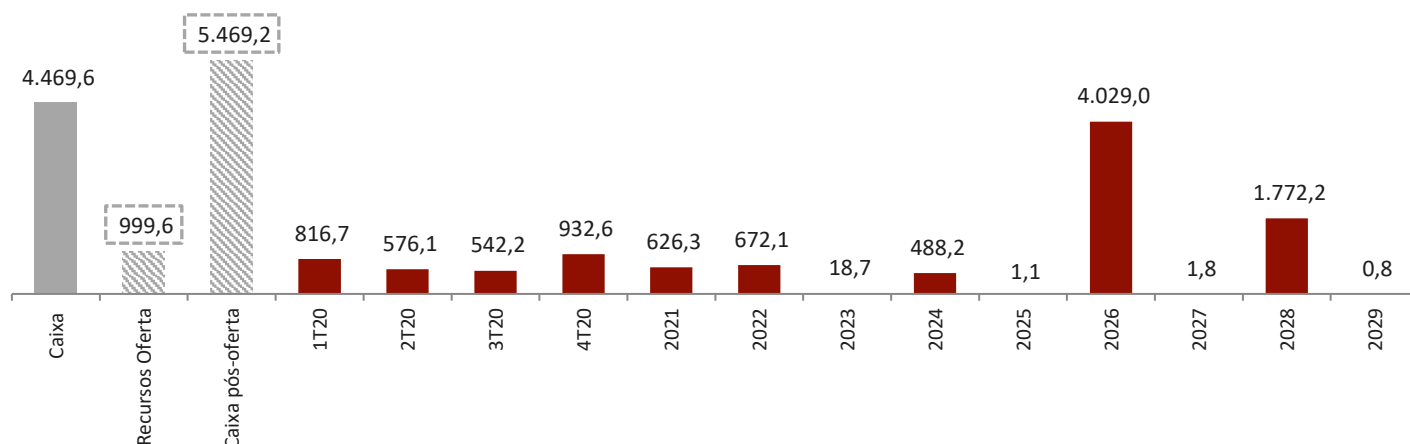
(1) não considerando o resultado caixa do hedge cambial

Estrutura de Capital

Ao final de dezembro de 2019, a posição de caixa da Companhia era de R\$ 4,5 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2024. De acordo com nossa política de hedge, a Companhia mantém hedgeada no mínimo 50% da exposição cambial de longo prazo.

A alavancagem mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, ajustado pelos recursos líquidos de R\$ 999,6 milhões da oferta primária de ações concluída em janeiro de 2020, alcançou 2,8x; o menor patamar de alavancagem registrado pela Companhia nos últimos anos. O *duration* da dívida permaneceu inalterado, em aproximadamente 5 anos.

Figura 10 - Fluxo de Amortização da Dívida em 31/12/19
(R\$ milhões) – Com recursos Líquidos da Oferta



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

R\$ Milhões	4T19	4T18	Var.%	3T19	Var.%
Dívida de Curto Prazo	2.867,6	3.644,3	-21,3%	2.026,8	41,5%
% Dívida de Curto Prazo	27,4%	34,8%	-7,4 p.p.	20,8%	6,6 p.p.
Moeda Nacional	1.136,4	894,7	27,0%	768,5	47,9%
Moeda Estrangeira	1.731,2	2.699,6	-35,9%	1.258,3	37,6%
Dívidas de Longo Prazo	7.610,1	6.823,3	11,5%	7.732,3	-1,6%
% Dívida de Longo Prazo	72,6%	65,2%	7,4 p.p.	79,2%	-6,6 p.p.
Moeda Nacional	1.049,1	586,4	78,9%	859,4	22,1%
Moeda Estrangeira	6.561,0	6.236,9	5,2%	6.872,9	-4,5%
Dívida Total	10.477,7	10.467,6	0,1%	9.759,1	7,4%
Moeda Nacional	2.185,5	1.481,0	47,6%	1.627,9	34,3%
Moeda Estrangeira	8.292,2	8.936,5	-7,2%	8.131,1	2,0%
Disponibilidades	4.469,7	4.397,0	1,7%	3.614,2	23,7%
Recursos Líquidos da Oferta	999,6	-	-	-	-
Dívida Líquida ^{(1) (2)}	5.008,4	6.063,0	-17,6%	6.137,4	-18,6%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM (x) ^{(1) (2)}	2,8	3,9	-1,1	3,8	-0,6

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R\$ 9,0 milhões no 4T19, R\$ 7,6 milhões no 4T18, e R\$ 7,4 milhões no 3T19

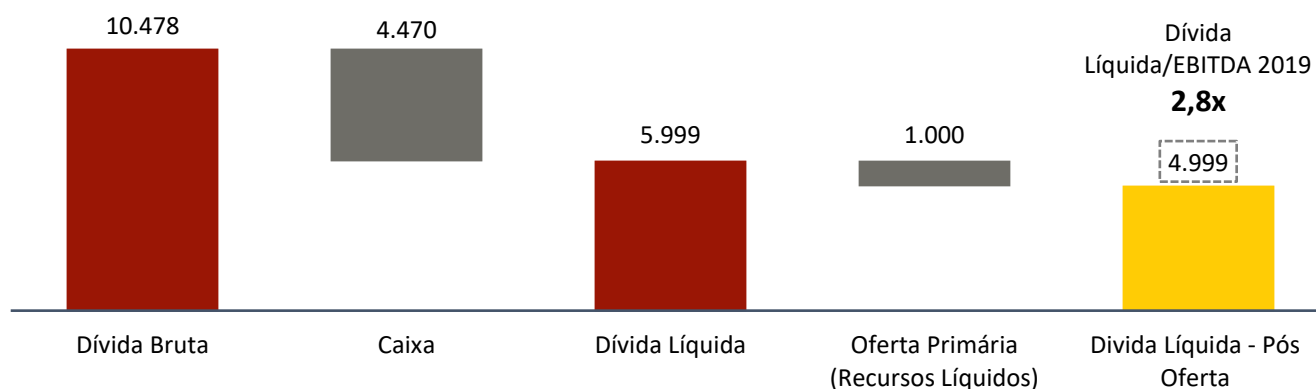
(2) Considerando os recursos líquidos da oferta, após os custos de emissão

Estrutura de Capital – Efeito da Oferta de Ações

Em 23 de janeiro de 2020, a Companhia concluiu sua oferta pública de distribuição primária e secundária de ações (*follow on*) com a emissão de 80 milhões de novas ações, ao preço de R\$ 13,00/ação, captando um montante bruto de R\$ 1.040 milhões, ou R\$ 999,6 milhões em recursos líquidos de taxas e custos de emissão.

Conforme previamente informado, os recursos serão 100% direcionados ao pagamento de dívidas e aperfeiçoamento da estrutura de capital da Minerva, em linha com a estratégia do *management* e de nosso plano de aceleração da desalavancagem anunciado ao final de 2018. Desse modo, a alavancagem medida pelo indicador Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses, incluindo os recursos líquidos da oferta, atingiu 2,8x; o menor patamar dos últimos anos. Abaixo, segue maior detalhamento:

Figura 11 – Alavancagem 4T19 Incluindo Recursos da Oferta de Ações



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Também é importante ressaltar que, como parte integrante do aumento de capital privado concluído em 2018, ainda existem em circulação no mercado aproximadamente 121 milhões de Bônus de Subscrição (*warrants*) com vencimento até dezembro de 2021 e preço de exercício de R\$ 6,42; o que implica em um aumento de capital adicional de R\$ 779,4 milhões a ser integralizado até a data de vencimento, com efeito positivo no caixa e no nível de alavancagem da Companhia, conforme ilustrado na tabela abaixo:

Alavancagem	R\$ Milhões
Dívida Bruta 4T19	10.478
Caixa 4T19	4.470
Dívida Líquida 4T19	5.999
Recursos Líquidos da oferta	999,6
Dívida Líquida pós oferta	4.999
Dívida Líquida /EBITDA – pós oferta	2,8x
<i>Entrada de Caixa - Aumento de Capital - Warrants ⁽¹⁾</i>	<i>779,4</i>

(1) Com base no total de bônus em circulação em fevereiro de 2020: 121 milhões, ao preço de exercício de R\$ 6,42

Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram R\$ 63,2 milhões no 4T19. Deste total, R\$ 49,7 milhões foram destinados à manutenção da atual base de operações, e R\$ 13,5 milhões foram utilizados para investimentos em expansão. Em 2019, os investimentos totalizaram R\$ 221,4 milhões.

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

CAPEX (R\$ Milhões)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Manutenção	15,6	40,5	47,0	49,7	152,8
Expansão	12,2	28,0	14,9	13,5	68,6
Total	27,8	68,5	61,9	63,2	221,4

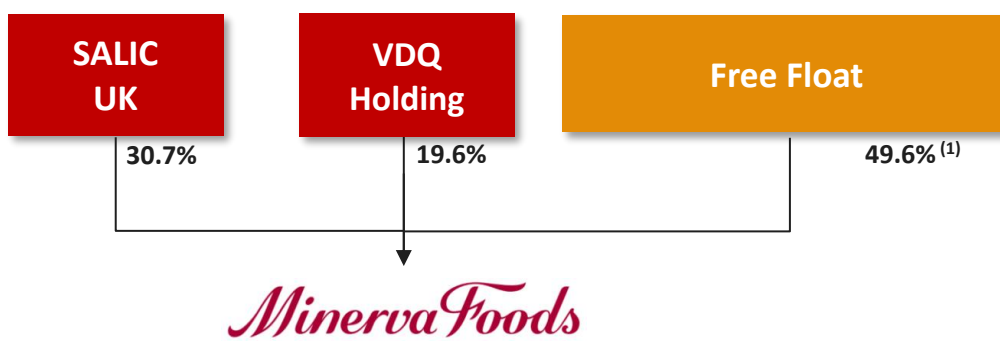
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Eventos Subsequentes

Conclusão da Oferta Pública de Ações Primária e Secundária

Em 23 de janeiro de 2020, a Companhia concluiu com sucesso a oferta pública de distribuição primária e secundária de 95.000.000 de ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal, ao preço de R\$ 13,00 por ação. Foram emitidas 80.000.000 de novas ações da Companhia, refletindo em um aumento de capital no valor de R\$ 1.040.000.000,00.

Adicionalmente, foram alienadas 15.000.000 de ações do acionista controlador VDQ Holdings S.A., com o seguinte reflexo na estrutura acionária da Companhia:



(1) Considera ações em tesouraria

Aumento de Capital Decorrente do Exercício de Bônus de Subscrição

	10/01/2019	10/02/2019
Capital Social	R\$ 288.492.903,39	R\$ 1.340.513.576,57
Ações Emitidas	403.686.540	485.558.919
Bônus em Circulação	123.269.315	121.396.936
Preço de Exercício	6,42	6,42
Aumento de Capital Previsto (até 2021)	791.389.002,30	779.368.329,12

Política de Destinação de Resultados

No dia 18 de fevereiro de 2019, a Minerva alterou, através da reunião do Conselho de Administração realizada nesta data, sua Política de Destinação de Resultados da Companhia ("Política"), aprovada em 6 de dezembro de 2018, para, dentre outras modificações, prever que, no exercício social em que o índice de alavancagem da Companhia for igual ou inferior a 2,5x, o Conselho de Administração deverá propor à assembleia geral o pagamento de proventos, a título de dividendo obrigatório e a título de dividendo adicional, de montante correspondente a, no mínimo, 50% do lucro líquido ajustado pelas deduções e adições previstas na Lei das S.A., no Estatuto Social da Companhia e na Política.

Desse modo, no exercício social em que o índice de alavancagem for igual ou inferior a 2,5x, a Companhia irá distribuir 25% do lucro líquido ajustado a título de dividendo obrigatório e, se a assembleia geral aprovar a proposta dos administradores, um dividendo adicional correspondente a, pelo menos, mais 25% do lucro líquido ajustado.

Para acessar a Política de Destinação de Resultados na íntegra, [clique aqui](#).

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. Presente no Brasil, no Paraguai, na Argentina, no Uruguai e na Colômbia, a Minerva opera 24 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. Em 2019, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 18,2 bilhões, 6% acima da receita bruta 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 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 31 de dezembro 2019 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)	4T19	4T18	3T19	2019	2018
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.632.400	1.949.833	1.524.230	6.107.269	6.567.135
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	3.530.239	2.975.857	3.266.478	12.090.151	10.658.504
Receita Bruta de Vendas	5.162.639	4.925.690	4.790.708	18.197.420	17.225.639
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-302.979	-315.552	-279.525	-1.074.595	-1.010.730
Receita operacional líquida	4.859.660	4.610.138	4.511.183	17.122.825	16.214.909
Custo das mercadorias vendidas	-3.792.618	-3.839.351	-3.674.648	13.830.264	13.366.616
Lucro bruto	1.067.042	770.787	836.535	3.292.561	2.848.293
Despesas vendas	-354.787	-265.251	-304.843	-1.201.107	-1.020.459
Despesas administrativas e gerais	-176.559	-150.090	-146.402	-625.050	-611.366
Outras receitas (despesas) operacionais	-2.498	40.740	1.928	-4.322	-523.118
Redução ao valor recuperável de ativo	0	-18.838	0	0	-18.838
Resultado antes das despesas financeiras	533.198	377.348	387.218	1.462.082	674.512
Despesas financeiras	-388.930	-263.575	-249.685	-1.195.744	-1.014.688
Receitas financeiras	14.321	31.888	14.441	64.385	85.958
Correção Monetária	-84.081	-24.701	-67.105	-173.058	-24.701
Variação Cambial	2.783	126.943	-265.556	-290.275	-1.233.306
Outras despesas	0	-323.001	106.351	0	-296.790
Resultado financeiro	-455.907	-452.446	-461.554	-1.594.692	-2.483.527
Resultado antes dos impostos	77.291	-75.098	-74.336	-132.610	-1.809.015
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-64.880	-96	-58.217	-153.037	-18.490
Imposto de renda e contribuição social - diferido	231.211	-16.865	49.816	301.804	562.723
Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	243.622	-92.059	-82.737	16.157	-1.264.782
Acionistas controladores	243.622	-92.059	-82.737	16.157	-1.264.782
Resultado do período	243.622	-92.059	-82.737	16.157	-1.264.782

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	4T19	4T18
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	4.469.687	4.396.985
Contas a receber de clientes	1.778.214	1.783.355
Estoques	714.565	692.459
Ativos biológicos	235.773	156.698
Tributos a recuperar	763.227	858.843
Outros Recebíveis	307.818	253.995
Total do ativo circulante	8.269.284	8.142.335
Tributos a recuperar	179.387	183.428
Ativos fiscais diferidos	426.386	181.333
Outros recebíveis	13.348	11.971
Depósitos judiciais	24.550	23.998
Imobilizado	3.632.800	3.580.563
Intangível	687.982	700.793
Total do ativo não circulante	4.964.453	4.682.086
Total do ativo	13.233.737	12.824.421
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	2.867.602	3.644.273
Arrendamento Mercantil	6.990	0
Fornecedores	1.362.369	872.508
Obrigações trabalhistas e tributárias	330.265	234.634
Outras contas a pagar	1.060.774	1.237.204
Total do passivo circulante	5.628.000	5.988.619
Empréstimos e financiamentos	7.610.124	6.823.301
Arrendamento Mercantil	39.457	0
Obrigações trabalhistas e tributárias	64.776	72.750
Provisões para contingências	38.272	42.774
Contas a Pagar	1.753	732
Passivos fiscais diferidos	133.017	197.359
Total do passivo não circulante	7.887.399	7.136.916
Patrimônio líquido		
Capital social	282.017	1.109.259
Reservas de capital	118.271	120.182
Reservas de reavaliação	50.614	52.162
Lucros (prejuízos) acumulados	-380.210	-1.397.915
Ações em tesouraria	-32.695	-36.846
Ajustes de avaliação patrimonial	-319.659	-147.956
Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores	-281.662	-301.114
Total do patrimônio líquido	-281.662	-301.114
Total do passivo e patrimônio líquido	13.233.737	12.824.421

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(em R\$ milhares)	4T19	4T18	3T19	2019	2018
Fluxos de caixa das atividades operacionais					
Resultado do período	243.622	-92.059	-82.737	16.157	-1.264.782
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:					
Depreciações e amortizações	65.149	66.643	67.303	263.994	221.732
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	5.651	-10.101	1.083	7.935	-5.236
Resultado na venda do imobilizado	478	499	175	1.772	3.742
Valor justo de ativos biológicos	-36.977	11.318	5.530	-28.836	17.274
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	-231.211	16.865	-49.816	-301.804	-562.723
Redução ao valor recuperável de ativo	0	18.838	0	0	18.838
Encargos financeiros	245.329	263.778	249.685	951.676	989.123
Variação cambial não realizada	-3.092	-169.693	282.095	307.567	1.202.879
Correção Monetária	84.081	0	67.105	173.058	0
Provisão para contingências	54	-8.374	-569	-4.502	-104.569
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-164.624	-250.326	2.146	-57.994	-288.703
Estoques	23.052	187.167	23.449	-22.106	30.350
Ativos biológicos	9.097	29.827	-28.293	-50.239	40.345
Tributos a recuperar	-18.186	21.341	-26.666	99.657	21.991
Impostos Diferidos	0	-26.878	0	0	443.466
Depósitos judiciais	2.869	4.152	172	-552	-2.206
Fornecedores	359.268	7.604	187.979	510.014	-175.891
Obrigações trabalhistas e tributárias	-4.595	12.298	31.435	67.504	63.965
Outras contas a pagar	-338.975	257.160	225.095	-175.409	680.288
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	240.990	340.059	955.171	1.757.892	1.329.883
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de intangível	-12.408	-1.065	-1.134	-4.797	-8.053
Aquisição de imobilizado	-50.783	-42.189	-60.797	-242.266	-181.037
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	-63.191	-43.254	-61.931	-247.063	-189.090
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Empréstimos e financiamentos tomados	1.592.436	450.519	1.578.425	3.723.696	2.150.743
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.089.056	-1.716.233	-1.830.671	-5.145.845	-3.732.765
Arrendamento Mercantil	-10.973	0	-1.494	-21.674	0
Integralização do capital em dinheiro	172.065	964.725	419	172.758	980.405
Ações em tesouraria	0	0	2.240	2.240	-4.489
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	664.472	-300.989	-251.081	-1.268.825	-606.106
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	13.246	227.903	-115.901	-169.302	54.956
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	855.517	223.719	526.258	72.702	589.643
Caixa e equivalentes de caixa					
No início do período	3.614.170	4.173.266	3.087.912	4.396.985	3.807.342
No fim do período	4.469.687	4.396.985	3.614.170	4.469.687	4.396.985
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	855.517	223.719	526.258	72.702	589.643

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**ANEXO 4 – RESULTADOS ATHENA FOODS (US\$)**

No 4T19, a receita bruta da Athena Foods totalizou US\$ 546,0 milhões, aumento de 19,7% frente ao 3T19. No acumulado de 2019, a receita bruta foi de US\$1,9 bilhão.

O EBITDA ajustado de Athena Foods foi de US\$ 46,9 milhões no 4T19 e US\$ 163,7 milhões no ano, com margem EBITDA ajustada de 9,0% em ambos períodos. O resultado líquido da Athena Foods foi de US\$ 7,8 milhões no trimestre e US\$ 47,2 milhões no ano.

Receita Líquida

Receita Líquida (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Receita Bruta	546,0	456,2	19,7%	1.898,2
<i>Mercado Externo</i>	<i>421,5</i>	<i>363,1</i>	<i>16,1%</i>	<i>1.452,3</i>
<i>Mercado Interno</i>	<i>124,5</i>	<i>93,1</i>	<i>33,7%</i>	<i>446,0</i>
<i>Deduções da Receita</i>	<i>-25,1</i>	<i>-14,3</i>	<i>76,2%</i>	<i>-72,3</i>
Receita Líquida	520,9	441,9	17,9%	1.825,9

CMV

Custo das Mercadorias Vendidas (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Receita Líquida	520,9	441,9	17,9%	1.825,9
Custo das Mercadorias Vendidas	-431,9	-374,9	15,2%	-1.545,6
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>-83%</i>	<i>-85%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>-85%</i>
<i>Lucro Bruto</i>	<i>89,0</i>	<i>67,0</i>	<i>32,8%</i>	<i>280,3</i>
Margem Bruta	17,1%	15,2%	1,9 p.p.	15,4%

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

Despesas (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Despesas com Vendas	-39,0	-29,9	30,5%	-123,5
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,8%</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>6,8%</i>
Despesas Gerais e Administrativas	-11,8	-14,9	-20,9%	-48,8
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>2,3%</i>	<i>3,4%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>	<i>2,7%</i>

EBITDA

EBITDA (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Resultado Líquido	7,8	8,6	-9,3%	46,4
<i>Resultado Financeiro</i>	<i>27,4</i>	<i>8,0</i>	<i>240,2%</i>	<i>49,4</i>
<i>Impostos e Outros Impostos</i>	<i>2,7</i>	<i>5,0</i>	<i>-44,7%</i>	<i>12,3</i>
<i>Depreciação e Amortização</i>	<i>7,5</i>	<i>7,6</i>	<i>-1,5%</i>	<i>32,2</i>
EBITDA	45,4	29,3	55,3%	140,3
Margem EBITDA (%)	8,7%	6,6%	2,1 p.p.	7,7%
<i>Ajustes de Conversão</i>	<i>1,5</i>	<i>13,8</i>	<i>-89,1%</i>	<i>23,4</i>
EBITDA Ajustado	46,9	43,1	9,0%	163,7
Margem EBITDA Ajustada (%)	9,0%	9,7%	-0,7 p.p.	9,0%

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

Lucro/Prejuízo (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
Resultado Líquido antes do imposto de renda	10,6	13,6	-22,3%	58,7
<i>Imposto de Renda</i>	<i>-2,7</i>	<i>-5,0</i>	<i>-44,7%</i>	<i>-11,6</i>
Resultado Líquido	7,8	8,6	-9,3%	47,2
Margem Líquida	1,5%	2,0%	-0,5 p.p.	2,6%

Endividamento

Endividamento (US\$ milhões)	dez/19	set/19	Var.%
Dívida Bruta	49,5	74,8	-33,8%
<i>Dívida Curto Prazo</i>	<i>49,5</i>	<i>64,9</i>	<i>-23,7%</i>
<i>Dívida Longo Prazo</i>	<i>0,001</i>	<i>9,9</i>	<i>-100,0%</i>
<i>Caixa e Equivalente de Caixa</i>	<i>42,0</i>	<i>68,4</i>	<i>-38,5%</i>
Dívida Líquida	7,5	6,4	16,7%
Dívida Líquida/EBITDA LTM (x)	0,05	-	-

Fluxo de Caixa Livre

FCL (US\$ milhões)	4T19	3T19	Var.%	2019
EBITDA Ajustado	46,9	43,1	8,9%	163,2
<i>Capex</i>	<i>-8,8</i>	<i>-7,5</i>	<i>17,3%</i>	<i>-26,7</i>
<i>Resultado financeira (caixa)</i>	<i>-2,8</i>	<i>-2,0</i>	<i>40,1%</i>	<i>-12,1</i>
<i>Capital de Giro</i>	<i>-2,7</i>	<i>39,9</i>	<i>-106,8%</i>	<i>6,4</i>
Fluxo de Caixa Livre	32,6	73,5	-55,6%	130,7

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**ANEXO 5 – CÂMBIO**

	4T19	4T18	3T19
(USD - Fechamento)			
Brasil (BRL/USD)	4,11	3,88	4,16
Paraguai (PYG/USD)	6.447,20	5.969,00	6.380,10
Uruguai (UYU/USD)	38,15	32,42	36,96
Argentina (ARG/USD)	59,77	37,68	57,59
Colômbia (COP/USD)	3.386,73	3.252,08	3.478,08

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 da

Minerva S.A.

Barretos – 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 2019 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 2019, 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.

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 de venda de produtos – Nota Explicativa no 4(V)

As receitas da Companhia derivam essencialmente da venda de produtos, que são reconhecidas no momento em que a obrigação de desempenho é atendida e envolvem montantes relevantes, pulverizados e descentralizados cujas mercadorias são destinadas aos mercados interno e externo.

As receitas reconhecidas tanto no mercado interno como no mercado externo, estão sujeitas a avaliações e julgamentos pela Administração da Companhia na determinação do seu reconhecimento contábil por parte da Companhia.

Considerando a abrangência de transações no mercado externo que envolvem julgamento da Administração da Companhia na determinação dos controles para identificar e mensurar as vendas faturadas e não entregues no encerramento do exercício, consideramos o reconhecimento de receita de vendas como um dos principais assuntos de auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o entendimento do processo de reconhecimento de receita de venda de produtos e do desenho dos controles internos relevantes relacionados ao processo de mensuração das receitas, bem como, análise das premissas utilizadas pela Administração da Companhia para o reconhecimento de receitas e se as políticas estão de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Boards (IASB). Para avaliação dos julgamentos utilizados pela Administração, efetuamos procedimento através de confirmação de títulos em aberto junto aos clientes na data-base de 31 de dezembro de 2019, por meio de amostragem, verificamos a liquidação subsequente dos títulos e analisamos os prazos médios informados pela Administração da Companhia na estimativa do cálculo de vendas faturadas registradas no período de corte ao final do exercício e não entregues no mercado externo. Adicionalmente, avaliamos a adequação das divulgações da Companhia, especificamente em relação às políticas contábeis adotadas para reconhecimento de receita. Com base na abordagem de auditoria e nos procedimentos efetuados, consideramos adequado o procedimento de reconhecimento da receita de vendas de produtos adotado pela Administração da Companhia, no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

2. Utilização de instrumentos financeiros derivativos – Nota Explicativa no 4 (I)

A Companhia possui instrumentos financeiros derivativos para proteção de seus ativos e riscos de negócios, para os quais resulta em registros de saldos significativos de receitas e despesas.

A Administração da Companhia, através de seu Comitê de Gestão de Riscos, avalia, no mínimo a cada fechamento trimestral o valor justo de ativos e passivos financeiros, baseado nas informações de cada operação contratada junto a instituições financeiras de primeira linha e nas respectivas informações de mercado disponíveis na data do fechamentos contábil, cuja hierarquia utilizada está vinculada aos níveis 1 e 2 de valor justo, baseado em preços cotados em mercado ativo e outras informações disponíveis em mercados de instrumentos financeiros, para o qual exige que a Administração da Companhia utilize algumas premissas de avaliação: taxa de câmbio, taxa de juros e índices de oscilação do preço da arroba bovina existentes nos ativos. 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 tomadas em conjunto.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, dentre outros, a avaliação dos controles internos implementados pela Administração da Companhia referentes à confirmação e à conciliação dos instrumentos derivativos, demonstrando a integridade e precisão dos registros, a avaliação da documentação apropriada e suficiente por meio de amostragem para validação do monitoramento das transações ocorridas durante o exercício de 2019, a avaliação das estimativas e dos critérios utilizados de avaliação e mensuração dos instrumentos financeiros derivativos; o confronto das transações e se estão devidamente incorporadas pela Política de Gestão de Riscos Financeiros adotada pela Administração, avaliação das políticas contábeis apropriadas e adequadas referentes à divulgação em Notas Explicativas às demonstrações contábeis individuais e consolidadas. Para realização dos procedimentos de auditoria indicados acima, envolvemos nossos especialistas internos em instrumentos financeiros que, com base nos resultados dos

procedimentos de auditoria efetuados acima descritos, consideramos que o valor contábil de derivativos a receber e a pagar registrados contabilmente, bem como as divulgações realizadas nas notas explicativas estão adequadas no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto, em todos os aspectos relevantes.

3. Avaliação da perda por redução no valor recuperável de ativos

não-financeiros, incluindo intangíveis sem vida útil definida (goodwill) – Notas Explicativas nos 11,12,18

A Companhia possui registrado contabilmente ágio por expectativa de rentabilidade futura ("goodwill") decorrente de aquisições de empresas, cujo valor recuperável deve ser avaliado anualmente, conforme requerido pelo Pronunciamento Técnico CPC 01(R-1) /IAS36– Redução ao Valor Recuperável de Ativos.

A determinação do valor recuperável destes ativos não circulantes envolve julgamentos significativos na definição das premissas utilizadas nas projeções dos fluxos de caixa, os quais envolvem um alto grau de subjetividade por parte da Administração da Companhia, calculado com base no método do fluxo de caixa descontado, o qual considera premissas como: taxa de desconto, crescimento econômico, projeção de inflação, entre outros que podem resultar em impacto relevante nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas. A Administração da Companhia contratou especialistas externos para auxiliá-la na determinação do valor recuperável e atendimento da norma contábil. Por essas razões, consideramos esse assunto como significativo em nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram o envolvimento de nossos especialistas internos para avaliação das premissas utilizadas e indagações a respeito das previsões dos fluxos de caixa futuro das Unidades Geradoras de Caixa (UGCs), incluindo a comparação com os planos de negócios estratégicos aprovados pelo Conselho de Administração da Companhia. Avaliamos as principais premissas chaves como: as taxas de crescimento de longo prazo nas projeções, por meio da comparação com previsões econômicas do setor frigorífico, e as taxas de desconto utilizada nos estudos, adicionalmente, avaliamos as divulgações relacionadas ao valor recuperável de ágios originados em combinações de negócios e de outros ativos não financeiros contidas nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto. Com base nos procedimentos de auditoria realizados, consideramos que as metodologias e premissas utilizadas pela Companhia para avaliar o valor recuperável dos referidos ativos são razoáveis, estando as informações apresentadas nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas apropriadas no contexto das demonstrações contábeis 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 2019, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas aos 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;
- Concluimos 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, 18 de fevereiro de 2020

Daniel Gomes Maranhão Junior
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 nº 67.620.377/0001-14
NIRE 35.300.344.022 | CVM nº 20931

Ata de Reunião do Conselho Fiscal
Realizada em 18 de fevereiro de 2020

Anexo I

PARECER DO CONSELHO FISCAL

“O Conselho Fiscal da MINERVA S.A. (“Companhia”), no exercício de suas atribuições e responsabilidades legais e estatutárias, em reunião realizada em 18 de fevereiro de 2020, no escritório administrativo da Companhia, localizado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Júnior, n.º 758, 8º andar, cj. 82, Itaim Bibi, CEP 04542-000, procedeu ao exame e análise (i) das demonstrações financeiras acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019; e (ii) do Relatório da Administração e das contas dos administradores da Companhia referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019. Com base nos exames efetuados e nos esclarecimentos prestados pela administração, o Conselho Fiscal opinou favoravelmente às demonstrações financeiras, ao Relatório da Administração e às contas dos administradores. Neste sentido, foi autorizada a submissão dos referidos documentos à apreciação da assembleia geral da Companhia, sendo certo que o Conselho Fiscal da Companhia recomenda aos seus acionistas a aprovação integral das propostas da Administração”.

São Paulo, 18 de fevereiro de 2020.

Dorival Antonio Bianchi
Franklin Saldana Neiva Filho
Luiz Manoel Gomes Júnior

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração

Barretos, 18 de fevereiro de 2020.

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 2019.

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, 18 de fevereiro de 2020.

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 2019.

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

Atenciosamente,

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente