Relatório de Resultados 3T18

Barretos, 6 de novembro de 2018 – A Minerva S.A. (BM&FBOVESPA: BEEF3 | OTC - Nasdaq International: MRVSY), líder na América do Sul na exportação de carne bovina *in natura* e seus derivados, e que atua também no segmento de processados, anuncia hoje seus resultados referentes ao 3º trimestre de 2018. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em BRGAAP, em Reais (R$), de acordo com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

Destaques do 3T18

Minerva (BEEF3)

Preço em 06-11-18:
R$ 5,60

Valor de Mercado:
R$ 1.267,9 milhões

226.418.459 Ações

Free Float - 48%

Teleconferências
7 de novembro de 2018

Português
09:00 (Brasília)
06:00 (US EST)
Tel.: +55 (11) 3127 4971
Código: Minerva

Inglês
10:30 (Brasília)
07:30 (US EST)
Tel.: +1 (844) 717-6834
Código: Minerva

Contatos de RI:

Eduardo Puzziello
Kelly Barna
Matheus Oliveira
Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

- ✓ O fluxo de caixa das atividades operacionais da Minerva atingiu R$ 406,5 milhões e o fluxo de caixa livre ao acionista recorrente foi de R$ 93,5 milhões no 3T18. A utilização de capacidade consolidada das operações cresceu quase 5 p.p. em relação ao 2T18, e atingiu 79,8% no trimestre.
- ✓ A Receita Bruta da Minerva atingiu R$ 4.594,0 milhões no 3T18. Deste total, a Divisão Indústria Brasil foi responsável por 43%, ou R$ 2,0 bilhões, 40%, ou R$ 1,8 bilhão foi gerado pela Athena Foods, e 17% ou R$ 782 milhões, foi gerado pela Divisão Trading. No acumulado dos últimos doze meses, a Receita Bruta totalizou R$ 16.652 milhões, 44% superior ao mesmo período do ano anterior e novamente foi um recorde de receita para a Companhia. As exportações responderam por 61% da Receita Bruta consolidada no trimestre. Nos últimos 12 meses findos em 30/09/2018, a Minerva atingiu 21% de participação nas exportações da América do Sul, ou cerca de 7% das exportações mundiais, e mais uma vez se consolidou como a maior exportadora de carne bovina da região.
- ✓ A Receita Líquida da Companhia atingiu R$ 4.337,7 milhões no 3T18. No LTM3T18, a Receita Líquida acumulou R$ 15,6 bilhões, 17% acima da Receita Líquida do mesmo período do ano anterior. Com base nesses resultados, o *guidance* de receita líquida para o ano de 2018, para o intervalo de R$ 15,0 bilhões a R$ 16,0 bilhões, está mantido.
- ✓ O EBITDA do 3T18 totalizou R$ 449,2 milhões, 44% acima do EBITDA do 3T17. A margem EBITDA atingiu 10,4% no trimestre, 130 bps acima da margem do 3T17. No LTM3T18, o EBITDA ajustado totalizou R$ 1.451,0 milhões, 21% superior ao mesmo período de 2017, e a margem EBITDA atingiu 9,3% no período.
- ✓ A posição de caixa em 30/09/2018 era de R$ 4,2 bilhões e a Dívida Líquida era de R$ 7,2 bilhões. Ao final do trimestre, a alavancagem financeira medida através do múltiplo dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos 12 meses, foi de 5,0x, em linha com o trimestre anterior.
- ✓ Com o objetivo de acelerar o processo de desalavancagem financeira, foi aprovada em Assembleia Extraordinária realizada em 15/10/2018, a proposta de aumento de capital por subscrição privada de até R$ 1.059 milhões através da emissão de até 165 milhões de ações ao preço de R$ 6,42. Como vantagem adicional, foram atribuídos Bônus de Subscrição aos subscritores das ações objeto do aumento de capital.
- ✓ Em primeiro de novembro de 2018, a Companhia lançou a oferta de recompra antecipada de títulos perpétuos representativos de dívida emitidos no exterior pela sua subsidiária Minerva Luxembourg S.A. com taxa de juros de 8,75%, títulos esses atualmente em aberto no mercado internacional.

Mensagem da Administração

A eficácia na execução da estratégia de diversificação na América do Sul, pautada sempre nos pilares do foco, disciplina e consistência, que guiam as tomadas de decisões da Administração, e ainda, a excelência em gestão de risco, foram traduzidos nos resultados da Companhia no terceiro trimestre de 2018.

A Receita Bruta do 3T18 totalizou R$ 4,6 bilhões, recorde de receita para a Companhia em um trimestre. A margem EBITDA retornou ao patamar anterior à aquisição dos ativos em 2017, após a conclusão no processo de integração. Dessa forma, alcançamos no trimestre uma margem de 10,4%. A despeito da recente valorização da moeda norte-americana, a alavancagem financeira líquida, ao final de setembro de 2018, permaneceu estável em 5,0x. Além da bem-sucedida estratégia de hedge, contribui para a manutenção da alavancagem a geração de caixa livre de R$ 94 milhões no trimestre. Ao final de setembro, a Companhia possuía R$ 4,2 bilhões em caixa, montante suficiente para cobrir as amortizações das dívidas até 2026, mantendo o *duration* da dívida em mais de 5 anos.

O destaque das vendas ficou novamente para o mercado externo, responsável por 61% da receita bruta consolidada, e que totalizou R$ 2,8 bilhões. Esse valor foi 32% superior à receita bruta do 3T17 e aproximadamente 12% superior à receita bruta no trimestre anterior. As duas Divisões (Indústria Brasil e Athena Foods) tiveram um excelente desempenho com as vendas direcionadas à exportação. Conseguimos atingir esses resultados graças ao posicionamento estratégico das nossas unidades, que nos permite melhor arbitragem entre as geografias, e ao alcance que possuímos no mercado mundial de carne bovina. Hoje somos líderes de exportação em receita da América do Sul com 21,4% do total exportado nos últimos 12 meses, e representamos aproximadamente 7% da exportação mundial.

A Minerva continua buscando melhorar sua estrutura de capital, e por isso apresentamos ao mercado dois projetos que têm como objetivo acelerar o processo de desalavancagem do balanço da Companhia, que aliás, já está em andamento, com o recente anúncio da recompra dos bonds perpétuos. O primeiro projeto foi o anúncio dos estudos sobre a abertura do capital das nossas unidades internacionais, a Athena Foods. Após a conclusão do processo de integração entre as unidades, identificamos a possibilidade de extrair valor das operações no Paraguai, Argentina, Uruguai, Colômbia e a distribuição no Chile e assim, anunciamos junto aos resultados do 2T18 a intenção de uma oferta pública inicial a bolsa de Santiago, no Chile. Escolhemos o mercado chileno para realizar essa oferta, já que o país se caracteriza por seus elevados padrões de governança corporativa, taxa de poupança interna elevada entre outros. Esse processo está em fase avançada de desenvolvimento, e acreditamos que a conclusão dessa operação ocorra já no primeiro semestre de 2019.

O segundo projeto foi o anuncio, em setembro, da realização do Aumento de Capital Privado de até R$ 1,1 bilhão. A operação foi autorizada em Assembleia Extraordinária no dia 15 de outubro. O preço para subscrever o aumento de capital foi definido em R$ 6,42 por ação e refere-se ao preço médio dos últimos 30 pregões anteriores ao dia 11 de setembro de 2018. Também disponibilizamos uma vantagem adicional aos nossos investidores que aderirem ao processo de aumento de capital, que é um Bônus de Subscrição com validade de 3 anos. Quando exercido, esse Bônus também terá todos os direitos das ações ordinárias e nominativas da Companhia.

Com o sucesso destas duas operações, entendemos que a Companhia sairá fortalecida do ponto de vista financeiro, e pronta para uma nova etapa de geração de valor aos nossos acionistas.

Fernando Galletti de Queiroz, Diretor Presidente

Principais Indicadores Consolidados

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Abate Total (1.000 cabeças)	902,8	804,2	12,3%	804,0	12,3%	3.431,9	2.386,3	43,8%
Abate Brasil	451,8	481,0	-6,1%	385,0	17,3%	1.704,4	1.465,7	16,3%
Abate Athena	451,0	323,2	39,5%	419,0	7,6%	1.727,4	920,6	87,6%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	289,0	248,9	16,1%	247,4	16,8%	1074,4	783,9	37,1%
Volume Brasil	149,9	156,0	-3,9%	132,9	12,8%	582,5	539,2	8,0%
Volume Athena	139,1	92,8	49,8%	114,5	21,5%	491,9	244,6	101,1%
Receita Bruta	4.594,0	3.659,5	25,5%	3.953,6	16,2%	16.551,6	11.459,1	44,4%
Mercado Externo	2.815,3	2.127,8	32,3%	2.521,2	11,7%	10.085,5	6.746,0	49,5%
Mercado Interno	1.778,7	1.531,8	16,1%	1.432,4	24,2%	6.466,1	4.713,1	37,2%
Receita Líquida[(1)]	4.337,7	3.417,8	26,9%	3.735,7	16,1%	15.569,5	13.335,4	16,8%
EBITDA Ajustado[(1)]	449,2	311,8	44,1%	353,4	27,1%	1.451,0	1.194,9	21,4%
Margem EBITDA Ajustada[(1)]	10,4%	9,1%	1,3 p.p.	9,5%	0,9 p.p.	9,3%	9,0%	0,3 p.p.
Dívida Líquida/LTM EBITDA Ajustado[(1)] (x)	5,0	4,2	0,8	5,0	0,0	5,0	4,2	0,8
Lucro (Prejuízo) Líquido	-132,0	85,8	n.d.	-926,0	-85,7%	-1.486,1	45,0	n.d.

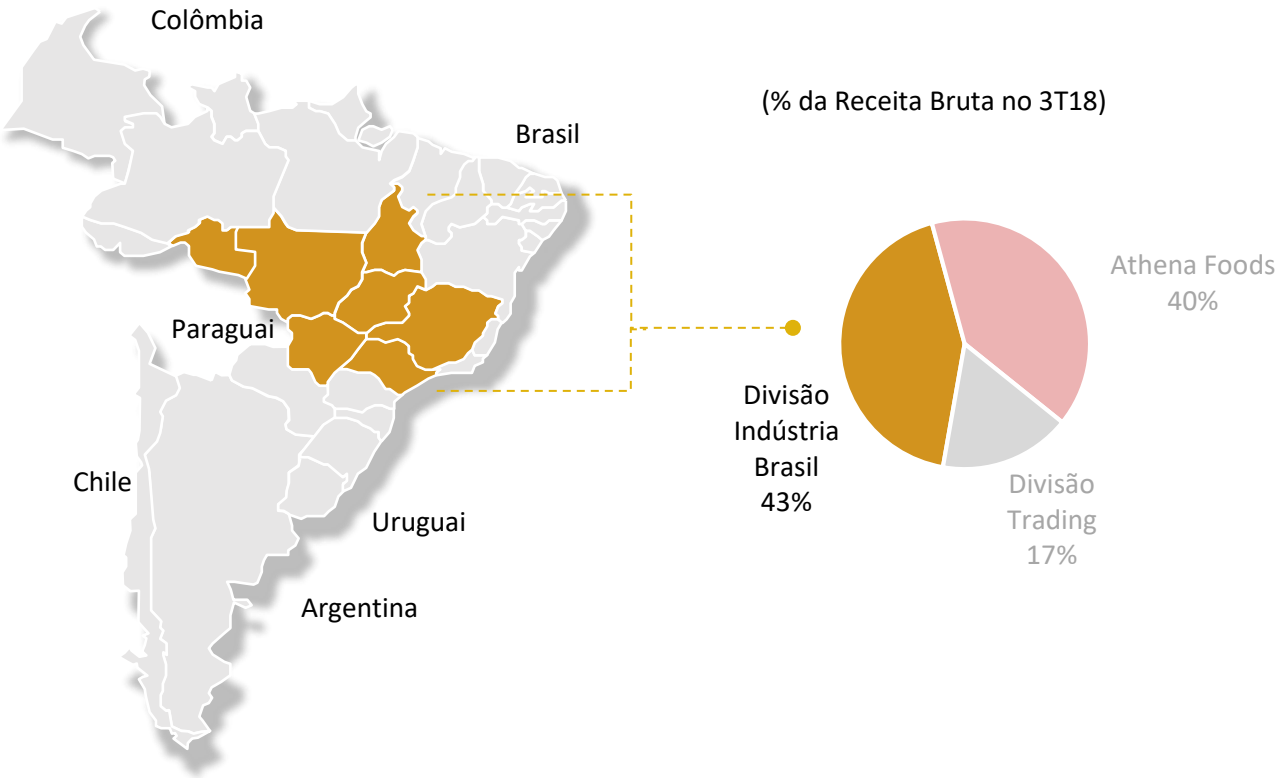
[(1)] LTM3T17 inclui números proforma de Receita Líquida e EBITDA para as plantas dos ativos do Mercosul adquiridos em 01 de agosto de 2017

Novas Áreas de Atuação

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

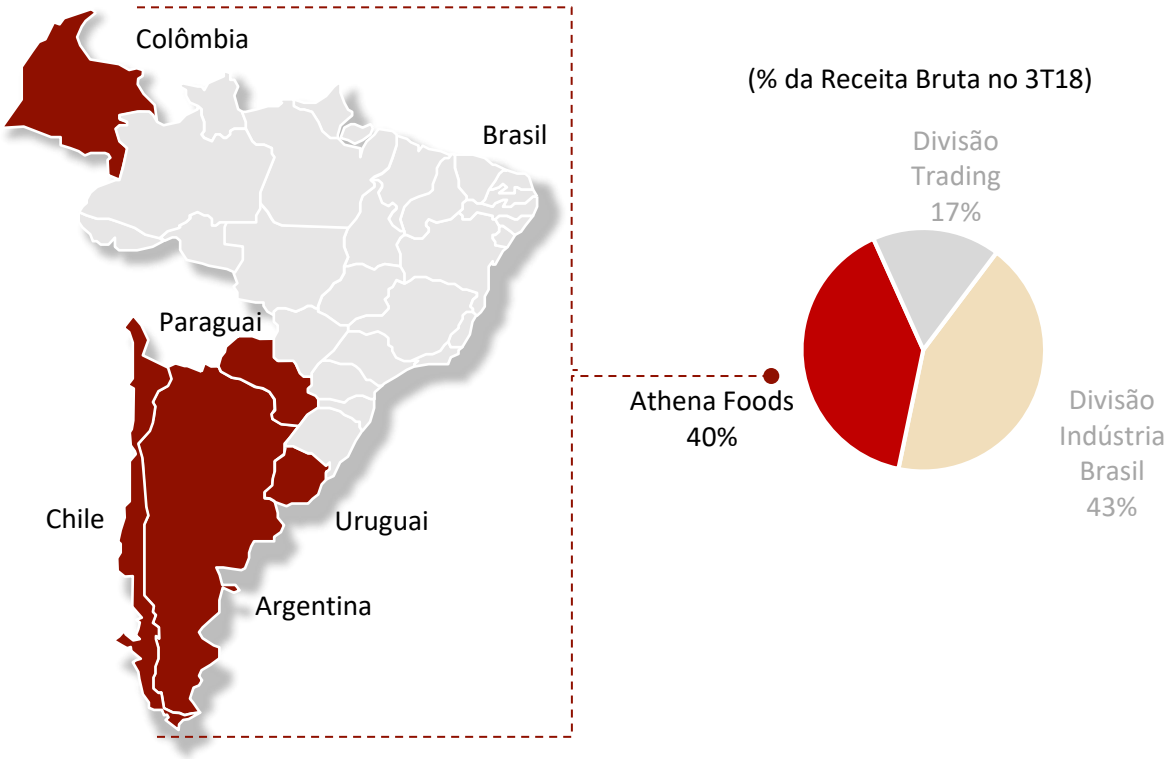
Divisão Indústria Brasil: É representada pelo resultado da produção, no Brasil, de carne *in natura*, subprodutos do abate como miúdos, tripas, sebo, farinha de osso, biodiesel e couros, e os produtos processados, como porcionados e os produtos elaborados pela Minerva Fine Foods, e vendidos tanto no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

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



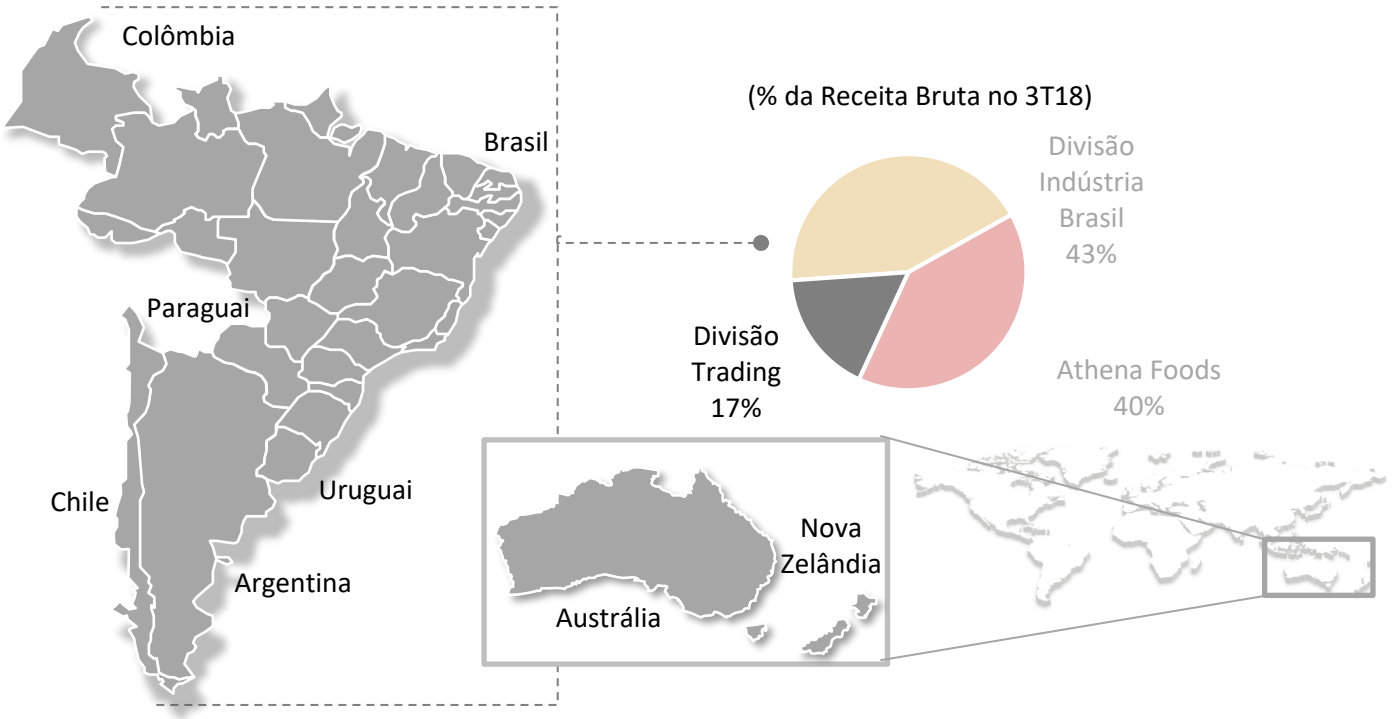
Athena Foods: Consiste no resultado da produção e/ou distribuição, no Paraguai, Argentina, Uruguai, Colômbia e Chile de carne *in natura*, subprodutos do abate como miúdos, tripas, sebo, farinha de osso, biodiesel e couros, e os produtos processados, como porcionados e os produtos elaborados pela Swift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

Figuras 3 e 4 – Athena Foods e % da Receita Bruta



Divisão Trading: As fontes produtivas desta Divisão encontram-se espalhadas pela América do Sul e Oceania. Consiste nos resultados dos segmentos de Gado Vivo, Trading de Proteína no mercado externo, Trading de Proteína e Revenda de terceiros no mercado interno e Trading de Energia no mercado brasileiro.

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



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

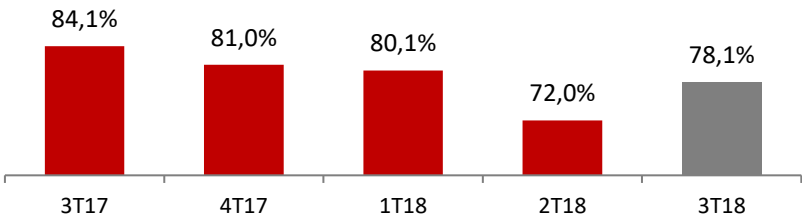
Resultado por Divisão

Abates

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No 3T18, o volume de abate das unidades da Companhia no Brasil totalizou 451,8 mil cabeças, 17,3% superior ao volume reportado no trimestre anterior, com a taxa de utilização de capacidade em 78,1%, 6,1 p.p. acima do 2T18. Essa alta em relação ao trimestre anterior pode ser explicada por: (i) menor volume de abate no 2T18, reflexo da paralisação dos caminhoneiros no mês de maio; (ii) o cenário cambial favorável às exportações somada ao crescimento da demanda do mercado externo no período.

Figura 7 - Utilização da Capacidade Instalada - Brasil

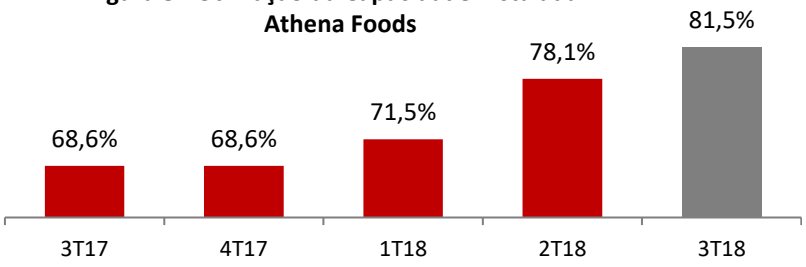


Fonte: Minerva

ATHENA FOODS

No 3T18, o volume de abate das unidades no Paraguai, Argentina, Uruguai e Colômbia totalizou 451,0 mil cabeças, volume 7,6% superior ao abate do 2T18, com uma taxa de utilização de capacidade da Divisão em 81,5%, 3,4 pontos percentuais acima do registrado no 2T18 e 12,9 p.p. superior à capacidade do mesmo período de 2017. A alta pode ser explicada (i) pelo maior volume de abate nas unidades do Paraguai para atender a demanda russa, (ii) pelo 3T18 ter sido o primeiro trimestre em que as unidades estavam totalmente integradas ao sistema Minerva e; (iii) pela maior produção e exportação da unidade de Rosário, na Argentina.

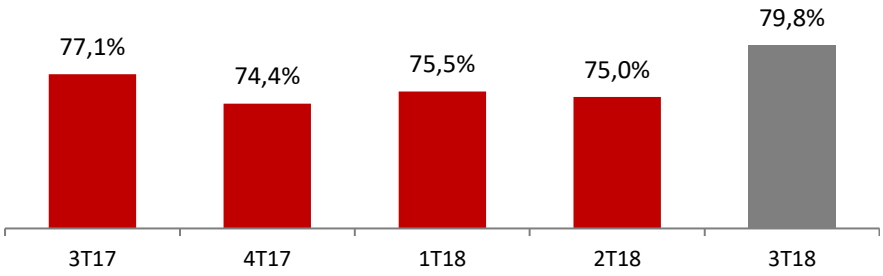
Figura 8 - Utilização da Capacidade Instalada - Athena Foods



Fonte: Minerva

Com base nas informações descritas acima, a utilização da capacidade consolidada da Companhia foi de 79,8% no 3T18, 4,8 p.p acima da utilização de capacidade do 2T18 e 2,7 p.p acima do 3T17, conforme gráfico abaixo:

Figura 9 - Utilização da Capacidade Instalada - Consolidado



Fonte: Minerva

Receita Bruta por Divisão

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

No terceiro trimestre de 2018, a receita bruta da Divisão Indústria Brasil atingiu R$ 1.995,9 milhões, 7,6% superior à receita bruta apurada no 3T17 e 16,5% acima do resultado do trimestre anterior. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2018, a receita bruta da divisão totalizou R$ 7.435,9 milhões, 13% acima da receita registrada no LTM3T17.

Mercado Externo – 67,1% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 3T18

As exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita bruta de R$ 1.339,5 milhões no 3T18. O resultado é 11% superior à receita observada no mesmo período de 2017 e 17% acima do 2T18. O bom desempenho da receita é fruto do cenário positivo para as exportações brasileiras no período, criado (i) pela valorização do Dólar frente ao Real (+4% 3T18 vs 2T18); e (ii) pela crescente demanda dos últimos meses do mercado externo, principalmente na Ásia e Américas, que se intensificou no 3T18. No acumulado dos últimos doze meses encerrados em setembro, a receita bruta foi de R$ 4.860,1 milhões, 17% superior a receita do mesmo período de 2017.

A seguir, a evolução das exportações da Divisão por região, entre o LTM3T17 e LTM3T18:

África: Do total das exportações da Divisão, a Região da África teve participação de 14% nos últimos doze meses encerrados em setembro, estável na comparação com o mesmo período de 2017.

Américas: A região das Américas foi responsável por 15% das exportações da Divisão Brasil no LTM3T18, 7 p.p. acima na comparação com o mesmo período de 2017, reflexo do maior direcionamento para o mercado chileno no período.

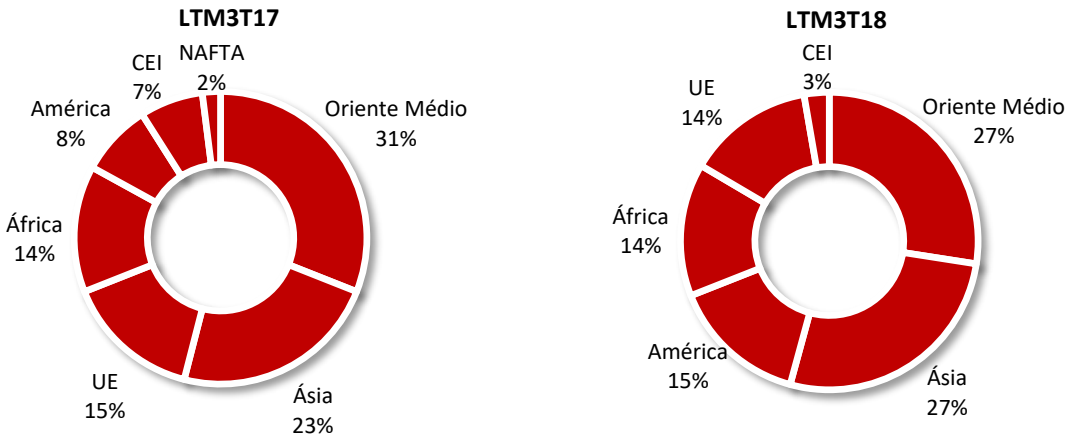
Ásia: A participação da Ásia teve aumento de 4 pontos percentuais, na comparação com o LTM3T17, e representou 27% das exportações da Divisão Brasil, impulsionado principalmente pelo aumento de consumo notado na China e Hong Kong, de aproximadamente 50% para ambos, na comparação com o mesmo período do ano anterior.

CEI (Comunidade dos Estados Independentes): A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada principalmente pela Rússia, respondeu por 3% das exportações da Divisão Brasil no LTM3T18, 4 pontos percentuais abaixo do registrado no LTM3T17. Vale destacar que desde o fim de 2017, a Rússia mantém bloqueadas as importações de carne bovina do Brasil. Com isso, a produção para a região foi direcionada para a Athena Foods.

Europa: A Europa respondeu por 14% das exportações da Divisão nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2018, praticamente estável com o registrado no mesmo período de 2017.

Oriente Médio: A região do Oriente Médio respondeu também por 27% do total exportado e foi 4 pontos percentuais inferior ao registrado nos últimos doze meses encerrados em setembro do ano anterior.

Figuras 10 e 11 - Composição das Exportações por Região - Brasil



Fonte: Minerva

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

Receita Bruta R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* – ME	1.189,6	1.044,8	13,9%	1.015,4	17,2%	4.294,4	3.471,4	23,7%
Subprodutos – ME	132,2	154,2	-14,3%	127,8	3,4%	526,8	607,8	-13,3%
Processados – ME	17,7	11,8	49,7%	1,4	1171,5%	38,9	74,0	-47,4%
Subtotal – ME	**1.339,5**	**1.210,8**	**10,6%**	**1.144,6**	**17,0%**	**4.860,1**	**4.153,2**	**17,0%**
Carne *In Natura* – MI	476,6	488,1	-2,4%	411,1	15,9%	1.910,2	1.730,8	10,4%
Subprodutos – MI	138,6	101,8	36,1%	104,8	32,3%	458,1	465,3	-1,6%
Processados – MI	41,3	53,9	-23,3%	52,7	-21,6%	207,6	234,0	-11,3%
Subtotal – MI	**656,5**	**643,8**	**2,0%**	**568,6**	**15,5%**	**2.575,8**	**2.430,1**	**6,0%**
Total	**1.995,9**	**1.854,5**	**7,6%**	**1.713,2**	**16,5%**	**7.435,9**	**6.583,3**	**13,0%**

Volume (milhares de tons)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* – ME	66,3	69,1	-4,0%	56,8	16,7%	251,1	203,1	23,6%
Subprodutos – ME	23,9	24,6	-2,9%	22,3	7,3%	96,1	100,5	-4,4%
Processados – ME	0,6	0,9	-34,3%	0,1	1037,3%	1,68	3,6	-53,9%
Subtotal – ME	**90,8**	**94,6**	**-4,0%**	**79,2**	**14,7%**	**348,8**	**307,2**	**13,5%**
Carne *In Natura* – MI	34,8	39,1	-11,0%	29,3	19,0%	136,9	131,4	4,2%
Subprodutos – MI	22,2	19,0	17,3%	21,1	5,4%	84,6	84,3	0,4%
Processados – MI	2,0	3,3	-40,3%	3,3	-40,5%	12,2	16,4	-25,5%
Subtotal – MI	**59,1**	**61,4**	**-3,8%**	**53,7**	**10,0%**	**233,7**	**232,0**	**0,7%**
Total	**149,9**	**156,0**	**-3,9%**	**132,9**	**12,8%**	**582,5**	**539,2**	**8,0%**

Preço Médio – ME (USD/Kg)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* - ME	4,5	4,8	-5,1%	5,0	-8,5%	4,9	5,3	-8,7%
Subprodutos – ME	1,4	2,0	-29,4%	1,6	-12,1%	1,6	1,9	-17,3%
Processados - ME	7,7	4,2	82,4%	7,5	1,9%	6,6	6,3	4,1%
Total	**3,7**	**4,0**	**-7,8%**	**4,0**	**-7,0%**	**4,0**	**4,2**	**-6,0%**
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,95	3,16	25,0%	3,60	9,7%	3,51	3,21	9,6%

Preço Médio – ME (R$/Kg)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* - ME	17,9	15,1	18,6%	17,9	0,4%	17,1	17,1	0,1%
Subprodutos – ME	5,5	6,3	-11,7%	5,7	-3,6%	5,5	6,0	-9,3%
Processados - ME	30,3	13,3	127,9%	27,1	11,8%	23,2	20,3	14,1%
Total	**14,7**	**12,8**	**15,2%**	**14,5**	**2,0%**	**13,9**	**13,5**	**3,1%**

Preço Médio – MI (R$/Kg)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* - MI	13,7	12,5	9,7%	14,0	-2,6%	14,0	13,2	5,9%
Subprodutos – MI	6,2	5,4	16,1%	5,0	25,5%	5,4	5,5	-1,9%
Processados - MI	20,9	16,3	28,4%	15,8	31,9%	17,0	14,3	19,1%
Total	**11,1**	**10,5**	**6,0%**	**10,6**	**5,0%**	**11,0**	**10,5**	**5,3%**

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

Mercado Interno – 32,9% da Receita Bruta da Divisão Indústria Brasil no 3T18

No 3T18, as operações da Divisão Indústria Brasil no mercado doméstico atingiram R$ 656,5 milhões, 2% superior ao 3T17 e 15,5% acima na comparação com a receita do trimestre anterior. O destaque para esse bom desempenho veio do nosso foco em pequeno e médio varejo, e segmento de *food service*, sendo este último, responsável por cerca de 56% das vendas internas. Nesse ano de 2018 foi feito um esforço no aumento de tipologia de clientes desse segmento, focado em bares & lanchonete, restaurantes, buffets e churrascarias, que juntos correspondem a mais de 95% dos clientes de *food service.* Além disso, as vendas de produtos de terceiros representaram no acumulado dos últimos 9M18 cerca de 37% das vendas deste segmento, em produtos como peixe congelado, batatas, queijos, suíno, cordeiro, entre outros. No LTM3T18, a receita bruta no mercado local brasileiro totalizou R$ 2.575,8 milhões, 6,0% superior a receita do mesmo período de 2017.

ATHENA FOODS

No 3T18, a receita bruta da Athena Foods, que compreende as unidades produtivas da Companhia no Paraguai, Argentina, Uruguai e Colômbia e a distribuição naqueles países e no Chile, atingiu R$ 1.816,2 milhões, montante 63,3% superior ao 3T17 e 14,9% acima do reportado no 2T18. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2018, a receita bruta da divisão totalizou R$ 6.357,6 milhões, 121,3% superior ao LTM3T17.

Mercado Externo – 72,0% da Receita Bruta da Athena Foods no 3T18

A receita bruta proveniente das exportações na Athena Foods atingiu R$ 1.307,9 milhões no 3T18, 75,8% acima da receita das exportações no 3T17 e 12,8% superior a receita do 2T18. O resultado foi impactado positivamente (i) pelo forte desempenho das exportações na Argentina, em função do fim do processo de integração da unidade de Rosário (ii) pela desvalorização das moedas da região frente ao dólar; e (iii) pelo crescimento constante das exportações do Paraguai para a Rússia em razão do embargo às exportações brasileiras. A receita bruta de exportações da divisão totalizou R$ 4.460,4 milhões no LTM3T18, 113,5% superior ao mesmo período do ano anterior.

A seguir, a evolução das exportações da Athena Foods por região, entre o LTM3T17 e LTM3T18:

África: No LTM3T18 a África foi responsável por 1% das exportações, 200 bps abaixo do apurado no mesmo período de 2017.

Américas: A região das Américas foi responsável por 22% das exportações da Athena Foods no LTM3T18, 9 p.p abaixo do apurado no mesmo período de 2017, em função do menor foco das unidades paraguaias ao mercado chileno, em detrimento do fornecimento para a Rússia, conforme destacado abaixo.

Ásia: No LTM3T18, a Ásia apresentou novamente um forte crescimento na participação nas exportações da Divisão, e totalizou 33% do total exportado, ou um aumento de 11 p.p na comparação com o mesmo período de 2017. Assim, a região se consolidou como principal destino das exportações da Athena Foods no período.

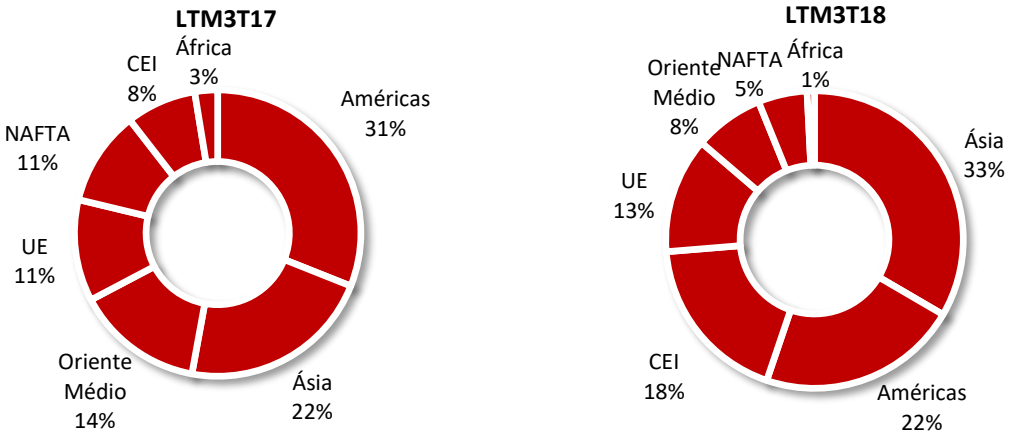
CEI (Comunidade dos Estados Independentes): A Comunidade dos Estados Independentes respondeu por 18% das exportações da Athena Foods no LTM3T18, 10 pontos percentuais acima do registrado no LTM3T17. Para a Athena Foods, o único destino que consta dessa região é a Rússia, que tem crescido sua participação constantemente, desde seu bloqueio às exportações de carne bovina brasileira.

Europa: No LTM3T18, a participação da Europa nas exportações foi de 13%, 2 p.p. acima do resultado apresentado pela região no mesmo período de 2017.

NAFTA: A região do NAFTA respondeu por 5% das exportações da Athena Foods no LTM3T18, 6 p.p. abaixo do mesmo período do ano anterior.

Oriente Médio: O Oriente Médio foi responsável por 8% do total da receita exportada nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2018, 6 p.p. abaixo do registrado no mesmo período de 2017.

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



Fonte: Minerva

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

Receita Bruta (R$ Milhões)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* – ME	1.165,4	656,9	77,4%	1.025,9	13,6%	3.952,6	1.869,3	111,4%
Subprodutos – ME	142,3	86,5	64,5%	132,8	7,1%	505,8	219,4	130,5%
Processados – ME	0,2	0,7	-66,4%	1,0	-76,3%	2,1	0,7	191,9%
Subtotal – ME	**1.307,9**	**744,1**	**75,8%**	**1.159,7**	**12,8%**	**4.460,4**	**2.089,5**	**113,5%**
Carne *In Natura* – MI	325,6	254,1	28,1%	237,4	37,1%	1.105,2	589,4	87,5%
Subprodutos – MI	40,8	37,9	7,5%	49,3	-17,3%	212,5	117,7	80,6%
Processados – MI	141,8	75,8	87,2%	134,4	5,6%	579,5	76,4	658,0%
Subtotal – MI	**508,2**	**367,8**	**38,2%**	**421,1**	**20,7%**	**1.897,2**	**783,5**	**142,1%**
Total	**1.816,2**	**1.111,9**	**63,3%**	**1.580,8**	**14,9%**	**6.357,6**	**2.873,0**	**121,3%**

Volume (milhares de tons)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* - ME	71,3	44,5	60,3%	61,4	16,2%	251,1	130,4	92,6%
Subprodutos - ME	15,3	11,1	38,7%	11,9	29,2%	49,8	26,3	89,6%
Processados – ME	0,0	0,1	-64,8%	0,1	-53,9%	0,2	0,1	98,6%
Subtotal – ME	**86,7**	**55,7**	**55,8%**	**73,3**	**18,3%**	**301,1**	**156,8**	**92,1%**
Carne *In Natura* - MI	23,4	20,9	11,8%	17,6	32,9%	85,6	55,6	54,1%
Subprodutos – MI	17,2	8,6	100,8%	12,6	36,0%	58,3	24,5	137,9%
Processados - MI	11,9	7,7	53,5%	11,0	7,9%	46,8	7,8	501,4%
Subtotal – MI	**52,4**	**37,2**	**41,0%**	**41,2**	**27,2%**	**190,8**	**87,9**	**117,1%**
Total	**139,1**	**92,8**	**49,8%**	**114,5**	**21,5%**	**491,9**	**244,6**	**101,1%**

Preço Médio – ME (USD/Kg)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* - ME	4,1	4,7	-11,4%	4,6	-10,9%	4,5	4,5	0,2%
Subprodutos – ME	2,3	2,5	-5,0%	3,1	-24,4%	2,9	2,6	10,9%
Processados - ME	2,0	2,6	-23,7%	4,2	-53,2%	3,4	2,5	34,1%
Total	**3,8**	**4,2**	**-9,7%**	**4,4**	**-13,1%**	**4,2**	**4,2**	**1,4%**
Dólar Médio (fonte: BACEN)	3,95	3,16	25,0%	3,60	9,7%	3,51	3,21	9,6%

Preço Médio – ME (R$/Kg)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* - ME	16,3	14,8	10,7%	16,7	-2,3%	15,7	14,3	9,8%
Subprodutos – ME	9,3	7,8	18,6%	11,2	-17,1%	10,2	8,4	21,6%
Processados - ME	7,8	8,2	-4,7%	15,1	-48,7%	12,0	8,2	47,0%
Total	**15,1**	**13,4**	**12,8%**	**15,8**	**-4,7%**	**14,8**	**13,3**	**11,1%**

Preço Médio – MI (R$/Kg)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Carne *In Natura* - MI	13,9	12,2	14,6%	13,5	3,2%	12,9	10,6	21,7%
Subprodutos – MI	2,4	4,4	-46,5%	3,9	-39,2%	3,6	4,8	-24,1%
Processados - MI	12,0	9,8	22,0%	12,2	-2,2%	12,4	9,8	26,0%
Total	**9,7**	**9,9**	**-2,0%**	**10,2**	**-5,1%**	**9,9**	**8,9**	**11,5%**

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

Mercado Interno – 28,0% da Receita Bruta da Athena Foods no 3T18

No 3T18, a receita bruta no mercado interno da Divisão totalizou R$ 508,2 milhões, 38,2% superior a receita registrada no 3T17 e 20,7% superior à receita apurada no trimestre anterior. Nos últimos doze meses encerrados em setembro, a receita total dessa divisão atingiu R$ 1.897,2 milhões, 142,1% acima da receita registrada no mesmo período do ano anterior. O resultado reflete a estratégia de reposicionamento dos produtos processados com a marca Swift na Argentina, através de 5 Centros de Distribuição a mais de 60 mil pontos de vendas, principalmente na distribuição física do varejo tradicional, e no foco da venda de carne in natura da Companhia na sua distribuição no mercado interno para clientes mais resilientes, como pequeno e médio varejo e, principalmente no segmento de *food service,* com a combinação do conceito de *One-stop Shop,* em que é feita a revenda de produtos de terceiros.

DIVISÃO TRADING

No terceiro trimestre de 2018, as exportações representaram 21,5% da receita bruta da Divisão e atingiram receita de R$ 167,9 milhões, 2,9% abaixo da receita apurada no 3T17, e 22,6% inferior à receita do 2T18. Nos últimos doze meses encerrados em setembro, a receita bruta das exportações atingiu R$ 764,9 milhões, 52,0% acima do montante reportado no mesmo período de 2017. A principal receita das exportações na Divisão Trading vem das vendas externas de Gado Vivo.

A receita proveniente do mercado doméstico representou 78,5% do total da receita bruta da Divisão Trading no 3T18, e atingiu R$ 614,0 milhões, 18,0% acima da receita do 3T17 e 38,7% superior à receita do trimestre anterior. No LTM3T18, a receita bruta do mercado interno atingiu R$ 1.993,5 milhões, 32,9% acima do mesmo período de 2017.

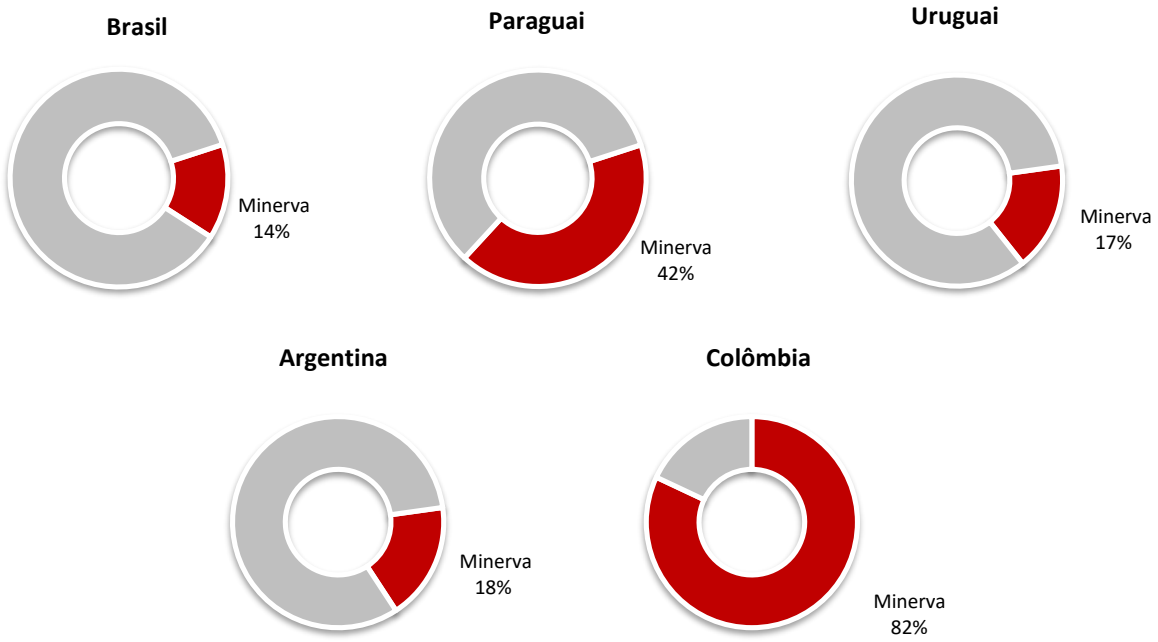
Receita Bruta (R$ Milhões)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Receita Bruta Trading	**781,8**	**693,1**	**12,8%**	**659,5**	**18,5%**	**2.758,4**	**2.002,8**	**37,7%**
Mercado Externo	167,9	172,9	-2,9%	216,9	-22,6%	764,9	503,3	52,0%
Mercado Interno	614,0	520,2	18,0%	442,7	38,7%	1.993,5	1.499,6	32,9%

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - *Market Share* por País

No 3T18, a Minerva seguiu como uma das principais exportadoras nos países em que atua. No Brasil a Companhia acumulou 14% de *market share*. No Paraguai, a Companhia alcançou 42% de participação de mercado, enquanto no Uruguai sua participação foi de 17%. Na Argentina, a Minerva foi responsável por 15% das exportações, e na Colômbia, alcançamos 82% de participação nas exportações.

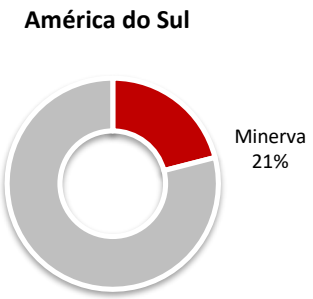
Figuras 14, 15, 16, 17 e 18 – *Market Share* 3T18 (% da Receita)



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

Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2018, o market share das exportações da América do Sul totalizou 21% e manteve a Minerva como líder nas exportações do continente. Considerando que a América do Sul é responsável por aproximadamente 33% da exportação mundial de acordo com o *United States Department of Agriculture* (USDA), a Minerva foi responsável por cerca de 7% de toda a exportação realizada no período.

Figura 19 – *Market Share* LTM3T18 (% da Receita)



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

Receita Bruta

A Receita Bruta consolidada da Companhia atingiu R$ 4.594,0 milhões no terceiro trimestre de 2018, 25,5% superior à receita observada no mesmo período do ano anterior e 16,2% superior à receita apurada no 2T18. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2018, a receita Bruta foi de R$ 16.551,6 milhões, 44,4% acima do reportado no LTM3T17.

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Receita Bruta (R$ MM)	**4.594,0**	**3.659,5**	**25,5%**	**3.953,6**	**16,2%**	**16.551,6**	**11.459,1**	**44,4%**
Divisão Indústria Brasil	1.995,9	1.854,5	7,6%	1.713,2	16,5%	7.435,9	6.583,3	13,0%
Athena Foods	1.816,2	1.111,9	63,3%	1.580,8	14,9%	6.357,6	2.873,0	121,3%
Divisão Trading	781,8	693,1	12,8%	659,5	18,5%	2.758,4	2.002,8	37,7%

Receita Líquida

No 3T18, a Receita Líquida da Companhia correspondeu a R$ 4.337,7 milhões, montante 26,9% superior ao apurado no 3T17 e 16,1% acima da receita apresentada no trimestre anterior. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2018, a receita líquida atingiu R$ 15.569,5 milhões, 45,6% acima da receita reportada no LTM3T17.

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Receita Bruta	4.594,0	3.659,5	25,5%	3.953,6	16,2%	16.551,6	11.459,1	44,4%
Deduções e Abatimentos	-256,3	-241,7	6,0%	-217,9	17,6%	-982,0	-763,7	28,6%
Receita Líquida [(1)]	**4.337,7**	**3.417,8**	**26,9%**	**3.735,7**	**16,1%**	**15.569,5**	**10.695,4**	**45,6%**
% Receita Bruta	94,4%	93,4%	1,0 p.p.	94,5%	-0,1 p.p.	94,1%	93,3%	0,8 p.p.

(1) LTM3T17 exclui números proforma de Receita Líquida dos ativos do Mercosul adquiridos em 01 de agosto de 2017

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

O CMV no 3T18 representou 81,0% da Receita Líquida da Companhia, uma margem bruta de 19,0%, 80 bps superior à margem bruta observada no 3T17. O aumento do CMV foi proporcional ao crescimento da receita líquida, tanto na comparação com o trimestre anterior, quanto ao 3T17.

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Receita Líquida (R$ MM)	4.337,7	3.417,8	26,9%	3.735,7	16,1%	15.569,5	10.695,4	45,6%
CMV (R$ MM)	**-3.515,2**	**-2.797,7**	**25,6%**	**-3.059,8**	**14,9%**	**-12.790,7**	**-8.702,1**	**47,0%**
% Receita Líquida	81,0%	81,9%	-0,9 p.p.	81,9%	-0,9 p.p.	82,2%	81,4%	0,8 p.p.
Lucro Bruto (R$ MM)	822,4	620,1	32,6%	676,0	21,7%	2.778,8	1.993,4	39,4%
Margem Bruta	**19,0%**	**18,1%**	**0,8 p.p.**	**18,1%**	**0,9 p.p.**	**17,8%**	**18,6%**	**-0,8 p.p.**

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

No terceiro trimestre de 2018, as Despesas com Vendas corresponderam a 6,1% da Receita Líquida, 0,2 p.p superior ao 3T17 e 0,8 p.p. inferior ao 2T18. As Despesas com Vendas em relação à Receita Líquida ficaram em linha com as Despesas do mesmo trimestre do ano anterior e com a médias dos últimos 12 meses, assim como as Despesas Gerais e Administrativas da Companhia, que permaneceram praticamente estáveis em relação à Receita Líquida, na comparação com 2T18 e 3T17.

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Despesas com Vendas	**-264,7**	**-202,1**	**31,0%**	**-259,7**	**1,9%**	**-1.012,0**	**-632,2**	**60,1%**
% Receita Líquida	6,1%	5,9%	0,2 p.p.	7,0%	-0,8 p.p.	6,5%	5,9%	0,6 p.p.
Despesas G&A	**-174,7**	**-139,6**	**25,1%**	**-152,1**	**14,8%**	**-618,6**	**-437,3**	**41,5%**
% Receita Líquida	4,0%	4,1%	-0,1 p.p.	4,1%	0,0 p.p.	4,0%	4,1%	-0,1 p.p.

EBITDA

No 3T18, o EBITDA atingiu R$ 449,2 milhões, 44,1% acima do registrado no 3T17 e 27,1% superior ao EBITDA apresentado no trimestre anterior. A margem EBITDA no trimestre atingiu 10,4%, 130 bps superior à margem do 3T17 e 90 bps acima da margem do trimestre anterior. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2018, o EBITDA Ajustado por itens não recorrentes, atingiu R$ 1.451,0 milhões, com uma margem de 9,3%.

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido	-132,0	85,8	n.d.	-926,0	-85,7%	-1.486,1	45,0	n.d.
(+/-) IR e CS e Diferidos	2,8	21,2	-86,7%	-554,9	-100,5%	-523,3	15,9	n.d.
(+/-) Redução ao valor recuperável de ativo	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	21,9	-100,0%
(+/-) Resultado Financeiro	530,1	155,7	240,4%	1.164,8	-54,5%	2.611,4	832,8	213,6%
(+/-) Depreciação e Amortização	48,3	33,5	44,0%	55,5	-13,0%	213,7	105,4	102,6%
(+/-)EBITDA Ativos Mercosul proforma	0,0	0,0	n.d.	0,0	n.d.	0,0	158,4	-100,0%
(+/-) Ajustes outras despesas	0,0	15,5	-100,0%	613,9	-100,0%	635,3	15,5	3860,9%
EBITDA Ajustado	**449,2**	**311,8**	**44,1%**	**353,4**	**27,1%**	**1.451,0**	**1.194,9**	**21,4%**
Margem EBITDA Ajustado	**10,4%**	**9,1%**	**1,3 p.p.**	**9,5%**	**0,9 p.p.**	**9,3%**	**9,0%**	**0,3 p.p.**

Resultado Financeiro

O Resultado Financeiro foi negativo em R$ 530,3 milhões no terceiro trimestre de 2018, e nos últimos doze meses encerrados em setembro, o resultado financeiro ficou negativo em R$ 2.611,6 milhões.

A linha foi impactada pela forte variação cambial no período, quando foi observada a apreciação do Dólar frente ao Real em 3,8% na comparação com o 2T18, o que causou um resultado negativo (não caixa) no total de R$ 354,6 milhões.

As despesas financeiras somaram R$ 265,1 milhões no 3T18, 2,3% inferior ao 3T17 e 1,4% superior ao registrado no 2T18. Por outro lado, a rubrica "Outras Receitas/Despesas" financeiras apresentou resultado positivo de R$ 69,3 milhões, fruto do resultado do hedge cambial que a Companhia adotou no final do segundo trimestre de 2018.

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Despesas Financeiras (juros passivos)	-265,1	-271,3	-2,3%	-261,4	1,4%	-993,1	-913,2	8,7%
Receitas Financeiras	20,0	19,3	3,7%	17,8	12,3%	72,4	118,2	-38,7%
Variação Cambial	-354,6	122,1	-390,5%	-957,4	-63,0%	-1.680,9	170,8	-1084,1%
Outras Receitas / Despesas	69,3	-25,8	-368,6%	36,3	90,9%	-10,1	-208,7	-95,2%
Resultado Financeiro	**-530,3**	**-155,7**	**240,5%**	**-1.164,7**	**-54,5%**	**-2.611,6**	**-832,8**	**213,6%**
Dólar Médio (R$/US$) (Fonte: Bacen)	3,95	3,16	25,0%	3,60	9,7%	3,51	3,21	9,6%
Dólar Fechamento (R$/US$) (Fonte: Bacen)	4,00	3,17	26,4%	3,86	3,8%	4,00	3,17	26,4%

(*) Outras Despesas (R$ Milhões)	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Resultado Hedge Cambial	147,0	1,2	12150,0%	95,2	54,4%	228,4	-6,6	n.d.
Resultado Hedge Commodities	-14,7	-0,9	1533,3%	-15,4	-4,5%	-48,0	-42,7	12,4%
Taxas, Comissões, e Outras Despesas Financeiras	-63,0	-26,1	141,4%	-43,5	44,8%	-190,4	-159,4	19,4%
Total	69,3	-25,8	n.d.	36,3	90,9%	-10,0	-208,7	-95,2%

Resultado Líquido

A Companhia fechou o terceiro trimestre de 2018 com prejuízo líquido antes IR e CS em R$ 129,2 milhões. Após a apuração do IR e CSLL, o prejuízo líquido do trimestre somou R$ 132,0 milhões, com margem líquida negativa de 3,0%, aproximadamente 22 p.p. acima da margem líquida apurada no 2T18. Se ajustarmos o resultado líquido pelos efeitos não caixa da Variação Cambial e Hedge Cambial, e ajustar também pelo resultado do IR/CSLL, a Companhia teria gerado lucro de R$ 78,3 milhões.

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Lucro (Prejuízo) Líquido Antes do IR e CS	-129,2	107,0	n.d.	-1.480,9	-91,3%	-2.009,4	60,8	n.d.
Imposto de Renda e Contribuição Social	-2,8	-21,2	-86,7%	554,9	-100,5%	523,3	-15,9	n.d.
Lucro (Prejuízo) Líquido	**-132,0**	**85,8**	**n.d.**	**-926,0**	**-85,7%**	**-1.486,1**	**45,0**	**n.d.**
% Margem Líquida	**-3,0%**	**2,5%**	**-5,5 p.p.**	**-24,8%**	**21,8 p.p.**	**-9,5%**	**0,4%**	**-9,9 p.p.**

R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%	LTM3T18	LTM3T17	Var.%
Lucro (Prejuízo) Liquido	-132,0	85,8	n.d.	-926,0	-85,7%	-1.486,1	45,0	n.d.
Variação Cambial	354,6	-122,1	n.d.	957,4	-63,0%	1.680,9	-170,8	n.d.
Resultado Hedge Cambial	-147,0	-1,2	n.d.	-95,2	54,4%	-228,4	6,6	n.d.
Imposto de Renda e Contribuição Social	2,8	21,2	-86,7%	-554,9	-100,5%	-523,3	15,9	n.d.
Lucro/Prejuízo Ajustado	**78,3**	**-16,3**	**-581,4%**	**-618,6**	**-112,7%**	**-556,9**	**-81,5**	**583,5%**

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia totalizou R$ 406,5 milhões no terceiro trimestre de 2018. A variação da necessidade do capital de giro foi negativa em R$ 133,7 milhões no trimestre. O impacto no capital de giro veio pelas linhas de "Recebíveis" (-R$ 391 milhões) dado o maior volume de vendas no trimestre, de 16,8% acima do volume vendido no 2T18, e ao redirecionamento das vendas (especialmente carne *in natura*) ao mercado externo, onde o prazo de pagamento é maior. Também contribuiu para o consumo de capital de giro a linha "Fornecedores" (-R$ 23,5 milhões), pois no 3T18 a Companhia adquiriu maior quantidade de matéria-prima com pagamentos à vista, para se beneficiar dos descontos nesse período de entressafra (de maior elevação do preço do gado pela redução da oferta). Em contrapartida, a linha "Outras Contas a Pagar" teve variação positiva em R$ 389,1 milhões no 3T18. Essa variação é principalmente pela linha Adiantamento de Clientes (+ R$ 400,4 milhões), que traduz o resultado da política de crédito da Companhia de exigir pré-pagamentos de acordo com o perfil de clientes/países.

R$ Milhões	3T18	3T17	2T18	LTM3T18
Lucro (Prejuízo) líquido	-132,0	85,8	-926,0	-1.486,1
(+) Ajustes do Lucro Líquido	672,2	120,5	649,6	2.264,0
(+) Variação da necessidade de capital de giro [(1)(2)]	-133,7	290,5	672,1	66,0
Fluxo de caixa operacional	**406,5**	**496,8**	**395,8**	**843,9**

(1) excluindo os ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão
(2) incluindo a linha Impostos Fiscais Diferidos de R$ 470,3 milhões no 2T18

R$ Milhões	3T18	2T18	Variação
Adiantamento de clientes	909,5	509,0	400,4
Outros	71,4	82,8	-11,4
Outras contas a pagar	**980,9**	**591,8**	**389,1**

Fluxo de Caixa Livre

A geração de fluxo de caixa, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positivo em R$ 93,5 milhões no 3T18. O resultado financeiro base caixa, ou seja, após excluir a linha de variação cambial e resultado positivo do hedge cambial (pois ambos não possuem efeito caixa), totalizou R$ 176,0 milhões no trimestre. A necessidade de capital de giro foi negativa em R$ 133,7 milhões, conforme citado anteriormente. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2018, o fluxo de caixa livre foi negativo em R$ 51,4 milhões.

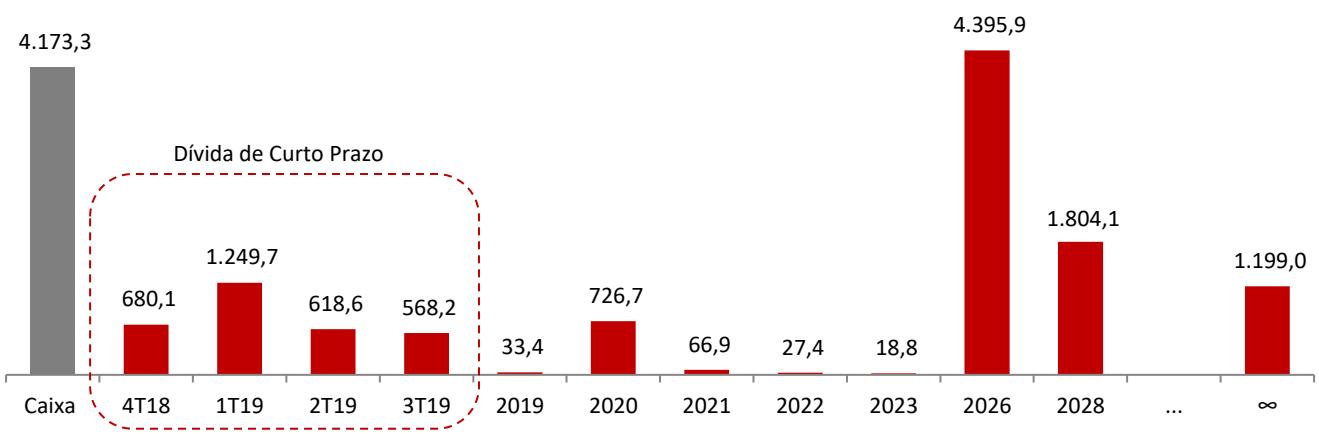
R$ Milhões	3T18	2T18	1T18	4T17	LTM3T18
EBITDA	449,2	353,4	285,0	363,4	1.451,0
(+) Capex (base caixa)	-46,1	-50,8	-48,4	-72,7	-218,1
(+) Resultado Financeiro (base caixa) (1)	-176,0	-260,1	-217,9	-226,0	-880,0
(+) Variação da necessidade de capital de giro (2)(3)	-133,7	201,8	32,8	-505,2	-404,3
Fluxo de caixa livre ao acionista	**93,5**	**244,2**	**51,5**	**-440,5**	**-51,4**

(1) não considerando o resultado caixa do hedge cambial
(2) excluindo os ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão
(3) excluindo a linha Impostos Fiscais Diferidos de R$ 470,3 milhões no 2T18

Estrutura de Capital

A Companhia encerrou o terceiro trimestre de 2018 com posição de caixa equivalente a R$ 4,2 bilhões, suficiente para amortizar dívidas até 2026. Aproximadamente 86% da dívida total estava exposta à variação cambial ao final de junho de 2018. A alavancagem medida pela relação dívida líquida/EBITDA Ajustado dos últimos doze meses, atingiu 5,0x em 30/09/2018 e o *duration* da dívida atingiu 5,4 anos. A Minerva lançou, no início de novembro, uma oferta de recompra antecipada de títulos perpétuos, com taxa de juros de 8,75%. Os recursos provenientes do aumento de capital privado serão utilizados para essa recompra.

Figura 20 - Fluxo de Amortizações da Dívida em 30/09/18
(R$ milhões)



R$ Milhões	3T18	3T17	Var.%	2T18	Var.%
Dívida de Curto Prazo	3.116,5	2.210,6	41,0%	2.721,3	14,5%
% Dívida de Curto Prazo	27,4%	27,1%	0,3 p.p.	24,6%	2,8 p.p.
Moeda Nacional	1.043,0	1.433,7	-27,3%	957,3	8,9%
Moeda Estrangeira	2.073,5	776,9	166,9%	1.764,0	17,5%
Dívidas de Longo Prazo	8.272,1	5.960,1	38,8%	8.346,3	-0,9%
% Dívida de Longo Prazo	72,6%	72,9%	-0,3 p.p.	75,4%	-2,8 p.p.
Moeda Nacional	769,2	307,6	150,0%	865,6	-11,1%
Moeda Estrangeira	7.502,9	5.652,4	32,7%	7.480,7	0,3%
Dívida Total	11.388,6	8.170,7	39,4%	11.067,6	2,9%
Moeda Nacional	1.812,2	1.741,4	4,1%	1.822,9	-0,6%
Moeda Estrangeira	9.576,4	6.429,3	48,9%	9.244,6	3,6%
(Disponibilidades)	-4.173,3	-3.199,7	30,4%	-4.199,0	-0,6%
Dívida Líquida (1)	7.208,7	4.966,3	45,2%	6.861,5	5,1%
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM (x)	5,0	4,2	0,8	5,0	0,0

(1) Dívida líquida inclui as cotas subordinadas do FIDC no valor de R$ 6,7 milhões no 3T18, de R$ 4,7 milhões no 3T17, e de R$ 7,1 milhões no 2T18.

Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram R$ 46,1 milhões no 3T18. Deste total, R$ 34,6 milhões foram destinados à manutenção das operações e R$ 11,5 milhões foram utilizados para expansão das operações.

Segue abaixo a evolução dos investimentos, por trimestre nos últimos doze meses:

CAPEX (R$ Milhões)	3T18	2T18	1T18	4T17	LTM3T18
Manutenção	34,6	38,1	34,5	50,6	157,8
Expansão	11,5	12,7	13,9	22,1	60,3
Total	**46,1**	**50,8**	**48,4**	**72,7**	**218,1**

Eventos Subsequentes

Assembleia Geral Extraordinária

Em 15 de outubro de 2018, os acionistas aprovaram em Assembleia Geral Extraordinária, o aumento de capital por subscrição privada de até R$ 1.059 milhões por meio da emissão de até 165 milhões de ações ao preço de R$ 6,42. Como vantagem adicional, foram atribuídos Bônus de Subscrição de 3 anos aos subscritores das ações objeto do aumento de capital.

Os acionistas que tinham posição até o final do dia 15/10/2018 tiveram o direito de subscrever as ações. Estes acionistas têm o direito de subscrever até 0,740347022 novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal por cada ação ordinária de sua titularidade naquela data. O direito de preferência para subscrição das novas ações deverá ser exercido entre o dia 16 de outubro de 2018, e o dia 14 de novembro de 2018, inclusive.

Segue abaixo um exemplo ilustrativo para auxiliar o entendimento da operação de aumento de capital privado:

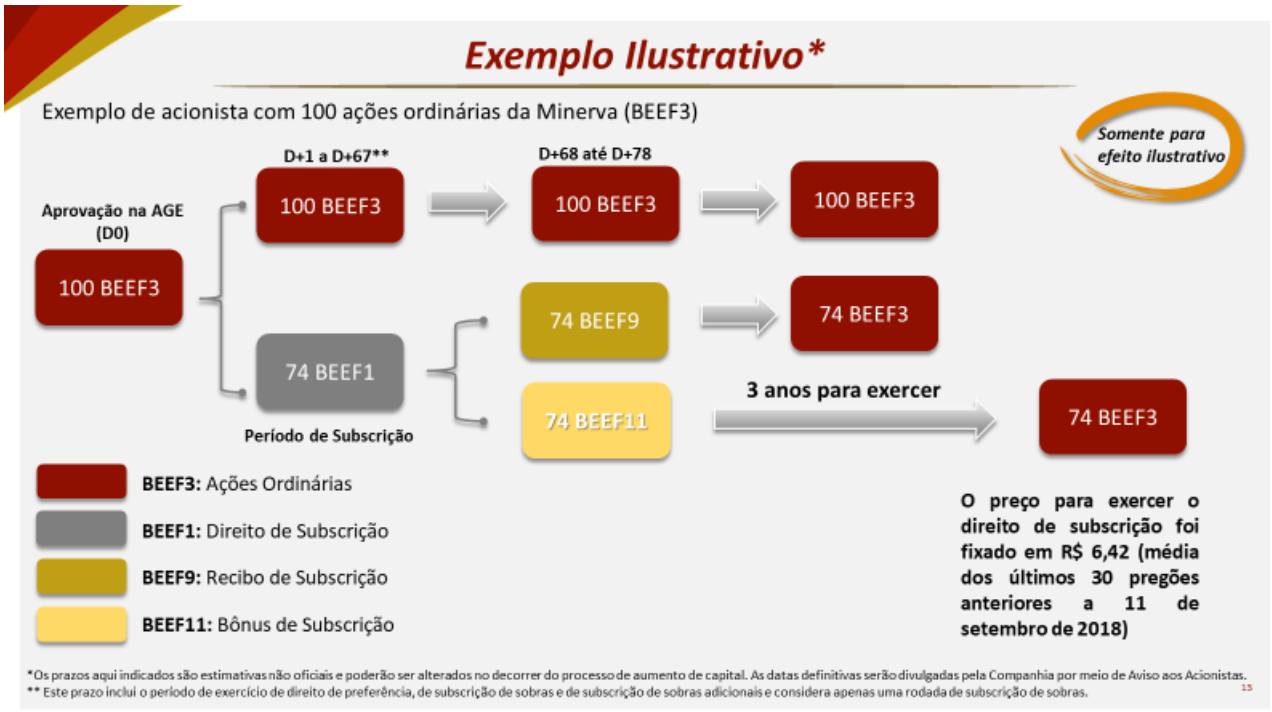


Imagem que compõe a Cartilha de Subscrição, disponível no site de Relações com Investidores da Companhia na Central de Downloads.

A operação tem como principal objetivo acelerar o processo de desalavancagem da Companhia que hoje encontra-se em um patamar elevado de Dívida Líquida/EBITDA dos últimos doze meses em 5,0x.

Adicionalmente, na mesma Assembleia, foi aprovado o aumento do percentual previsto para a obrigatoriedade de realização de oferta pública de aquisição de ações da Companhia como mecanismo de proteção da dispersão da base acionária da Companhia, a chamada *poison pill,* que era de 20% e passou a ser 33,34%.

Oferta de Recompra Antecipada do *Bond* Perpétuo

Em primeiro de novembro de 2018, a Companhia lançou a oferta de recompra antecipada de títulos perpétuos representativos de dívida emitidos no exterior pela sua subsidiária Minerva Luxembourg S.A. com taxa de juros de 8,75%. Esses títulos atualmente encontram-se em aberto no mercado internacional.

Minerva Day – Nova Iorque e São Paulo

CONVITE



MINERVA DAY 2018 NY

19 DE NOVEMBRO DE 2018
13h00 às 17h00
NASDAQ, NOVA IORQUE - NI

MinervaFoods

Programação

13:00 Registro e Welcome Coffee

13:30 Fernando Galletti de Queiroz – CEO Minerva Foods
Abertura: Retrospectiva 2018 e Perspectivas 2019

14:00 Convidado: José Roberto Mendonça de Barros – Doutor em Economia e Ex-Secretário de Política Econômica do Ministério da Fazenda
Cenário Político e Econômico

14:40 Convidado: Alexandre L. Mendonça de Barros – Sócio MB Agro
Conjuntura Agrícola e Perspectivas para o Futuro

15:10 Coffee Break

15:30 Iain Anderson Mars – CEO Athena Foods
Athena Foods – Cenário e Perspectivas

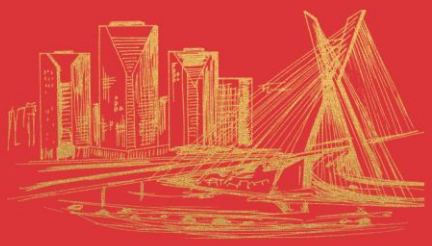
16:00 Edison Ticle – CFO Minerva Foods
Resultados Financeiros e Operacionais

16:30 Q&A

É obrigatória a confirmação de presença até o dia 15 de novembro. Caso contrário, não será permitida a entrada nas instalações da Nasdaq.

Para confirmar presença, **Clique aqui!**

CONVITE



MINERVA DAY 2018 SP

26 DE NOVEMBRO DE 2018
8h30 ÀS 12h30
GRAND HYATT, SÃO PAULO – SP

MinervaFoods

Programação

8:30 Registro e Welcome Coffee

9:00 Fernando Galletti de Queiroz – CEO Minerva Foods
Abertura: Retrospectiva 2018 e Perspectivas 2019

09:30 Convidado: Alexandre L. Mendonça de Barros – Sócio MB Agro
Conjuntura Agrícola e Perspectivas para o Futuro

10:10 Coffee Break

10:30 Luis Ricardo Alves Luz – COO Divisão Indústria Brasil
Cenário Brasil e Oportunidades

11:00 Iain Anderson Mars – CEO Athena Foods
Athena Foods – Cenário e Perspectivas

11:40 Edison Ticle – CFO Minerva Foods
Resultados Financeiros e Operacionais

12:00 Q&A

Para confirmar sua presença até dia 23/11, **clique aqui!**

Sobre a Minerva S.A

A Minerva Foods é a líder em exportação de carne bovina na América do Sul e atua também no segmento de processados, comercializando seus produtos para mais de 100 países. A Companhia possui atualmente capacidade diária de abate de 26.380 cabeças de gado e de desossa equivalentes a 27.966 cabeças de gado. Presente no Brasil, no Paraguai, na Argentina, no Uruguai e na Colômbia, a Minerva opera 26 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. Nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2018, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R$ 16,6 bilhões, 44% acima da receita bruta do mesmo período de 2017.

Relacionamento com Auditores

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

Declaração da Diretoria

Em observância às disposições constantes em instruções da CVM, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as informações contábeis individuais e consolidadas relativas ao exercício fiscal encerrado em 30 de setembro de 2018 e com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes, autorizando a sua divulgação.

ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

(R$ mil)	3T18	3T17	2T18
Receita de venda de produtos - Mercado Interno	1.778.654	1.531.767	1.432.406
Receita de venda de produtos - Mercado Externo	2.815.304	2.127.763	2.521.205
Receita Bruta de Vendas	**4.593.958**	**3.659.530**	**3.953.611**
Deduções da receita - impostos incidentes e outros	-256.282	-241.716	-217.869
Receita operacional líquida	**4.337.676**	**3.417.814**	**3.735.742**
Custo das mercadorias vendidas	-3.515.248	-2.797.691	-3.059.785
Lucro bruto	**822.428**	**620.123**	**675.957**
Despesas vendas	-264.723	-202.125	-259.733
Despesas administrativas e gerais	-174.687	-139.622	-152.114
Outras receitas (despesas) operacionais	17.883	-15.635	-580.212
Resultado antes das despesas financeiras	**400.901**	**262.741**	**-316.102**
Despesas financeiras	-265.051	-271.327	-261.404
Receitas financeiras	20.028	19.318	17.834
Variação cambial	-354.395	122.069	-957.441
Outras despesas	69.308	-25.804	36.229
Resultado financeiro	**-530.110**	**-155.744**	**-1.164.782**
Resultado antes dos impostos	**-129.209**	**106.997**	**-1.480.884**
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-14.018	-19.826	-1.796
Imposto de renda e contribuição social - diferido	11.200	-1.354	556.705
Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	**-132.027**	**85.817**	**-925.975**
Acionistas controladores	-132.027	85.817	-925.975
Resultado do período	**-132.027**	**85.817**	**-925.975**

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R$ mil)	3T18	4T17
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	4.173.266	3.807.342
Contas a receber de clientes	1.503.631	1.385.460
Estoques	879.626	722.809
Ativos biológicos	197.843	214.317
Tributos a recuperar	884.222	863.515
Outros Recebíveis	271.341	358.408
Total do ativo circulante	**7.909.929**	**7.351.851**
Tributos a recuperar	179.390	200.747
Ativos fiscais diferidos	193.365	95.148
Outros recebíveis	13.922	11.514
Depósitos judiciais	28.150	21.792
Imobilizado	3.300.574	3.498.652
Intangível	690.844	725.621
Total do ativo não circulante	**4.406.245**	**4.553.474**
Total do ativo	**12.316.174**	**11.905.325**
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	3.116.500	2.187.470
Fornecedores	864.904	1.048.399
Obrigações trabalhistas e tributárias	219.475	191.970
Outras contas a pagar	963.924	519.391
Total do passivo circulante	**5.164.803**	**3.947.230**
Empréstimos e financiamentos	8.272.117	7.419.538
Obrigações trabalhistas e tributárias	75.611	51.449
Provisões para contingências	51.148	147.343
Contas a Pagar	16.975	38.382
Passivos fiscais diferidos	101.273	230.306
Total do passivo não circulante	**8.517.124**	**7.887.018**
Patrimônio líquido		
Capital social	144.534	128.854
Reservas de capital	120.182	187.504
Reservas de reavaliação	52.549	53.710
Lucros (prejuízos) acumulados	-1.306.243	-134.683
Ações em tesouraria	-36.846	-99.679
Ajustes de avaliação patrimonial	-339.929	-64.629
Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores	**-1.365.753**	**71.077**
Total do patrimônio líquido	**-1.365.753**	**71.077**
Total do passivo e patrimônio líquido	**12.316.174**	**11.905.325**

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(em R$ milhares)	3T18	3T17	2T18
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período	-132.027	85.817	-925.975
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	48.318	33.546	55.521
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	1.582	2.847	1.864
Resultado na venda do imobilizado	1.526	288	1.393
Valor justo de ativos biológicos	14.585	-23.932	-11.894
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	-11.200	1.354	-556.705
Encargos financeiros	264.233	228.975	242.326
Variação cambial não realizada	368.300	-159.763	962.299
Provisão para contingências	-15.153	-1.454	-45.171
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	-391.132	-186.624	11.766
Estoques	-145.542	10.403	67.606
Ativos biológicos	30.723	801	-21.944
Tributos a recuperar	-27.143	-42.479	34.895
Impostos Diferidos	0	0	470.344
Depósitos judiciais	-1.351	-16	224
Fornecedores	-23.514	177.607	74.432
Obrigações trabalhistas e tributárias	35.228	119.665	34.624
Outras contas a pagar	389.064	330.812	154
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	**406.497**	**577.847**	**395.759**
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de controlada menos disponibilidade na aquisição	0	-1.113.574	0
Aquisição de intangível	-605	-8.488	-3.950
Aquisição de imobilizado	-45.493	-49.635	-46.876
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	**-46.098**	**-1.171.697**	**-50.826**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Empréstimos e financiamentos tomados	459.167	673.580	1.058.461
Empréstimos e financiamentos liquidados	-798.662	-1.233.005	-937.195
Variação na participação de não controladores	0	-1.784	0
Integralização do capital em dinheiro	15.680	0	0
Ações em tesouraria	0	-39.821	0
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	**-323.815**	**-601.030**	**121.266**
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	-62.282	17.776	-144.550
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	**-25.698**	**-1.177.104**	**321.649**
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	4.198.964	4.376.795	3.877.315
No fim do período	4.173.266	3.199.691	4.198.964
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	**-25.698**	**-1.177.104**	**321.649**

ANEXO 4 – CÂMBIO

	3T18	3T17	2T18
(USD - Fechamento)			
Brasil (BRL/USD)	4,05	3,16	3,88
Paraguai (PYG/USD)	5.895,80	5.667,50	5.693,20
Uruguai (UYU/USD)	33,28	29,16	31,49
Argentina (ARG/USD)	41,30	17,31	28,94
Colômbia (COP/USD)	2.964,75	2.938,88	2.932,13