# Índice


## Dados da Empresa

Composição do Capital 1

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo 2

Balanço Patrimonial Passivo 4

Demonstração do Resultado 7

Demonstração do Resultado Abrangente 8

Demonstração do Fluxo de Caixa 9

**Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido**

DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012 11

DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011 12

DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010 13

Demonstração do Valor Adicionado 14

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo 16

Balanço Patrimonial Passivo 18

Demonstração do Resultado 20

Demonstração do Resultado Abrangente 21

Demonstração do Fluxo de Caixa 22

**Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido**

DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012 24

DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011 25

DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010 26

Demonstração do Valor Adicionado 27

Relatório da Administração 29

Notas Explicativas 50

## Pareceres e Declarações

Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva 143

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente 145

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras 146

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes 147

# Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Último Exercício Social 31/12/2012 |
|---|---|
| **Do Capital Integralizado** | |
| **Ordinárias** | 146.307.556 |
| **Preferenciais** | 0 |
| **Total** | 146.307.556 |
| **Em Tesouraria** | |
| **Ordinárias** | 3.262.400 |
| **Preferenciais** | 0 |
| **Total** | 3.262.400 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Ativo Total | 4.048.394 | 3.103.419 | 2.414.347 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 2.047.510 | 1.492.918 | 1.065.125 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 428.357 | 203.840 | 140.956 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 794.507 | 491.035 | 290.003 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 794.507 | 491.035 | 290.003 |
| 1.01.02.01.02 | Títulos Disponíveis para Venda | 794.507 | 491.035 | 290.003 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 114.336 | 153.169 | 46.594 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 114.336 | 153.169 | 46.594 |
| 1.01.04 | Estoques | 136.809 | 110.784 | 137.687 |
| 1.01.05 | Ativos Biológicos | 40.763 | 47.680 | 69.807 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 432.211 | 406.733 | 317.387 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 432.211 | 406.733 | 317.387 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 100.527 | 79.677 | 62.691 |
| 1.01.08.03 | Outros | 100.527 | 79.677 | 62.691 |
| 1.01.08.03.02 | Créditos Diversos | 100.527 | 79.677 | 62.691 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 2.000.884 | 1.610.501 | 1.349.222 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 560.302 | 386.982 | 367.408 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 217.060 | 168.911 | 62.552 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 217.060 | 168.911 | 62.552 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 219.245 | 94.160 | 181.091 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 191.634 | 94.160 | 157.042 |
| 1.02.01.08.03 | Créditos com Controladores | 0 | 0 | 140 |
| 1.02.01.08.04 | Créditos com Outras Partes Relacionadas | 27.611 | 0 | 23.909 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 123.997 | 123.911 | 123.765 |
| 1.02.01.09.03 | Tributos Correntes a Recuperar | 98.886 | 98.886 | 98.885 |
| 1.02.01.09.04 | Créditos Diversos | 17.069 | 15.396 | 11.529 |
| 1.02.01.09.05 | Depositos Judiciais | 8.042 | 9.629 | 13.351 |
| 1.02.02 | Investimentos | 535.249 | 391.266 | 232.488 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 535.249 | 391.266 | 232.488 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 535.249 | 391.266 | 226.599 |
| 1.02.02.01.03 | Participações em Controladas em Conjunto | 0 | 0 | 5.889 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 900.534 | 828.670 | 748.473 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 721.338 | 671.340 | 634.392 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 179.196 | 157.330 | 114.081 |
| 1.02.04 | Intangível | 4.799 | 3.583 | 853 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 4.799 | 3.583 | 853 |
| 1.02.04.01.03 | Software | 4.799 | 3.583 | 853 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 2 | Passivo Total | 4.048.394 | 3.103.419 | 2.414.347 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 862.300 | 782.504 | 465.676 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 28.552 | 25.689 | 23.085 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 6.443 | 5.939 | 8.434 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 22.109 | 19.750 | 14.651 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 237.291 | 285.032 | 212.224 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 215.138 | 275.678 | 203.066 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 22.153 | 9.354 | 9.158 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 17.459 | 18.464 | 14.865 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 15.866 | 16.001 | 10.562 |
| 2.01.03.01.02 | Demais Impostos Federais | 15.866 | 16.001 | 10.562 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 1.593 | 2.463 | 4.278 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 0 | 0 | 25 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 413.985 | 403.968 | 187.977 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 293.910 | 384.114 | 171.365 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 45.372 | 127.329 | 138.001 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 248.538 | 256.785 | 33.364 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 116.551 | 13.877 | 11.202 |
| 2.01.04.02.01 | Debêntures Não Conversíveis | 116.551 | 13.877 | 11.202 |
| 2.01.04.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 3.524 | 5.977 | 5.410 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 165.013 | 49.351 | 27.525 |
| 2.01.05.02 | Outros | 165.013 | 49.351 | 27.525 |
| 2.01.05.02.04 | Outras Contas a Pagar | 164.570 | 48.448 | 27.525 |
| 2.01.05.02.05 | Debêntures Conversíveis | 443 | 903 | 0 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 2.434.205 | 1.784.953 | 1.442.177 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.887.033 | 1.381.261 | 1.278.689 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.316.242 | 1.205.261 | 1.071.872 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 159.505 | 397.706 | 360.565 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 1.156.737 | 807.555 | 711.307 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 2.02.01.02 | Debêntures | 568.400 | 170.201 | 196.717 |
| 2.02.01.02.01 | Debêntures Não Conversíveis | 568.400 | 170.201 | 196.717 |
| 2.02.01.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 2.391 | 5.799 | 10.100 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 322.507 | 274.945 | 55.549 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 133.233 | 44.784 | 1.623 |
| 2.02.02.01.02 | Débitos com Controladas | 132.600 | 44.784 | 1.457 |
| 2.02.02.01.04 | Débitos com Outras Partes Relacionadas | 633 | 0 | 166 |
| 2.02.02.02 | Outros | 189.274 | 230.161 | 53.926 |
| 2.02.02.02.03 | Obrigações Fiscais e Sociais | 36.009 | 46.365 | 53.926 |
| 2.02.02.02.04 | Outras contas a pagar | 13.681 | 0 | 0 |
| 2.02.02.02.05 | Debêntures Conversíveis | 139.584 | 183.796 | 0 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 75.229 | 64.136 | 55.829 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 75.229 | 64.136 | 55.829 |
| 2.02.04 | Provisões | 149.436 | 64.611 | 52.110 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 32.911 | 19.282 | 34.976 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 26.290 | 11.291 | 30.864 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 5.125 | 3.233 | 4.112 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 1.496 | 4.758 | 0 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 116.525 | 45.329 | 17.134 |
| 2.02.04.02.04 | Provisões para perdas em investimentos | 116.525 | 45.329 | 17.134 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 751.889 | 535.962 | 506.494 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 712.984 | 252.251 | 251.642 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 156.802 | 190.042 | 184.367 |
| 2.03.02.07 | Reserva de Capital | 156.802 | 190.042 | 184.367 |
| 2.03.03 | Reservas de Reavaliação | 73.168 | 75.724 | 78.335 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 18.673 | 40.884 | 21.243 |
| 2.03.04.05 | Reserva de Retenção de Lucros | 48.366 | 48.366 | 31.375 |
| 2.03.04.09 | Ações em Tesouraria | -29.693 | -7.482 | -10.132 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -190.223 | 0 | 0 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 2.03.07 | Ajustes Acumulados de Conversão | -19.515 | -22.939 | -29.093 |

## DFs Individuais / Demonstração do Resultado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 3.758.584 | 3.469.509 | 3.208.357 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -2.956.311 | -2.894.280 | -2.578.259 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 802.273 | 575.229 | 630.098 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -503.250 | -281.630 | -435.200 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -324.349 | -196.027 | -336.506 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -102.732 | -90.698 | -64.181 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 8.478 | 22.013 | 0 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | 0 | 0 | -2.071 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -84.647 | -16.918 | -32.442 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 299.023 | 293.599 | 194.898 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -528.859 | -344.944 | -217.948 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 40.662 | 51.207 | 28.152 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -569.521 | -396.151 | -246.100 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -229.836 | -51.345 | -23.050 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 35.740 | 96.709 | 45.948 |
| 3.08.02 | Diferido | 35.740 | 96.709 | 45.948 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -194.096 | 45.364 | 22.898 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | -194.096 | 45.364 | 22.898 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | |
| 3.99.01.01 | ON | -1,35690 | 0,43310 | 0,00000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | |
| 3.99.02.01 | ON | -1,19080 | 0,43310 | 0,00000 |

## DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | -194.096 | 45.364 | 22.898 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 3.424 | 6.154 | -27.646 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | -190.672 | 51.518 | -4.748 |

## DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 386.969 | 334.639 | 55.145 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 340.481 | 293.360 | -12.014 |
| 6.01.01.01 | Resultado do período | -194.096 | 45.364 | 22.898 |
| 6.01.01.02 | Depreciações e amortizações | 37.799 | 33.628 | 24.835 |
| 6.01.01.03 | Valor justo de ativos biológicos | -6.804 | -7.270 | 1.860 |
| 6.01.01.04 | Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias | -35.740 | -98.051 | -45.948 |
| 6.01.01.05 | Realização líquida da reserva de reavaliação | 0 | 0 | -3.805 |
| 6.01.01.06 | Resultado de equivalência patrimonial | 84.647 | 16.918 | 32.442 |
| 6.01.01.07 | Goodwill referente a combinação de negócios | 0 | 0 | -132.890 |
| 6.01.01.08 | Encargos financeiros | 242.090 | 182.254 | 120.056 |
| 6.01.01.09 | Variação cambial não realizada | 198.956 | 136.211 | -45.479 |
| 6.01.01.10 | Provisão para contingências | 13.629 | -15.694 | 14.017 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 46.488 | 41.279 | 67.159 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber de clientes e outros recebíveis | 16.310 | -127.428 | 89.446 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -26.025 | 26.903 | 39.752 |
| 6.01.02.03 | Ativos biológicos | 13.721 | 29.397 | 11.247 |
| 6.01.02.04 | Tributos a recuperar | -25.478 | -89.347 | -87.861 |
| 6.01.02.05 | Contas a receber de partes relacionadas | -36.636 | 130.092 | -80.644 |
| 6.01.02.06 | Depósitos judiciais | 1.587 | 3.722 | -3.882 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | -47.741 | 72.808 | 24.295 |
| 6.01.02.08 | Obrigações trabalhistas e tributárias | -8.498 | -4.442 | 24.820 |
| 6.01.02.09 | Provisão para perdas em investimentos | 0 | 0 | 27.670 |
| 6.01.02.10 | Outras contas a pagar | 159.248 | -426 | 22.316 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -264.890 | -257.902 | -176.573 |
| 6.02.01 | Aquisição de investimentos | -154.011 | -141.347 | -45.951 |
| 6.02.02 | Aquisição de intangível | -1.216 | -3.062 | -268 |
| 6.02.03 | Aquisição de imobilizado | -109.663 | -113.493 | -130.354 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 405.910 | 187.179 | 154.831 |
| 6.03.01 | Empréstimos e financiamentos tomados | 1.784.603 | 610.341 | 1.150.516 |

## DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 6.03.02 | Encargos financeiros liquidados | -1.710.321 | -425.555 | -119.239 |
| 6.03.03 | Pagamentos de empréstimos e financiamentos | 0 | 0 | -838.651 |
| 6.03.04 | Debêntures conversíveis em ações | -44.211 | 0 | 0 |
| 6.03.05 | Integralização do capital em dinheiro | 460.733 | 609 | 3.914 |
| 6.03.06 | Dividendos | -11.762 | -6.553 | -6.555 |
| 6.03.07 | Ações em tesouraria | -22.211 | 8.337 | 0 |
| 6.03.08 | Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | -35.154 |
| 6.03.09 | Juros sobre capital próprio | -17.680 | 0 | 0 |
| 6.03.10 | (-) Custos de transação na emissão de ações | -12.358 | 0 | 0 |
| 6.03.11 | Cancelamento de Ações em tesouraria | -20.883 | 0 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 527.989 | 263.916 | 33.403 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 694.875 | 430.959 | 397.556 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 1.222.864 | 694.875 | 430.959 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012

## (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 | 252.251 | 182.560 | 124.090 | 0 | -22.939 | 535.962 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 252.251 | 182.560 | 124.090 | 0 | -22.939 | 535.962 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 460.733 | -55.451 | 0 | 0 | 0 | 405.282 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 460.733 | 0 | 0 | 0 | 0 | 460.733 |
| 5.04.02 | Gastos com Emissão de Ações | 0 | -12.358 | 0 | 0 | 0 | -12.358 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -43.093 | 0 | 0 | 0 | -43.093 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -194.096 | 3.424 | -190.672 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -194.096 | 0 | -194.096 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.424 | 3.424 |
| 5.05.02.06 | Ajuste de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.424 | 3.424 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -2.556 | 3.873 | 0 | 1.317 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -2.556 | 3.873 | 0 | 1.317 |
| 5.07 | Saldos Finais | 712.984 | 127.109 | 121.534 | -190.223 | -19.515 | 751.889 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011

## (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 | 251.642 | 174.235 | 109.710 | 0 | -29.093 | 506.494 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 251.642 | 174.235 | 109.710 | 0 | -29.093 | 506.494 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 609 | 8.325 | 0 | -32.322 | 0 | -23.388 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 609 | 0 | 0 | 0 | 0 | 609 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 2.650 | 0 | 0 | 0 | 2.650 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | 0 | -11.762 | 0 | -11.762 |
| 5.04.07 | Juros sobre Capital Próprio | 0 | 0 | 0 | -20.560 | 0 | -20.560 |
| 5.04.09 | Aumento / Diminuição de Reserva de Capital | 0 | -11 | 0 | 0 | 0 | -11 |
| 5.04.10 | Ganho de capital | 0 | 5.686 | 0 | 0 | 0 | 5.686 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 45.364 | 6.154 | 51.518 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 45.364 | 0 | 45.364 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.154 | 6.154 |
| 5.05.02.06 | Ajuste de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.154 | 6.154 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 14.380 | -13.042 | 0 | 1.338 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 16.991 | -16.991 | 0 | 0 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -2.611 | 3.949 | 0 | 1.338 |
| 5.07 | Saldos Finais | 252.251 | 182.560 | 124.090 | 0 | -22.939 | 535.962 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010

## (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 | 247.728 | 302.888 | 79.836 | -105.587 | 0 | 524.865 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 247.728 | 302.888 | 79.836 | -105.587 | 0 | 524.865 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 3.914 | -8.449 | 0 | 0 | 0 | -4.535 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 3.914 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.914 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -8.449 | 0 | 0 | 0 | -8.449 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | -120.204 | -27.646 | 101.121 | 0 | -46.729 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 22.898 | 0 | 22.898 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | -120.204 | -27.646 | 78.223 | 0 | -69.627 |
| 5.05.02.01 | Ajustes de Instrumentos Financeiros | 0 | 0 | -27.646 | 0 | 0 | -27.646 |
| 5.05.02.06 | Absorção de Prejuizos Acumulados | 0 | -120.204 | 0 | 116.148 | 0 | -4.056 |
| 5.05.02.07 | Destinação do Lucro | 0 | 0 | 0 | -37.925 | 0 | -37.925 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 28.427 | 4.466 | 0 | 32.893 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 31.375 | 0 | 0 | 31.375 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -4.466 | 4.466 | 0 | 0 |
| 5.06.03 | Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação | 0 | 0 | 1.518 | 0 | 0 | 1.518 |
| 5.07 | Saldos Finais | 251.642 | 174.235 | 80.617 | 0 | 0 | 506.494 |

## DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 7.01 | Receitas | 3.905.853 | 3.642.869 | 3.444.387 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 3.865.719 | 3.619.933 | 3.333.270 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 40.134 | 22.936 | 111.329 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 0 | 0 | -212 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -3.491.962 | -3.266.399 | -3.083.091 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -2.742.367 | -2.676.314 | -2.519.435 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -749.595 | -590.085 | -563.656 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 413.891 | 376.470 | 361.296 |
| 7.04 | Retenções | -37.799 | -33.628 | -24.835 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -37.799 | -33.628 | -24.835 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 376.092 | 342.842 | 336.461 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | -43.985 | 15.452 | -9.492 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -84.647 | -16.918 | -32.442 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 40.662 | 32.370 | 22.950 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 332.107 | 358.294 | 326.969 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 332.107 | 358.294 | 326.969 |
| 7.08.01 | Pessoal | 223.956 | 217.987 | 196.216 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 204.338 | 197.025 | 180.709 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 17.417 | 17.937 | 14.374 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 2.201 | 3.025 | 1.133 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | -71.784 | -192.477 | -147.453 |
| 7.08.02.01 | Federais | -72.299 | -193.376 | -148.881 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 515 | 899 | 1.428 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 374.031 | 255.098 | 248.753 |
| 7.08.03.01 | Juros | 360.452 | 245.113 | 240.898 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 13.579 | 9.985 | 7.855 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -194.096 | 77.686 | 29.453 |
| 7.08.04.01 | Juros sobre o Capital Próprio | 0 | 20.560 | 0 |
| 7.08.04.02 | Dividendos | 0 | 11.762 | 6.555 |

## DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -194.096 | 45.364 | 22.898 |

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Ativo Total | 4.367.073 | 3.499.191 | 2.628.350 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 2.327.431 | 1.703.367 | 1.292.481 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 467.250 | 229.477 | 151.855 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 821.504 | 516.905 | 424.609 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 821.504 | 516.905 | 424.609 |
| 1.01.02.01.02 | Títulos Disponíveis para Venda | 821.504 | 516.905 | 424.609 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 189.393 | 207.402 | 79.780 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 189.393 | 207.402 | 79.780 |
| 1.01.04 | Estoques | 218.534 | 168.423 | 163.571 |
| 1.01.05 | Ativos Biológicos | 40.763 | 47.680 | 69.807 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 472.102 | 432.832 | 330.267 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 472.102 | 432.832 | 330.267 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 117.885 | 100.648 | 72.592 |
| 1.01.08.03 | Outros | 117.885 | 100.648 | 72.592 |
| 1.01.08.03.02 | Créditos Diversos | 117.885 | 100.648 | 72.592 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 2.039.642 | 1.795.824 | 1.335.869 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 394.164 | 341.577 | 203.311 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 223.579 | 205.500 | 62.552 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 223.579 | 205.500 | 62.552 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 31.331 | 597 | 6.241 |
| 1.02.01.08.04 | Créditos com Outras Partes Relacionadas | 31.331 | 597 | 6.241 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 139.254 | 135.480 | 134.518 |
| 1.02.01.09.03 | Tributos Correntes a Recuperar | 107.927 | 108.897 | 109.106 |
| 1.02.01.09.04 | Creditos Diversos | 22.720 | 16.640 | 12.059 |
| 1.02.01.09.05 | Depositos Judiciais | 8.607 | 9.943 | 13.353 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 1.218.581 | 1.114.584 | 950.650 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 953.823 | 871.559 | 783.115 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 264.758 | 243.025 | 167.535 |
| 1.02.04 | Intangível | 426.897 | 339.663 | 181.908 |

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 426.897 | 339.663 | 181.908 |
| 1.02.04.01.02 | Àgio pago em aquisições | 421.227 | 335.662 | 180.833 |
| 1.02.04.01.03 | Software | 5.670 | 4.001 | 1.075 |

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 2 | Passivo Total | 4.367.073 | 3.499.191 | 2.628.350 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.084.386 | 980.892 | 540.782 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 38.894 | 32.584 | 25.375 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 8.812 | 6.780 | 9.110 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 30.082 | 25.804 | 16.265 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 289.433 | 311.117 | 232.174 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 265.633 | 297.178 | 222.548 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 23.800 | 13.939 | 9.626 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 23.962 | 21.879 | 16.619 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 22.156 | 19.087 | 12.172 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 4.784 | 1.728 | 557 |
| 2.01.03.01.02 | Demais Impostos Federais | 17.372 | 17.359 | 11.615 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 1.806 | 2.792 | 4.417 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 0 | 0 | 30 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 533.110 | 540.665 | 236.891 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 454.139 | 520.810 | 219.238 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 85.806 | 201.442 | 154.748 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 368.333 | 319.368 | 64.490 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 75.447 | 13.878 | 11.202 |
| 2.01.04.02.01 | Debêntures Não Conversíveis | 75.447 | 13.878 | 11.202 |
| 2.01.04.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 3.524 | 5.977 | 6.451 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 198.987 | 74.647 | 29.723 |
| 2.01.05.02 | Outros | 198.987 | 74.647 | 29.723 |
| 2.01.05.02.04 | Outras Contas a Pagar | 198.544 | 73.744 | 29.723 |
| 2.01.05.02.05 | Debêntures Conversíveis | 443 | 903 | 0 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 2.528.380 | 1.905.629 | 1.547.295 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 2.133.154 | 1.494.475 | 1.397.150 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 2.012.363 | 1.318.475 | 1.187.381 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 242.175 | 501.350 | 460.573 |

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 1.770.188 | 817.125 | 726.808 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 118.400 | 170.201 | 196.717 |
| 2.02.01.02.02 | Debêntures Conversíveis | 118.400 | 170.201 | 0 |
| 2.02.01.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 2.391 | 5.799 | 13.052 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 287.053 | 327.732 | 59.338 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 63.714 | 66.606 | 5.358 |
| 2.02.02.01.01 | Débitos com Coligadas | 0 | 0 | 5.192 |
| 2.02.02.01.04 | Débitos com Outras Partes Relacionadas | 63.714 | 66.606 | 166 |
| 2.02.02.02 | Outros | 223.339 | 261.126 | 53.980 |
| 2.02.02.02.03 | Obrigações Fiscais e Sociais | 36.208 | 46.437 | 53.980 |
| 2.02.02.02.04 | Outras contas a pagar | 47.547 | 30.893 | 0 |
| 2.02.02.02.05 | Debêntures Conversíveis | 139.584 | 183.796 | 0 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 75.229 | 64.136 | 55.829 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 75.229 | 64.136 | 55.829 |
| 2.02.04 | Provisões | 32.944 | 19.286 | 34.978 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 32.944 | 19.286 | 34.978 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 26.293 | 11.295 | 30.866 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 5.155 | 3.233 | 4.112 |
| 2.02.04.01.04 | Provisões Cíveis | 1.496 | 4.758 | 0 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 754.307 | 612.670 | 540.273 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 712.984 | 252.251 | 251.642 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 156.802 | 190.042 | 184.367 |
| 2.03.03 | Reservas de Reavaliação | 73.168 | 75.724 | 78.335 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 18.673 | 40.884 | 21.243 |
| 2.03.04.05 | Reserva de Retenção de Lucros | 48.366 | 48.366 | 31.375 |
| 2.03.04.09 | Ações em Tesouraria | -29.693 | -7.482 | -10.132 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -190.223 | 0 | 0 |
| 2.03.07 | Ajustes Acumulados de Conversão | -19.515 | -22.939 | -29.093 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 2.418 | 76.708 | 33.779 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 4.379.891 | 3.976.977 | 3.408.205 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -3.464.216 | -3.376.496 | -2.760.209 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 915.675 | 600.481 | 647.996 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -497.247 | -318.135 | -429.127 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -393.430 | -236.883 | -355.068 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -134.397 | -110.402 | -71.187 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 30.580 | 29.150 | 0 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | 0 | 0 | -2.872 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 418.428 | 282.346 | 218.869 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -619.800 | -374.752 | -240.395 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 58.467 | 62.151 | 29.825 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -678.267 | -436.903 | -270.220 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -201.372 | -92.406 | -21.526 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 2.554 | 134.121 | 44.424 |
| 3.08.01 | Corrente | -3.188 | -280 | -1.524 |
| 3.08.02 | Diferido | 5.742 | 134.401 | 45.948 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -198.818 | 41.715 | 22.898 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | -198.818 | 41.715 | 22.898 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -194.096 | 45.364 | 20.875 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -4.722 | -3.649 | 2.023 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | |
| 3.99.01.01 | ON | -1,35690 | 0,43310 | 0,00000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | |
| 3.99.02.01 | ON | -1,19080 | 0,43310 | 0,00000 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | -198.818 | 41.715 | 22.898 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 3.464 | 6.206 | -27.646 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -195.354 | 47.921 | -4.748 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -190.672 | 51.518 | -4.451 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -4.682 | -3.597 | -297 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 417.300 | 142.364 | 25.628 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 357.304 | 169.628 | -75.292 |
| 6.01.01.01 | Resultado do período | -198.818 | 41.715 | 22.898 |
| 6.01.01.02 | Depreciações e amortizações | 51.013 | 45.379 | 28.819 |
| 6.01.01.03 | Resultados atribuidos aos não controladores | 4.722 | 3.649 | 0 |
| 6.01.01.04 | Valor justo de ativos biológicos | -6.804 | -7.270 | 1.860 |
| 6.01.01.05 | Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias | -5.742 | -134.640 | -45.948 |
| 6.01.01.06 | Realização líquida da reserva de reavaliação | 0 | 0 | -3.805 |
| 6.01.01.07 | Goodwill referente a combinação de negócios | 0 | 0 | -166.113 |
| 6.01.01.08 | Encargos financeiros | 301.685 | 190.039 | 130.718 |
| 6.01.01.09 | Variação cambial não realizada | 220.012 | 46.448 | -57.738 |
| 6.01.01.10 | Provisão para contingências | -8.764 | -15.692 | 14.017 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 59.996 | -27.264 | 100.920 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber de clientes e outros recebíveis | 24.839 | -160.259 | 61.489 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -41.148 | -4.852 | 25.303 |
| 6.01.02.03 | Ativos biológicos | 13.721 | 29.397 | 11.247 |
| 6.01.02.04 | Tributos a recuperar | -38.300 | -102.356 | -96.783 |
| 6.01.02.05 | Contas a receber de partes relacionadas | -33.626 | 70.948 | 18.436 |
| 6.01.02.06 | Depósitos judiciais | 1.336 | 3.410 | -3.883 |
| 6.01.02.07 | Fornecedores | -37.235 | 78.943 | 35.975 |
| 6.01.02.08 | Obrigações trabalhistas e tributárias | -1.836 | 4.926 | 27.196 |
| 6.01.02.09 | Outras contas a pagar | 172.245 | 52.579 | 21.940 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -221.157 | -330.660 | -206.175 |
| 6.02.01 | Aquisição de de controlada menos disponibilidade na aquisição | -8.166 | -12.055 | 0 |
| 6.02.02 | Aquisição de intangível | -87.234 | -157.755 | -53 |
| 6.02.03 | Aquisição de imobilizado | -125.757 | -160.850 | -206.122 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 346.229 | 358.214 | 333.002 |
| 6.03.01 | Empréstimos e financiamentos tomados | 2.567.900 | 802.572 | 1.251.899 |
| 6.03.02 | Empréstimos e financiamentos liquidados | -2.479.010 | -489.680 | -126.665 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 6.03.03 | Pagamentos de empréstimos e financiamentos | 0 | 0 | -787.506 |
| 6.03.04 | Debêntures conversíveis em ações | -44.211 | 0 | 0 |
| 6.03.05 | Variação na participação de nao controladores | -74.290 | 42.929 | 33.109 |
| 6.03.06 | Integralização do capital em dinheiro | 460.733 | 609 | 3.914 |
| 6.03.07 | Dividendos | -11.762 | -6.553 | -6.555 |
| 6.03.08 | Ações em tesouraria | -22.211 | 8.337 | 0 |
| 6.03.09 | Ajustes de avaliação patrimonial | 0 | 0 | -35.194 |
| 6.03.10 | Juros sobre capital próprio | -17.680 | 0 | 0 |
| 6.03.11 | (-) Custos de transação na emissão de ações | -12.357 | 0 | 0 |
| 6.03.12 | Cancelamento de Ações em tesouraria | -20.883 | 0 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 542.372 | 169.918 | 152.455 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 746.382 | 576.464 | 424.009 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 1.288.754 | 746.382 | 576.464 |

# DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012

## (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 | 252.251 | 182.560 | 124.090 | 0 | -22.939 | 535.962 | 76.708 | 612.670 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 252.251 | 182.560 | 124.090 | 0 | -22.939 | 535.962 | 76.708 | 612.670 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 460.733 | -55.451 | 0 | 0 | 0 | 405.282 | -74.330 | 330.952 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 460.733 | 0 | 0 | 0 | 0 | 460.733 | 0 | 460.733 |
| 5.04.02 | Gastos com Emissão de Ações | 0 | -12.358 | 0 | 0 | 0 | -12.358 | 0 | -12.358 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -43.093 | 0 | 0 | 0 | -43.093 | 0 | -43.093 |
| 5.04.08 | Participação dos Não-controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 504 | 504 |
| 5.04.09 | Diminuição da participação de não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -74.834 | -74.834 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -194.096 | 3.424 | -190.672 | 40 | -190.632 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -194.096 | 0 | -194.096 | 0 | -194.096 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.424 | 3.424 | 40 | 3.464 |
| 5.05.02.06 | Ajuste de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.424 | 3.424 | 40 | 3.464 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -2.556 | 3.873 | 0 | 1.317 | 0 | 1.317 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -2.556 | 3.873 | 0 | 1.317 | 0 | 1.317 |
| 5.07 | Saldos Finais | 712.984 | 127.109 | 121.534 | -190.223 | -19.515 | 751.889 | 2.418 | 754.307 |

# DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011

## (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 | 251.642 | 174.235 | 109.710 | 0 | -29.093 | 506.494 | 33.779 | 540.273 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 251.642 | 174.235 | 109.710 | 0 | -29.093 | 506.494 | 33.779 | 540.273 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 609 | 8.325 | 0 | -32.322 | 0 | -23.388 | 42.929 | 19.541 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 609 | 0 | 0 | 0 | 0 | 609 | 0 | 609 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 2.650 | 0 | 0 | 0 | 2.650 | 0 | 2.650 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | 0 | -11.762 | 0 | -11.762 | 0 | -11.762 |
| 5.04.07 | Juros sobre Capital Próprio | 0 | 0 | 0 | -20.560 | 0 | -20.560 | 0 | -20.560 |
| 5.04.08 | Participação dos não Controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42.929 | 42.929 |
| 5.04.09 | Aumento / Diminuição de Reserva de Capital | 0 | -11 | 0 | 0 | 0 | -11 | 0 | -11 |
| 5.04.10 | Ganho de Capital | 0 | 5.686 | 0 | 0 | 0 | 5.686 | 0 | 5.686 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 45.364 | 6.154 | 51.518 | 0 | 51.518 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 45.364 | 0 | 45.364 | 0 | 45.364 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.154 | 6.154 | 0 | 6.154 |
| 5.05.02.06 | Ajuste de avaliação patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.154 | 6.154 | 0 | 6.154 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 14.380 | -13.042 | 0 | 1.338 | 0 | 1.338 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 16.991 | -16.991 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -2.611 | 3.949 | 0 | 1.338 | 0 | 1.338 |
| 5.07 | Saldos Finais | 252.251 | 182.560 | 124.090 | 0 | -22.939 | 535.962 | 76.708 | 612.670 |

# DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010

## (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 | 247.728 | 302.888 | 79.836 | -105.587 | 0 | 524.865 | 0 | 524.865 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 247.728 | 302.888 | 79.836 | -105.587 | 0 | 524.865 | 0 | 524.865 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 3.914 | -8.449 | 0 | 0 | 0 | -4.535 | 33.779 | 29.244 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 3.914 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.914 | 0 | 3.914 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -8.449 | 0 | 0 | 0 | -8.449 | 0 | -8.449 |
| 5.04.08 | Participação dos não Controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33.779 | 33.779 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | -120.204 | -27.646 | 101.121 | 0 | -46.729 | 0 | -46.729 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 22.898 | 0 | 22.898 | 0 | 22.898 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | -120.204 | -27.646 | 78.223 | 0 | -69.627 | 0 | -69.627 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | -27.646 | 0 | 0 | -27.646 | 0 | -27.646 |
| 5.05.02.06 | Absorção de Prejuizos Acumulados | 0 | -120.204 | 0 | 116.148 | 0 | -4.056 | 0 | -4.056 |
| 5.05.02.07 | Destinação do Lucro | 0 | 0 | 0 | -37.925 | 0 | -37.925 | 0 | -37.925 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 28.427 | 4.466 | 0 | 32.893 | 0 | 32.893 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 31.375 | 0 | 0 | 31.375 | 0 | 31.375 |
| 5.06.02 | Realização da Reserva Reavaliação | 0 | 0 | -4.466 | 4.466 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.03 | Tributos sobre a Realização da Reserva de Reavaliação | 0 | 0 | 1.518 | 0 | 0 | 1.518 | 0 | 1.518 |
| 5.07 | Saldos Finais | 251.642 | 174.235 | 80.617 | 0 | 0 | 506.494 | 33.779 | 540.273 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 7.01 | Receitas | 4.219.450 | 4.168.446 | 3.530.767 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 4.167.466 | 4.143.832 | 3.418.700 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 51.984 | 24.614 | 111.329 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 0 | 0 | 738 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -3.778.960 | -3.741.155 | -3.166.029 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -2.939.850 | -3.063.103 | -2.579.129 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -839.110 | -678.052 | -586.900 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 440.490 | 427.291 | 364.738 |
| 7.04 | Retenções | -51.013 | -45.379 | -28.819 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -51.013 | -45.379 | -28.819 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 389.477 | 381.912 | 335.919 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 58.467 | 22.950 | 28.508 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 58.467 | 22.950 | 28.508 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 447.944 | 404.862 | 364.427 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 447.944 | 404.862 | 364.427 |
| 7.08.01 | Pessoal | 294.796 | 238.327 | 205.734 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 266.774 | 212.922 | 188.553 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 24.342 | 21.393 | 15.508 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 3.680 | 4.012 | 1.673 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | -99.767 | -194.188 | -137.873 |
| 7.08.02.01 | Federais | -102.912 | -198.332 | -143.622 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 3.145 | 4.144 | 5.749 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 451.733 | 279.388 | 265.090 |
| 7.08.03.01 | Juros | 424.031 | 268.569 | 257.226 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 27.702 | 10.819 | 7.864 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -198.818 | 81.335 | 31.476 |
| 7.08.04.01 | Juros sobre o Capital Próprio | 0 | 20.560 | 0 |
| 7.08.04.02 | Dividendos | 0 | 11.762 | 6.555 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -194.096 | 45.364 | 22.898 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 | Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | -4.722 | 3.649 | 2.023 |

# Relatório de Resultados 4T12 e 2012

Barretos, 20 de Março de 2013 – A Minerva S.A. (BOVESPA: BEEF3; ADR Nível 1: MRVSY; Bloomberg: BEEF3.BZ; Reuters: BEEF3.SA), uma das líderes na América do Sul na produção e comercialização de carne in natura, boi vivo e seus derivados, que atua também no segmento de processamento de carne bovina, suína e de aves, anuncia hoje seus resultados referentes ao 4T12 e ao ano de 2012. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em BRGAAP, em Reais (R$), de acordo com as regras do IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

## Destaques do 4T12 e 2012

Minerva (BEEF3)

Preço em 20-Mar-13:
R$12,61

Valor de Mercado:
R$1.846,8 milhões

146.575.057 Ações

*Free Float* – 62,9%

Teleconferências

Português
Quinta-feira, 21 de março de 2013
10h00 (Brasília)
09h00 (US EDT)
Tel.: +55 (11) 3278-5971
ou +55 (11) 3127-4971
Código: Minerva
Replay: +55 (11) 3127-4999
Código: 48645617

Inglês
Quinta-feira, 21 de março de 2013
12h00 (Brasília)
11h00 (US EDT)
Tel.: +1 (412) 317-6776
Código: Minerva
Replay: +1 (412) 317-0088

Contatos de RI:

Eduardo Puzziello
Kelly Barna

Tel.: (17) 3321-3355
(11) 3074 -2444

ri@minervafoods.com

- No 4T12 a Minerva apresentou mais uma vez fluxo de caixa livre positivo de aproximadamente R$64 milhões, representando um *free cash flow yield* de 5,4%. No ano de 2012 o fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais foi de cerca de R$417 milhões, uma sinalização de que a estratégia assertiva e a eficiência operacional e financeira da companhia, combinadas, geraram os resultados esperados após um período de grandes investimentos.
- A Minerva atingiu no 4T12 Receita Líquida recorde, de R$ 1.206,7 milhões, 10,4% superior à Receita do 4T11. Na comparação anual este crescimento foi de 15,6%, encerrando o ano de 2012 com Receita Líquida proforma recorde de aproximadamente R$ 4,6 bilhões. As vendas para o mercado externo cresceram 28,9% em relação às vendas de 2011 e a participação deste segmento representou 66,9% das vendas totais da companhia em 2012.
- O EBITDA do 4T12 atingiu R$145,1 milhões, uma margem EBITDA de 12,0%. O EBITDA Ajustado de R$ 121,5 milhões no 4T12 foi 4,4% superior ao do 4T11, uma margem EBITDA de 10,1%. Na comparação anual, o EBITDA Ajustado de R$ 475,2 milhões foi 36,8% superior em relação a 2011. A margem EBITDA Ajustada apresentou expansão de 1,6 p.p. em relação ao resultado de 2011, alcançando 10,3% em 2012.
- Nosso índice de alavancagem financeira ao final de 2012, reportado através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA Ajustado atingiu 2,8x; ciclo de conversão de caixa encerrou o ano em 11,3 dias; apresentamos ROIC de 17,8% em 2012 e disponibilidade de caixa e equivalentes de R$ 1.3 bilhão em 31/12/2012, valor cerca de três vezes superior aos vencimentos de dívida de curto prazo.
- O preço médio da arroba do gado no 4T12 apresentou uma retração de 3,7% em comparação com o mesmo período do ano anterior. No ano, a arroba média caiu 4,6% em relação ao ano de 2011.
- Com o objetivo de acelerar a desalavancagem financeira e inaugurar um novo ciclo de investimentos a partir de 2013, a Minerva concluiu com sucesso, no 4T12, sua oferta pública primária de 37,8 milhões ações ao valor unitário de 11 reais/ação.
- Concluímos em janeiro de 2013 a emissão no mercado internacional de US$ 850 milhões em Notes com vencimento em 2023, com o objetivo de alongamento do perfil e redução do custo da dívida consolidada, através da troca dos bonds com vencimento em 2017, 2019 e 2022 pelo novo bond 2023 (7,75% de cupom de juros anuais).

## Relatório da Administração

## Principais Indicadores

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Abate (milhares) | 454,6 | 420,3 | 8,2% | 405,8 | 12,0% | 1.713,2 | 1.693,8 | 1,1% |
| Volume Vendas (1.000 ton) | 109,7 | 104,1 | 5,4% | 106,9 | 2,6% | 403,4 | 417,3 | -3,3% |
| Receita Bruta | 1.286,6 | 1.223,5 | 5,2% | 1.166,1 | 10,3% | 4.657,1 | 4.257,1 | 9,4% |
| Mercado Interno | 450,0 | 371,2 | 21,2% | 451,4 | -0,3% | 1.540,3 | 1.839,8 | -16,3% |
| Mercado Externo | 836,6 | 852,3 | -1,8% | 714,7 | 17,0% | 3.116,8 | 2.417,3 | 28,9% |
| Receita Líquida | 1.206,7 | 1.152,0 | 4,7% | 1.092,6 | 10,4% | 4.595,9 * | 3.977,0 | 15,6% |
| EBITDA | 145,1 | 134,5 | 7,9% | 122,1 | 18,8% | 494,2 * | 327,7 | 50,8% |
| Margem EBITDA | 12,0% | 11,7% | 0,35 | 11,2% | 0,85 | 10,8% | 8,2% | 2,51 |
| EBITDA Ajustado | 121,5 | 134,5 | -9,6% | 116,4 | 4,4% | 475,2 * | 347,3 | 36,8% |
| Margem EBITDA Ajustada | 10,1% | 11,7% | -1,60 | 10,7% | -0,58 | 10,3% | 8,7% | 1,61 |
| Dívida Líquida/EBITDA Ajustado | 2,80 | 3,70 | -0,90 | 3,65 | -0,85 | 2,80 | 3,65 | -0,85 |

(*) números de 2012 proforma com Frigomerc

## Mensagem da administração

Encerramos 2012 com nossos objetivos alcançados e novos desafios pela frente. A Minerva elevou sua receita líquida (incluindo dados proforma do Frigomerc) em mais de 15%, expandiu a margem EBITDA em 161 bps (atingindo 10,3% em 2012), e conseguiu melhorar sensivelmente a estrutura de capital, alcançando ao final de 2012, um nível de alavancagem (expresso pela relação dívida liquida/EBITDA) de 2,80x. Mais importante, nosso compromisso de geração inequívoca de valor tem sido alcançado trimestre a trimestre, especialmente pela geração de caixa livre, que atingiu aproximadamente R$ 64 milhões no 4º trimestre de 2012 (FCF yield de 5,4%). No ano de 2012, o fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais atingiu R$ 417 milhões.

Vivemos um cenário único para a produção de proteína bovina na América do Sul. Por um lado temos o crescimento do rebanho brasileiro, a partir de 2008/09, propiciando uma maior oferta de gado pronto para abate, implicando em redução nos preços da arroba. O preço médio da arroba de boi em 2012 apresentou uma retração nominal de 4,6% comparado com 2011. Entendemos que esta tendência positiva de maior disponibilidade de animais deva se confirmar também nos próximos anos contribuindo para a lucratividade da indústria.

Por outro lado, temos um ambiente extremamente apertado do lado da oferta mundial de carne vermelha, uma vez que os principais países e blocos produtores concorrentes da América do Sul, como Estados Unidos, Europa e Austrália continuam passando por situações adversas, relacionadas à seca e à elevação do preço dos grãos, redução drástica de rebanho e retirada de subsídios governamentais. Acreditamos que este cenário deve persistir e, assim as perspectivas de crescimento no volume das exportações continuam extremamente favoráveis para a América do Sul.

Desse modo, todo este ambiente coroa a estratégia adotada pela Minerva de acreditar nas vantagens competitivas únicas da América do Sul e se preparar, tanto em termos de diversificação geográfica, excelência na produção e distribuição, e canais comerciais, mas, principalmente, no quesito estrutura de capital, de forma a colocar a companhia numa posição privilegiada para extrair valor deste cenário extremamente favorável.

O foco na exportação que a Minerva vem dedicando desde sua fundação impulsiona o crescimento das operações no mercado internacional: nossa cobertura comercial atinge hoje mais de 100 países, nossos esforços na diversificação geográfica implicam na abertura de novos mercados, especialmente em países em desenvolvimento, tudo isso a partir de uma estratégia singular baseada em escritórios próprios localizados em regiões estratégicas, que permitem acessar mais eficientemente os canais de distribuição. Esse arcabouço comercial e institucional da Minerva viabilizará o vigoroso crescimento esperado para nossas operações internacionais nos próximos trimestres.

## Relatório da Administração

Na área financeira, as últimas operações de mercado de capitais possibilitaram reduzir aceleradamente nossa alavancagem e abriram espaço para um novo ciclo de investimentos nos próximos anos, com foco primordial em: (i) expansão da operação de produtos de valor agregado; (ii) crescimento da operação de distribuição no mercado doméstico brasileiro, via abertura de novos Centros de Distribuição; (iii) incremento da capacidade de abate e processamento de bovinos através de expansões no Brasil (Mato Grosso), Paraguai, Uruguai e Colômbia. Além disso, a melhoria da estrutura de capital também possibilitará reduções significativas nas despesas financeiras, aumentando o fluxo de caixa disponível para a companhia.

Por fim, mas não menos importante, agradecemos o empenho de toda a nossa equipe para a entrega dos resultados de 2012. Temos a certeza de que as decisões estratégicas tomadas nos últimos anos formam a base definitiva das futuras conquistas da Minerva, com o costumeiro comprometimento com a ética, transparência, práticas sustentáveis e geração de valor para nossos acionistas.

Fernando Galletti de Queiroz, Diretor Presidente

## Panorama Setorial

Brasil

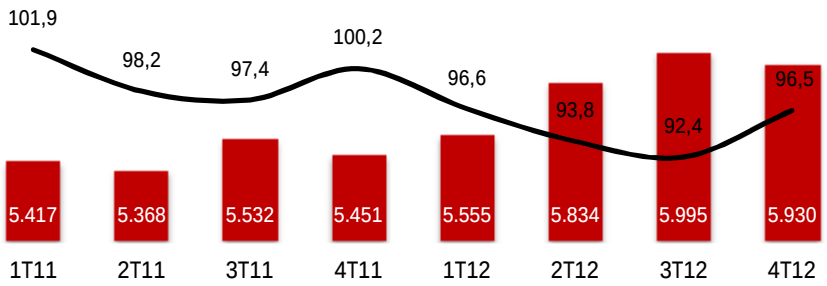
Fornecimento de Gado

O ano de 2012 apresentou um aumento de 7,1% no volume de gado abatido, quando comparado com o ano de 2011. O comportamento da arroba ao longo do ano seguiu a lógica esperada de queda nominal nos preços, atingindo redução de 4,6% na comparação com o ano anterior. No 4º trimestre de 2012, essa redução foi de 3,7% (em relação ao 4º tri 2011) e de 8,6%, se comparado ao 4º tri 2010.

Este fato é explicado por dois fatores:

- Grande oferta de animais para o abate proveniente de um período de retenção de fêmeas (2008 a 2011) e elevada produção de bezerros.
- Rentabilidade da atividade de cria declinando nos últimos anos devido ao aumento na oferta de bezerros, o que desestimulou o criador, e promoveu a liquidação parcial do seu ativo (fêmeas menos férteis).

Figura 1 – Evolução do Abate de Bovinos no Brasil
(em 1.000 cabeças) e preço médio da arroba (R$)



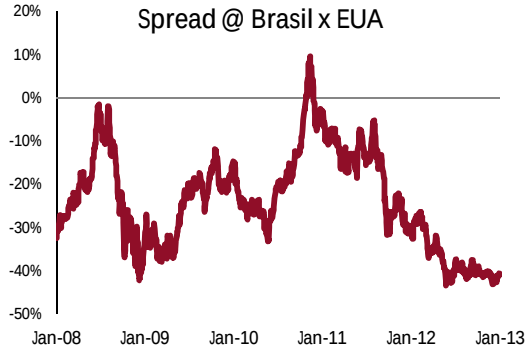

*Fonte: Ministério da Agricultura e Pecuária, CEPEA/ESALQ*

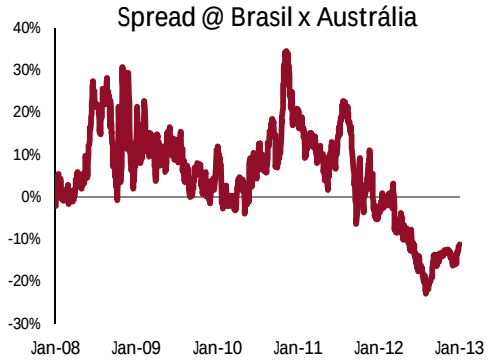
Mercado Externo

O grande propulsor do aumento da produção de carnes no Brasil em 2012 foi a forte demanda internacional, que apresentou um crescimento de 15,3% em relação ao ano de 2011. Esse forte desempenho vem explicado por três fatores principais:

## Relatório da Administração

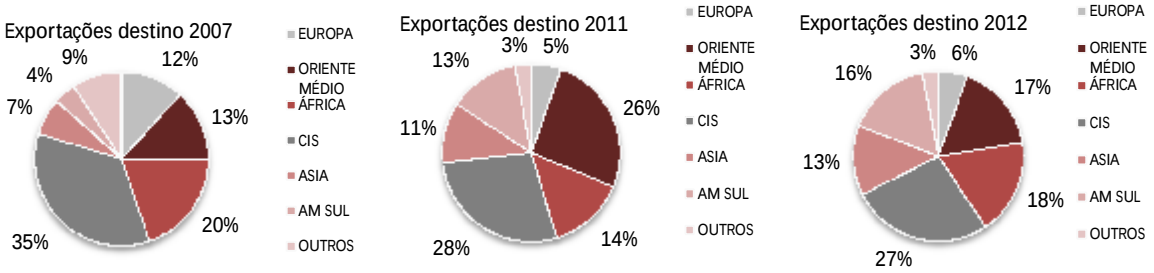
- Queda de abate e produção dos Estados Unidos (3,8% no acumulado desde 2011) e Austrália (3,5% no acumulado desde 2011), com o spread entre o preço da arroba entre Brasil contra Austrália e EUA aumentando, tornando assim a indústria brasileira ainda mais competitiva no cenário externo.



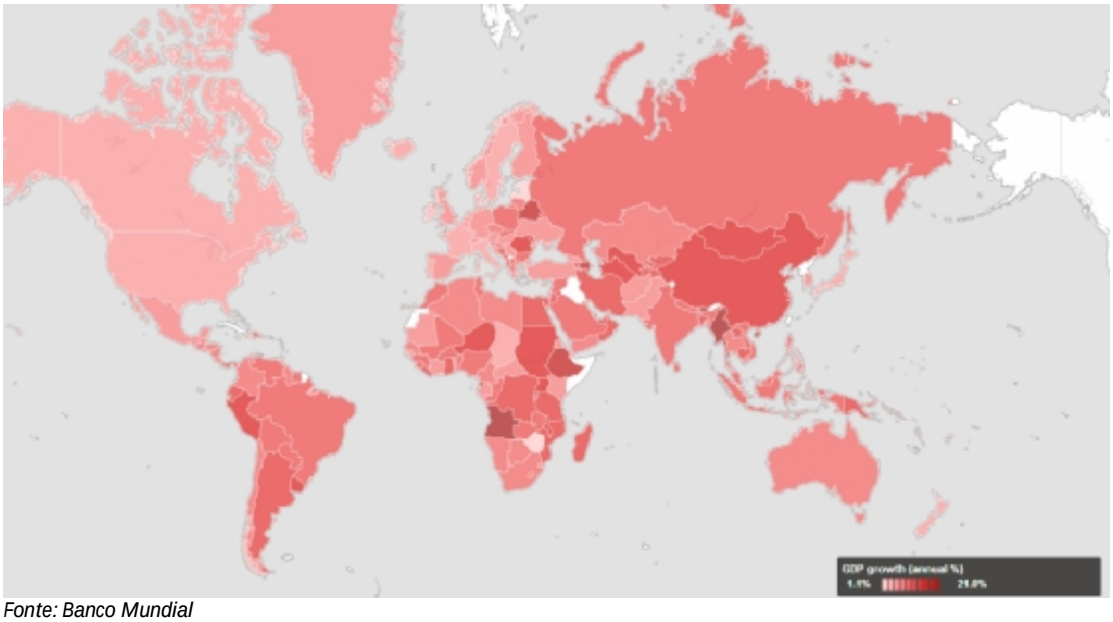

*Fonte: CBOT, MBAgro, Minerva Foods e Bloomberg*

- A atividade econômica dos países emergentes continua aquecida, mesmo após a crise internacional iniciada em 2008 (como pode ser observado no mapa abaixo do Banco Mundial, o crescimento do PIB nos últimos 4 anos tem se mostrado mais forte nos países emergentes). O crescimento da atividade, aliado às melhores condições socioeconômicas e tendência à ocidentalização, culminaram em uma maior procura por carne bovina. Este movimento impulsiona a demanda mundial.




*Fonte: MBAgro, SECEX*

**Crescimento médio PIB mundial por países (2007-2011) – Banco Mundial**



*Fonte: Banco Mundial*

## Relatório da Administração

- O câmbio médio do ano de 2012 fechou em R$1,95 (contra uma média de R$1,67 em 2011), com destaque para o último trimestre de 2012, que apresentou uma média de R$2,06, contribuindo assim para a melhoria da rentabilidade na exportação.

Figura 2 - Receita e exportação de carne *in natura*

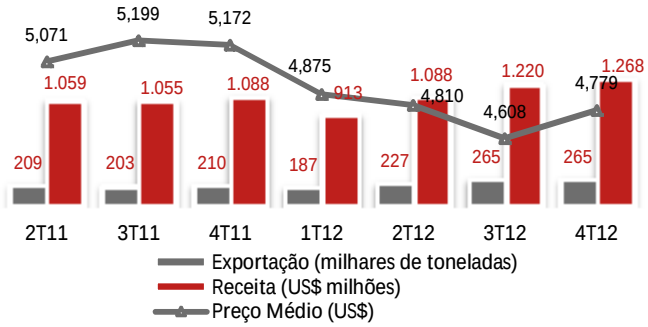
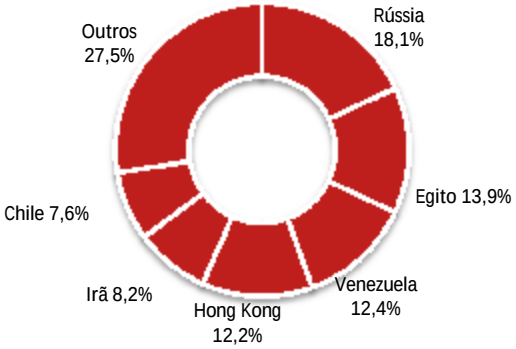



Figura 3 - Destino das exportações brasileiras 4T12




*Fonte: SECEX*

Nas figuras 4 e 5 abaixo constatamos a evolução mensal dos volumes e preços médios de exportação da carne bovina brasileira. Destaque para o volume de vendas, que apresentou aumento significativo de 32,6%, quando comparado com o 4T11.

Figura 4 - Volume de carne *in natura*

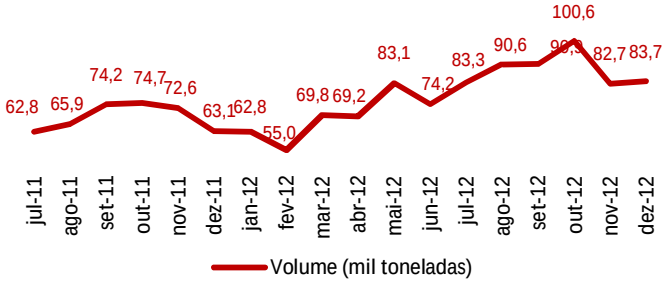
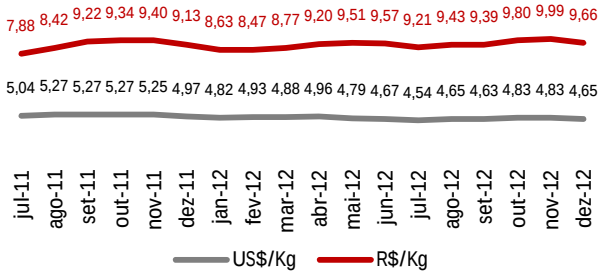



Figura 5 - Preço médio carne *in natura*



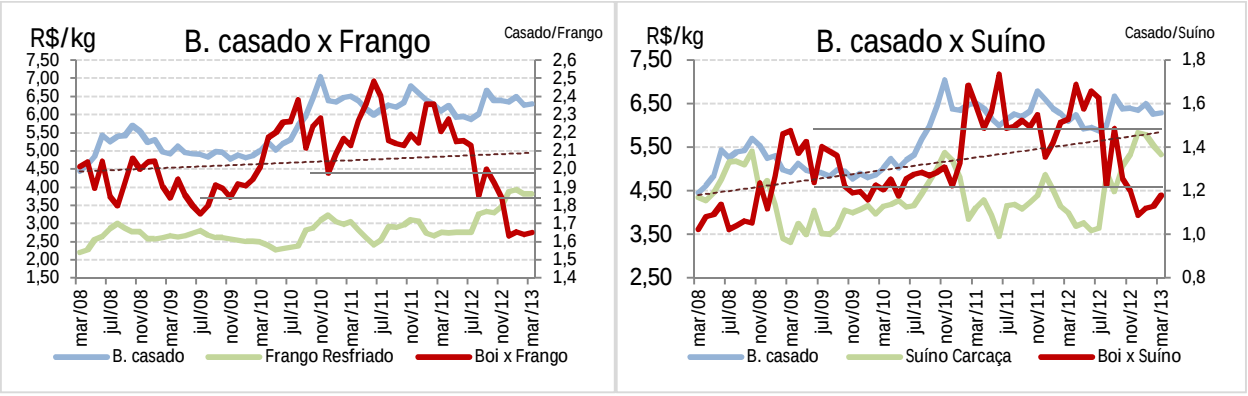

*Fonte: SECEX*

Mercado Interno

Apesar do fraco desempenho da economia brasileira em 2012, o preço da carne bovina no mercado doméstico apresentou resiliência, contribuindo para a rentabilidade da indústria.

Quanto às proteínas concorrentes, 2012 foi um ano de ajuste, em função do aumento dos custos de produção (i.e. alta dos grãos). A produção de carne de frango caiu 2% de acordo com a APINCO (Associação Brasileira de Produtores de Pinto de Corte). No ano, os preços da carne de frango e suíno subiram 7% e 6% no atacado em relação ao ano anterior, respectivamente, ajudando na sustentação do preço da carne bovina.

## Relatório da Administração

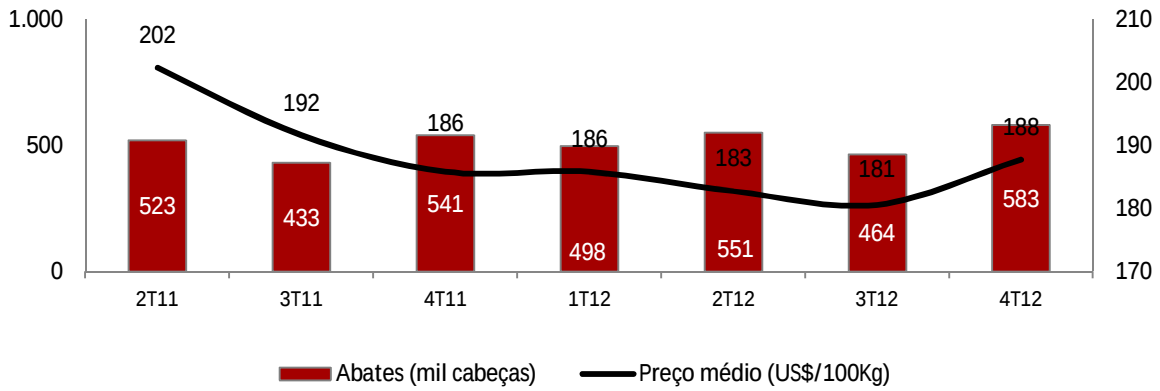



*Fonte: CEPEA*

Uruguai

O preço da arroba do boi no Uruguai recuou 1,7% em 2012, mesmo com um aumento de 4,2% no abate. Durante o segundo semestre, no inicio da entressafra, o preço da arroba se manteve estável devido a uma boa oferta de animais para o abate.
Destacamos o crescimento das exportações, que no último trimestre do ano atingiu volume recorde. Importante salientar que a carne *in natura* uruguaia tem acesso ao mercado norte-americano, e que o foco da Minerva de trabalhar com "nichos" neste mercado, especialmente no segmento de carne orgânica, contribui para a atratividade e expansão das margens na exportação.

Figura 9 – Evolução do Abate de Bovinos e Preço médio do gado no Uruguai



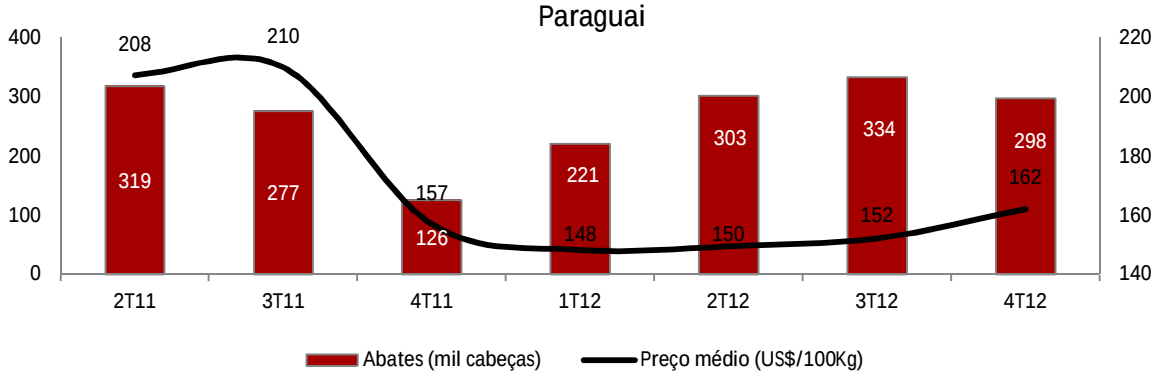

*Fonte: INAC*

Paraguai

O resultado do quarto trimestre de 2012 no Paraguai foi marcado pela sazonalidade, com o preço da arroba tendo comportamento similar ao praticado no Brasil. Entretanto, o preço do gado ficou em patamares ainda inferiores ao período pré-aftosa, confirmando a continuidade da boa oferta de animais.

## Relatório da Administração

Figura 10 – Evolução do Abate de Bovinos e Preço médio do gado no Paraguai




*Fonte: SENACSA*

As exportações paraguaias continuaram em ritmo forte no ano de 2012, com destaque para mercados como CIS, Ásia, Oriente Médio e África.

Mais uma vez o Paraguai apresentou o maior crescimento de rebanho na América do Sul nos últimos 10 anos. Reafirmamos as qualidades deste país como importante plataforma operacional: rebanho total de 12,4 milhões de cabeças, de boa qualidade de cruzamento industrial, fácil ambiente tributário, custo reduzido de energia, mão de obra qualificada e competitiva, status sanitário livre de febre aftosa com vacinação e vantagens logísticas fluviais para escoamento da produção.

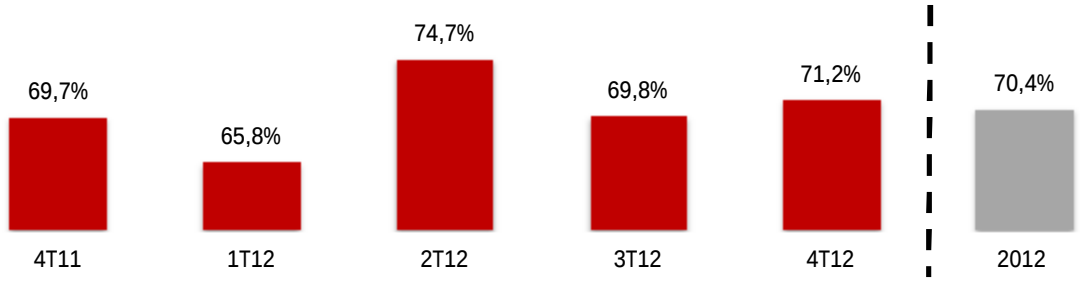
**Relatório da Administração**

## Minerva – Análise dos Resultados

Abates

O quarto trimestre do ano da Minerva foi marcado pela adição de aproximadamente 1.000 cabeças/dia de capacidade produtiva, advinda das operações do Frigomerc, a partir de 1º de outubro. Ainda assim, o nível de utilização de capacidade do 4T12 manteve se acima dos 70%. Em termos anuais, a utilização de capacidade atingiu média de 70,4%.

Figura 11 - Utilização da capacidade instalada de abate




*Fonte: Minerva*

Receita Bruta Consolidada

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Receita Bruta (R$ MM) | 1.286,6 | 1.223,5 | 5,2% | 1.166,1 | 10,3% | 4.657,1 | 4.257,1 | 9,4% |
| Divisão Carnes | 1.037,3 | 911,1 | 13,9% | 956,3 | 8,5% | 3.645,9 | 3.480,4 | 4,8% |
| Divisão Outros | 249,3 | 312,4 | -20,2% | 209,8 | 18,8% | 1.011,2 | 776,7 | 30,2% |

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mercado Interno (R$ MM) | 450,0 | 371,2 | 21,2% | 451,4 | -0,3% | 1.540,3 | 1.839,9 | -16,3% |
| % Receita Bruta | 35,0% | 30,3% | 4,64 | 38,7% | -3,7 | 33,1% | 43,2% | -10,1 |
| Divisão Carnes | 363,9 | 298,6 | 21,9% | 364,3 | -0,1% | 1.245,9 | 1.472,5 | -15,4% |
| Outros | 86,2 | 72,6 | 18,7% | 87,1 | -1,1% | 294,2 | 367,5 | -20,0% |

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mercado Externo (R$ MM) | 836,6 | 852,3 | -1,8% | 714,7 | 17,1% | 3.116,9 | 2.417,3 | 28,9% |
| % Receita Bruta | 65,0% | 69,7% | -4,6 | 61,3% | 3,7 | 202,4% | 56,8% | 145,6 |
| Divisão Carnes | 673,4 | 612,5 | 9,9% | 592,1 | 13,7% | 2.400,0 | 2.007,9 | 19,5% |
| Outros | 163,1 | 239,8 | -32,0% | 122,6 | 33,1% | 716,9 | 409,4 | 75,1% |

O quarto trimestre de 2012 apresentou uma forte expansão de receita bruta em relação ao mesmo período de 2011, alcançando incremento de 10,3%, com destaque para as vendas de carne no mercado externo e para as exportações de gado vivo. No desempenho anual podemos observar grande expansão nas exportações de carne e o sólido desempenho da divisão outros.

## Relatório da Administração

Figura 12 - Composição da receita bruta consolidada 4T12

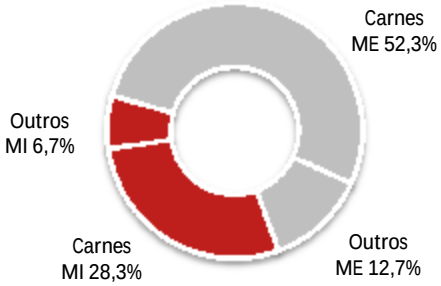
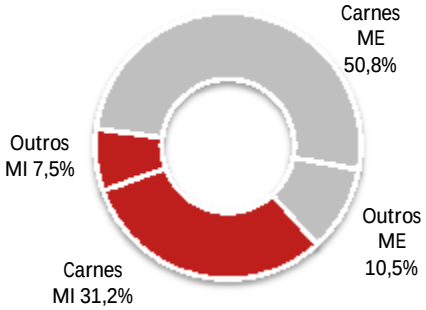



Figura 13 - Composição da receita bruta consolidada 4T11




*Fonte: Minerva*

Continuamos com forte participação de mercado nas exportações dos três países em que atuamos na produção de carne bovina. Destaque para o Paraguai onde após a aquisição do Frigomerc, atingimos mais de 20% de share nas exportações daquele país.

No Uruguai, a nossa participação subiu 140 bps em relação ao terceiro trimestre de 2012, atingindo quase 10% de share nas exportações. No Brasil, nos consolidamos no ano de 2012 como o segundo maior exportador de carne bovina do país e estamos ainda entre os 40 maiores exportadores do país.

Figura 14 - Market Share Paraguai (Receita em US$ M)

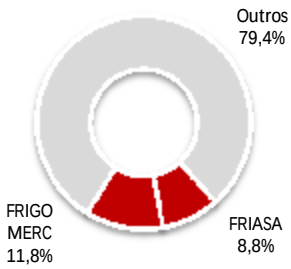



Figura 15 - Market Share Uruguai (Receita em US$ M)




Figura 16 - Market Share Brasil (Receita em US$ M)




*Fonte: Minerva, Secex, INAC e Inalca*

## Relatório da Administração

Divisão Carnes

Grande destaque para a elevação de volumes exportados, cujo crescimento atingiu aproximadamente 14% no 4T12 em relação ao 4T11, e para o aumento de preço médio no mercado interno, que atingiu 13%, quando comparamos o 4T12 com 4T11.

Segue o detalhamento completo da divisão carnes:

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Carne In Natura – ME | 629,6 | 580,0 | 8,6% | 552,5 | 14,0% | 2.252,3 | 1.875,4 | 20,1% |
| Carne Processada – ME | 6,4 | 4,6 | 38,6% | 8,7 | -26,2% | 23,3 | 18,5 | 25,8% |
| Outros – ME | 37,4 | 27,9 | 34,1% | 30,9 | 21,0% | 124,4 | 114,0 | 9,1% |
| Sub-Total – ME | 673,4 | 612,5 | 9,9% | 592,1 | 13,7% | 2.400,0 | 2.007,9 | 19,5% |
| Carne In Natura – MI | 303,3 | 242,7 | 25,0% | 313,3 | -3,2% | 1.028,2 | 1.266,9 | -18,8% |
| Carne Processada – MI | 0,4 | 0,5 | -10,9% | 5,1 | -91,7% | 6,6 | 19,0 | -65,5% |
| Outros – MI | 60,1 | 55,4 | 8,4% | 45,8 | 31,2% | 211,1 | 186,6 | 13,1% |
| Sub-Total – MI | 363,9 | 298,6 | 21,9% | 364,2 | -0,1% | 1.245,9 | 1.472,5 | -15,4% |
| Total | 1.037,3 | 911,1 | 13,9% | 956,3 | 8,5% | 3.645,9 | 3.480,4 | 4,8% |

| Volume (milhares de tons) | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Carne In Natura - ME | 62,0 | 59,2 | 4,8% | 53,6 | 15,8% | 223,1 | 206,4 | 8,1% |
| Carne Processada - ME | 0,4 | 0,3 | 26,2% | 0,7 | -37,8% | 1,8 | 1,7 | 3,9% |
| Outros - ME | 5,2 | 4,9 | 8,1% | 5,1 | 2,8% | 18,8 | 19,7 | -4,4% |
| Sub-Total - ME | 67,7 | 64,4 | 5,2% | 59,4 | 14,0% | 243,7 | 227,9 | 7,0% |
| Carne In Natura - MI | 34,3 | 30,0 | 14,4% | 34,4 | -0,4% | 127,0 | 152,7 | -16,8% |
| Carne Processada - MI | 0,1 | 0,1 | -20,2% | 0,6 | -89,6% | 0,9 | 2,6 | -66,1% |
| Outros – MI | 7,7 | 9,7 | -20,9% | 12,5 | -38,6% | 31,8 | 34,1 | -6,9% |
| Sub-Total - MI | 42,0 | 39,7 | 5,7% | 47,5 | -11,6% | 159,7 | 189,5 | -15,7% |
| Total | 109,7 | 104,1 | 5,4% | 106,9 | 2,6% | 403,4 | 417,3 | -3,3% |

| Preço Médio – ME (USD/Kg) | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Carne In Natura - ME | 4,9 | 4,8 | 2,1% | 5,7 | -13,9% | 5,2 | 5,3 | -2,8% |
| Carne Processada - ME | 7,2 | 6,6 | 8,3% | 6,9 | 3,8% | 6,7 | 6,0 | 11,1% |
| Outros – ME | 3,5 | 2,8 | 22,3% | 3,4 | 3,0% | 3,4 | 3,4 | -1,2% |
| Total | 4,8 | 4,7 | 3,1% | 5,5 | -12,7% | 5,1 | 5,2 | -2,3% |
| Média Dólar (fonte:BACEN) | 2,1 | 2,0 | 1,4% | 1,8 | 14,3% | 2,0 | 1,7 | 15,3% |

| Preço Médio – ME (R$/Kg) | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Carne In Natura - ME | 9,8 | 10,1 | -2,9% | 8,5 | 14,9% | 10,1 | 9,1 | 11,4% |
| Carne Processada - ME | 13,4 | 12,8 | 5,1% | 9,6 | 39,8% | 13,0 | 10,2 | 28,0% |
| Outros – ME | 5,7 | 6,5 | -11,9% | 5,2 | 10,5% | 6,6 | 5,8 | 13,3% |
| Total | 9,5 | 9,8 | -3,3% | 8,2 | 15,6% | 9,9 | 8,8 | 12,0% |

| Preço Médio – MI (R$/Kg) | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Carne In Natura - MI | 8,9 | 8,1 | 9,3% | 9,1 | -2,8% | 8,1 | 8,3 | -3,0% |
| Carne Processada - MI | 6,7 | 6,0 | 11,7% | 8,5 | -20,7% | 6,8 | 7,3 | -6,3% |
| Outros – MI | 7,8 | 5,7 | 37,1% | 3,7 | 113,7% | 6,8 | 5,9 | 15,2% |
| Total | 8,7 | 7,5 | 15,3% | 7,7 | 13,0% | 7,8 | 7,8 | 0,2% |

*ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno*

## Relatório da Administração

Distribuição Mercado Interno: A Minerva desenvolveu a sua rede de distribuição nos últimos anos focada no crescimento econômico do mercado interno. Nossos canais são meios de promover o contato com consumidores, que acontece antes, durante e após as vendas. A estratégia é promover não só o fornecimento do produto, mas o serviço agregado no conceito "*one-stop-shop*":

- Entrega tempestiva (menos de 24 horas)
- Entrega de produtos desejados pelos varejistas, mesmo que em pequenas quantidades, simplificando seus pedidos de compras e reduzindo os seus custos de transação.
- Diversidade de produtos, através da estratégia de *sourcing* junto a terceiros (além dos produtos bovinos, incluímos a revenda de aves, suínos, peixes, vegetais congelados e outros).




*Fonte: Minerva*

A vantagem competitiva de nossos canais de distribuição esta baseada em uma estrutura e organização consistente e no relacionamento focado no pequeno e médio varejista.
Segundo dados da Nielsen, no Brasil, as cinco maiores redes varejistas somam 23% no canal alimentar, enquanto em todos vizinhos latinos americanos esse índice é superior: Argentina 30%, Colômbia 36%, México 43% e Chile 64%;
A escolha do canal por conveniência é hoje o fator mais importante para o brasileiro na hora de sair para as compras, e para cada milhão de brasileiros, existem quatro hipermercados, oito supermercados grandes e 33 supermercados pequenos.
Com base nesta estratégia, crescemos com consistência nos últimos anos (CAGR de 21,6% nos últimos cinco anos) atingindo mais de 27 mil clientes em uma base de mais de 1.600 cidades atendidas. No ano de 2012 crescemos 36% em vendas. Anunciamos recentemente a abertura de duas novas distribuições localizadas em Rondônia e em Uberlândia-MG e planejamos abrir outros centros de distribuição nos próximos anos.

Divisão Outros

A Receita Bruta do segmento "outros" totalizou R$1.011,2 milhões no ano de 2012, crescimento de 30,1% em relação ao ano de 2011 e R$249,3 milhões no último trimestre do ano, crescimento de 18,8% em relação ao 4T11. O ano foi marcado pela forte demanda do mercado internacional por gado vivo e subprodutos.

Minerva Dawn Farms: O ano de 2012 foi de extrema importância na estratégia de crescimento projetada para a MDF. Segundo a ABF – Associação Brasileira de Franchising, o crescimento de franquias de alimentação foi de 18,3% no ano, devido principalmente ao crescimento das grandes redes. Aproveitando-se desse crescimento, a MDF reportou incremento de receita bruta de 50,5% em 2012, ampliando o seu *market share* e expandindo significativamente suas margens.
Reforçando nossa estratégia de diversificação para produtos de alto valor agregado, passamos a deter 100% de participação na MDF a partir de novembro de 2012, possibilitando captar ainda mais sinergias e efetivamente consolidar todas as operações.
Em 2013 continuaremos focados na estrutura "B2B" (Business to Business), alavancados no crescimento de grandes redes de QSR (Quick Service Restaurants).

## Relatório da Administração

Outros Negócios: O ano de 2012 representou o fortalecimento dos outros segmentos de negócios, destacando-se o crescimento das receitas de exportação de gado vivo (+69,8% em 2012), impulsionado por uma maior diversificação da carteira no ano de 2012. O faturamento bruto do segmento de couros cresceu 44,7%, confirmando a assertividade de nossa estratégia de terceirização dos curtumes. A receita bruta da Brascasing cresceu 130,2%. O forte desempenho é resultado do empenho em melhoria das operações através de crescimento orgânico. Em linha com esse crescimento, aumentamos a nossa participação na Brascasing para 100%.

Receita Líquida

O crescimento de receita líquida, sem considerar os dados proforma dos 9M12 das operações do Frigomerc, foi de 10,1% no ano de 2012 quando comparado ao ano de 2011. No 4T12, comparado ao 4T11, a expansão foi de 10,4%, suportada pela boa demanda do mercado internacional.

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Receita Bruta (R$ MM) | 1.286,6 | 1.223,5 | 5,2% | 1.166,1 | 10,3% | 4.657,1 | 4.257,1 | 9,4% |
| Deduções e Abatimentos (R$ MM) | -79,9 | -71,5 | 11,7% | -73,5 | 8,7% | -277,2 | -280,2 | -1,0% |
| Receita Líquida (R$ MM) | 1.206,7 | 1.152,0 | 4,7% | 1.092,6 | 10,4% | 4.379,9 | 3.977,0 | 10,1% |
| % Receita Bruta | 93,8% | 94,2% | -0,4 p.p. | 93,7% | 0,1 p.p. | 94,0% | 93,4% | 0,6 p.p. |

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Lucro Bruto

O CMV como proporção da receita líquida se reduziu de 83,4% no 4T11 para 79,2% no 4T12. No ano fechado de 2012, a redução em relação a 2011 atingiu cerca de 600 bps.

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Receita Líquida (R$ MM) | 1.206,7 | 1.152,0 | 4,7% | 1.092,6 | 10,4% | 4.379,9 | 3.977,0 | 10,1% |
| CMV (R$ MM) | -955,3 | -886,1 | 7,8% | -911,4 | 4,8% | -3.464,2 | -3.376,5 | 2,6% |
| % Receita Líquida | 79,2% | 76,9% | 2,3% | 83,4% | -4,2% | 79,1% | 84,9% | -5,8% |
| Lucro Bruto (R$ MM) | 251,3 | 265,9 | -5,5% | 181,2 | 38,7% | 915,7 | 600,5 | 52,5% |
| Margem Bruta | 20,8% | 23,1% | -2,3 p.p. | 16,6% | 4,2 p.p. | 20,9% | 15,1% | 5,8 p.p. |

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas com vendas, como proporção da receita líquida, se reduziram de 10,1% no 3T12, para 8,4% no 4T12. Nas despesas administrativas podemos observar uma queda de 0,2p.p. em 2012 quando comparado ao ano de 2011.

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Despesas com Vendas (R$ MM) | -101,5 | -116,2 | -12,6% | -59,4 | 70,9% | -351,3 | -236,9 | 48,3% |
| % Receita Líquida | 8,4% | 10,1% | -1,7% | 5,4% | 3,0% | -8,0% | -6,0% | 2,1% |
| Despesas G&A (R$ MM) | -41,6 | -34,5 | 20,5% | -22,7 | 83,7% | -115,4 | -110,4 | 4,5% |
| % Receita Líquida | 3,5% | 3,0% | 0,5 p.p. | 2,1% | 1,4 p.p. | -2,6% | -2,8% | 0,2 p.p. |

## Relatório da Administração

EBITDA

No ano de 2012, o EBITDA Ajustado acumulado (incluindo dados proforma do Frigomerc) atingiu R$475,2 milhões, uma expansão de 36,8% em relação a 2011. No tocante a margem EBITDA Ajustada, a expansão atingiu 160 bps neste ano, saindo de 8,7% em 2011 para 10,3% em 2012. O EBITDA do 4T12 atingiu R$145,1 milhões, uma margem EBITDA de 12,0%. O EBITDA Ajustado foi de R$121,5 milhões, e a margem EBITDA Ajustada, 10,1%.

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Resultado antes part. Minoritários | -21,8 | 20,6 | -206,0% | 15,1 | -244,5% | -199,3 | 41,7 | -577,7% |
| (+) IR e CS e Diferidos | 46,9 | 0,3 | 17782,4% | -10,0 | -569,9% | -2,6 | -134,1 | -98,1% |
| (+) Resultado Finan. Líquido | 106,3 | 100,9 | 5,3% | 104,7 | 1,5% | 620,3 | 374,8 | 65,5% |
| (+) Depreciação e Amortização | 13,8 | 12,7 | 8,1% | 12,3 | 11,8% | 51,0 | 45,4 | 12,4% |
| (+) Itens não recorrentes | -23,5 | 0,0 | n.a. | -5,7 | 313,1% | -19,0 | 19,6 | -197,2% |
| (+) EBITDA Frigomerc proforma 9M | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 24,8 | n.a. | n.a. |
| EBITDA | 145,1 | 134,5 | 7,9% | 122,1 | 18,8% | 494,2 | 327,7 | 50,8% |
| Margem EBITDA | 12,0% | 11,7% | 0,35 | 11,2% | 0,85 | 10,8% | 8,2% | 2,51 |
| EBITDA Ajustado | 121,5 | 134,5 | -9,6% | 116,4 | 4,4% | 475,2 | 347,3 | 36,8% |
| Margem EBITDA Ajustado | 10,1% | 11,7% | -1,60 | 10,7% | -0,58 | 10,3% | 8,7% | 1,61 |

Resultado Financeiro

No 4T12, o resultado financeiro líquido, incluindo as despesas com a variação cambial não caixa sobre nossa dívida (R$ 15,4 milhões), atingiu R$ 106,3 milhões negativos. O quadro a seguir apresenta um detalhamento do resultado financeiro do 4T12:

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|
| Despesas Financeiras | (78,5) | (79,3) | -0,9% | (67,3) | 16,8% |
| Receitas Financeiras | 14,6 | 10,7 | 35,6% | 25,3 | -42,5% |
| Variação Cambial | (15,4) | (17,5) | -11,9% | 4,7 | -424,2% |
| Outras despesas (*) | (26,8) | (14,9) | 80,3% | (67,5) | -60,2% |
| Resultado Financeiro | (106,3) | (100,9) | 5,3% | (104,7) | 1,5% |

(*) Incluem Hedge Cambial, Commodities, Descontos Financeiros e Comissões Bancárias

| (*) Outras Despesas (em R$ Milhões) | 4T12 |
|---|---|
| Despesas com Hedge Cambial e Commodities | (1,3) |
| Descontos Financeiros, Taxas, Comissões, Desconto Comercial e Outras Despesas Financeiras | (25,5) |
| Total | (26,8) |

## Relatório da Administração

Lucro Líquido

O lucro líquido, antes do imposto de renda no 4T12, ajustado para compensar o efeito cambial não caixa e itens não recorrentes atingiu R$ 17,0 milhões.

| R$ Milhões | 4T12 |
|---|---|
| Lucro antes do imposto de renda | 25,1 |
| Variação cambial sem efeito caixa | 15,4 |
| Itens Não Recorrentes | -23,5 |
| Lucro ajustado antes do imposto de renda e itens não recorrentes | 17,0 |

| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% | 2012 | 2011 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Lucro Líquido Antes IR | 25,1 | 20,8 | 20,3% | 5,1 | 390,8% | -201,4 | -92,4 | -105,5% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido | -21,8 | 20,6 | -206,0% | 15,1 | -244,5% | -198,8 | 41,7 | -63,9% |
| % Margem Líquida | -1,8% | 1,8% | -3,6 | 1,4% | -3,2 | -4,5% | 1,0% | -5,6 |

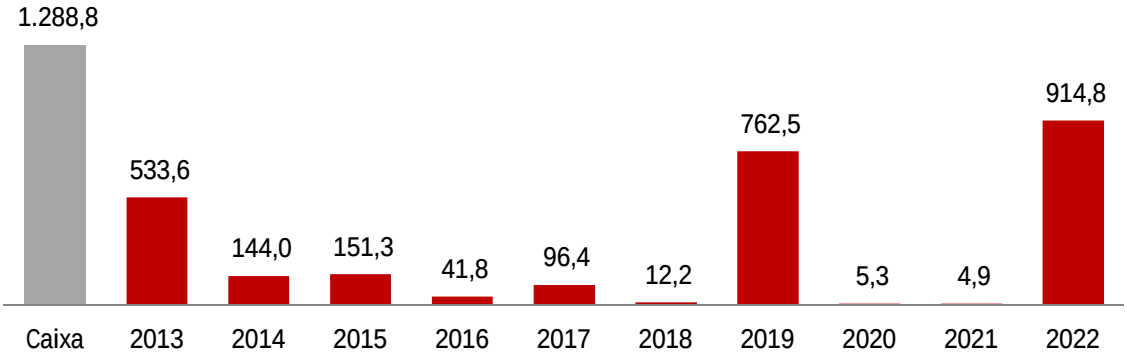
## Estrutura de Capital

Em 2012, obtivemos significativa melhoria na estrutura de capital da Minerva, advinda da geração de caixa livre e de algumas operações de alongamento de passivos e emissão de ações. A exposição de nossa dívida bruta em relação à moeda norte-americana atingiu 74,2%, similar ao *breakdown* de nossas receitas.

Em janeiro de 2013, realizamos o resgate antecipado da totalidade das debentures da 1ª emissão, num montante aproximado de R$ 203 milhões.

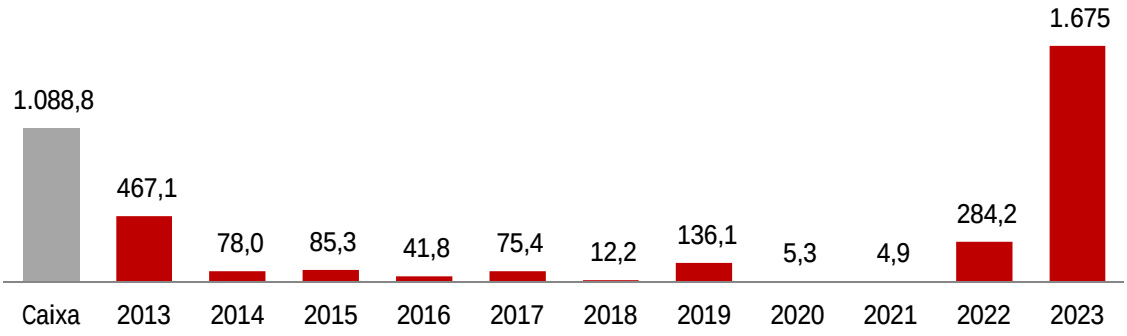
Em fevereiro de 2013, concluímos uma operação de emissão de um novo bond de 10 anos no mercado externo, utilizando 100% dos recursos para recomprar bonds de emissão da Minerva, com vencimento em 2017, 2019 e 2022. Foram recomprados: US$10.685.000 do montante principal das Notas 2017 (equivalente aproximadamente 32% das mesmas em circulação), US$317.976.000 do montante principal das Notas 2019, (equivalente a aproximadamente 85% das mesmas em circulação) e US$320.137.000 do montante principal das Notas 2022 (equivalente a aproximadamente 71% das mesmas em circulação). A Oferta de Recompra dos títulos de dívida foi realizada utilizando-se os recursos obtidos com a emissão dos bonds 2023, que foram emitidas com juros de 7,75% a.a..

Fluxo de amortizações da dívida em 31/12/12



## Relatório da Administração

Fluxo de amortizações da dívida proforma, ajustada após resgate de debentures e troca de bonds




| R$ Milhões | 4T12 | 3T12 | Var.% | 4T11 | Var.% |
|---|---|---|---|---|---|
| Dívida de Curto Prazo | 533,1 | 549,0 | -2,9% | 541,6 | -1,6% |
| % Dívida de Curto Prazo | 21,0% | 21,0% | 0,00 | 26,6% | -5,6 |
| Moeda Nacional | 164,8 | 184,0 | -10,4% | 222,2 | -25,8% |
| Moeda Estrangeira | 368,3 | 365,1 | 0,9% | 319,4 | 15,3% |
| Dívidas de Longo Prazo | 2.133,1 | 2.063,6 | 3,4% | 1.494,5 | 42,7% |
| % Dívida de Longo Prazo | 80,0% | 79,0% | 1,02 | 73,4% | 6,6 |
| Moeda Nacional | 363,0 | 316,8 | 14,6% | 677,3 | -46,4% |
| Moeda Estrangeira | 1.770,2 | 1.746,8 | 1,3% | 817,1 | 116,6% |
| Dívida Total | 2.666,2 | 2.612,7 | 2,0% | 2.036,1 | 30,9% |
| Moeda Nacional | 527,8 | 500,8 | 5,4% | 899,5 | -41,3% |
| Moeda Estrangeira | 2.138,5 | 2.111,9 | 1,3% | 1.136,5 | 88,2% |
| (Disponibilidades) | -1.288,8 | -920,5 | 40,0% | -746,4 | 72,7% |
| Dívida Líquida* | 1.331,2 | 1.646,0 | -19,1% | 1.266,8 | 5,1% |
| Dívida Liquida/EBITDA* | 2,80 | 3,70 | -0,90 | 3,65 | -0,85 |

(*) Dívida Líquida ajustada para Debêntures Conversíveis, ações em tesouraria e cotas subordinadas FDIC
EBITDA Ajustado, considerando pró-forma de R$24,5M dos 9M12 da Frigomerc

| MOEDA NACIONAL (em R$ milhares) | | |
|---|---|---|
| | 4T12 | 3T12 |
| 4T12 | - | - |
| 1T13 | 49.602 | 39.645 |
| 2T13 | 5.322 | 5.327 |
| 3T13 | 104.797 | 101.637 |
| 4T13 | 5.055 | 22.949 |
| 2014 | 148.096 | 126.570 |
| 2015 | 103.986 | 90.966 |
| 2016 | 41.766 | 29.109 |
| 2017 | 28.202 | 15.543 |
| 2018 | 12.152 | 8.060 |
| 2019 | 9.023 | 4.924 |
| 2020 | 5.265 | 4.924 |
| 2021 | 4.924 | 4.924 |
| 2022 | 9.553 | 8.811 |
| TOTAL | 527.743 | 500.754 |

| MOEDA ESTRANGEIRA (em R$ milhares) | | |
|---|---|---|
| | 4T12 | 3T12 |
| 4T12 | - | - |
| 1T13 | 81.060 | 59.128 |
| 2T13 | 31.766 | 12.836 |
| 3T13 | 203.145 | 232.671 |
| 4T13 | 52.361 | 12.841 |
| 2014 | -4.118 | 19.081 |
| 2015 | 47.349 | 14.306 |
| 2016 | 0 | 0 |
| 2017 | 68.207 | 53.074 |
| 2018 | 0 | 0 |
| 2019 | 753.459 | 748.295 |
| 2020 | 0 | 0 |
| 2021 | 0 | 0 |
| 2022 | 905.291 | 899.237 |
| TOTAL | 2.138.520 | 2.111.896 |

**Relatório da Administração**

## Fluxo de Caixa

No último trimestre de 2012 apresentamos geração de fluxo de caixa livre no valor de R$63,9 milhões. As atividades operacionais geraram fluxo de caixa positivo de R$213 milhões no mesmo período, mantendo assim o bom desempenho iniciado no 4T11.

Fluxo de Caixa Livre ao Acionista

| R$ Milhões | 4T12 |
|---|---|
| EBITDA Ajustado | 121,5 |
| Variação da necessidade de capital de giro | 29,0 |
| Capex | -48,5 |
| Despesa Financeira (conceito Caixa) | -38,1 |
| Fluxo de caixa livre ao acionista | 63,9 |

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

| R$ Milhões | 4T12 |
|---|---|
| Lucro líquido | -21,8 |
| Ajustes do lucro líquido | 120,5 |
| (+/-) Variação da necessidade de capital de giro | 114,2 |
| Fluxo de caixa operacional | 213,0 |

## Mercado de Capitais

A Minerva realizou no quarto trimestre de 2012 uma oferta pública primária de ações. O racional por trás desta operação foi aproveitar o bom momento da companhia e do setor na América do Sul e:

(i) acelerar ainda mais o processo de desalavancagem financeira, criando assim um ambiente favorável para realizar operações de gestão de passivos com o objetivo de reduzir o custo médio de nossa dívida e acelerar a geração de caixa livre e lucro ao acionista. Esta gestão, aliás, iniciou-se no começo de 2013 com o pré-pagamento das debêntures emitidas em 2010 e com o processo de troca das Notes 2017, 2019 e 2022, pela nova Note com vencimento em 2023, com cupom inferior;

(ii) colocar em prática o plano de expansão via aquisição ou leasing de ativos no estado do Mato Grosso e em países da América do Sul, como Uruguai, Paraguai e Colômbia, crescer em novos mercados consumidores no Brasil através da abertura de novos Centros de Distribuição e expandir nossa operação de produtos processados;

(iii) elevar a liquidez das ações da Minerva;

## Relatório da Administração

Segue abaixo informativo sobre o número de ações da Minerva atualizado:

| | Quantidade |
|---|---|
| A - Número total de ações emitidas (20/03/2013) | 146.575.057 |
| B - Número de ações em Tesouraria (31/12/2012) | 3.262.400 |
| C - Número de ações VDQ | 51.150.198 |
| FREE FLOAT - Número total de ações (A-B-C) | 92.162.459 |
| Debentures Conversíveis - venc. 15/06/2015 | |
| Número total de Debentures Conversíveis em aberto (20/03/2013) | 151.738 |
| Número de ações aprox. a serem convertidas (Preço Máximo) | 19.948.727 |
| Número total de ações - Fully Diluted | 166.523.784 |



## Investimentos

Os investimentos em imobilizado totalizaram aproximadamente R$20 milhões no 4T12, em sua grande maioria aplicada à manutenção de nossas operações. Adicionalmente, foi realizado no 4T12 o pagamento da primeira parcela referente a compra do Frigomerc, no valor aproximado de R$ 30 milhões (USD 15 milhões).



## Eventos Subsequentes

Em 17 de janeiro de 2013 a companhia anunciou a Emissão de Novas Notes no montante total de US$ 850.000.000,00, com juros de 7,75% ao ano, que teve encerramento no dia 13 de fevereiro de 2013. Com os recursos obtidos fora recomprados US$10.685.000 do montante principal das Notas 2017, equivalente a aproximadamente 32% das Notas 2017 em circulação, US$317.976.000 o montante principal das Notas 2019, equivalente a aproximadamente 85% das Notas 2019 em circulação e US$320.137.000 do montante principal das Notas 2022, equivalente a aproximadamente 71% das Notas 2022 em circulação. As notas foram colocadas no mercado internacional e ofertadas somente a investidores institucionais qualificados, residentes e domiciliados nos Estados Unidos da América, com base na regulamentação emitida pela *Securities and Exchange Commission*, especificamente, a "*Rule 144A*", e, nos demais países, exceto no Brasil e nos Estados Unidos da América, com base na "*Regulation S*".

Em 18 de janeiro de 2013, a companhia realizou o resgate antecipado da totalidade das debêntures da 1ª (primeira) Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária, com Garantia Fidejussória, para Distribuição Pública, com Esforços Restritos, da Companhia, pelo valor de R$ 203.912.712,24 (duzentos e três milhões, novecentos e doze mil, setecentos e doze reais e vinte e quatro centavos).

Em 14 de março, a companhia informou que a receita bruta preliminar não auditada no período de janeiro e fevereiro de 2013 totalizou R$ 819 milhões, um crescimento de 33,4% em relação ao mesmo período de 2012. Na mesma data, a empresa reforçou seu compromisso e estratégia de crescimento no mercado interno, anunciando a abertura de duas novas distribuições localizadas em Rondônia e Uberlândia-MG, com início das operações a partir do 2.º trimestre de 2013.

## Relatório da Administração




A Minerva S.A. é uma das líderes na América do Sul na produção e comercialização de carne bovina, couro, exportação de boi vivo e derivados, está entre os três maiores exportadores brasileiros do setor em termos de receita bruta de vendas, e atua também no segmento de processamento de carne bovina, suína e de aves, comercializando seus produtos para mais de 100 países. Em 31 de dezembro de 2012 a companhia tinha capacidade diária de abate de 11.480 cabeças de gado e de desossa equivalentes a 14.177 cabeças de gado por dia. Presente nos estados de São Paulo, Rondônia, Goiás, Tocantins, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, e também no Paraguai e no Uruguai, a Minerva operava dez plantas de abate e desossa, uma de processamento e dez centros de distribuição. Em 2012, a Companhia apresentou uma receita líquida de vendas de R$ 4,4 bilhões, representando crescimento de 10,1% em relação ao mesmo período do ano anterior.

*Relacionamento com Auditores*

*Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03 informamos que nossos auditores não prestaram outros serviços nos exercícios de 2010, 2011 e 2012 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 trimestre findo em 31 de dezembro de 2012 e com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes, autorizando a sua divulgação.*

## Relatório da Administração

ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

| (em R$ milhares) | 4T12 | 3T12 | 4T11 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| Receita de venda de produtos - Mercado Interno | 450.020 | 371.207 | 451.353 | 1.839.840 | 1.540.328 |
| Receita de venda de produtos - Mercado Externo | 836.563 | 852.311 | 714.714 | 2.417.298 | 3.116.801 |
| Receita Bruta de Vendas | 1.286.583 | 1.223.518 | 1.166.067 | 4.257.138 | 4.657.129 |
| Deduções da receita - impostos incidentes e outros | -79.922 | -71.524 | -73.501 | -280.161 | -277.238 |
| Receita operacional liquida | 1.206.661 | 1.151.994 | 1.092.566 | 3.976.977 | 4.379.891 |
| | | | | | |
| Custo das mercadorias vendida | -955.314 | -886.093 | -911.385 | -3.376.496 | -3.464.216 |
| Lucro bruto | 251.347 | 265.901 | 181.181 | 600.481 | 915.675 |
| | | | | | |
| Despesas vendas | -101.509 | -116.176 | -59.399 | -236.883 | -393.430 |
| Despesas administrativas e gerais | -41.640 | -34.547 | -22.666 | -110.402 | -134.397 |
| Outras receitas operacionais | 23.116 | 6.555 | 10.687 | 29.155 | 30.580 |
| Resultado antes das despesas financeiras | 131.314 | 121.733 | 109.803 | 282.351 | 418.428 |
| | | | | | |
| Despesas Financeiras | -78.543 | -79.262 | -67.254 | -221.471 | -320.219 |
| Receitas Financeiras | 14.552 | 10.731 | 25.317 | 62.149 | 58.467 |
| Variação Cambial | -15.381 | -17.461 | 4.744 | -101.725 | -243.277 |
| Outras despesas (*) | -26.883 | -14.910 | -67.504 | -113.704 | -114.770 |
| Resultado financeiro | -106.255 | -100.902 | -104.697 | -374.751 | -619.799 |
| | | | | | |
| Resultado antes dos impostos | 25.059 | 20.831 | 5.106 | -92.400 | -201.371 |
| Imposto de renda e contribuição social - corrente | -1.129 | -850 | -1.112 | -280 | -3.188 |
| Imposto de renda e contribuição social - diferido | -45.723 | 588 | 11.083 | 134.401 | 5.742 |
| | | | | | |
| Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores | -21.793 | 20.569 | 15.077 | 41.721 | -198.817 |
| | | | | | |
| Acionistas controladores | -19.406 | 21.389 | 14.826 | 45.369 | -194.096 |
| Acionistas não controladores | -2.387 | -820 | 251 | -3.649 | -4.722 |
| | | | | | |
| Resultado do período | -21.793 | 20.569 | 15.077 | 41.720 | -198.818 |

## Relatório da Administração

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

| (em R$ milhares) | 2012 | 3T12 | 2011 |
|---|---|---|---|
| ATIVO | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.288.754 | 920.486 | 746.382 |
| Contas a receber de clientes | 189.393 | 194.165 | 207.402 |
| Estoques | 218.534 | 193.600 | 168.423 |
| Ativos biológicos | 40.763 | 38.395 | 47.680 |
| Tributos a recuperar | 472.102 | 490.175 | 432.832 |
| Outros recebíveis | 117.885 | 133.292 | 100.648 |
| Total do ativo circulante | 2.327.431 | 1.970.113 | 1.703.367 |
| Outros recebíveis | 22.720 | 28.967 | 16.640 |
| Partes relacionadas | 31.331 | 5.566 | 597 |
| Tributos a recuperar | 107.927 | 108.266 | 108.897 |
| Ativos fiscais diferidos | 223.579 | 281.851 | 205.500 |
| Depósitos judiciais | 8.607 | 7.707 | 9.943 |
| Investimentos | 0 | 0 | 0 |
| Imobilizado | 1.218.581 | 1.155.926 | 1.114.584 |
| Intangível | 426.897 | 341.354 | 339.663 |
| Total do ativo não circulante | 2.039.642 | 1.929.637 | 1.795.824 |
| Total do ativo | 4.367.073 | 3.899.750 | 3.499.191 |
| | | | |
| PASSIVO | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 533.110 | 545.164 | 540.665 |
| Debêntures Conversíveis | 443 | 3.873 | 903 |
| Fornecedores | 289.433 | 293.321 | 311.117 |
| Obrigações trabalhistas e tributárias | 62.856 | 66.200 | 54.463 |
| Outras contas a pagar | 198.544 | 104.012 | 73.744 |
| Total do passivo circulante | 1.084.386 | 1.012.570 | 980.892 |
| Empréstimos e financiamentos | 2.133.154 | 2.063.614 | 1.494.475 |
| Debêntures Conversíveis | 139.584 | 138.382 | 183.796 |
| Obrigações trabalhistas e tributárias | 36.208 | 38.886 | 46.437 |
| Provisões para contingência | 32.944 | 17.368 | 19.286 |
| Partes relacionadas | 63.714 | 66.264 | 66.606 |
| Contas a Pagar | 47.547 | 33.145 | 30.893 |
| Passivos fiscais diferidos | 75.229 | 88.153 | 64.136 |
| Total do passivo não circulante | 2.528.380 | 2.445.812 | 1.905.629 |
| Capital social | 712.984 | 300.484 | 252.251 |
| Reservas de capital | 156.802 | 169.160 | 190.042 |
| Reservas de reavaliação | 73.168 | 73.807 | 75.724 |
| Reservas de lucros | 48.366 | 48.366 | 48.366 |
| Lucros acumulados | -190.223 | -171.785 | 0 |
| Ações em tesouraria | -29.693 | -29.693 | -7.482 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | -19.515 | -23.296 | -22.939 |
| Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores | 751.889 | 367.043 | 535.962 |
| Participação de não controladores | 2.418 | 74.325 | 76.708 |
| Total do patrimônio líquido | 754.307 | 441.368 | 612.670 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | 4.367.073 | 3.899.750 | 3.499.191 |

## Relatório da Administração

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

| (em R$ milhares) | 4T12 | 3T12 | 4T11 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| Resultado do período | -21.793 | 20.569 | 15.077 | 41.720 | -198.818 |
| | | | | | |
| Depreciações e amortizações | 13.772 | 12.740 | 12.316 | 45.379 | 51.013 |
| Resultados atribuídos aos não controladores | 2.387 | 820 | -251 | 3.649 | 4.722 |
| Valor justo de ativos biológicos | -1.753 | -4.498 | -2.033 | -7.270 | -6.804 |
| Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias | 45.723 | -588 | -10.309 | -134.640 | -5.742 |
| Realização líquida da reserva de reavaliação | 0 | 0 | 1.340 | 1.340 | 0 |
| Encargos financeiros | 53.126 | 99.019 | 51.673 | 190.039 | 301.685 |
| Variação cambial não realizada | 14.115 | 22.566 | 14.048 | 46.448 | 220.012 |
| Provisão para contingências | -6.846 | -1.917 | 1.187 | -15.692 | -8.764 |
| | | | | | |
| Contas a receber de clientes e outros recebíveis | 56.946 | -58.165 | 42.878 | -160.259 | 24.839 |
| Estoques | -15.971 | -11.430 | 61.119 | -4.852 | -41.148 |
| Ativos biológicos | -615 | 196 | -6.089 | 29.397 | 13.721 |
| Tributos a recuperar | 18.412 | -20.640 | -32.065 | -102.356 | -38.300 |
| Contas a receber de partes relacionadas | -28.688 | 698 | 0 | 48.928 | -33.626 |
| Depósitos judiciais | -900 | 2.619 | -1.017 | 3.410 | 1.336 |
| Fornecedores | -19.439 | 12.280 | -32.062 | 78.943 | -37.235 |
| Obrigações trabalhistas e tributárias | -6.022 | 1.841 | -3.624 | 4.926 | -1.836 |
| Provisão para perdas em investimentos | 0 | 0 | 0 | 268 | 0 |
| Outras contas a pagar | 110.520 | 12.848 | -6.938 | 43.640 | 172.245 |
| Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais | 212.974 | 88.958 | 105.250 | 113.018 | 417.300 |
| Aquisição de controlada menos disponibilidade na aquisição | -8.166 | 0 | 0 | -12.055 | -8.166 |
| Aquisição de intangível | -84.183 | -1.924 | -96.092 | -157.755 | -87.234 |
| Aquisição de imobilizado | -48.534 | -24.408 | -25.074 | -160.850 | -125.757 |
| Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento | -140.883 | -26.332 | -121.166 | -330.660 | -221.157 |
| | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos tomados | 137.353 | 1.287.266 | 155.914 | 618.787 | 2.567.900 |
| Empréstimos e financiamentos liquidados | -170.615 | -1.229.952 | -186.853 | -489.680 | -2.479.010 |
| Debêntures conversíveis em ações | 1.203 | -22.629 | -802 | 183.785 | -44.211 |
| Variação na participação de não controladores | -71.907 | -778 | 50.393 | 50.260 | -74.290 |
| Integralização do capital em dinheiro | 412.500 | 23.793 | 606 | 609 | 460.733 |
| Juros sobre capital próprio | 0 | 0 | 0 | 0 | -17.680 |
| Dividendos | 0 | 0 | -6.553 | -6.553 | -11.762 |
| Ações em tesouraria | 0 | -18.362 | 22.547 | 8.337 | -22.211 |
| Cancelamento de Ações em tesouraria | 0 | 0 | 0 | 0 | -20.883 |
| (-) Custo de Transição na Emissão de Ações | -12.357 | 0 | 0 | 0 | -12.357 |
| Partes relacionadas líquido | 0 | 0 | 15.382 | 22.020 | 0 |
| Caixa proveniente de atividades de financiamento | 317.059 | 39.338 | 50.634 | 387.565 | 346.229 |
| | | | | | |
| Redução líquido de caixa e equivalente de caixa | 368.268 | 101.964 | 34.713 | 169.923 | 542.372 |
| | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | | | | | |
| No início do período | 920.486 | 818.522 | 711.669 | 576.464 | 746.382 |
| No fim do período | 1.288.754 | 920.486 | 746.382 | 746.382 | 1.288.754 |
| | | | | | |
| Redução líquido de caixa e equivalente de caixa | 368.268 | 101.964 | 34.713 | 169.923 | 542.372 |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

## 1. Informações gerais

A Minerva S.A. ("Companhia") é uma companhia de Capital Aberto listada no nível "Novo Mercado" de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores de São Paulo. As principais atividades da Companhia incluem o abate e processamento de carnes; venda e exportação de carnes in natura resfriadas, congeladas, processadas; e exportação de boi vivo.

A Companhia tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código "Beef3".

Controladora

A Companhia tem sua sede social localizada em Barretos (SP), com unidades de produção nas cidades de José Bonifácio (SP), Palmeiras de Goiás (GO), Batayporã (MS), Araguaína (TO), Goianésia (GO), Barretos (SP) e Campina Verde (MG). Os centros de distribuição para o mercado interno estão localizados nas cidades de Palmeiras (GO), Brasília (DF), Viana (ES), Itajaí (SC), São Paulo (SP), Araraquara (SP), Araguaína (TO), Belo Horizonte (MG) e Fortaleza (CE).

Em 31 de dezembro de 2012, o parque industrial da Companhia tinha uma capacidade diária de abate de 11.480 cabeças de bovinos e desossa de 2.040 toneladas (Considerando as controladas: Pul S/A (UY); Friasa S/A (PY); Frigomerc S/A (PY); e Minerva Alimentos (BR), estando em conformidade com os requisitos sanitários para exportar para diversos países nos 5 Continentes. Todas as suas dependências são aprovadas para exportação. A unidade de Barretos conta com uma linha de industrialização de carnes (*cubedbeef e roastbeef)*, principalmente para exportação.

Controladas

- Minerva Indústria e Comércio de Alimentos S.A.: localizada em Rolim de Moura (RO), atua em processamento de carnes e em julho de 2010 começou o abate de bovinos;

- Minerva Dawn Farms S.A.: localizada em Barretos (SP), produz e comercializa produtos à base de carne bovina, suínos e frangos. Possui produção para escalas diversas que visam abastecer a demanda nacional e mundial por produtos para o segmento de "Food Services". As atividades da controlada foram iniciadas em 2009 e, atualmente, em torno de 80% de suas vendas são direcionadas para o mercado interno.

- PUL S/A: adquirido em janeiro de 2011, está localizado na Província de Cerro Largo, no Uruguai. Opera como frigorífico, abate e desossa, com 85% de suas vendas destinadas ao mercado externo, principalmente o mercado americano e europeu;

- Friasa S.A.: localizada em Assunção – Paraguai, opera como frigorífico, abate, desossa e processamento de carnes, com atuação no mercado interno e externo;

- Frigomerc S.A.: localiza em Assunção – Paraguai, opera como frigorífico, abate, desossa e processamento de carnes, com atuação no mercado interno e externo. A empresa foi adquirida em 1º de outubro de 2012;

- Minerva Overseas I: localizada nas Ilhas Cayman, trata-se de uma controlada criada em 2006 para o recebimento do "Bonds" no montante de US$200.000, efetivado em janeiro de 2007. A Empresa foi constituída com o propósito específico (EPE) de emissão do referido "Bonds";

- Minerva Overseas II: localizada nas Ilhas Cayman, trata-se de uma controlada criada em 2010, para o recebimento do "Bonds" no montante de US$250.000, efetivado em janeiro de 2010. A Empresa foi constituída com o propósito específico (EPE) de emissão do referido "Bonds";

- Minerva Luxembourg S.A: localizada em Luxemburgo, trata-se de uma controlada criada no 4º trimestre de 2011, para o recebimento do "Bonds" no montante de US$350.000 e posterior "Retap" de US$100.000, emitidos em fevereiro e março de 2012, respectivamente. A Empresa foi constituída com o propósito específico (EPE) de emissão dos referidos "Bonds" operações nessa controlada que não sejam ligadas à endividamento da Companhia;

- Eurominerva Comércio e Exportação Ltda: sediada em Barretos (SP), é uma *joint venture*, constituída para exportar boi vivo para o mercado externo. Trata-se de uma "joint venture", para qual a Companhia, em atendimento aos preceitos definidos no CPC 26, aplica o método de equivalência patrimonial e consolidação proporcional. As práticas e estimativas contábeis adotadas nessa controlada em conjunto, são idênticas às utilizadas pela Companhia

- Minerva Beef: trata-se de uma controlada constituída com o intuito de captação de recursos;

- Minerva Middle East: trata-se de um escritório localizado no Líbano para fins de comercialização e vendas de produtos da Companhia;

- Transminerva Ltda: localizada em Barretos (SP), é a transportadora criada para atender à Companhia e reduzir gastos com fretes dentro do país;

- Brascasing Comercial Ltda.: localizada em José Bonifácio (SP), opera no ramo de beneficiamento de tripa, atuando nos mercados interno e externo. Até o encerramento do 3º trimestre de 2011, tratava-se de uma "*joint venture*", para qual a Companhia, em atendimento aos preceitos definidos no CPC 26 aplicava o método de equivalência patrimonial e consolidação

proporcional, com base em sua participação. Em dezembro de 2011, a Companhia adquiriu 5% das quotas representativas do capital social da empresa, passando a deter 55% do seu capital social, e consequentemente, o controle das suas operações. Em 17 de dezembro de 2012, a Companhia adquiriu os 45% restantes de quotas representativas do capital social da Brascasing, passando a deter 100% das quotas representativas do capital social da Empresa.

- Minerva Colômbia S.A.S: sediada em Barrinquilla - Colômbia, a empresa foi constituída com objetivo de exportar boi vivo para o mercado externo;

As demais controladas, Loin Investments, Minerva Log e Livestock, *foram cons*tituídas ou adquiridas com objetivo de desenvolver novos mercados para os produtos Minerva e para captação de recursos, encontrando-se em 31 de dezembro de 2012, em fase pré-operacional.

| | 31.12.2012 | 31.12.11 |
|---|---|---|
| Minerva Industria e Comércio de Alimentos S/A | 98,00% | 98,00% |
| Minerva Dawn Farms S/A | 100,00% | 80,00% |
| Friasa S/A | 92,00% | 92,00% |
| Minerva Overseas I | 100,00% | 100,00% |
| Minerva Overseas II | 100,00% | 100,00% |
| Eurominerva Comércio e Exportação Ltda | 50,00% | 50,00% |
| Minerva Beef | 100,00% | 100,00% |
| Minerva Middle East | 100,00% | 100,00% |
| Transminerva Ltda | 100,00% | 100,00% |
| Brascasing Comercial Ltda | 100,00% | 55,00% |
| Minerva Itália | 100,00% | 100,00% |
| Loin Investments | 100,00% | 100,00% |
| Minerva Log | 100,00% | 100,00% |
| Livestock | 42,00% | 42,00% |
| Pulsa S.A. | 100,00% | 100,00% |
| Minerva Colômbia S.A.S | 100,00% | 100,00% |
| Minerva Luxembourg | 100,00% | 100,00% |
| Frigomerc S/A | 100,00% | - |

A emissão das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012 e 2011 foi autorizada pela Diretoria Executiva e Conselho de Administração em 19 de Março de 2013.

## 2. Aquisições de participações em empresas (Combinação de negócios)

MINERVA DAWN FARMS

Em 1º de outubro de 2010, a Companhia obteve o controle da Minerva Dawn Farms, ao adquirir o direito de subscrição de 18.000 mil novas ações, com direito a voto, da referida controlada. Como resultado desta operação, a participação acionária da Companhia na Minerva Dawn Farms aumentou de 50% para 80% do capital social com direito a voto. Até àquela data, a Minerva Dawn Farms era uma sociedade controlada em conjunto (*joint venture*).

A aquisição de controle da Minerva Dawn Farms permitiu à Companhia capturar sinergias administrativa e comercial junto à controladora, reduzindo despesas operacionais, além de crescimento das vendas no mercado interno, com a utilização dos canais de venda das distribuidoras já existentes na Companhia, bem como ocasionará maior autonomia e rapidez nas tomadas de decisões.

O valor do negócio, que ocasionou a obtenção do controle da Minerva Dawn Farms pela Companhia, foi realizado pelo montante de R$60.000, correspondente à subscrição de 18.000 mil novas ações. O valor pago pela subscrição das novas ações está fundamentado pelo valor econômico projetado da Minerva Dawn Farms, na data base da operação, gerando uma mais valia, ao nominal da ação, no montante de R$42.000.

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

| | Imobilizado líquido | Valor justo | Mais valia |
|---|---|---|---|
| Imobilizado líquido | 85.432 | 87.862 | 2.430 |
| | 85.432 | 87.862 | 2.430 |

Os seguintes valores justos foram determinados em uma base provisória, preliminarmente avaliados por empresa especializada independente e revisados pela Companhia na data do balanço de aquisição (31 de dezembro de 2010) e, foi objeto de ajustes, em um prazo não superior a um ano, em conformidade com a Deliberação CVM nº 580/09 - CPC 15.

Ativo imobilizado: O valor justo do ativo imobilizado foi determinado com base em laudo elaborado por perito avaliador independente.

Determinação do Ágio por rentabilidade futura (Goodwill): Nos termos definidos no CPC 15 (IFRS 3), a transação de aquisição de mais 30% de participação societária, na até então empresa controlada em conjunto, representa uma "combinação de negócios realizada em estágios". Conforme determinado na referida norma, quando da realização de uma combinação de negócios realizada em estágios, o adquirente deve reavaliar sua participação anterior na adquirida pelo valor justo na data da aquisição e deve reconhecer no resultado do exercício o "ganho" ou "perda" gerados nessa "combinação de negócios realizada em estágios". Adicionalmente, a Companhia optou, conforme recomendado nas referidas normas, por registrar a "participação de não controladores" na adquirida, pelo seu valor justo, ou pela parte que lhes cabe no valor justo dos ativos identificáveis líquidos da adquirida.

O ágio atribuído pela rentabilidade futura (goodwill) e a mais valia dos ativos identificáveis da participação pré-existente e aquisição de mais 30% de participação, foram reconhecidos no exercício findo em 31 de dezembro de 2010, conforme demonstrado abaixo:

| Em milhares de reais | 31/12/2010 |
|---|---|
| Ágio rentabilidade futura participação pré existente da adquirente | 130.946 |
| Mais valia dos ativos identificáveis da adquirente pré existente | 1.944 |
| | 132.890 |

Conforme previsto na Deliberação CVM nº 580/09 - CPC 15, e comentado anteriormente, a Companhia realizou uma revisão dos valores provisórios adotados para o registro da operação de "combinação de negócios em estágio" registrada em 31 de dezembro de 2010, revisando os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos, em atendimento aos preceitos dos Pronunciamentos, Interpretações e Orientações do CPC, quando aplicáveis.

Com base nesta revisão, foi identificada que grande parte da mais valia apurada como ágio por expectativa de rentabilidade futura, na participação existente e adquirida em 31 de dezembro de 2010, no montante de R$130.946, trata-se de uma carteira de clientes, que possui um relacionamento duradouro com a empresa, decorrente principalmente da especificidade e necessidade de produção em escala para esses clientes. Por se enquadrarem nas características básicas para registro de um ativo intangível (Identificação, controle e geração de benefícios econômicos futuros), nos termos da Deliberação CVM nº 644/10 – CPC 04 e, conforme determinado pela Deliberação CVM nº 580/09 - CPC 15, a Companhia revisou as projeções que definiram o valor do ágio por expectativa de rentabilidade futura, adotados provisoriamente na aquisição da participação societária adicional, redefinindo a distribuição entre "ágio por expectativa de rentabilidade futura" e "lista de clientes", conforme apresentado abaixo:

| Em milhares de reais | 31/12/2011 |
|---|---|
| Ágio - expectativa de rentabilidade futura | 43.213 |
| Lista de clientes | 87.733 |
| Mais valia dos ativos identificáveis da adquirente pré existente | 1.944 |
| | 132.890 |

A "lista de clientes", que fez parte dos ativos assumidos da Minerva Dawn Farms, no montante de R$87.733, está representada basicamente pelo relacionamento da Minerva Dawn Farms com uma grande rede de "fast food", a qual possui crescimento anual expressivo de sua cadeia de lojas no Brasil, o que intrinsecamente alavanca os negócios da Minerva Daw Farms.

No balanço patrimonial individual da Companhia, os ágios são classificados como parte do custo dos investimentos em investidas e apresentado no ativo intangível nas demonstrações consolidadas. Este ágio, por expectativa de rentabilidade futura (goodwill), se sujeita ao teste anual de recuperabilidade, para atendimento ao CPC 01 e aos IAS 36 e 38.

Em 1º de novembro de 2012, a Companhia adquiriu o residual de 6.000 mil ações ordinárias em poder da empresa Dawn Farms e passou a deter 100% do capital social integralizado da Minerva Dawn Farms, consequentemente, seu controle integral. O negócio foi firmado pelo montante de R$12.012 mil, com pagamentos distribuídos da seguinte forma:

- O montante de R$2.500 mil, liquidado em recursos financeiros em 28 de dezembro de 2012;

- Transferência de 830 mil ações ordinárias da Companhia, atualmente mantidas em tesouraria. Tal transferência apenas será efetivada após a obtenção de autorização prévia concedida nos termos da legislação em vigor pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Por ocasião desta aprovação, as ações ordinárias transferidas ao vendedor seguirão as seguintes restrições de "lock up": 310 mil ações com restrições de lock up até 01/07/2013; 310 mil ações com restrições de lock up até 31/12/2013; e 210 mil ações com restrições de lock up até 01/07/2014. Na hipótese da Comissão de Valores Mobiliários – CVM não autorizar o pagamento com ações ordinárias (em tesouraria) da Companhia, o pagamento será realizado com recursos financeiros, no montante de R$9.512 mil, respeitando-se os mesmos prazos e proporção estabelecidos para as restrições "lock up".

PULSA S/A

Em 18 de janeiro de 2011, a Companhia firmou junto ao Frigorífico PULSA S/A ("PUL"), sociedade anônima com sede no Uruguai, detentora de uma unidade produtiva localizada na Província de Cerro Largo, próximo à capital Melo, uma "Promessa de Contratar Sujeita à Condições".

Em 22 de março de 2011, a Companhia firmou um "Contrato de Compra e Venda de Ações", representativas de 100% das ações nominais da empresa Ana Paula Black Angus Quality in Beef LLC, sociedade domiciliada nos Estados Unidos da América, controladora integral do Frigorífico PUL, pelo montante de US$52.000 (R$86.643, àquela data), valor o qual será liquidado da seguinte forma:

- O montante de US$20.000, liquidado na data da assinatura do "Contrato de Compra e Venda de Ações", firmado pelas partes;

- O montante de US$14.000, mediante a entrega de 2.704.000 (Dois milhões, setecentos e quatro mil) ações ordinárias do Minerva S/A, valorizadas ao preço unitário de R$8,75 por ação. Em 8 de novembro de 2011, a Comissão de Valores Mobiliários – CVM aprovou a operação de entrega de 2.704.000 (Dois milhões, setecentos e quatro mil) ações ordinárias da Companhia, para liquidação da referida parcela de US$14.000. A Companhia utilizou ações em tesouraria para liquidação desta obrigação, as quais se encontravam valorizadas ao valor unitário médio de R$6,65, e foram convertidas para fins desta negociação pelo valor unitário de R$8,75 por ação, o que ocasionou um ganho para Companhia, registrado em contrapartida da conta de "reserva de capital", no patrimônio líquido, no montante de R$5.675.;

- O montante de US$13.000, cujo pagamento foi realizado no dia 21 de março de 2012, no montante de R$23.717; e

- O montante de US$5.000, com previsão de pagamento em 20 de março de 2013, que equivale, em 31 de dezembro de 2012, ao montante de R$10.200.

O Frigorífico "PUL" possuí uma capacidade de abate total de 1.400 cabeças por dia. Está entre os três maiores frigorífico do Uruguai, com um faturamento realizado em 2011 de US$120,0 milhões e projetado para 2012 de US$140,0 milhões, sendo 85% das vendas direcionadas à exportação para mais de 40 mercados. Estratégias contínuas de aproximação e fidelização dos pecuaristas garantem estabilidade no fornecimento de matéria prima, um dos principais diferenciais na gestão da Empresa. O Frigorífico PUL está localizado em uma região privilegiada do Uruguai, com acesso a um plantel de mais de 2 milhões de cabeças de gado em um raio de 200 km de distância, em sua maioria "Hereford" e "Angus". Possuem certificações ISO 9000, ISO 22000, aprovação

**Notas Explicativas**



de comercialização de carne orgânica para União Européia e Estados Unidos e, permissão de uso do Selo USDA para os Estados Unidos.

Abaixo apresentamos as demonstrações financeiras condensadas em 1º de janeiro de 2011, data da efetivação da aquisição/controle do PULSA S/A pelo Minerva S/A, considerando o valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos.

Os seguintes valores justos foram determinados em uma base provisória, preliminarmente avaliados por empresa especializada independente e revisados pela Companhia na data do balanço de aquisição, e serão objeto de eventuais ajustes em prazo não superior a um ano, em conformidade com a Deliberação CVM nº 580/09 - CPC 15.

**Notas Explicativas**



Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| ATIVO | Balanço fair value 01/01/2011 |
|---|---|
| Circulante | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 12.945 |
| Contas a receber | 17.683 |
| Estoques | 15.806 |
| Outros valores a receber | 14.596 |
| Não circulante | |
| Investimentos | 443 |
| Ativo imobilizado | 56.378 |
| Ativo total | 117.851 |

| PASSIVO | Balanço fair value 01/01/2011 |
|---|---|
| Passivo circulante | |
| Fornecedores | 11.014 |
| Empréstimos e financiamentos | 16.190 |
| Outras obrigações | 11.034 |
| Passivo não circulante | |
| Empréstimos e financiamentos | 20.218 |
| Impostos diferidos | 1.181 |
| Provisão de contingências | 33.214 |
| Passivo total | 92.851 |
| Patrimônio líquido | 25.000 |
| Patrimônio líquido e passivo | 117.851 |

A Companhia revisou, dentro do prazo previsto na Deliberação CVM 580/09 – CPC 15, de 1 (hum) ano, os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos por ocasião da referida aquisição (combinação de negócios). Não identificando valores a serem retificados em relação aos ativos adquiridos e passivos assumidos, originalmente considerados na data de aquisição (1º/01/2011).

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

A seguir, apresentam-se as avaliações dos ativos identificáveis e dos passivos assumidos, adquiridos na combinação de negócios:

**Notas Explicativas**



Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

ATIVOS IDENTIFICÁVEIS

Em milhares de reais

| | 01/01/2011 |
|---|---|
| Estoques - valor contábil | 16.206 |
| Ajuste - valor justo | (400) |
| Estoques - Valor justo | 15.806 |
| Imobilizado - Valor contábil | 56.867 |
| Ajuste - Valor justo | (488) |
| Imobilizado - Valor justo | 56.379 |

PASSÍVOS ASSUMIDOS

Em milhares de reais

| | |
|---|---|
| Provisão para contingências - Valor contábil | - |
| Ajuste - Valor justo | 33.214 |
| Provisão para contingências - Valor justo | 33.214 |

Conforme previsto no CPC 15, a Companhia juntamente com uma empresa especializada independente, avaliou os passivos contingentes que foram assumidos na combinação de negócios. Tais passivos referem-se principalmente a obrigações contratuais, contingências trabalhistas e ambientais.

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill)

Abaixo, apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (*Goodwill*), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle da adquirida em relação ao patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio, cujo controle foi adquirido pelo Minerva S/A em 1º de janeiro de 2011, e encontra-se disposto da seguinte forma:

Em milhares de reais

| | |
|---|---|
| Patrimônio líquido (fair value) - 01/01/2011 | 25.000 |
| Ágio por expectativa de rentabilidade futura *(Goodwill)* - (Nota 12) | 61.643 |
| Contraprestação transferida | 86.643 |

No balanço patrimonial individual da Companhia, os ágios acima demonstrados estão classificados como investimentos, já no balanço patrimonial consolidado estão classificados como ativo intangível, e sua amortização não é realizada. Este ágio, por expectativa de rentabilidade futura *(goodwill)*, se sujeita ao teste anual de recuperabilidade, para atendimento ao CPC 01 e aos IAS 36 e 38.

BRASCASING COMERCIAL LTDA.

Em dezembro de 2011, a Companhia obteve o controle da Brascasing Comercial Ltda, ao adquirir 5% das quotas representativas do capital social da referida empresa, passando a deter 55% do seu capital social, consequentemente, o controle de suas operações.

O valor do negócio, que ocasionou a obtenção do controle da Brascasing Comercial Ltda pela Companhia, foi realizado pelo montante de R$3.000, correspondentes à aquisição de 5.000 quotas do capital social da empresa.

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

Os seguintes valores justos foram determinados em uma base provisória, preliminarmente avaliados por empresa especializada independente e revisados pela Companhia na data do balanço de aquisição (31 de dezembro de 2011) e, será objeto de eventuais ajustes em prazo não superior a 1 (hum) ano, em conformidade com a Deliberação CVM nº 580/09 - CPC 15.

Determinação do Ágio por rentabilidade futura (Goodwill): Nos termos definidos no CPC 15 (IFRS 3), a transação de aquisição de mais 5% de participação societária, na até então empresa controlada em conjunto, representa uma "combinação de negócios realizada em estágios". Conforme determinado na referida norma, quando da realização de uma combinação de negócios realizada em estágios, o adquirente deve reavaliar sua participação anterior na adquirida pelo valor justo na data de aquisição e deve reconhecer no resultado do exercício o "ganho" ou "perda" gerados nessa "combinação de negócios realizada em estágios". Adicionalmente, a Companhia optou, conforme recomendado nas referidas normas, por registrar a "participação de não controladores" na adquirida, pelo seu valor justo, ou pela parte que lhes cabe no valor justo dos ativos identificáveis líquidos da adquirida.

O ágio atribuído pela rentabilidade futura (goodwill) e a mais valia dos ativos identificáveis da participação pré-existentes, foram reconhecidos no exercício findo em 31 de dezembro de 2011, conforme demonstrado abaixo:

**Notas Explicativas**



| Em milhares de reais | 31/12/2011 |
|---|---|
| Ágio rentabilidade futura participação pré existente da adquirente | 49.909 |
| Ágio rentabilidade futura participação de não controladores | 43.271 |
| | 93.180 |

Em 17 de dezembro de 2012, a Companhia adquiriu o residual de 45.000 mil quotas representativas do capital social da empresa do Depósito Fowles S.A., passando a deter 100% do capital social integralizado da Brascasing Comercial Ltda, consequentemente, seu controle integral. O negócio foi firmado pelo montante de US$4.950 (R$10.000), com pagamentos distribuídos da seguinte forma:

- O montante de R$2.500 liquidado a vista com recursos financeiros;
- O montante de R$2.500 à ser liquidado em 04/04/2013 com recursos financeiros;
- O montante de R$2.500 à ser liquidado em 04/10/2013 com recursos financeiros;
- O montante de R$2.500 à ser liquidado em 04/04/2014 com recursos financeiros;

FRIGOMERC S/A

Em 02 de outubro de 2012, a Companhia firmou "contrato de compraventa de acciones" para aquisição de 3.397 ações (representativas de 99,91%) integrantes do capital social do Frigomerc Sociedade Anónima, passando a deter seu controle a partir desta data.

A operação foi concretizada pelo montante de U$$35.000 mil (R$70.910 mil em 1º/10/2012), seguindo o seguinte cronograma financeiro:

- A vista - US$15.000 mil (R$30.390 mil em 1º/10/2012): No ato da aquisição da empresa, ocorrida no dia 1º de outubro de 2012;
- 1º Parcela – US$5.000 mil (R$10.200 mil em 31/12/2012): à ser liquidada no dia 3 de abril de 2013;
- 2º Parcela – US$5.000 mil (R$10.200 mil em 31/12/2012): à ser liquidada no dia 3 de outubro de 2013; e

**Notas Explicativas**



- Pagamento em ações – US$10.000 mil: Transferência representada por 1.918.268 ações ordinárias da Companhia, as quais aguardaram aprovação da Comissão de Valores Mobiliários – CVM para sua concretização, no prazo máximo de 360 dias. Caso à aprovação não seja corroborada pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, o montante será liquida em recursos financeiros, montante o qual, em 31/12/2012, representava R$20.400 mil

  O Frigorifico Frigomerc Sociedad Anónima fica localizado em Assuncão – PY e possui uma capacidade de abate diário de 1.000 cabeças e desossa de 200 toneladas.

  Abaixo apresentamos informações contábeis condensadas em 1º de outubro de 2012, data da efetivação da aquisição/controle do Frigomerc S/A pelo Minerva S/A, considerando o valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos.

  Os seguintes valores justos foram determinados em uma base provisória, preliminarmente avaliados por empresa especializada independente e revisados pela Companhia na data do balanço de aquisição, e serão objeto de eventuais ajustes em prazo não superior a um ano, em conformidade com a Deliberação CVM nº 580/09 - CPC 15.

**Notas Explicativas**



Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| ATIVO | Balanço fair value 01/10/2012 |
|---|---|
| Circulante | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4.364 |
| Contas a receber | 28.318 |
| Estoques | 8.963 |
| Outros valores a receber | 1.419 |
| Não circulante | |
| Outros valores a receber | 410 |
| Ativo imobilizado | 29.253 |
| Ativo total | 72.727 |

| PASSIVO | Balanço fair value 01/10/2012 |
|---|---|
| Passivo circulante | |
| Fornecedores | 15.551 |
| Empréstimos e financiamentos | 7.254 |
| Obrigações fiscais e sociais | 1.530 |
| Passivo não circulante | |
| Empréstimos e financiamentos | 12.823 |
| Depósitos judiciais | 617 |
| Provisão de contingências | 22.422 |
| Passivo total | 60.197 |
| Patrimônio líquido | 12.530 |
| Patrimônio líquido e passivo | 72.727 |

Conforme previsto na Deliberação CVM 580/09 – CPC 15, a Companhia revisará , em prazo não superior há 1 (hum) ano, os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos por ocasião da referida aquisição (combinação de negócios).

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

A seguir, apresentam-se as avaliações dos ativos identificáveis e dos passivos assumidos, adquiridos na combinação de negócios:

PASSÍVOS ASSUMIDOS

Em milhares de R$

| | |
|---|---|
| Provisão para contingências - Valor contábil | 21 |
| Ajuste - Valor justo | 23.555 |
| Provisão para contingências - Valor justo | 23.576 |

Conforme previsto no CPC 15, a Companhia juntamente com uma empresa especializada independente, avaliou os passivos contingentes que foram assumidos na combinação de negócios. Tais passivos contingente referem-se principalmente a contingências fiscais e laborais.

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill)

Abaixo, apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (*Goodwill*), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle da adquirida em relação ao patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio, cujo controle foi adquirido pelo Minerva S/A em 1º de outubro de 2012, conforme apresentado abaixo:

Em milhares de R$

| | |
|---|---|
| Patrimônio líquido (fair value) - 01/10/2012 | 12.530 |
| Agio por expectativa de rentabilidade futura *(Goodwill)* - (Nota 12) | 58.380 |
| Contraprestação transferida | 70.910 |

No balanço patrimonial individual da Companhia, os ágios acima demonstrados estão classificados como investimentos, já no balanço patrimonial consolidado estão classificados como ativo intangível, e sua amortização não é realizada. Este ágio, por expectativa de rentabilidade futura *(goodwill)*, se sujeita ao teste anual de recuperabilidade, para atendimento ao CPC 01 e aos IAS 36 e 38.

## 3. Declaração da Administração

Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas estão sendo apresentadas de acordo com os padrões internacionais de demonstrações financeiras (IFRS) emitidos pelo *International Accounting Standards Board* – IASB e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais estão sendo apresentadas de acordo com as políticas contábeis adotadas no Brasil, em observancia às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e incorporam as mudanças introduzidas por intermédio das Leis 11.638/07 e 11.941/09, complementadas pelo pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, aprovadas por Resoluções do Conselho Federal de Contabilidade – CFC e por normas da Comissão de Valores Mobiliários – CVM

Cabe destacar que, não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado apresentado pela Companhia em suas informações contábeis individuais e consolidadas.

## 4. Resumo das principais políticas contábeis

### a. Base de mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

### b. Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações contábeis de cada controlada incluída na consolidação da Companhia e aquelas utilizadas como base para avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial, são preparadas usando-se a moeda funcional de cada entidade. A moeda funcional de uma entidade é a moeda do ambiente econômico primário em que ela opera. Ao definir a moeda funcional de cada uma de suas controladas a Administração considerou qual a moeda que influencia significativamente o preço de venda de seus produtos e serviços, e a moeda na qual a maior parte do custo dos seus insumos de produção é pago ou incorrido. As demonstrações financeiras consolidadas são apresentadas em reais (R$), que é a moeda funcional e de apresentação da controladora.

### c. Operações no exterior

As Informações contábeis de 31 de dezembro de 2012 e 2011, das controladas no exterior (Friasa S/A, cuja moeda funcional é Guarani; Frigomerc S/A, cuja moeda funcional é o Guarani; e Pulsa S/A, cuja moeda funcional é o Dólar) foram adaptadas às práticas contábeis adotadas no Brasil, quando aplicável, e estão convertidas para reais por meio dos seguintes procedimentos:

I. Os ativos e passivos são convertidos utilizando a taxa de fechamento da respectiva moeda para o Real, na data dos respectivos balanços;

II. O patrimônio líquido inicial de cada balanço corresponde ao patrimônio líquido final do período anterior conforme convertido à época; as mutações do patrimônio líquido inicial durante o período corrente são convertidas pelas taxas das transações, em suas respectivas datas;

III. As receitas, custos e despesas são convertidos pela taxa média mensal de câmbio; e

IV. As variações cambiais resultantes dos itens (a), (b) e (c) acima, são reconhecidas em conta específica do patrimônio líquido, na rubrica de "Ajustes Acumulados de Conversão".

Na consolidação foram eliminados os saldos de investimentos, de ativos e passivos, receitas e despesas decorrentes de transações efetuadas entre as sociedades.

d. Transações e saldos em moeda estrangeira

Conforme CPC 02 - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis, as transações e saldos em moeda estrangeira, isto é, todas aquelas que não realizadas na moeda funcional, são convertidas pela taxa de câmbio das datas de cada transação.

Os ativos e passivos sujeitos à variação cambial estão atualizados pelas taxas das respectivas moedas vigentes no último dia útil de cada exercício ou períodos apresentados. Os ganhos e as perdas decorrentes de variações de investimentos no exterior são reconhecidos diretamente no patrimônio líquido na conta de "ajustes acumulados de conversão" e reconhecidos no demonstrativo de resultado quando esses investimentos forem alienados, total ou parcialmente.

Os itens não monetários que sejam medidos em termos de custos históricos em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio apurada na data da transação.

e. Uso de estimativa e julgamento

A preparação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, de acordo com as normas do IFRS e as normas do CPC, exigem que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistos de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisitadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

f. Base de consolidação

Combinações de negócio

Aquisições efetuadas em 1º de janeiro de 2009 ou após essa data

Para aquisições efetuadas a partir de 1º de janeiro de 2009, a Companhia mensurou o ágio como o valor justo da contraprestação transferida, incluindo o valor reconhecido de qualquer participação não controladora na Companhia adquirida, deduzindo o valor reconhecido líquido dos ativos e passivos assumidos identificáveis, todos mensurados na data de aquisição.

Para cada combinação de negócios a Companhia escolhe se irá mensurar a participação não-controladora pelo seu valor justo, ou pela participação proporcional da participação não-controladora sobre os ativos líquidos identificáveis, apurados na data de aquisição.

Os custos de transação, que não sejam aqueles associados com a emissão de títulos de dívida ou de participação acionária, os quais a Companhia e suas controladas incorrem com relação a uma combinação de negócios, são reconhecidas como despesas à medida que são incorridos.

Aquisições anteriores a 1º de janeiro de 2009

Como parte da transição para o IFRS e CPC a Companhia optou por não reapresentar as combinações de negócio anteriores a 1º de janeiro de 2009. Com relação às aquisições anteriores a 1º de janeiro de 2009 o ágio representa o montante reconhecido sob as práticas contábeis anteriormente adotadas. Estes ágios são testados anualmente quanto à sua recuperabilidade, nos termos do CPC 01.

(i) Controladas e controladas em conjunto

As informações contábeis de controladas e controladas em conjunto (joint venture) são incluídas nas informações contábeis consolidadas a partir da data em que o controle e/ou controle compartilhado, se inicia até a data em que o controle e/ou controle compartilhado, deixa de existir.

(ii) Transações eliminadas na consolidação

Saldos e transações entre as empresas do "Grupo", e quaisquer receitas ou despesas derivadas de transações intragrupo, são eliminadas na elaboração das informações contábeis consolidadas. Ganhos não realizados oriundos de transações com empresas investidas registrados por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação da Companhia nas entidades investidas. Prejuízos não realizados são eliminados da mesma maneira como são eliminados os ganhos não realizados, mas somente até o ponto em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

g. Apuração do resultado

O resultado das operações (receitas, custos e despesas) é apurado em conformidade com o regime contábil de competência dos exercícios. A receita de venda de produtos é reconhecida quando seu valor for mensurável de forma confiável e todos os riscos e benefícios foram transferidos para o comprador.

h. Caixas e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem dinheiro em caixa, depósito bancário e aplicações financeiras de liquidez imediata. Vide nota explicativa nº 5 para maiores detalhes do caixa e equivalentes de caixa da Companhia e suas controladas.

i. Instrumentos financeiros

Conforme Ofício Circular da CVM 03/2009, os instrumentos financeiros da Companhia e de suas controladas foram classificados nas seguintes categorias:

Ativos financeiros não derivativos

- **Mensurado ao valor justo por meio do resultado:** ativos financeiros mantidos para negociação, ou seja, adquiridos ou originados principalmente com a finalidade de venda ou de recompra no curto prazo, e derivativos. São contabilizadas no resultado as variações de valor justo e os saldos são demonstrados ao valor justo.

- **Mantidos até o vencimento:** ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis com vencimentos definidos e para os quais a Companhia tem intenção positiva e capacidade de manter até o vencimento. São contabilizados no resultado os rendimentos auferidos e os saldos são demonstrados ao custo de aquisição acrescido dos rendimentos auferidos.

- Disponíveis para venda: ativos financeiros não derivativos que são designados como disponíveis para venda ou que não foram classificados em outras categorias. São contabilizados no resultado os rendimentos auferidos. Os ganhos e perdas registrados no patrimônio líquido são realizados para o resultado caso ocorra sua liquidação antecipada.

- Empréstimos e recebíveis: instrumentos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis não cotados em mercados ativos, exceto: (i) aqueles que a Companhia tem intenção de vender imediatamente ou no curto prazo, e os que a Companhia classifica como mensurados a valor justo por meio do resultado; (ii) os classificados como disponíveis para venda; ou (iii) aqueles cujo detentor pode não recuperar substancialmente seu investimento inicial por outra razão que não a de deterioração do crédito. São contabilizados no resultado os rendimentos auferidos e os saldos são demonstrados ao custo de aquisição acrescido dos rendimentos auferidos.

- Passivos financeiros não derivativos

  A Companhia reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retirada, cancelada ou vencida.

  Os ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e quitar o passivo simultaneamente.

  A Companhia e suas controladas têm os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos, financiamentos, debêntures, fornecedores e contas a pagar.

  Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.

Instrumentos financeiros derivativos

O valor justo dos instrumentos financeiros derivativos é calculado pela tesouraria da Companhia com base nas informações de cada operação contratada e as suas respectivas informações de mercado nas datas de encerramento das informações contábeis, tais como taxa de juros e cupom cambial. Nos casos aplicáveis, tais informações são comparadas com as posições informadas pelas mesas de operação de cada instituição financeira envolvida.

As operações com instrumentos financeiros derivativos, contratados pela Companhia e suas controladas, resumem-se em contratos futuros de boi, opções sobre contratos de boi e compra a termo de moeda ("*Non Deliverable Forward* - NDF"), que visam exclusivamente minimizar os impactos da oscilação do preço da arroba bovina no resultado e a proteção contra riscos cambiais associados a posições no balanço patrimonial mais os fluxos de caixa projetados em moedas estrangeiras.

Instrumentos financeiros e atividades de hedge

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que os contratos de derivativos são celebrados e são subsequentemente, remensurados ao seu valor justo, sendo essas variações lançadas contra o resultado.

Embora a Companhia faça uso de derivativos com o objetivo de proteção, não há aplicação de hedge (hedge accounting).

j. Contas a receber de clientes

São apresentadas aos valores presente e de realização, sendo que as contas a receber de clientes no mercado externo são atualizadas com base nas taxas de câmbio vigentes na data das demonstrações financeiras. É constituída provisão em montante considerado suficiente pela Administração para os créditos cuja recuperação é considerada duvidosa.

k. Estoques

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido, ajustados ao valor de mercado e pelas eventuais perdas, quando aplicável. Inclui gastos incorridos na aquisição de estoques, custos de produção e transformação e outros custos incorridos em trazê-los às suas localizações e condições existentes.

## l. Ativos biológicos

Os ativos biológicos são mensurados pelo valor justo. Alterações no valor justo são reconhecidas no resultado. As atividades agrícolas, tais como, aumento de rebanho (operações de confinamento de gado ou gado a pasto), e cultivos de agriculturas diversas estão sujeitas a realizar a valorização de seus ativos, a fim de se determinar o valor justo dos mesmos, baseando-se no conceito de valor a mercado "Mark to market - MtM".

## m. Imobilizado

### Reconhecimento e mensuração

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas por redução ao valor recuperável (impairment) acumuladas. O custo de determinados itens do imobilizado foi apurado por referência à reavaliação realizada em data anterior à promulgação da Lei 11.638/2007, vigente desde 1º de janeiro de 2008.

A Companhia optou por não reavaliar os ativos imobilizados pelo custo atribuído (*deemed cost*) na data de abertura do exercício de 2009. Cabe destacar que, a Companhia e suas controladas contrataram peritos avaliadores especializados para verificação do custo atribuído (*deemed cost*) de seus bens, para confronto com os valores registrado contabilmente, não tendo sido identificada variações significativas que justificassem o registro e controle desta mais valia, o que foi determinante para decisão da Administração em não registrar o custo atribuído (*deemed cost*).

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. O custo de ativos construídos pela própria Companhia e suas controladas inclui o custo de materiais e mão de obra direta, quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condição necessários para que esses sejam capazes de operar da forma pretendida pela Administração. Os custos de empréstimos sobre ativos qualificáveis estão sendo capitalizados desde 1º de janeiro de 2009.

Os direitos que tenham por objeto bens corpóreos destinados à manutenção das atividades da Companhia e de suas controladas, originados de operações de arrendamento mercantil do tipo financeiro, são registrados como se fosse uma compra financiada, reconhecendo no início de cada operação um ativo imobilizado e um passivo de financiamento, sendo os ativos também submetidos às depreciações calculadas de acordo com as vidas úteis estimadas dos respectivos bens.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil líquido do imobilizado, e são reconhecidos líquidos dentro de outras receitas/despesas no resultado.

Depreciação

A depreciação é reconhecida no resultado, baseando-se no método linear. Com base nas vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo.

As vidas úteis (média) estimadas para o exercício corrente e comparativo são as seguintes:

| | Controladora | Consolidado |
|---|---|---|
| Edifícios | 2,99% | 2,60% |
| Máquinas e equipamentos | 8,24% | 7,90% |
| Móveis e utensilios | 18,37% | 17,41% |
| Veículos | 9,03% | 10,23% |
| Hardware | 21,78% | 21,35% |

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são atualizados e revistos a cada encerramento de exercício e, eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

O saldo da reserva de reavaliação, conforme facultado pela Lei nº 11.638/07 e mencionado na nota explicativa nº 22.c, será mantido até sua completa amortização, por depreciação integral ou alienação dos bens.

n. Arrendamento mercantil

Os contratos de arrendamento mercantil financeiro são reconhecidos no ativo imobilizado e no passivo de empréstimos e financiamentos pelo valor presente das parcelas mínimas obrigatórias do contrato ou valor justo do ativo, dos dois o menor, acrescidos, quando aplicável, dos custos iniciais diretos incorridos na transação, e são depreciados pelo prazo entre a vida útil econômica estimada dos bens. Os contratos de arrendamento mercantil operacional são reconhecidos como despesa numa base sistemática que represente o período em que o benefício sobre o ativo arrendado é obtido, mesmo que tais pagamentos não sejam feitos nessa base.

o. Intangível

Ativos intangíveis adquiridos separadamente são mensurados no reconhecimento inicial ao custo de aquisição e, posteriormente, deduzidos da amortização acumulada e perdas do valor recuperável, quando aplicável.

Os ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados de acordo com sua vida útil econômica estimada e, quando são identificadas indicações de perda de seu valor recuperável, submetidos a teste de avaliação do valor recuperável. Os ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, porém são submetidos a teste anual de redução do seu valor recuperável.

Ágio

O ágio resultante da aquisição de controladas é incluído nos ativos intangíveis. Quanto às aquisições realizadas em datas anteriores a 1º de janeiro de 2009, o ágio é incluído baseando-se em seu custo atribuído, que representa o valor registrado de acordo com as práticas contábeis anteriormente adotadas.

p. Redução ao valor recuperável de ativos ("Impairment test")

Ativos financeiros

A Companhia avalia anualmente se há alguma evidência objetiva que determine se o ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros não é recuperável. Um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros é considerado como não recuperável se, e somente se, houver evidência objetiva de ausência de recuperabilidade como resultado de um ou mais eventos que tenham acontecido depois do reconhecimento inicial do ativo ("um evento de perda" incorrido) e este evento de perda tenha impacto no fluxo de caixa futuro estimado do ativo financeiro ou do grupo de ativos financeiros que possa ser razoavelmente estimado.

Ativos não financeiros

A administração revisa periodicamente o valor contábil líquido dos ativos, com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Sendo tais evidências identificadas, e se verificando que o valor contábil líquido excede o valor recuperável, imediatamente é constituída provisão para desvalorização, ajustando o valor contábil líquido ao seu valor recuperável.

O valor recuperável de um ativo, ou de uma determinada Unidade Geradora de Caixa (UCG), é definido como sendo o maior entre o valor em uso e o valor líquido de venda.

Na estimativa do valor em uso do ativo, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao seu valor presente, utilizando uma taxa de desconto antes dos impostos que reflita o custo médio ponderado de capital para a indústria em que opera a unidade geradora de caixa. O valor líquido de venda é determinado, sempre que possível, com base em contrato de venda firme em uma transação em bases comutativas, entre partes conhecedoras e interessadas, ajustado por despesas atribuíveis à venda do ativo, ou, quando não há contrato de venda

firme, com base no preço de mercado, definidos em um mercado ativo, ou no preço da transação mais recente com ativos semelhantes.

O seguinte critério é também aplicado para avaliar perda por redução ao valor recuperável de ativos específicos:

Ágio pago por expectativa de rentabilidade futura

Teste de perda por redução ao valor recuperável de ágio é feito no mínimo anualmente, ou quando as circunstâncias indicarem perda por desvalorização do valor contábil.

Ativos intangíveis

Ativos intangíveis com vida útil indefinida são testados em relação à perda por redução ao valor recuperável no mínimo anualmente, individualmente ou no nível da Unidade Geradora de Caixa (UCG), conforme o caso ou quando as circunstâncias indicarem perda por desvalorização do valor contábil.

q. Outros ativos e passivos (circulantes e não circulantes)

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e de suas controladas, e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, das variações monetárias ou cambiais incorridos e dos ajustes a valor presente. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando é provável que sua realização ou liquidação ocorra nos próximos doze meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

r. Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os ativos e passivos monetários não circulantes são ajustados, quando relevante, ao seu valor presente, e os de curto prazo, quando o efeito é considerado relevante em relação às demonstrações financeiras.

Para o cálculo do ajuste a valor presente, a Companhia e suas controladas consideram o montante a ser descontado, as datas de realização e liquidação com base em taxas de desconto que refletem o custo do dinheiro no tempo para a Companhia e suas controladas, o que ficou em torno de uma taxa de desconto de 8 % ao ano, apurada com base no custo médio ponderado de capital da

Companhia e suas controladas, bem como os riscos específicos relacionados aos fluxos de caixa programados para os fluxos financeiros em questão.

Os prazos de recebimentos e pagamentos de contas a receber e a pagar, advindos das atividades operacionais da Companhia e suas controladas são baixos, assim, resultam em um montante de desconto considerado irrelevante para registro e divulgação, pois o custo da geração da informação, supera o seu benefício. Para os ativos e passivos não circulantes, quando aplicáveis e relevantes, são calculados e registrados.

Os cálculos e análises são revisados trimestralmente.

s. Imposto de renda e contribuição social

O Imposto de Renda e a Contribuição Social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R$240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real anual.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado, a menos que estejam relacionados à combinação de negócios, ou itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação. O imposto diferido não é reconhecido para as seguintes diferenças temporárias: o reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete nem a contabilidade tampouco o lucro ou prejuízo tributável, e diferenças relacionadas a investimentos em subsidiárias e entidades controladas quando seja provável que elas não revertam num futuro previsível.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais, diferenças por adoção de práticas contábeis (IFRS) e diferenças temporárias dedutíveis não utilizadas, quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados.

Ativos de imposto de renda e contribuição social diferido são revisados a cada data de relatório e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável.

t. Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

As práticas contábeis para registro e divulgação de ativos e passivos contingentes e obrigações legais são as seguintes: (i) ativos contingentes são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxitos prováveis são apenas divulgados em nota explicativa; (ii) passivos contingentes são provisionados quando as perdas forem avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes avaliados como de perdas possíveis são apenas divulgados em nota explicativa e os passivos contingentes avaliados como de perdas remotas não são provisionados nem divulgados; e (iii) obrigações legais são registradas como exigíveis, independentemente da avaliação sobre as probabilidades de êxito, para as demandas judiciais em que a Companhia questionou a inconstitucionalidade de tributos.

u. Benefícios a empregados

A Companhia não possui benefícios pós-emprego, tais como, planos de contribuição e/ou benefícios definidos. Cabe destacar que, todos os benefícios e licenças remuneradas de curto prazo, assim como participações nos lucros e gratificações estão de acordo com os requerimentos do pronunciamento.

v. Reconhecimento da receita de vendas

A receita de vendas é apresentada líquida dos impostos e dos descontos incidentes sobre esta. Os impostos sobre vendas são reconhecidos quando as vendas são faturadas, e os descontos sobre vendas quando conhecidos. As receitas de vendas de produtos são reconhecidas quando o valor das vendas é mensurável de forma confiável e, a Companhia e suas controladas não detém mais controle sobre a mercadoria vendida ou qualquer outra responsabilidade relacionada à propriedade desta, os custos incorridos ou que serão incorridos em respeito à transação podem ser mensurados de maneira confiável, é provável que os benefícios econômicos serão recebidos pela Companhia e os riscos e os benefícios dos produtos foram integralmente transferidos ao comprador.

w. Plano de remuneração baseado em ações

Os efeitos do plano de remuneração baseado em ações são calculados com base no valor justo e reconhecidos no balanço patrimonial e na demonstração do resultado conforme as condições contratuais sejam atendidas e de acordo com o comentado na nota explicativa nº 26.

x. Resultado por ação

O resultado por ação básico é calculado por meio do resultado do período atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias e preferenciais em circulação no respectivo período. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelos instrumentos potencialmente conversíveis em ações, com efeito diluidor, nos períodos apresentados.

y. Informações por segmento

O relatório por segmentos operacionais é apresentado de modo consistente com o relatório interno fornecido para a Diretoria Executiva da Companhia, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho por segmento operacional e pela tomada de decisões estratégicas.

z. Novas normas e interpretações ainda não adotadas

Durante o exercício de 2012, as seguintes normas, emitidas pelo IASB entraram em vigor, mas não impactaram as Demonstrações Financeiras da Companhia:

- Emenda ao IFRS 7 – "Divulgações": Transferências de ativos financeiros.
- Emenda ao IAS 12 – "Impostos diferidos": Recuperação de ativos subjacentes. Estabelece critérios para apuração da base fiscal de um ativo.

As normas emitidas pelo IASB que ainda não entraram em vigor e não tiveram sua adoção antecipada pela Companhia até o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 são as seguintes:

- Emenda ao IAS 1 – "Apresentação de itens dos outros resultados abrangentes": Agrupam em outros resultados abrangentes os itens que poderão ser reclassificados para lucros ou prejuízos na demonstração de resultado do exercício.
- Emenda ao IAS 19 – "Benefícios a empregados": Elimina o método do corredor para o reconhecimento de ganhos ou perdas atuariais e requer que se calcule os custos financeiros com base na captação líquida.
- IFRS 10 – "Demonstrações financeiras consolidadas": Define os princípios e os requerimentos para a preparação e apresentação das demonstrações financeiras consolidadas, quando uma entidade controla uma ou mais outras entidades. Estabelece conceito de controle como base da consolidação e como aplicá-lo para identificar se uma empresa investida deve ser considerada controlada e, portanto, consolidada.

- IFRS 11 – "Acordos conjuntos": Estabelece os princípios para divulgação de demonstrações financeiras de entidades que sejam partes de acordos conjuntos.

- IFRS 12 – "Divulgação sobre participações em outras sociedades": Consolida todos os requerimentos de divulgações que uma entidade deve fazer quando participa em uma ou mais entidades.

- IFRS 13 – "Mensuração do valor justo": Define valor justo de uma forma mais precisa, explica como mensurá-lo e determina o que deve ser divulgado.

- Emenda ao IFRS 7 – "Divulgações – Compensando ativos e passivos financeiros": Estabelece requerimentos de divulgação de acordos de compensação de ativos e passivos financeiros.

- IAS 27 (revisado em 2011) – "Demonstrações financeiras separadas": Inclui outras considerações sobre demonstrações financeiras separadas, alem das disposições sobre controle do IAS 27 incluídas no novo IFRS 10.

- IAS 28 (revisado em 2011) – "Coligadas e controladas em conjunto": Estabelece requerimentos para controladas em conjunto e coligadas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial a partir da emissão IFRS 11.

- IFRS 9 – "Instrumentos financeiros": O IFRS 9 mantém, mas simplifica, o modelo de mensuração combinada e estabelece duas principais categorias de mensuração para ativos financeiros.

  Todas as normas supramencionadas entram em vigor a partir de 1 de janeiro de 2013. A Companhia está avaliando os impactos em suas demonstrações financeiras destas novas normas. Entretanto estima que suas adoções não trarão impactos significativos em suas demonstrações financeiras.

## aa. Determinação do valor justo

Diversas políticas e divulgações contábeis da Companhia exigem a determinação do valor justo, tanto para os ativos e passivos financeiros como para os nãos financeiros. Os valores justos têm sido apurados para propósitos de mensuração e/ou divulgação baseados nos métodos, descritos na nota explicativa de instrumentos financeiros. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos são divulgadas nas notas específicas àqueles ativos ou passivos.

bb. Demonstrações de valor adicionado

A Companhia elaborou demonstrações do valor adicionado (DVA) individuais e consolidadas, nos termos do pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das demonstrações financeiras conforme BRGAAP aplicável as companhias abertas, enquanto para IFRS representam informação financeira adicional, por não serem requeridas como parte das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

cc. Reapresentação das demonstrações financeiras

Em atendimento ao OFÍCIO/CVM/SEP/GEA-5/Nº 058/2013, datado de 25 de fevereiro de 2013, a Companhia esta procedendo o refazimento e republicação, nestas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012, das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011, por determinação da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, relativo aos seguintes assuntos: (i) reclassificação do registro inicial da operação de debêntures mandatoriamente conversíveis em ações da Companhia, no montante de R$200.000 mil; e (ii) necessidade de reapresentação e republicação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011, no comparativo com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012; e reapresentação das Informações Trimestrais (ITR´s) do exercício de 2012.

Em decorrência desta determinação da CVM, a Companhia procedeu à reclassificação nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011, do registro inicial das debêntures mandatoriamente conversíveis em ações, no montante líquido de custo de transação de R$183.796, de patrimônio líquido (Reserva de capital) para passivo circulante (juros anual) e não circulante (principal, deduzido do custo de transação). Cabe destacar que, o registro inicial da referida operação como patrimônio líquido (Reserva de capital), foi consubstanciado por estudos realizados pela Administração da Companhia e pareceres contábeis de renomados contadores.

A referida reclassificação realizada por determinação da CVM, não ocasiona impacto em quaisquer termos e/ou condições do instrumento de emissão das debêntures mandatoriamente conversíveis em ações e, consequentemente, não acarreta em nenhum impacto sobre o endividamento atual da Companhia, seu serviço da dívida e covenants financeiros. Decorrente desta operação, em quaisquer eventos possíveis, não ocasionar desembolso de caixa à Companhia, mas sim, uma conversão das debêntures em ações (instrumento patrimonial).

A referida reclassificação não afetou as demonstrações do resultado, dos fluxos de caixa e do valor adicionado referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

## 5. Caixa e equivalentes de caixa

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Caixa | 226 | 158 | 391 | 375 |
| Bancos conta movimento | 10.800 | 5.374 | 22.681 | 17.013 |
| Disponibilidades em moedas estrangeiras | 417.331 | 198.308 | 444.178 | 212.089 |
| | 428.357 | 203.840 | 467.250 | 229.477 |
| *Aplicações financeiras* | | | | |
| Em moeda nacional: | | | | |
| Certificado depósito bancário - CDB | 179.405 | 279.529 | 187.255 | 300.740 |
| Debêntures | 349.168 | 62.734 | 363.207 | 62.734 |
| Títulos de capitalização | 1.082 | 1.047 | 1.082 | 1.047 |
| Fundo de investimento | 7.765 | 7.402 | 7.765 | 7.402 |
| LCA | 100.048 | 140.323 | 100.048 | 140.424 |
| NTN-F | 157.039 | - | 157.039 | - |
| Em moeda estrangeira: | | | | |
| Certificado depósito bancário - CDB | - | - | 5.108 | 4.558 |
| | 794.507 | 491.035 | 821.504 | 516.905 |
| | 1.222.864 | 694.875 | 1.288.754 | 746.382 |

Os ativos financeiros da Companhia e suas controladas foram classificados conforme suas características e intenção da Companhia, entre (i) mensurados pelo valor justo por meio do resultado e (ii) mantidos até o vencimento, de acordo com a tabela abaixo:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Mensurados pelo valor justo por meio do resultado | 793.425 | 489.988 | 820.422 | 515.858 |
| Mantidos até o vencimento | 1.082 | 1.047 | 1.082 | 1.047 |
| | 794.507 | 491.035 | 821.504 | 516.905 |

## 6. Contas a receber

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Duplicatas a receber - mercado interno | 56.546 | 50.979 | 84.104 | 73.288 |
| Duplicatas a receber - mercado externo | 38.860 | 99.697 | 111.360 | 138.850 |
| Duplicatas a receber - partes relacionadas | 22.774 | 6.022 | - | - |
| | 118.180 | 156.698 | 195.464 | 212.138 |
| (-) Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa | (3.844) | (3.529) | (6.071) | (4.736) |
| | 114.336 | 153.169 | 189.393 | 207.402 |

A Companhia possui contratos de venda de recebíveis de exportação sem direito de regresso, tendo como custo Libor + Spread.

### Contas a receber por idade de vencimento

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| A vencer: | 94.535 | 135.520 | 163.831 | 174.660 |
| Vencidas: | | | | |
| Até 30 dias | 5.944 | 4.963 | 8.702 | 14.062 |
| De 31 a 60 dias | 10.451 | 9.435 | 11.040 | 11.192 |
| De 61 a 90 dias | 344 | - | 878 | 1.333 |
| De 91 a 180 dias | 6.906 | 6.780 | 11.013 | 10.891 |
| | 118.180 | 156.698 | 195.464 | 212.138 |

### Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Controladora | Consolidado |
|---|---|---|
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | (3.529) | (4.736) |
| Créditos provisionados | (17) | (1.037) |
| Variação cambial | (298) | (298) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2012 | (3.844) | (6.071) |

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012, não ocorreram movimentações significativas na provisão para perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa.

A exposição máxima ao risco de crédito da Companhia é o valor das contas a receber mencionadas acima. O valor do risco efetivo de eventuais perdas encontra-se apresentado como provisão para perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa. Para atenuar esse risco, essas operações apresentam um seguro de crédito contratado junto a duas seguradoras, cobrindo 90% do valor dos recebíveis vendidos. Os beneficiários das apólices de seguro são as instituições financeiras. Cabe destacar que, a Companhia possui uma política de concessão de crédito bastante rigorosa, o que ocasiona baixos níveis de inadimplência, os quais são verificados pelo baixo valor de créditos provisionados, quando comparado com receitas de vendas realizadas pela Companhia e suas controladas.

A Companhia não possui nenhuma garantia para os títulos em atraso.

## 7. Estoques

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Produtos acabados | 125.248 | 148.624 | 192.041 | 189.779 |
| Matérias-primas | - | | 5.552 | 10.092 |
| Almoxarifados e materiais secundários | 11.561 | 16.458 | 20.941 | 22.850 |
| Provisao para obsolecencia dos estoques (i) | - | (54.298) | - | (54.298) |
| | 136.809 | 110.784 | 218.534 | 168.423 |

(i) A provisão foi constituída, em 31 de dezembro de 2010, para fazer face à possível obsolescência de itens do estoque de almoxarifado e materiais secundários e, para alguns estoques atrelados a pedidos de vendas para o

exterior, que ficaram armazenados em portos de transbordo e posteriormente retornaram ao Brasil. Adicionalmente, conforme se identifica que os referidos estoques provisionados, não serão recuperáveis, os mesmo tem sua baixa contábil reconhecida de imediato. Em 31 de dezembro de 2012 referida provisão foi integralmente baixada.

## 8. Ativos biológicos

As entidades que possuem atividades agrícolas, referentes a aumento de rebanho (operações de confinamento de gado ou gado a pasto), estão sujeitas a realizar a valorização de seus ativos, a fim de se determinar o valor justo dos mesmos, baseando-se no conceito de valor a mercado "Mark to Market - MtM", no mínimo durante os encerramentos trimestrais, reconhecendo os efeitos destas valorizações diretamente no resultado dos períodos.

As operações relativas aos ativos biológicos da Companhia são representadas integralmente por gado bovino a pasto (extensivo). A operação é realizada através da aquisição de ativos biológicos maduros, para revenda, cuja valorização a mercado é mensurada de forma confiável, em virtude da existência de mercados ativos para essa avaliação, e encontram-se representados conforme abaixo:

| | Rebanho |
|---|---|
| | Controladora e Consolidado |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | 47.680 |
| Aumento devido a aquisições | 298.573 |
| Diminuição devido a vendas | (304.728) |
| Aumento líquido devido aos nascimentos (mortes) | - |
| Mudança no valor justo menos despesas estimadas de venda | (762) |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | 40.763 |

Em 31 de dezembro de 2012, os animais de fazenda mantidos para venda eram compostos de 22.473 bois gordos (em 31 de dezembro de 2011 - 25.162 bois gordos).

Em 31 de dezembro de 2012 e 2011, a Companhia não possuia quaisquer tipos de ativos biológicos com titularidade restrita ou dados como garantia de exigibilidades, bem como não existiam quaisquer outros riscos (financeiros,

compromissos e climáticos) que impactassem os ativos biológicos da Companhia.

## 9. Tributos a recuperar

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| PIS - Programa de Integração Social | 60.112 | 51.731 | 63.821 | 58.802 |
| COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social | 261.495 | 246.901 | 278.479 | 251.784 |
| ICMS - Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços | 146.491 | 155.800 | 161.094 | 169.749 |
| Imposto de Renda e CSLL | 62.337 | 51.187 | 72.427 | 60.872 |
| Reintegra | 662 | - | 1.396 | - |
| Outros tributos a recuperar | - | - | 2.812 | 522 |
| | 531.097 | 505.619 | 580.029 | 541.729 |
| Circulante | 432.211 | 406.733 | 472.102 | 432.832 |
| Não circulante | 98.886 | 98.886 | 107.927 | 108.897 |

Pis e Cofins

Os créditos do Pis e da Cofins são provenientes da alteração da legislação tributária, de acordo com as Leis nº 10.637/02 e nº 10.833/03, que instituíram a não cumulatividade para esses tributos, gerando crédito para empresas exportadoras.

Atualmente, a Companhia e suas controladas aguardam o término da fiscalização para homologação pela Receita Federal do Brasil - RFB, dos pedidos de ressarcimento destes créditos, devidamente formalizados pela Companhia e por suas controladas, o que deve ocorrer durante o exercício de 2013 e, ocasionará um valor significativo de restituição destes créditos durante o referido exercício.

Fundamentado em estudos realizados pela Administração da Companhia, com relação à expectativa de restituição dos referidos créditos tributários, foi procedida à segregação de parte desses créditos de ativo circulante para ativo não circulante, no montante de R$55.185 na controladora e R$61.148 no consolidado. As estimativas de realização dos créditos tributários da Companhia e de suas controladas são revistas trimestralmente.

ICMS

Os créditos de ICMS são ocasionados pelo fato das exportações da Companhia atingirem valores superiores às vendas no mercado interno, gerando créditos

que, depois de homologados pela Secretária da Fazenda Estadual, são utilizados para compra de insumos para produção, podendo também ser vendidos a terceiros, conforme previsto na Legislação vigente.

Do mencionado saldo credor, parte substancial encontra-se em processo de fiscalização e homologação pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, e a Administração da Companhia tem expectativa de recuperação de parte significativa desses créditos ao longo do exercício de 2013. Fundamentado nos estudos realizados pela Administração da Companhia, foi segregado de ativo circulante para ativo não circulante, um percentual considerado suficiente para representar processos mais lentos, o que totaliza o montante de R$43.701 na controladora e R$47.943 no consolidado, dos referidos créditos. As estimativas de realização dos créditos tributários da Companhia e de suas controladas são revistas trimestralmente.

A Administração da Companhia, com base em estudos técnicos e amparada pela opinião de seus assessores fiscais, entendem que os créditos tributários de PIS, COFINS e ICMS, registrados no ativo não circulante, devem se realizar até o encerramento do exercício de 2015.

## 10. Ativos fiscais diferidos

Abaixo, apresentamos a movimentação no período dos ativos fiscais diferidos, considerando os ativos fiscais diferidos sobre prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social e sobre as diferenças temporárias:

| | | | | Controladora |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo em 31 de dezembro de 2011 | Reconhecidos no resultado | Realização do tributos diferidos | Saldo em 31 de dezembro de 2012 |
| IR/CS Diferido sobre Prejuízo fiscal | 164.831 | 62.417 | (10.188) | 217.060 |
| Outros tributos diferidos | 4.080 | 15.821 | (19.901) | - |
| Total ativos fiscais diferidos | 168.911 | 78.238 | (30.089) | 217.060 |

| | | | | Consolidado |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo em 31 de dezembro de 2011 | Reconhecidos no resultado | Realização do tributos diferidos | Saldo em 31 de dezembro de 2012 |
| IR/CS Diferido sobre Prejuízo fiscal | 201.347 | 62.417 | (40.185) | 223.579 |
| Outros tributos diferidos sobre diferenças temporárias | 4.153 | 15.821 | (19.974) | - |
| Total ativos fiscais diferidos | 205.500 | 78.238 | (60.159) | 223.579 |

Os créditos fiscais diferidos, provenientes de Imposto de Renda sobre prejuízos fiscais e base negativa de Contribuição Social, foram reconhecidos em 30 de junho de 2012, 31 de dezembro de 2011, 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010 na controladora, no montante acumulado em 31 de dezembro de 2012 de R$217.060 (R$168.911 em 31 de dezembro de 2011) e em 31 de dezembro e 31 de março de 2011 , nas controladas Minerva Dawn Farms e Minerva Alimentos S/A, representando um saldo consolidado em 31 de dezembro de 2012 de R$223.579 (R$205.500 em 31 de dezembro de 2011). O reconhecimento é embasado no fato da Administração entender que prováveis lucros tributáveis serão auferidos para que a Companhia possa utilizar referido benefício fiscal no futuro.

Em 31 de dezembro de 2012, em decorrência da aquisição de 100% das ações da controlada Minerva Dawn Farms, a qual será incorporada nos próximos meses, a Companhia procedeu à baixa do Imposto de Renda sobre prejuízos fiscais e base negativa da Contribuição Social registrado na referida controlada, no montante de R$28.646, em decorrência da perda do direito sobre esses créditos fiscais, quando da efetiva incorporação da Minerva Dawn Farms.

A decisão da Administração da Companhia e de suas controladas para registro dos referidos ativos fiscais diferidos, sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, baseou-se no plano de negócio e nas projeções orçamentárias e financeiras internas e elaboradas por consultores independentes.

Estas projeções adotaram as seguintes principais premissas quando da sua elaboração:

- Incremento das vendas líquidas, baseado em dados históricos de crescimento;
- Demanda crescente por proteínas de origem animal, em especial nos países em desenvolvimento;
- Melhoria no ciclo da pecuária, com redução dos custos de matéria prima e, consequente melhoria das margens;
- Otimização da capacidade instalada das unidades fabris da Companhia, resultando na maior diluição dos custos fixos instalados;
- Perspectivas econômicas favoráveis; e
- Redução da alavancagem financeira da Companhia, com consequente redução das despesas financeiras.

A Administração da Companhia, com base nas referidas projeções, estima que os créditos fiscais provenientes dos prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social sejam realizados conforme demonstrado a seguir:

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

| | 31.12.2012 Controladora | 31.12.2012 Consolidado |
|---|---|---|
| 2012 | 10.390 | 11.060 |
| 2013 | 25.945 | 26.980 |
| 2014 | 31.849 | 32.800 |
| 2015 em diante | 148.876 | 152.739 |
| | 217.060 | 223.579 |

(*) A Companhia tem expectativa de realizar as diferenças temporárias de IR/CS em no máximo 4 anos.

Os estudos técnicos que embasaram a decisão pelo registro do ativo fiscal diferido sobre prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, foram devidamente revisados e aprovados em Reuniões do Conselho de Administração, realizadas em 21 de fevereiro de 2011, 24 de outubro de 2011, 5 de março de 2012 e 7 de agosto de 2012 para a controladora e, 25 de abril de 2011 e 5 de março de 2012 para as controladas.

## 11. Partes relacionadas

As transações com partes relacionadas, realizadas nas condições a seguir, estão sumariadas em tabelas demonstradas abaixo, e compreendem:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| Mútuos a receber | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Brascasing (a) | 5.812 | 3.812 | - | - |
| Minerva Indústria e Comércio de Alimentos S.A. (b) | 63.752 | 67.800 | - | - |
| Minerva Dawn Farms S.A. (c) | 105.081 | 6.658 | - | - |
| Friasa S.A. (d) | 3.576 | 7.069 | 3.736 | 152 |
| Transminerva Ltda (e) | 13.413 | 7.273 | - | - |
| Agropecuaria Imperial (f) | 14.927 | - | 14.927 | - |
| Outros (g) | 12.684 | 1.548 | 12.668 | 445 |
| | 219.245 | 94.160 | 31.331 | 597 |

(a) Empréstimo efetuado à empresa Brascasing Ltda a ser reembolsado;
(b) Empréstimo efetuado à Minerva Indústria e Comércio de Alimentos S.A. para obras de construção da nova fábrica e capital de giro;
(c) Empréstimo efetuado à Minerva Dawn Farms S.A para capital de *giro*;
(d) Empréstimo efetuado à Friasa S.A para capital de giro;
(e) Despesas da controlada Transminerva, a serem reembolsadas;

(f) Empréstimo efetuado à VDQ Holdings S/A a ser reembolsado
(g) Tratam-se de outros empréstimos e pagamentos à controladas e empresas ligadas ao Minerva S/A.

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| Mútuos a pagar | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Minerva Luxemburgo (a) | 40.379 | - | - | - |
| Minerva Overseas I Ltd (b) | 40.551 | 24.241 | - | - |
| Minerva Dawn Farms (c) | - | - | 24.059 | 22.303 |
| Minerva Overseas II Ltd (d) | 51.670 | 15.895 | 39.655 | 39.655 |
| Outros (e) | 633 | 4.648 | - | 4.648 |
| | 133.233 | 44.784 | 63.714 | 66.606 |

(a) Empréstimo efetuado pela Minerva Luxemburgo à controladora;
(b) Contas a pagar à Minerva Overseas I pela controladora;
(c) Empréstimo efetuado pela Dawn Farms (Irlanda) à Minerva Dawn Farms;
(d) Empréstimo efetuado pela Minerva Overseas II à controladora; e
(e) Outros empréstimos a serem reembolsados pela controladora.

A Companhia, no entendimento da plena integração das suas operações com suas controladas, realiza transações de repasse de caixa, como parte do plano de negócios do Grupo Minerva, buscando sempre minimizar o custo de suas captações.

Os demais saldos e transações com partes relacionadas encontram-se apresentados abaixo:

**Notas Explicativas**



Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| Contas a pagar - Fornecedodes | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Brascasing Comercial Ltda. | 469 | 2.261 | - | - |
| Minerva Dawn Farms S.A. | 2.192 | 2.192 | - | - |
| Minerva Indústria e Comércio de Alimentos S.A. | 9.136 | 11.498 | - | - |
| Friasa | 894 | - | - | - |
| Transminerva | | 2 | - | - |
| Frigomerc | 1.754 | - | - | - |
| Aquisição de sócios | 3.560 | 2.418 | 3.560 | 2.418 |
| | 18.005 | 18.371 | 3.560 | 2.418 |

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| Contas a receber em clientes | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Brascasing Comercial Ltda. | 10.673 | 1.538 | - | - |
| Friasa | 15 | - | - | - |
| Minerva Dawn Farms S.A. | 11.938 | 4.068 | - | - |
| Minerva Ind. e Com. de Alimentos S.A. | 148 | 416 | - | - |
| | 22.774 | 6.022 | - | - |

A Companhia e suas controladas mantêm transações comerciais entre si, principalmente de operações de vendas mercantis, realizadas a preços e condições usuais de mercado, quando existentes.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e exercício findo em 31 de dezembro de 2011, não foram registradas quaisquer provisões para créditos de liquidação duvidosa, assim como não foram reconhecidas quaisquer despesas de dívidas incobráveis relacionadas às transações com partes relacionadas.

Remuneração do pessoal chave da Administração

O pessoal chave da Administração inclui a Diretoria Executiva e Conselho de Administração. O valor agregado das remunerações recebidas por esses administradores da Companhia e de suas controladas, por serviços nas respectivas áreas de competência, no exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e 2011, encontram-se abaixo sumariadas:

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Membros 2012 | | 31.12.12 | 31.12.11 |
|---|---|---|---|---|
| Diretoria executiva e Conselho de Administração | 11 | # | 2.177 | 1.624 |
| | 11 | | 2.177 | 1.624 |

Os membros suplentes do Conselho de Administração são remunerados por cada reunião de Conselho em que comparecem. Adicionalmente, referidos Conselheiros não possuem quaisquer outras remunerações ou benefícios indiretos.

## 12. Investimentos

A movimentação dos investimentos em controladas está demonstrada a seguir:

## Notas Explicativas

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes
de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Participação Percentual | Saldo em 31.12.11 | Transferências | Ágio | Dividendos | Ajuste de conversão | Aquisição / Baixa de Participação |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ágio - (*goodwill*) | | 261.606 | - | 85.566 | - | - | 74.057 |
| Minerva Alimentos S/A | 98,00% | 27.552 | - | - | - | - | - |
| Eurominerva Indústria Ltda | 100,00% | 321 | - | - | - | - | - |
| Minerva Overseas Ltd | 100,00% | 66.228 | - | - | - | - | - |
| Minerva Middle East | 100,00% | 37 | - | - | - | - | - |
| Brascasing Comercial Ltda. | 100,00% | 6.718 | - | (4.909) | (8.126) | - | 3.632 |
| Minerva Beef Ltd | 100,00% | 557 | - | - | - | - | - |
| Minerva Luxemburgo | 100,00% | 67 | (67) | - | - | - | - |
| Friasa Ltd | 92,00% | 13.581 | - | - | - | 503 | - |
| Loin Investments | 100,00% | 46 | (46) | - | - | - | - |
| Minerva Log S.A | 100,00% | 231 | - | - | - | - | - |
| Livestock | 42,00% | 2.828 | - | - | - | - | - |
| Minerva Dawn Farms S.A. | 100,00% | (21.462) | - | (22.277) | - | - | 12.011 |
| Pulsa S.A | 100,00% | 32.350 | - | - | - | 165 | - |
| Loin Investments | 100,00% | - | 46 | - | - | - | - |
| Frigomerc | 100,00% | - | - | (58.380) | - | 1.285 | 70.911 |
| Minerva Colombia | 100,00% | 606 | - | - | - | 1.471 | - |
| Investimentos | | 391.266 | (67) | - | (8.126) | 3.424 | 160.611 |
| Minerva Itália | 100,00% | (847) | - | - | - | - | 982 |
| Transminerva | 100,00% | (1.347) | - | - | - | - | - |
| Minerva Overseas Ltd II | 100,00% | (43.135) | - | - | - | - | - |
| Minerva Luxemburgo | 100,00% | - | 67 | - | - | - | - |
| Provisão para perdas em investimentos | | (45.329) | 67 | - | - | - | 982 |
| Investimentos, líquidos | | 345.937 | - | - | (8.126) | 3.424 | 161.593 |

(*) O saldo do investimento negativo na Minerva Daw Farms e Brascasing, não consideram o ágio (goodwill), alocado

**Notas Expli**

| | percentual | circulante | circulante | circulante | circulante | líquido |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Minerva Alimentos | 98,00% | 66.276 | 112.565 | 34.205 | 116.910 | 27.726 |
| Eurominerva Comércio | 100,00% | 13 | 635 | - | - | 648 |
| Minerva Overseas | 100,00% | 1.485 | 146.301 | - | 74.325 | 73.461 |
| Minerva Overseas II | 100,00% | 114 | 828.201 | - | 876.380 | (48.065) |
| Minerva Middle East | 100,00% | 37 | - | - | - | 37 |
| Brascasing | 100,00% | 27.291 | 1.949 | 26.244 | 5.834 | (2.838) |
| Minerva Dawn Farms | 100,00% | 45.683 | 104.221 | 59.565 | 174.579 | (84.240) |
| Minerva Beef | 100,00% | 600 | - | - | - | 600 |
| Minerva Luxemburgo | 100,00% | 735 | 1.735.259 | 68.893 | 1.726.956 | (59.855) |
| Friasa | 92,00% | 42.318 | 21.450 | 40.120 | 4.440 | 19.208 |
| Transminerva | 100,00% | 3.668 | 1.723 | 583 | 13.413 | (8.605) |
| Loin Investments | 99,00% | 168 | - | - | 16 | 152 |
| Minerva Log | 100,00% | 229 | - | - | - | 229 |
| Livestock | 42,00% | 2.828 | - | - | - | 2.828 |
| Minerva Itália | 100,00% | - | - | - | - | - |
| Pulsa S.A. | 100,00% | 74.697 | 71.308 | 72.570 | 38.277 | 35.158 |
| Frigomerc | 100,00% | 48.622 | 31.078 | 27.823 | 10.517 | 41.360 |
| Minerva Colombia | 100,00% | 2.376 | 132 | 239 | 168 | 2.101 |
| Total | | 317.140 | 3.054.822 | 330.242 | 3.041.815 | (95) |

Abaixo, apresentamos o resultado das controladas que tiveram movimentações durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011:

| | Liquída | exercício | Liquída | exercício |
|---|---|---|---|---|
| Minerva Alimentos S/A | 275.439 | (381) | 156.452 | 6.667 |
| Eurominerva Comércio Ltda | - | 5 | - | 58 |
| Minerva Overseas | - | 7.234 | - | 25.477 |
| Minerva Overseas II | - | (4.931) | - | (26.749) |
| Minerva Middle East | - | - | - | - |
| Brascasing Comercial Ltda | 25.824 | (153) | 10.704 | 506 |
| Minerva Dawn Farms S/A | 120.060 | (52.514) | 73.040 | (10.813) |
| Minerva Beef | - | 44 | - | (889) |
| Minerva Luxemburgo | - | (59.922) | - | (25) |
| Friasa S/A | 222.583 | 3.589 | 173.811 | (12.691) |
| Transminerva Ltda | 2.003 | (7.684) | - | (3.225) |
| Loin Investments | - | 106 | - | (54) |
| Minerva Log | - | (2) | - | 2 |
| Livestock | - | - | - | - |
| Minerva Itália | 99 | (135) | 642 | (99) |
| Pulsa S.A. | 277.543 | 2.645 | 200.424 | 4.342 |
| Frigomerc S/A | 59.945 | 27.545 | - | - |
| Minerva Colombia | 20.118 | (92) | 16.451 | 606 |

(*) Todos os valores estão expresso a 100% do resultados das controladas.

## 13. Imobilizado

### a. Composição do imobilizado

## Notas Explicativas

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| Controladora | | | | 31.12.12 | 31.12.11 |
|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | % - Taxa de depreciação | Custo histórico | Depreciação acumulada | Líquido | Líquido |
| Edifícios | 2,99% | 505.281 | (67.787) | 437.494 | 410.805 |
| Máquinas e equipamentos | 8,24% | 274.510 | (50.510) | 224.000 | 202.898 |
| Móveis e utensílios | 18,37% | 2.918 | (1.427) | 1.491 | 2.010 |
| Veículos | 9,03% | 13.940 | (3.792) | 10.148 | 11.216 |
| Hadware | 21,78% | 3.636 | (2.541) | 1.095 | 1.604 |
| Terrenos | | 47.110 | - | 47.110 | 42.807 |
| Imobilizações em andamento | | 179.196 | - | 179.196 | 157.330 |
| | | 1.026.591 | (126.057) | 900.534 | 828.670 |

| Consolidado | | | | 31.12.12 | 31.12.11 |
|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | % - Taxa de depreciação | Custo histórico | Depreciação acumulada | Líquido | Líquido |
| Edifícios | 2,60% | 660.277 | (95.073) | 565.204 | 526.553 |
| Máquinas e equipamentos | 7,90% | 376.616 | (61.309) | 315.307 | 275.653 |
| Móveis e utensílios | 17,41% | 6.197 | (3.454) | 2.743 | 3.789 |
| Veículos | 10,23% | 14.953 | (4.444) | 10.509 | 11.616 |
| Hadware | 21,35% | 5.524 | (3.521) | 2.003 | 2.772 |
| Terrenos | | 58.057 | - | 58.057 | 51.176 |
| Imobilizações em andamento | | 264.758 | - | 264.758 | 243.025 |
| | | 1.386.382 | (167.801) | 1.218.581 | 1.114.584 |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

## b. Movimentação sumária do imobilizado

| Controladora | Edifícios | Máq. e equipam. | Móveis e utensílios | Veículos | Hardware | Terrenos | Obras em andam. | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo 31 de dezembro de 2011 | 410.805 | 202.898 | 2.010 | 11.216 | 1.604 | 42.807 | 157.330 | 828.670 |
| Adições | - | 8 | - | - | - | - | 109.745 | 109.753 |
| Transferências | 40.852 | 41.924 | 1 | 531 | 110 | 4.303 | (87.721) | - |
| Alienações | (2) | (402) | - | (372) | - | - | - | (776) |
| Depreciação | (14.161) | (20.428) | (520) | (1.227) | (619) | - | - | (36.955) |
| Outros | - | - | - | - | - | - | (158) | (158) |
| Saldo 31 de dezembro de 2012 | 437.494 | 224.000 | 1.491 | 10.148 | 1.095 | 47.110 | 179.196 | 900.534 |

| Consolidado | Edifícios | Máq. e equipam. | Móveis e utensílios | Veículos | Hardware | Terrenos | Obras em andam. | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo 31 de dezembro de 2011 | 526.553 | 275.653 | 3.789 | 11.616 | 2.772 | 51.176 | 243.025 | 1.114.584 |
| Adições | 30.511 | 3.285 | 713 | 98 | 33 | 2.232 | 110.790 | 147.662 |
| Transferências | 39.591 | 44.187 | 206 | 959 | 110 | 4.303 | (89.356) | - |
| Alienações | (2) | (402) | - | (395) | (7) | - | - | (806) |
| Depreciação | (35.727) | (9.655) | (1.995) | (1.801) | (928) | - | - | (50.106) |
| Outros (Ajuste de conversão) | 4.278 | 2.239 | 30 | 32 | 23 | 346 | 299 | 7.247 |
| Saldo 31 de dezembro de 2012 | 565.204 | 315.307 | 2.743 | 10.509 | 2.003 | 58.057 | 264.758 | 1.218.581 |

## c. Obras e instalações em andamento

Em 31 de dezembro de 2012, os saldos de obras e instalações em andamento referem-se aos seguintes principais projetos: Expansão na planta de Campina Verde (MG); Ampliação do abate de Araguaina (TO); Construção da fábrica de rações do confinamento de Araguaina (TO); e Estruturação e expansão dos Centros de Distribuição.

**Notas Explicativas**



Em 31 de dezembro de 2012 e 2011, os custos de empréstimos capitalizados relacionados à aquisição de máquinas, ampliações e construções de plantas industriais totalizavam R$2.848 e R$2.682, na controladora e R$2.902 e R$2.741 no consolidado, respectivamente, com taxa média de capitalização de 120 por cento CDI.

d. Valores oferecidos em garantia

Foram oferecidos bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos e financiamentos no montante de R$152.609 em 31 de dezembro de 2012.

e. Custo atribuído (***DeemedCost***)

Em atendimento a recomendação realizada no ICPC 10, com relação ao registro do custo atribuído (*deemed cost*) do ativo imobilizado, a Companhia e suas controladas contrataram empresa especializada para essa avaliação, identificando não existirem diferenças relevantes entre o custo atribuído dos bens em relação aos saldos registrados contabilmente, sendo opção da Administração, diante desse cenário, por não registrar e controlar esses efeitos.

14. Intangível

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Ágio pago em aquisições | - | - | 421.227 | 335.662 |
| Software | 4.799 | 3.583 | 5.670 | 4.001 |
| | 4.799 | 3.583 | 426.897 | 339.663 |

A movimentação no intangível durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012 encontra-se demonstrada a seguir:

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | |
|---|---|---|---|
| | Ágio pago em aquisições | Sofwares adquiridos | Total |
| Saldo 31 de dezembro de 2011 | - | 3.583 | 3.583 |
| Aquisição | - | 2.060 | 2.060 |
| Amortização | - | (844) | (844) |
| Saldo 31 de dezembro de 2012 | - | 4.799 | 4.799 |

| | Consolidado | | |
|---|---|---|---|
| | Ágio pago em aquisições | Sofwares adquiridos | Total |
| Saldo 31 de dezembro de 2011 | 335.662 | 4.001 | 339.663 |
| Aquisição | 85.566 | 2.575 | 88.141 |
| Amortização | - | (907) | (907) |
| Saldo 31 de dezembro de 2012 | 421.228 | 5.669 | 426.897 |

A Companhia registra amortização de seus softwares, únicos ativos intangíveis amortizáveis, de acordo com o período determinado contratualmente pela "licença de uso", quando adquirido de terceiros ou, pelo prazo de utilização estimado pela Companhia, para os softwares desenvolvidos internamente. Em 31 de dezembro de 2012 e 2011, as taxas média de amortização eram de 22,5% e 25%, respectivamente, com expectativa final de amortização deste intangíveis no exercício de 2017

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

Ágio por expectativa de rentabilidade futura

| | Consolidado | |
|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Minerva Dawn Farms (MDF) - (i) e (Nota 2) | 188.390 | 166.113 |
| Brascasing Industria e Comércio Ltda - (ii) e (Nota 2) | 98.093 | 93.184 |
| Pulsa S/A - (iii) e (Nota 2) | 61.643 | 61.643 |
| Frigomerc (iv) | 58.380 | - |
| Outros - (v) | 14.722 | 14.722 |
| | 421.228 | 335.662 |

(i) Conforme descrito na nota explicativa nº 2, para atendimento aos preceitos definidos na Deliberação CVM nº 580/09 – CPC 15, a Companhia revisou os cálculos dos ativos adquiridos e passivos assumidos por ocasião do registro a valor justo da aquisição de mais 30% das ações representativas do capital social da controlada MDF, que se enquadrou como uma "combinação de negócios em estágios", verificando a necessidade de segregação da mais valia (ágio) apurado no registro inicial (provisório) a valor justo da participação da Companhia na referida operação, no valor total de R$188.390 (R$166.113 em 31 de dezembro de 2011), segregando entre ágio por expectativa de rentabilidade futura – R$99.253, lista de clientes – R$87.733 e mais valia de ativos de R$1.944, em atendimento aos demais pronunciamentos, instruções e orientações do CPC. Conforme descrito anteriormente, durante o 4º trimestre de 2012, a Companhia adquiriu a participação residual de 20% das ações da MDF que eram detidas pela Dawn Farms, passando a deter 100% do controle da MDF.

(ii) Em dezembro de 2011, a Companhia adquiriu 5% das quotas do capital social da controlada em conjunto, até a data da referida transação, Brascasing Comercial Ltda, passando a deter 55% das quotas representativas do capital social da referida empresa, e consequentemente o seu controle. Por se tratar de uma operação enquadrada como uma "combinação de negócios em estágio", a Companhia registrou sua participação e a participação dos não

**Notas Explicativas**



controladores, pelo seu valor justo, o que ocasionou o registro de uma mais valia (ágio por expectativa de rentabilidade futura) de R$93.184 mil. Após a aquisição integral da Empresa, o ágio passou para R$98.093.

(iii) Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, a Companhia adquiriu 100% das ações com direito a voto do Frigorífico Pulsa S/A, ocorrida em 22 de março de 2011, o que ocasionou um registro de ágio por expectativa de rentabilidade futura (*goodwill*) no montante de R$61.643

(iv) Durante o 4º trimestre de 2012, a Companhia adquiriu 100% das ações da Frigomerc S/A, o que ocasionou um registro de ágio por expectativa de rentabilidade futura (*goodwill*) no montante de R$58.380

(v) Os demais ágios por expectativa de rentabilidade futura são compostos por aquisição da empresa Lord Meat – R$12.657, Friasa – R$2.064 (R$2.068 no consolidado).

Em atendimento aos termos do CPC 1 (IAS 36), a Companhia avalia, no mínimo anualmente, a recuperabilidade (*impairment*) dos seus ativos intangíveis que não possuem vida útil estimada, não identificado, até 31 de dezembro de 2012, nenhuma evidencia de possíveis ativos sem recuperabilidade econômica.

## 15. Empréstimos e financiamentos

## Notas Explicativas

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|---|
| Modalidades | Encargos Financeiros Incidentes | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Debêntures (1) | 127% da CDI | 193.848 | 184.078 | 193.848 | 184.078 |
| Debêntures (1) | Taxa préfixada | 491.104 | - | - | - |
| BNDES (2) | TJLP + Cesta de Moedas BNDES+Spread | 75.585 | 62.840 | 75.585 | 62.840 |
| BNDES - Revitaliza (1) | 9% a.a. | 30.668 | 30.130 | 30.668 | 30.130 |
| FINEP (3) | TJLP + Spread | - | 5.383 | 34.499 | 34.486 |
| Arrendamento Mercantil (1) | TJLP + 3,5% a.a. | 5.915 | 11.775 | 5.915 | 11.775 |
| Cedula de Crédito Bancário (1) | Taxa 8,5% a.a. | 26.735 | 53.939 | 81.950 | 130.388 |
| Cedula de Crédito Bancário (1) | CDI + spread | 1.175 | 227.975 | 1.175 | 227.975 |
| NCE (1) | CDI + spread | 70.269 | 143.936 | 95.459 | 203.650 |
| Outras Modalidades (1) | 10% a.a. | 445 | 831 | 8.646 | 13.324 |
| | | 895.744 | 720.887 | 527.745 | 898.646 |
| Moeda Estrangeira (Dólar Americano) | | | | | |
| ACCs (1) | Juros de 2,5% a 3,4% ao ano+ Variação | 205.604 | 216.408 | 205.604 | 244.251 |
| Senior Unsecured Notes - I e II (5) | Variação Cambial + Juros | 1.175.007 | 786.929 | 1.786.308 | 764.456 |
| PPE (4) | Juros de 2,8% a 5,5% ao ano + Libor | 165.807 | 204.676 | 194.217 | 241.160 |
| Outras Modalidades (1) | Juros de 2,95% ao ano + Libor | - | - | 87.314 | 31.688 |
| Instrumentos Financeiros de proteção - Derivativos | | (141.144) | (143.671) | (134.924) | (145.061) |
| | | 1.405.274 | 1.064.342 | 2.138.519 | 1.136.494 |
| Total dos Empréstimos | | 2.301.018 | 1.785.229 | 2.666.264 | 2.035.140 |
| Circulante | | 413.985 | 403.968 | 533.110 | 540.665 |
| Não circulante | | 1.887.033 | 1.381.261 | 2.133.154 | 1.494.475 |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

A Companhia ofereceu as seguintes garantias aos empréstimos captados:

(1) Aval da controladora VDQ Holdings S.A e/ou aval dos acionistas da VDQ Holdings S.A.;

(2) Hipoteca da fábrica de Palmeiras de Goiás e das agropecuárias dos acionistas da controladora VDQ Holdings S.A.;

(3) Especificamente para a operação de "PPE" da controlada Minerva Dawn Farms, as seguintes garantias foram oferecidas ao Rabobank:

- 50% de fiança da Companhia e 50% de fiança da sócia Dawn Farms Foods;
- Alienação fiduciária dos equipamentos da financiada;
- Hipoteca em 1º grau da planta da controlada Minerva Dawn Farms;
- 99,99% de alienação fiduciária das ações da controlada Minerva Dawn Farms.

(4) Aval da Companhia para o Senior Unsecured Notes emitido pela controlada Minerva Overseas Ltd e Minerva Overseas II Ltd.

As parcelas de empréstimos e financiamentos de longo prazo da Companhia (controladora) possuem a seguinte composição, por ano de vencimento, em 31 de dezembro de 2012:

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

Controladora

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2022 | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Arrendamento | 1.479 | 911 | - | - | - | - | - | - | 2.390 |
| BNDES | 28.116 | 15.513 | 15.513 | 7.904 | 4.099 | 4.099 | 343 | - | 75.587 |
| CCB | 7.083 | 6.498 | 6.498 | 542 | - | - | - | - | 20.621 |
| CCI | 128 | - | - | - | - | - | - | - | 128 |
| Debêntures | 58.544 | 59.857 | - | - | - | - | - | 450.000 | 568.401 |
| NCE | 37.456 | 8.571 | 8.571 | 8.571 | - | - | - | - | 63.169 |
| Pré Embarque | 69.479 | 36.783 | - | 71.860 | - | 764.755 | - | 308.569 | 1.251.446 |
| Instrumentos Financeiros de proteção - Derivativos | (62.773) | (17.460) | - | (14.476) | - | - | - | - | (94.709) |
| | 139.512 | 110.673 | 30.582 | 74.401 | 4.099 | 768.854 | 343 | 758.569 | 1.887.033 |

As parcelas de empréstimos e financiamentos de longo prazo (consolidadas) possuem a seguinte composição, por ano de vencimento, em 31 de dezembro de 2012:

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

| | Consolidado | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | Total |
| Arrendamento | 1.479 | 911 | - | - | - | - | - | - | - | 2.390 |
| BNDES | 28.116 | 15.513 | 15.513 | 7.904 | 4.099 | 4.099 | 342 | - | - | 75.586 |
| CCB | 21.983 | 16.344 | 11.422 | 5.465 | 4.924 | 4.924 | 4.924 | 4.924 | 9.552 | 84.462 |
| CCI | 128 | - | - | - | - | - | - | - | - | 128 |
| Debêntures | 58.544 | 59.857 | - | - | - | - | - | - | - | 118.401 |
| FINAME | 3.107 | 1.449 | - | - | - | - | - | - | - | 4.556 |
| FINEP | 6.260 | 6.262 | 6.260 | 6.261 | 3.129 | - | - | - | - | 28.172 |
| NCE | 38.456 | 8.571 | 8.571 | 8.571 | - | - | - | - | - | 64.169 |
| Pré Embarque | 80.615 | 42.427 | - | - | - | - | - | - | - | 123.042 |
| Senior Unsecured Notes | - | - | - | 68.207 | - | 753.459 | - | - | 905.291 | 1.726.957 |
| Instrumentos Financeiros de | (62.773) | (17.460) | - | (14.476) | - | - | - | - | - | (94.709) |
| | 175.915 | 133.874 | 41.766 | 81.932 | 12.152 | 762.482 | 5.266 | 4.924 | 914.843 | 2.133.154 |

Abaixo detalhamos os principais empréstimos e financiamentos da Companhia e de suas controladas em 31 de dezembro de 2012:

Debêntures

Em 7 de julho de 2010, o Minerva S.A. realizou uma oferta de debêntures, não conversíveis em ações, no montante total de R$ 200.000, com vencimento em 10 de julho de 2015. A oferta de debêntures foi realizada através de colocação de esforços restritos (CVM Instrução 476). O montante total do principal é de R$ 200.000 e sua remuneração corresponde à variação acumulada (taxa efetiva) de 127% das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros (DI) calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP no Informativo Diário. Os recursos foram destinados ao alongamento do perfil das dívidas da Companhia e reforço de seu capital de giro. As debêntures contam com garantia fidejussória e tem como fiadora a VDQ Holdings S.A. Além disto, há *covenants* financeiros atrelados à escritura, para o qual a relação dívida líquida sobre EBITDA não pode ser superior a 3,5 vezes. O prazo de vencimento das debêntures é de 5 anos, contados da data de emissão, portanto, em 10 de julho de 2015.

**Notas Explicativas**



No processo de emissão das referidas debêntures, a Companhia incorreu em custos de transação de R$3.114, saldo o qual será integralmente amortizado no vencimento da operação, em 2015, contabilizados nas demonstrações financeiras como redução do próprio passivo.

O passivo líquido relacionado às debêntures em 31 de dezembro de 2012, nas informações contábeis consolidadas, era de R$208.780 (R$213.877 em 31 de dezembro de 2011).

Não existem quaisquer prêmios obtidos, bem como cláusula de repactuação durante o processo de captação das referidas debêntures.

Notes / Títulos de dívida no exterior

A Companhia, por meio de suas subsidiárias, Minerva Overseas Ltd. e Minerva Overseas Ltd II, emitiram títulos de dívida no exterior no montante de US$200.000 e US$250.000, respectivamente. As *Notes* são garantidas pelo Minerva S.A. e vencem em 2017 e 2019, respectivamente. Adicionalmente, em fevereiro de 2012, a Companhia efetivou a emissão de US$350.000 em "*Notes*" no mercado internacional, com vencimento em fevereiro de 2022, por meio de sua subsidiária integral Minerva Luxembourg S.A. ("Emissora"). Ainda relativo à está operação, a Companhia concluiu em março de 2012 o Re-Tap da operação de notes com vencimento em fevereiro de 2022, no montante de US$100.000, com o mesmo vencimento em fevereiro de 2012.

As Notes emitidas pela Minerva Overseas I e II (Bonds 2017 e 2019, respectivamente), pagam cupons semestrais a uma taxa de 9,5% e 10,875% ao ano, e as operações de Notes emitidos pela Minerva Luxembourg (Bonds 2022 e Re-Tap) pagarão cupons semestrais a uma taxa de 12,25% ao ano. A Companhia prestará garantia de todas as obrigações da Emissora, no âmbito da referida emissão.

As Notes (Bond 2022 e Re-Tap) não foram registradas de acordo com o U.S. Securities Act of 1933, conforme alterado ("Securities Act"), e não podem ser oferecidas ou vendidas nos Estados Unidos, exceto em operações registradas de acordo com o Securities Act, ou isentas das exigências de registro.

**Notas Explicativas**



As principais cláusulas de vencimento antecipado das *Notes* são: (i) o não cumprimento das obrigações previstas no *confidential offering circular,* inclusive no tocante a limitação de divisão de dividendos e alteração do controle societário, conforme mencionado no item (iv) abaixo*;* e (ii) o não pagamento de qualquer *note* quando estiver vencida.

As *Notes* e as debêntures contem previsão da manutenção de um *covenant* financeiro através do qual se mede a capacidade de cobertura da dívida em relação ao *EBITDA* (lucro líquido antes de juros, impostos, depreciação e amortização). O índice contratual de ambos os instrumentos indicam que o nível de cobertura da dívida não pode ultrapassar 3,5 vezes o *EBITDA* dos últimos 12 meses. Para estes fins, considera-se: (I) "Dívida Líquida" - significa a soma do saldo dos empréstimos e financiamentos, desconsiderando as variações cambiais ocorridas no período desde a captação da dívida, diminuído do somatório de (i) disponibilidades (conforme definido abaixo) e (ii) "expurgos" (conforme definido abaixo); (II) "Disponibilidades" - significa a soma do saldo das seguintes contas do balanço patrimonial da Companhia: "Caixa e equivalentes de caixa" e "Títulos e valores mobiliários"; (III) "Expurgos" - significa uma série de exceções, ou dívidas permitidas, relacionadas a transações específicas. Em resumo, essas exceções incluem refinanciamentos de dívidas existentes, diante determinadas circunstâncias e captações de divisas para diversas aplicações, algumas das quais para fins específicos, num total de US$141.000 (equivalente a aproximadamente R$258.000); (IV) "EBITDA" - significa o valor calculado pelo regime de competência ao longo dos últimos 12 (doze) meses, igual à soma das receitas líquidas, diminuídas de: (i) custo dos serviços prestados, (ii) despesas administrativas, somadas de (a) despesas de depreciação e amortização, (b) resultado financeiro líquido, (c) resultado com equivalência patrimonial e (d) impostos diretos. Os *covenants são* calculados com base nas demonstrações financeiras consolidadas.

No processo de emissão das referidas Notes (2022 e Re-Tap), a Companhia incorreu em custos de transação de R$25.735, saldo o qual será integralmente amortizado no vencimento das operações, em 2022, contabilizados nas suas demonstrações financeiras como redução do próprio passivo.

O passivo relacionado aos *Notes*, em 31 de dezembro de 2012, nas informações contábeis consolidadas, era de R$1.786.308 (R$764.456 em 31 de dezembro de 2011).

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

FINEP

Em 18 de janeiro de 2010, foi celebrado o Contrato de Financiamento (Código 0210000300) entre a Financiadora de Estudos e Projetos – FINEP (uma divisão do BNDES) e a Minerva Dawn Farms Indústria e Comércio de Proteínas S.A., cujo valor total foi de R$57.208. O saldo da dívida consolidada, em 30 de dezembro de 2012 era de R$36.064, sendo que os juros aplicados a taxa de 4,5% ao ano. A dívida vence em 15 de junho de 2018, mas poderá ser objeto de vencimento antecipado se, dentre outras hipóteses: (i) a financiada aplicar os recursos do financiamento em fins diversos do pactuado ou em desacordo com o cronograma de desembolso; (ii) houver a paralisação culposa do projeto objeto do financiamento; ou (iii) ocorrerem outras circunstâncias que, a juízo do FINEP, tornem inseguro ou impossível o cumprimento pela financiada das obrigações assumidas no contrato ou a realização dos objetivos para os quais foi concedido o financiamento. Este contrato está garantido por hipotecas sobre certos imóveis da Companhia localizadas em Barretos e Palmeiras de Goiás, além de conter uma fiança por membros da família Vilela de Queiroz.

Financiamento de Equipamentos – BASA

Em 21 de dezembro de 2007 foi celebrado, entre a Minerva Indústria e Comércio de Alimentos S.A. e o Banco da Amazônia S.A., o Contrato Particular no valor de R$53.793, cujo saldo em 31 de dezembro de 2012, representava R$55.215. Tal dívida vence no prazo máximo de 144 meses contados a partir da formalização da escritura das debêntures. O instrumento de financiamento prevê algumas restrições à financiada, quais sejam: (i) a Minerva Indústria e Comércio de Alimentos S.A. se obrigou a não conceder preferência a outros créditos, não fazer amortização de ações, não emitir debêntures e nem assumir novas dívidas sem prévia autorização da Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia - SUDAM e do Banco da Amazônia S.A., excetuando-se (a) os empréstimos para atender os negócios de gestão ordinária da financiada, ou com a finalidade de mera reposição ou substituição material; e (b) os descontos de efeitos comerciais de que a financiada seja titular, resultantes de venda ou prestação de serviços; e (ii) a Minerva Indústria e Comércio de Alimentos se obrigou a subordinar as mudanças no seu quadro societário à prévia aprovação pela SUDAM, ouvido o Banco da Amazônia S.A.

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

i. Grau de subordinação

Em 31 de dezembro de 2012, 5,72% da dívida total da Companhia e suas controladas era garantida por garantias reais (9,24% em 31 de dezembro de 2011).

ii Eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário

A Nota de Crédito à Exportação nº 306703-7 no valor de R$17.446, emitida pela Companhia em 27 de abril de 2010, limita a cessão, transferência ou alienação, sem o expresso consentimento do credor, do controle acionário da Companhia ou da VDQ Holdings S.A. (na qualidade de avalista).

As *Notes* também possuem cláusulas que limitam à Companhia (i) a novos endividamentos caso a relação Dívida Líquida/EBITDA seja maior que 3.75/1.00 e 3.50/1.00, respectivamente; (ii) a distribuição de dividendos, nesse sentido, o Minerva se compromete a não fazer e a não permitir que suas subsidiárias realizem o pagamento de qualquer distribuição de dividendos ou façam qualquer distribuição de seus juros sobre capital investido mantidos por outros que não o e suas subsidiárias (exceto (a) dividendos ou distribuições pagos em interesses qualificados do Minerva; e (b) dividendos ou distribuições devidos por uma subsidiária, em uma base pro rata ou base mais favorável ao Minerva), (iii) a alteração do controle societário; e (iv) a alienação de ativos, a qual só poderá ser realizada mediante a observância dos requisitos estabelecidos, entre eles no caso de venda de ativos é necessário que o valor da venda seja o valor de mercado.

A CCB emitida em favor do BNDES contém previsão de vencimento antecipado do instrumento no caso de haver a inclusão, em acordo societário, estatuto ou contrato social da Companhia, ou das empresas que a controlam, de dispositivo pelo qual seja exigido quórum especial para deliberação ou aprovação de matérias que limitem ou cerceiem o controle de qualquer dessas empresas pelos respectivos controladores, ou, ainda, a inclusão naqueles documentos de dispositivo que importe em: (i) restrições à capacidade de crescimento da Companhia ou ao seu desenvolvimento tecnológico; (ii) restrições de acesso da Companhia a novos mercados; ou (iii) restrições ou

**Notas Explicativas**



prejuízo à capacidade de pagamento das obrigações financeiras decorrentes da cédula de crédito bancário.

As CCBs datadas de 7 de janeiro e 2 de outubro de 2009, emitidas pela Companhia junto ao Banco da Amazônia S.A., contém cláusulas de vencimento antecipado da dívida no caso de haver a transferência do controle do capital da Companhia sem o prévio e expresso consentimento do credor por escrito.

Os financiamentos celebrados com o Rabobank preveem limitações, no tocante à: (i) alteração no controle societário; (ii) venda de ativos; (iii) realização de qualquer tipo de fusão, cisão, liquidação ou venda de toda ou parte relevante de sua propriedade ou ativos; (iv) distribuição de dividendos; (v) transações com sociedades filiadas; (vi) alteração nas práticas contábeis; (vii) mudança das atividades do Minerva Dawn Farms e de suas subsidiárias. Os contratos ainda prevêem como evento de inadimplemento, entre outros (a) a ocorrência de julgamentos que não sejam passiveis de apelação, tanto para o Minerva Dawn Farms quanto para as partes intervenientes, no valor superior a US$1.000, que permaneçam em vigor por um período superior a 30 dias; e (b) alteração no controle societário do Minerva Dawn Farms. Além disso, limitam a MDF de pagar dividendos e incorrer financiamentos adicionais. De acordo com as cláusulas contratuais, a MDF é obrigada a cumprir determinadas obrigações financeiras, incluindo a manutenção de uma relação dívida líquida / EBITDA, não superior a 3,00 e um *ratio* de cobertura de serviço de dívida não inferior a 1,5.

O *Credit Agreement* no valor de US$35.000, celebrado entre a Companhia e o Banco Bradesco S.A. estabelece vencimento antecipado da dívida no caso de haver mudança de controle sem o consentimento prévio por escrito do credor.

Iii Operação estruturada

Durante o 2º trimestre de 2012, a Companhia e seus assessores financeiros estruturaram uma emissão de debêntures não conversivieis, com vencimento em 29 de janeiro de 2022, no montante de R$450.000 mil. Essa operação foi estruturada de modo a ter um efeito neutro na composição de ativos e passivos da Companhia

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

## 16. Fornecedores

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Nacionais | 215.138 | 275.678 | 265.633 | 297.178 |
| Estrangeiros | 22.153 | 9.354 | 23.800 | 13.939 |
| | 237.291 | 285.032 | 289.433 | 311.117 |

## 17. Obrigações trabalhistas e tributárias

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| *Trabalhistas* | | | | |
| Salários e pró-labore | 4.186 | 3.515 | 5.620 | 4.579 |
| Encargos sociais – FGTS e INSS (empregados e terceiros) | 6.443 | 5.939 | 8.812 | 6.780 |
| Provisão de férias/13º e encargos | 15.070 | 13.511 | 21.349 | 18.316 |
| Outros proventos e encargos | 2.853 | 2.724 | 3.113 | 2.909 |
| | 28.552 | 25.689 | 38.894 | 32.584 |
| *Tributárias* | | | | |
| Parcelamento (a) | 39.209 | 46.808 | 39.209 | 47.577 |
| ICMS A RECOLHER | 3.367 | 5.518 | 3.580 | 5.847 |
| IRPJ | - | - | 2.210 | 1.574 |
| Outros tributos e taxas | 10.892 | 12.503 | 12.597 | 13.164 |
| | 53.468 | 64.829 | 60.170 | 68.316 |
| | 82.020 | 90.518 | 99.064 | 100.900 |
| Circulante | 46.011 | 44.153 | 62.856 | 54.463 |
| Não circulante | 36.009 | 46.365 | 36.208 | 46.437 |

## (a) Parcelamentos

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| PAES INSS | 4.126 | 8.760 | 4.126 | 8.760 |
| Parcelamentos normais | 19.403 | 22.267 | 19.403 | 22.267 |
| Parcelamentos de autos de infração | 15.680 | 15.781 | 15.680 | 16.550 |
| | 39.209 | 46.808 | 39.209 | 47.577 |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

## 18. Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido diferido – provisão ativa e passiva, valor líquido

Os débitos tributários diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias, entre a base fiscal de ativos e passivos, e seu respectivo valor contábil, bem como para refletir os créditos fiscais decorrentes da reavaliação de ativos e, encontram-se distribuídos da seguinte forma:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Adições Temporárias | | | | |
| Provisões Diversas | 28.356 | 83.120 | 28.356 | 86.579 |
| Valor Justo do Ativo Biológico | - | - | - | - |
| Exclusões Temporárias | | | | |
| Provisões Diversas | (39.304) | (35.142) | (39.304) | (35.142) |
| Custos de Empréstimos - Imobilizado | - | - | - | - |
| Valor Justo do Ativo Biológico | (2.777) | (7.270) | (2.777) | (7.270) |
| Ágio na combinação de negócios | - | (142.743) | - | (142.743) |
| Efeito de nova vida útil de imobilizado | - | - | - | - |
| Base de cálculo tributos diferidos | (13.725) | (102.035) | (13.725) | (98.576) |
| IR/CS diferidos - diferença temporária | (4.667) | (34.692) | (4.667) | (33.516) |
| Realização de IR/CS diferidos - diferença temporári | - | 15.093 | - | 15.093 |
| IR/CS Diferido sobre Prejuízo fiscal | 40.407 | 116.308 | 10.409 | 152.824 |
| IR/CS diferidos total | 35.740 | 96.709 | 5.742 | 134.401 |

Abaixo, apresentamos a movimentação no período dos passivos fiscais diferidos, relativos a tributos diferidos incidentes sobre reserva de reavaliação, diferenças temporárias e diferenças decorrentes da aplicação das práticas contábeis internacionais - IFRS (RTT):

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

| | Controladora | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo em 1º de janeiro de 2012 | Reconhecidos no resultado | Realização do tributos diferidos | Saldo em 31 de dezembro de 2012 |
| Tributos sobre reserva de reavaliação | 37.187 | - | (1.316) | 35.871 |
| Tributos s/ ajuste de ativos biológicos | 2.471 | 4.511 | (6.038) | 944 |
| Tributos s/ mais valia em controlada | 48.532 | - | - | 48.532 |
| Tributos s/ estoque obsoleto | (18.461) | | 18.461 | - |
| Outros tributos diferidos | (5.593) | 4.347 | (8.872) | (10.118) |
| Total passivos fiscais diferidos | 64.136 | 8.858 | 2.235 | 75.229 |

| | Consolidado | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo em 1º de janeiro de 2012 | Reconhecidos no resultado | Realização do tributos diferidos | Saldo em 31 de dezembro de 2012 |
| Tributos sobre reserva de reavaliação | 37.187 | - | (1.316) | 35.871 |
| Tributos s/ ajuste de ativos biológicos | 2.471 | 4.511 | (6.038) | 944 |
| Tributos s/ mais valia em controlada | 48.532 | - | - | 48.532 |
| Tributos s/ estoque obsoleto | (18.461) | | 18.461 | - |
| Outros tributos diferidos | (5.593) | 4.347 | (8.872) | (10.118) |
| Total passivos fiscais diferidos | 64.136 | 8.858 | 2.235 | 75.229 |

A Administração, com base em orçamento, plano de negócios e projeção orçamentária, estima que os créditos fiscais provenientes das diferenças temporárias, sejam realizados até o exercício findo em 2015.

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

a. Corrente - A Pagar

O imposto de renda e a contribuição social são calculados e registrados com base no resultado tributável, incluindo os incentivos fiscais que são reconhecidos à medida do pagamento dos tributos e considerando as alíquotas previstas pela legislação tributária vigente.

b. Reconciliação dos saldos e das despesas de Imposto de Renda e Contribuição Social

O saldo provisionado e o resultado dos tributos incidentes sobre o lucro estão compostos a seguir:

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Resultado antes dos impostos | (229.836) | (51.345) | (201.372) | (92.406) |
| Adições | | | | |
| Diferenças temporárias | 22.679 | 83.120 | 62.301 | 83.120 |
| Diferenças permanentes | 124.866 | 107.952 | 85.285 | 108.101 |
| Realização de diferenças temporárias | (854) | - | (854) | - |
| Realização da reserva de reavaliação | 3.873 | - | 3.873 | - |
| Efeitos da adoção inicial de IFRS | 620.824 | - | 630.129 | - |
| Exclusões | | | | |
| Diferenças temporárias | (82.404) | (185.155) | (82.404) | (185.155) |
| Diferenças permanantes | - | (257.705) | - | (257.705) |
| Efeitos da adoção inicial de IFRS | (636.349) | - | (648.317) | |
| Subtotal | (177.201) | (303.133) | (151.359) | (344.045) |
| Realização dos prejuízos fiscais | - | - | - | - |
| Base de cálculo dos tributos | (177.201) | (303.133) | (151.359) | (344.045) |
| Tributos sobre o lucro | | | | |
| Imposto de renda a pagar | - | - | (3.172) | (280) |
| Adicional (10%) | - | - | - | - |
| Incentivos fiscais | - | - | - | - |
| CSLL a pagar | - | - | (16) | - |
| Despesa de IRPJ e CSLL corrente | - | | (3.188) | (280) |

O imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro foram apurados conforme legislação em vigor, em conformidade com o Regime Tributário de Transição – RTT previsto na MP 449/2008.

Os cálculos do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro e suas respectivas declarações, quando exigidas, estão sujeitos à revisão por parte das autoridades fiscais por períodos e prazos variáveis em relação à respectiva data do pagamento ou entrega da declaração de rendimentos.

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

Com base em estudos e projeções efetuados para os períodos seguintes e considerando os limites fixados pela legislação vigente, a expectativa da Administração da Companhia é de que os créditos tributários existentes sejam realizados no prazo máximo de cinco anos.

O lucro líquido contábil não tem relação direta com o lucro tributável para o imposto de renda e contribuição social em função das diferenças existentes entre os critérios contábeis e a legislação fiscal pertinente. Portanto, recomendamos que a evolução da realização dos créditos tributários decorrentes dos prejuízos fiscais, base negativa e das diferenças temporárias não sejam tomadas como indicativo de lucros líquidos futuros.

## 19. Debêntures mandatoriamente conversiveis em ações

| | Controladoria e Consolidado | |
|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Debêntures mandatoriamente conversiveis em ações | 152.210 | 200.903 |
| (-) Custo de transação (*) | (12.183) | (16.204) |
| | 140.027 | 184.699 |
| Não circulante | 443 | 903 |
| Circulante | 139.584 | 183.796 |

(*) O custo de transação será amortizado pro rata temporis até data de vencimento do papel, em 15 de junho de 2015

Conforme descrito na nota explicativa 4 (cc), por determinação da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, a Companhia procedeu a reclassificação das debentures mandatoriamente conversiveis em ações de patrimônio líquido (reserva de capital) para passivo, segregado entre circulante (juros anuais) e não circulante (valor do principal).

Abaixo apresentamos as principais caracteristicas desta operação:

**Notas Explicativas**



Em 11 de maio de 2011, o Conselho de Administração do Minerva S.A. aprovou a 2ª emissão pública de debêntures, conversíveis mandatoriamente em ações ordinárias de emissão da Companhia, da espécie subordinada, em série única, em regime de garantia firme de liquidação. Após todos os trâmites legais e protocolização da documentação na ANBIMA/CVM, a Companhia realizou com sucesso a precificação desta emissão em 27 de julho de 2011 através do processo de *Bookbuilding* com as seguintes características:

- Valor da Emissão: R$200.000;
- Valor Nominal Unitário: R$1;
- Preço da Oferta: R$950,00 por debênture;
- Vencimento: 4 anos da data de emissão, ou seja, 15 de junho de 2015;
- Remuneração: 100% da Taxa DI;
- Conversibilidade: as Debêntures serão mandatoriamente convertidas em Ações a Companhia na data de vencimento, ou, entre outros eventos, a qualquer momento, a critério dos Debenturistas;
- Preço de Conversão: sujeito ao valor máximo de R$ 8,00 e mínimo de R$6,00;
- Negociação e Distribuição: por meio do DDA e do Sistema BOVESPAFIX;

## 20. Arrendamentos mercantis

A Companhia é arrendatária em vários contratos, os quais são classificados como arrendamento financeiro ou operacional.

### a. Arrendamento financeiro

As operações de arrendamento financeiro (*leasing* financeiro) são reconhecidas no passivo circulante e no passivo não circulante da Companhia, tendo como contrapartida o registro do bem adquirido no ativo imobilizado.

### b. Arrendamento operacional

O arrendamento operacional (*leasing* operacional) permanece com o critério contábil exigido pela Lei societária vigente, ou seja, é reconhecida mensalmente a despesa incorrida com o pagamento do arrendamento. A Companhia possui um único contrato de arrendamento operacional da planta de Batayporã/MS, o qual contém cláusula de renovação automática e opção de preferência de compra.

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

O demonstrativo de arrendamento mercantil segue abaixo:

| Bem arrendado | Taxa média ponderada de juros | Prazo médio ponderado de venc. (anos) | Montante da despesa 31.12.2012 | Montante da despesa 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|
| Fazendas e plantas industriais | IPCA + 11% @ boi / IGPM | dez/15 | 1.500 | 1.500 |
| | | | 1.500 | 1.500 |

## 21. Contingências

### a. Sumários dos passivos contingentes contabilizados

A Companhia e suas controladas são partes integrantes em diversas demandas judiciais que fazem parte do curso normal dos seus negócios, para as quais foram constituídas provisões baseadas na estimativa de seus consultores legais e melhores estimativas de sua Administração. As principais informações desses processos encontram-se assim representadas:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| Processos | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Contigências fiscais | 26.290 | 11.291 | 26.293 | 11.295 |
| Contigências para reclamações trabalhistas | 5.125 | 3.233 | 5.155 | 3.233 |
| Contingências civeis | 1.496 | 4.758 | 1.496 | 4.758 |
| | 32.911 | 19.282 | 32.944 | 19.286 |

Descrição dos passivos e créditos contingentes por natureza trabalhista, cível e tributária

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

a. Contingências fiscais

Pis/Cofins

Durante o 4º trimestre de 2012, a Companhia registrou provisão no montante de R$14.980, para prováveis contingências de Pis/Cofins incidentes sobre operações de venda de sub produtos, especificamente venda de couro industrializado. Referida provisão foi necessária em decorrência de algumas alterações na legislação aplicável à este tipo de operação, e foi efetuada com respaldo do posicionamento dos assessores jurídicos da Companhia,

Outros

Obrigações legais apropriadas decorrentes de amortização de passivo tributário com crédito presumido de IPI (decorrentes de aquisição de matérias-primas de bovinos de pecuaristas pessoas físicas) não transitado em julgado.

Apesar desta decisão não ser definitiva (transitado em julgado), foi realizada a compensação de uma parte do total de R$89.809 do crédito envolvido nessa discussão judicial, no montante de R$3.448. Com base na orientação do advogado externo, a Administração da Companhia acredita que seja provável o êxito em 2ª instância da referida discussão judicial. Para prevenir-se da interposição do recurso desta decisão e de uma decisão desfavorável proferida contra a Companhia, bem como para atendimento às práticas contábeis adotadas no Brasil, foi constituída uma provisão para fazer face a essa possibilidade, no montante de R$3.448, devidamente atualizada de multa e juros, representando o montante R$5.918, correspondendo a uma provisão total de R$9.366, em 31 de dezembro de 2012.

b. Contingências trabalhistas

A maior parte dessas ações trabalhistas envolve reivindicações de insalubridade e Artigo nº 253 à CLT a funcionários. Com base no posicionamento dos assessores jurídicos patrocinadores dessas demandas judiciais e experiência acumulada pela Administração em casos semelhantes, foram estabelecidas provisões para as ações trabalhistas no montante de R$5.125 (R$3.233 na controladora e consolidado, em 31 de dezembro de 2011).

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

c. Contingências possíveis

Em 31 de dezembro de 2012, a Companhia e suas controladas possuíam em andamento outros processos de natureza fiscal e civel, no montante de aproximadamente R$147.335 (Referente a recurso em andamento de 4 autos de infração de PIS/Cofins e Previdenciários) e R$5.073, respectivamente, cuja materialização, na avaliação dos assessores jurídicos, é possível de perda, mas não provável, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventual perda.

## 22. Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social subscrito e integralizado da Companhia, em 31 de dezembro de 2012, esta representado pelo montante de R$712.984 (R$252.251 em 31 de dezembro de 2011), representados em 31 de dezembro de 2012 por 146.307.556 (105.909.718 em 31 de dezembro de 2011) ações ordinárias, escriturais, sem valor nominal, todas livres e desembaraçadas de quaisquer ônus ou gravames. Após a homologação do aumento do capital autorizado modificando o limite para até mais 100.000.000 de ações ordinárias pelo Conselho de Administração da Companhia, o capital social autorizado passou a ser de 175.000.000 de ações ordinárias.

Em 30 de abril de 2009, o Conselho de Administração, autorizou um programa de recompra de ações de emissão da Companhia para manutenção em tesouraria, cancelamento ou recolocação no mercado.

Em novembro de 2012, por ocasião do encerramento da operação de follow on realizada pela Companhia, foram emitidas 37.500.000 novas ações ordinárias, devidamente aprovadas pelo Conselho de Administração, emitidas ao valor unitário por ação de R$11,00, representando um aumento de capital de R$412.500.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e, conforme previsto no instrumento de emissão das “debêntures mandatoriamente conversíveis em ações”, foram convertidas em ações ordinárias da Companhia, o montante de

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

6.340.338 ações ordinárias, que correspondem a um aumento de capital de R$48.232.

b. Ações em tesouraria

De acordo com as disposições dos parágrafos 1º e 2º do artigo 30 da Lei nº 6.404/76 e das Instruções nº 10, nº 268 e nº 390 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o Conselho aprovou aquisições de até 3.451.371 (Três milhões, quatrocentos e cinquenta e um mil e trezentas e setenta e uma) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, representativas de 10% das 34.513.710 (Trinta e quatro milhões, quatrocentos e cinquenta e uma mil e trezentas e setenta e uma) de ações da Companhia em circulação no mercado.

Em 29 de julho de 2012, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o cancelamento de 3.442.500 ações que se mantinham em tesouraria, restando um saldo de ações em tesouraria, em 31 de dezembro de 2012, de 3.262.400 ações, a um custo médio de R$9,10.

c. Reserva de reavaliação

A Companhia efetuou reavaliação dos bens integrantes do seu ativo imobilizado, nos exercícios de 2003 e 2006. Sendo o saldo remanescente em 31 de dezembro de 2012, de R$73.168 (R$75.724 em 31 de dezembro de 2011), líquido dos efeitos fiscais.

Conforme comentado anteriormente e em consonância aos dispositivos da Lei nº 11.638 de 2007, a Companhia optou por manter a reserva de reavaliação constituída até 31 de dezembro de 2007, até que ocorra sua completa realização, o que deve ocorrer por depreciação ou alienação dos bens reavaliados.

d. Reserva legal

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social, nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social. No exercício em que o saldo da reserva legal, acrescido dos montantes das reservas de capital de que trata o § 1º do art. 182 da Lei nº 6.404/76 exceder 30% do capital social, não será obrigatória a destinação de parte do

**Notas Explicativas**



lucro líquido do exercício para a reserva legal.

e. Reserva de lucros

Esta reserva de retenção de lucros foi constituída para destinação de parte dos lucros acumulados de 2010, em atendimento ao orçamento de capital aprovado pela Assembleia Geral Ordinária (AGO) realizada em 30 de abril de 2010, a qual prevê continuidade do plano de crescimento da Companhia.

f. Plano de opções e ações

Em 1º de outubro de 2008, o Conselho de Administração da Companhia aprovou, em Assembleia Geral Extraordinária, o Plano de Opções de Compra de Ações ("Plano"), que tem por objetivo a outorga de opções de compra de ações de emissão da Companhia a administradores e empregados de nível gerencial.

O Conselho de Administração poderá criar, periodicamente, programas de opção de compra de ações ("programas"), nos quais serão definidos os termos e as condições de cada outorga de opções, observadas as linhas básicas estabelecidas no Plano.

Todas as regras de cada programa deverão constar do Contrato de Outorga de Opções de Compra de Ações e Outras Avenças, a ser firmado com cada participante em cada programa.

O Plano estará limitado a um máximo de opções que resulte em uma diluição de até 3% do capital social da Companhia na data da criação de cada programa. A diluição corresponde ao percentual apresentado pela quantidade de ações que lastreiam as opções, considerando todas as opções outorgadas no plano pela quantidade total de ações de emissão da Companhia.

O plano de opção de ações da Companhia, não possui previsão para eventuais negociações envolvendo ações em tesouraria para se efetuar o resgate das opções.

A Companhia vem adotando como procedimento a divulgação das informações requeridas pela CVM em relação ao seu plano de opções e futuros programas.

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

Em 30 de abril de 2010 foi aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia, em AGO (Assembléia Geral Ordinária), plano de Opção de Compra de Ações e Outras Avenças. Referido plano foi limitado a um máximo de 56.101 opções, as quais foram integralmente exercidas em julho de 2010. Neste sentido, em 31 de dezembro de 2011 não existiam opções de ações e outras avenças a serem exercidas como parte deste plano, por este motivo, não se faz necessária a apresentação da circulação e do preço médio das ações. Caso essas ações fossem reconhecidas, o impacto no patrimônio líquido da Companhia seria de aproximadamente R$350.

Com adoção gradual do plano, a Administração pretende oferecer aos participantes um incentivo de longo prazo, alinhado com as melhores práticas de remuneração, como mero complemento da política de remuneração.

g. Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio

O Estatuto Social da Companhia determina a distribuição de um dividendo mínimo obrigatório de 25% do resultado o período, ajustado na forma da lei.

Em Reunião do Conselho de Administração (RCA), realizada no dia 5 de março de 2012, foi deliberada, através de propositura pela Diretoria Executiva da Companhia, a distribuição antecipada dos dividendos mínimos obrigatórios e de juros sobre o capital próprio, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, nos montante de R$11.762 e R$20.560 (R$17.476, liquido b da retenção de IR), respectivamente. Em 31 de dezembro de 2012, não foram registrados valores pertinentes a distribuição de dividendos.

## 23. Remuneração da administração

Em 31 de dezembro de 2012, a Companhia contabilizou despesa com remuneração de seu pessoal-chave (Conselheiros de Administração e diretores estatutários da Companhia) no montante de R$2.177 (R$1.624 em 31 de dezembro de 2011). Toda a remuneração é de curto prazo.

Em caso de rescisão de contrato de trabalho não existem quaisquer benefícios pós-emprego.

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

## 24. Informações de segmento

| | Segmentos de negócios | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Boi Vivo | | Carne | | Consolidado | |
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Receitas Liquidas | 533.115 | 269.693 | 3.846.776 | 3.707.284 | 4.379.891 | 3.976.977 |
| CPV | (426.440) | (230.575) | (3.037.776) | (3.145.921) | (3.464.216) | (3.376.496) |
| Despesas Operacionais | (59.934) | (18.315) | (437.313) | (299.820) | (497.247) | (318.135) |
| Resultado Financeiro Liquido | 109.175 | 163 | (728.975) | (395.475) | (619.800) | (395.312) |
| Lucro Liquido antes impostos | 155.916 | 20.966 | (357.288) | (133.932) | (201.372) | (112.966) |

Na apresentação com base em segmentos geográficos, a receita do segmento é baseada na localização geográfica do cliente. Os ativos do segmento são baseados na localização geográfica dos ativos.

Não há receitas provenientes das transações com um único cliente externo que representam 10% ou mais das receitas totais.

A Companhia e suas controladas possuem como principais segmentos de negócios a produção e comercialização de carne in natura, boi vivo e seus derivados e o processamento de carne bovina, suína e de aves.

## 25. Receita

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Receita de venda de produtos - Mercado Interno | 1.467.229 | 1.683.367 | 1.540.328 | 1.839.840 |
| Receita de venda de produtos - Mercado Externo | 2.535.615 | 2.038.712 | 3.116.801 | 2.417.298 |
| Deduções da receita - impostos incidentes e outros | (244.260) | (252.570) | (277.238) | (280.161) |
| Receita operacional líquida | 3.758.584 | 3.469.509 | 4.379.891 | 3.976.977 |

## 26. Resultado financeiro líquido

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Receitas Financeiras: | | | | |
| Rendimento de aplicações financeiras | 40.662 | 44.979 | 58.467 | 50.963 |
| Outras receitas financeiras | - | 6.228 | - | 11.188 |
| | 40.662 | 51.207 | 58.467 | 62.151 |
| Despesas Financeiras: | | | | |
| Juros com financiamentos | (266.668) | (201.335) | (320.219) | (221.471) |
| Outras despesas financeiras | (93.415) | (93.333) | (114.771) | (113.894) |
| | (360.083) | (294.668) | (434.990) | (335.365) |
| Variação Cambial Liquída | (209.438) | (101.483) | (243.277) | (101.538) |
| Resultado financeiro líquido, sem o JCP | (528.859) | (344.944) | (619.800) | (374.752) |
| Reconhecimento dos Juros sobre o Capital Próprio (JCP) | - | (20.560) | - | (20.560) |
| Resultado financeiro líquido | (528.859) | (365.504) | (619.800) | (395.312) |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

## 27. Lucro por ação

### a. Lucro básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria.

| Básico | 31.12.12 | 31.12.11 |
|---|---|---|
| Lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia | (194.096) | 45.364 |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas – milhares | 146.308 | 105.910 |
| Média ponderada das ações em tesouraria | (3.262) | (1.178) |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação – milhares | 143.046 | 104.732 |
| Lucro básico por ação - R$ | (1,35690) | 0,43310 |

### b. Lucro básico diluído

O lucro por ação diluído é calculado ajustando-se a média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação supondo a conversão de todas as ações ordinárias potenciais que provocariam diluição. A Companhia tem apenas uma categoria de ações ordinárias potenciais que provocariam diluição: os bônus de subscrição.

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

| Diluído | 31.12.12 | 31.12.11 |
|---|---|---|
| Lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia | (194.096) | 45.364 |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação - milhares | 143.046 | 104.732 |
| Ajuste por conversão de debentures conversíveis | 19.953 | - |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação - milhares | 162.999 | 104.732 |
| Lucro diluido por ação - R$ | (1,19080) | 0,43310 |

## 28. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

As operações da Companhia estão expostas a riscos de mercado, principalmente com relação às variações de taxas de câmbio e de juros, riscos de créditos e de preços na compra de gado. Em sua política de gestão de investimentos, a Companhia prevê a utilização de instrumentos financeiros derivativos para sua proteção contra estes fatores de risco. Adicionalmente, a Companhia também pode contratar instrumentos financeiros derivativos com objetivo de colocar em prática estratégias operacionais e financeiras definidas pela diretoria executiva e devidamente aprovadas pelo Conselho de Administração.

O gerenciamento de riscos de mercado é efetuado por meio da aplicação de dois modelos, a saber: cálculo do VaR*(ValueatRisk)* e do cálculo de impactos pela aplicação de cenários de stress. No caso do VaR, a Administração utiliza duas modelagens distintas: VaR Paramétrico e VaR Simulação de Monte Carlo. Ressalta-se que o monitoramento de riscos é constante, sendo calculado pelo menos duas vezes ao dia.

Vale ressaltar que a Companhia não se utiliza de derivativos exóticos e não possui nenhum instrumento dessa natureza em sua carteira.

### a. Política das Operações de Hedge da Tesouraria

A execução da gestão da política de hedge da Companhia é de responsabilidade da Diretoria de Tesouraria e segue as decisões tomadas pelo Comitê de Riscos, o

**Notas Explicativas**



qual é composto por membros da Diretoria Executiva da Companhia, colaboradores e consultores externos.

A supervisão e o monitoramento do cumprimento das diretrizes traçadas pela política de hedge são de responsabilidade da Gerência Executiva de Riscos subordinada à Presidência e ao Comitê de Riscos.

A política de hedge da Companhia é aprovada pelo seu Conselho de Administração, e leva em consideração seus dois principais fatores de risco: câmbio e boi gordo.

I. Política de hedge cambial

A política de hedge cambial visa proteger a Companhia das oscilações de moedas, dividida em dois segmentos:

1. Fluxo

As estratégias de hedge de fluxo são discutidas diariamente no Comitê de Mercados.

O hedge do fluxo tem como objetivo garantir a margem operacional e com isso aperfeiçoar o resultado operacional da Companhia e proteger o seu fluxo de moedas que não seja o Real, com horizonte de até um ano.

Para a realização desses hedges podem ser utilizados instrumentos financeiros disponíveis no mercado, tais como: operações de dólar futuro na BM&F, NDFs, captações em moeda estrangeira, opções (a empresa sempre está comprada em opções) e entrada de recursos em dólares (fechamento de câmbio pronto).

2. Balanço

O hedge de balanço é discutido mensalmente na reunião do conselho administrativo

A política de hedge de balanço tem como objetivo proteger a Companhia de seu endividamento em moeda estrangeira.

**Notas Explicativas**



A exposição de balanço é o fluxo de dívida em dólares norte-americanos com prazo maior que um ano.

Podem ser utilizados instrumentos financeiros disponíveis no mercado, tais como: retenção de caixa em dólares norte-americanos, NDFs, contratos futuros na BM&F, Swaps e opções.

II. Política de hedge de Boi

A política de hedge de boi tem como objetivo minimizar os impactos da oscilação do preço da arroba bovina no resultado da Companhia. A política se divide em dois tópicos:

1. Boi a Termo

Com o objetivo de garantir matéria-prima, principalmente para o período de entressafra bovina, a Companhia compra bois com entrega futura e utiliza a BM&F para venda de contratos futuros, minimizando o risco direcional da arroba bovina.

Podem ser utilizados instrumentos de boi gordo disponíveis no mercado, como: contratos futuros de boi gordo na BM&F e opções sobre contratos futuros de boi gordo.

2. Trava da Carne Vendida

Com o objetivo de garantir o custo da matéria-prima utilizada na produção de carne, a Companhia se utiliza da BM&F para compra de contratos futuros, minimizando o risco direcional da arroba bovina e travando a sua margem operacional obtida no ato da venda da carne.

Podem ser utilizados instrumentos de boi gordo disponíveis no mercado, como: contratos futuros de boi gordo na BM&F e opções sobre contratos futuros de boi gordo na BM&F.

Quadro Demonstrativo das Posições em Derivativos

Os quadros demonstrativos das posições em instrumentos financeiros derivativos foram elaborados de forma a apresentar os contratados pela Companhia no

**Notas Explicativas**



exercício findo de 31 de dezembro de 2012 e 31 de dezembro de 2011, os quadros apresentados anteriormente Proteção Patrimonial e outras finalidades estão somados em um único quadro, já que as empresas MDF e Brascasing agora são 100% da Minerva S.A.

## Notas Explicativas

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| Descrição | / mil | | Valor justo em R$ mil | | Efeito acumulado em R$ mil | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/12 | 31/12/11 | 31/12/12 | 31/12/11 | Valor a receber / (recebido) | Valor a pagar / (pago) |
| Contratos Futuros: | | | | | | |
| *Compromissos de compra* | | | | | | |
| DOL (US$) | - | - | - | - | 658 | - |
| Mini Dólar (dol x 0,10) | - | 150 | - | 282 | 0,1 | - |
| Outros | - | - | - | - | - | - |
| BGI (arrobas) | - | 167 | - | 16.979 | - | 36 |
| Milho (sacas) | - | 114 | - | 3.013 | - | 354 |
| SOJ (sacas) | - | - | 632 | - | - | - |
| *Compromissos de venda* | - | - | - | - | - | - |
| Moeda estrangeira | - | - | - | - | - | - |
| DOL (US$) | 16.750 | 69.000 | 34.398 | 129.680 | - | 3.561 |
| BGI (arrobas) | 360 | - | 34.556 | - | 3.181 | - |
| Contratos de Opções | | | | | | |
| *Posição titular - Compra* | - | - | - | - | - | - |
| Moeda estrangeira | - | - | - | - | - | - |
| Outros | - | - | - | - | - | - |
| BGI (arrobas) | - | - | - | - | - | 4 |
| Milho (sacas) | - | 90 | - | 169 | - | 32 |
| *Posição titular - Venda* | - | - | - | - | - | - |
| Moeda estrangeira | - | - | - | - | - | - |
| DOL (US$) | - | 60.000 | - | 1.060 | - | 759 |
| Outros | - | - | - | - | - | - |
| BGI (arrobas) | 311 | 330 | 53 | 832 | - | 351 |
| Milho (sacas) | 40 | 23 | 30 | 18 | - | 64 |
| DI 1 DIA (R$) | - | 18 | - | 0 | - | - |
| *Posição lançadora - Compra* | - | - | - | - | - | - |
| Moeda estrangeira | - | - | - | - | - | - |
| Outros | - | - | - | - | - | - |
| BGI (arrobas) | - | - | - | - | 340 | - |
| Milho (sacas) | - | 135 | - | 217 | 39 | - |
| DI 1 DIA (R$) | - | 18 | - | 0 | - | - |
| *Posição lançadora - Venda* | - | - | - | - | - | - |
| Moeda estrangeira | - | - | - | - | - | - |
| DOL (US$) | - | 60.000 | - | 60 | 1.013 | - |
| Outros | - | - | - | - | - | - |
| BGI (arrobas) | 0 | 330 | 0 | 703 | 126 | - |
| Milho (sacas) | 40 | 27 | 9 | 8 | 23 | - |
| Contratos a termo | | | | | | |
| *Posição Comprada* | - | - | - | - | - | - |
| NDF (dólar) | - | 4.957 | - | 9.299 | - | - |
| *Posição Vendida* | - | - | - | - | - | - |
| NDF (euro) | 26.688 | 20.500 | 26.492 | 49.901 | - | 1.950 |
| NDF (dólar) | 222.090 | - | 220.108 | - | 1.488 | - |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

Os valores referenciais são aqueles que representam o valor de base, ou seja, o valor de partida, contratação da operação, para cálculo das posições e do valor a mercado.

Os valores justos foram calculados da seguinte forma:

- Contratos Futuros de venda de DOL: Os contratos futuros de dólar negociados na BM&F possuem valor de US$ 50.000 por contrato de notional e ajuste diário, o valor justo é calculado através do produto do "notional" em dólar pelo dólar de referência para o contrato que é divulgado pela BM&F.

- Contratos Futuros de venda BGI: Os contratos futuros de Boi Gordo negociados na BM&F possuem valor de R$ 330 por arroba, o valor justo é calculado através do produto do "notional" em reais por arroba pelo valor de referência para o contrato que é divulgado pela BM&F.

- Contratos a Termo Posição Vendidos: NDF (Euro): Os contratos são realizados em mercado de "balcão", por isso não possuem padronização e ajuste diário, seu valor justo é calculado através do produto do valor nocional negociado e a taxa PTAX EURO venda divulgada pelo Banco Central.

- Contratos a Termo Posição Vendida: NDF (Dólar): Os contratos são realizados em mercado de "balcão", por isso não possuem padronização e ajuste diário, seu valor justo é calculado através do produto do valor nocional negociado e a taxa PTAX 800 venda divulgada pelo Banco Central.

Os valores justos foram estimados na data de fechamento das demonstrações contábeis, baseados em "informações relevantes de mercado". Mudanças nas premissas e alterações nas operações do mercado financeiro podem afetar significativamente as estimativas apresentadas.

Os derivativos sofrem a liquidação dos ajustes financeiros diariamente na BM&F, exceto as operações de balcão (swap, opções e NDF) podendo ser os vencimentos para liquidação dos ajustes financeiros semanais, mensais ou trimestrais. Dessa forma, para esta modalidade, somente ajustes financeiros realizados e não liquidados estão contabilizados em contas patrimoniais em 31 de dezembro de 2012 e 31 de dezembro de 2011 na rubrica "Adiantamentos de Tesouraria". As composições dos saldos a pagar/receber registrados nas demonstrações contábeis são as seguintes:

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| ***Instrumentos financeiros derivativos*** | ***31/12/2012*** | ***31/12/2011*** |
|---|---|---|
| | ***A receber (a pagar)*** | ***A receber (a pagar)*** |
| *Contratos futuros (D+1)* | *56* | *949* |
| *Contratos de Opções* | *-* | *-* |
| *Swap* | *-* | *-* |
| *NDF* | *-* | *-* |
| *Ações* | *-* | *-* |
| | ***56*** | ***949*** |

A marcação a mercado das operações em aberto de balcão NDF, Swaps e Opções na BM&F – Bovespa está contabilizada em contas patrimoniais em 31 de dezembro de 2012 e 2011 nas rubricas "NDF a receber/pagar", "Swap" e "Opções a receber" consecutivamente.

| ***Instrumentos financeiros derivativos*** | ***31/12/2012*** | ***31/12/2011*** |
|---|---|---|
| | ***Marcação a Mercado*** | ***Marcação a Mercado*** |
| *Opções* | *74* | *90* |
| *Swap* | *123.657* | *133.483* |
| *NDF (EUR+DOL)* | *6.475* | *10.188* |
| ***Total geral*** | ***130.206*** | ***143.762*** |

b. Riscos de Taxas de Câmbio e de Taxa de Juros

Os riscos de variação cambial e de taxas de juros sobre os empréstimos e financiamentos, aplicações financeiras, contas a receber em moedas estrangeiras decorrentes de exportações, investimentos em moeda estrangeira e outras obrigações denominadas em moeda estrangeira são administrados pela utilização de instrumentos financeiros derivativos com base em contratos futuros negociados em bolsas, transações de troca de taxas (*swap*) e NDF´s (*Non Deliverable Forwards*), opções e demais instrumentos de bolsa.

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

No quadro a seguir apresentamos a posição patrimonial consolidada da Companhia, especificamente relativa aos seus ativos e passivos financeiros, divididos por moeda e exposição cambial, permitindo a visualização da posição líquida de ativos e passivos por moeda, comparada com a posição líquida de instrumentos financeiros derivativos destinada à proteção e administração do risco da exposição cambial:

| | Consolidado | | |
|---|---|---|---|
| | 31.12.2012 | | |
| | Moedas | | |
| | Nacional | Estrangeira | Total |
| Ativo | | | |
| Caixa | 391 | | 391 |
| Bancos conta movimento | 22.681 | 444.178 | 466.859 |
| Aplicações financeiras | 816.396 | 5.108 | 821.504 |
| Contas a receber | 84.104 | 105.289 | 189.393 |
| Total do circulante | 923.572 | 554.575 | 1.478.147 |
| Total ativo | 923.572 | 554.575 | 1.478.147 |
| Passivo | | | |
| Financiamentos de curto prazo | 165.221 | 368.332 | 533.553 |
| Total do circulante | 165.221 | 368.332 | 533.553 |
| Financiamentos de longo prazo | 502.550 | 1.770.188 | 2.272.738 |
| Total do não circulante | 502.550 | 1.770.188 | 2.272.738 |
| Total passivo | 667.771 | 2.138.520 | 2.806.291 |
| Dívida líquida financeira | (255.801) | 1.583.945 | 1.328.144 |
| Derivativos de proteção cambial - Posição Líquida | | (134.924) | |
| Posição cambial líquida | - | 1.449.021 | 1.328.144 |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
*(*Em milhares de reais)

A posição líquida dos instrumentos financeiros derivativos é composta da seguinte forma:

| ***Instrumentos financeiros (líquido)*** | ***Posição ativa (passiva) líquida em 31/12/2012*** | ***Posição ativa (passiva) líquida em 31/12/2011*** |
|---|---|---|
| *Contratos futuros - DOL (Dólar)* | *(16.750)* | *(110.640)* |
| *Contratos de opções (Dólar, Boi, Milho e IDI)* | *74* | *(2.295)* |
| *Contratos de "Swaps"* | *123.657* | *133.483* |
| *NDF (dólar + EURO)* | *(248.777)* | *(40.602)* |
| ***Total líquido*** | ***(141.797)*** | ***(20.054)*** |

Os ativos e passivos financeiros estão representados nas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2012 e 2011 por valores aproximados aos de mercado, sendo apropriadas as respectivas receitas e despesas e estão apresentados nessas datas de acordo com a sua expectativa de realização ou liquidação. Ressalta-se que os valores relativos aos pedidos de exportações (compromissos firmes de venda) referem-se a pedidos de clientes aprovados ainda não faturados (portanto não contabilizados), mas que já estão protegidos do risco da variação de moeda estrangeira (dólar ou outra moeda estrangeira) por instrumentos financeiros derivativos.

A Companhia realiza a proteção de ativos ou passivos financeiros de longo prazo sujeitos ao risco de variação cambial, principalmente do dólar norte-americano. Em 31 de dezembro de 2012, a Companhia possuía PPEs (Pré-Pagamento de Exportação) e UnsecuredSenior Notes de longo prazo e sujeitos à variação cambial e durante o ano de 2011.

A seguir, estão listados os contratos de NDFs possuídos pela Companhia e vigentes em 31 de dezembro de 2012:

| **Tipo** | **Posição** | **Moeda** | **Vencimento** | **Nocional** | **Instituição** |
|---|---|---|---|---|---|
| NDF | Venda | DOL | 2/5/2013 | (211,40) | Banco Morgan Stanley S.A |
| NDF | Venda | DOL | 1/3/2013 | (107.500,00) | HSBC Bank Brasil S.A. – Banco Multiplo |
| NDF | Venda | EURO | 15/2/2013 | (2.500,00) | Banco Barclays Capital S.A |
| NDF | Venda | EURO | 15/2/2013 | (1.700,00) | HSBC Bank Brasil S.A. – Banco Multiplo |
| NDF | Venda | EURO | 26/2/2013 | (2.500,00) | Banco Goldman Sachs S.A |
| NDF | Venda | EURO | 26/2/2013 | (3.100,00) | Banco Barclays Capital S.A |
| NDF | Compra | DOL | 13/9/2015 | 100.000,00 | Banco Morgan Stanley S.A |
| NDF | Venda | DOL | 13/9/2015 | (100.000,00) | Banco Morgan Stanley S.A |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

Riscos de Créditos

A Companhia é potencialmente sujeita a risco de créditos relacionados com as contas a receber de seus clientes, minimizando com a pulverização da carteira de clientes, dado que a Companhia não possui cliente ou grupo empresarial que represente mais que 10% do seu faturamento e pauta a concessão de créditos aos clientes com bons índices financeiros e operacionais.

c. Riscos de Preços na Compra de Gado

O ramo de atuação da Companhia está exposto à volatilidade dos preços do gado, principal matéria-prima, cuja variação resulta de fatores fora do controle da Administração, como fatores climáticos, volume da oferta, custos de transporte, políticas agropecuárias e outros. A Companhia, de acordo com sua política de estoque, mantém sua estratégia de gestão desse risco, atuando no controle físico, que inclui compras antecipadas, confinamento de gado e celebração de contratos de liquidação futura (balcão e bolsa), que garantam a realização de seus estoques em um determinado patamar de preços.

| **Mercado Balcão** | **Valor Justo 31/12/2012** |
|---|---|
| **Contrato a Termo Comprado** | |
| Valor Nocional (@) | 223.417 |
| Preço do Contrato a Futuro (R$/@) | 86 |
| **Total R$/1000** | **19.284** |

| **Mercado BM&F** | **Valor Justo 31/12/2012** |
|---|---|
| **Contrato Futuro Vendido** | |
| Valor Nocional (@) | 159.390 |
| Preço do Contrato a Futuro (R$/@) | 96 |
| **Total R$/1000** | **15.305** |

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

d. Quadro demonstrativo de sensibilidade de caixa

Os quadros demonstrativos de análise de sensibilidade têm por finalidade divulgar de forma segregada os instrumentos financeiros derivativos que, na avaliação da Companhia, têm o objetivo de proteção de exposição a riscos. Esses instrumentos financeiros são agrupados conforme o fator de risco que se propõem a proteger (risco de preço, taxa de câmbio, crédito, etc.)

Os cenários foram calculados com as seguintes premissas:

- Movimento de alta: caracteriza elevação nos preços ou fatores de risco em 31 de dezembro de 2012;
- Movimento de baixa caracteriza queda nos preços ou fatores de risco em 31 de dezembro de 2012;
- Cenário provável: impacto de 6%; Cenário de oscilação de 25%; e Cenário de oscilação de 50%.

Os quadros demonstrativos de sensibilidade de caixa foram elaborados em atendimento à Deliberação CVM nº 475/08, levando em consideração apenas e tão somente as posições em instrumentos financeiros derivativos e seus impactos no caixa.

## Notas Explicativas

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

**Proteção Patrimonial**
**(Valores em R$ mil)**

| Operação | Movimento | Risco | Cenário Provável Oscilação de 6% | Cenário Possível Oscilação de 25% | Cenário Remoto Oscilação de 50% |
|---|---|---|---|---|---|
| Derivativos Hedge | Alta | Boi | (2.073) | (8.639) | (17.278) |
| Gado | Alta | Boi | 1.157 | 4.821 | 9.642 |
| **Net** | | | **(916)** | **(3.818)** | **(7.636)** |
| Derivativos Hedge | Alta | Dólar | (15.270) | (63.627) | (127.253) |
| Invoices + Caixa - em $US | Alta | Dólar | 12.414 | 51.725 | 103.450 |
| **Net** | | | **(2.856)** | **(11.902)** | **(23.803)** |
| Derivativos Hedge | Alta | Euro | (1.590) | (6.623) | (13.246) |
| Invoices - em $EUR | Alta | Euro | 1.561 | 6.506 | 13.012 |
| **Net** | | | **(28)** | **(117)** | **(234)** |
| Derivativos Hedge | Alta | Dólar | 26.974 | 112.393 | 224.785 |
| Captações em US$ | Alta | Dólar | (115.134) | (479.724) | (959.449) |
| **Net** | | | **(88.160)** | **(367.332)** | **(734.664)** |
| Swap Ações (BEEF3) | Baixa | Ações | (1.048) | (4.367) | (8.734) |
| **Net** | | | | | |

*** Taxa de cambio USD 2,0306 - Ptax de venda (Fonte Banco Central)**

Resultado do quadro de proteção patrimonial

Derivativos Hedge x Gado: No cenário provável onde o movimento de mercado é de 6%, a Companhia poderia incorrer em uma perda de R$916, já no cenário com oscilação de 25% de R$3.818 e na oscilação de 50% de R$7.636.

Derivativos Hedge x Invoices + Caixa em US$: No cenário provável onde o movimento de mercado é de 6%, a Companhia poderia incorrer em uma perda de R$2,856, já no cenário com oscilação de 25% de R$11.902 e na oscilação de 50% de R$23.806.

Derivativos Hedge x Invoices + Caixa em EUR: No cenário provável onde o movimento de mercado é de 6%, a Companhia poderia incorrer em uma perda de R$28, já no cenário com oscilação de 25% de R$117 e na oscilação de 50% de R$234.

**Notas Explicativas**



Derivativos Hedge x Captações em US$: No cenário provável onde o movimento de mercado é de 6%, a Companhia poderia incorrer em uma perda de R$88.160, já no cenário com oscilação de 25% de R$367.332 e na oscilação de 50% de R$734.664.

Swap de Ações (BEEF3): No cenário provável onde o movimento de mercado é de 6%, a Companhia poderia incorrer em uma perda de R$1.233, já no cenário com oscilação de 25% de R$5.139 e na oscilação de 50% de R$10.278.

e. Margem de Garantia

Nas operações de bolsa, há a incidência de chamada de margem de garantia, sendo que para a cobertura das chamadas de margem a Companhia utiliza títulos de renda fixa públicos e privados, como CDB´s, pertencentes à sua carteira, dessa forma mitigando impactos em seu fluxo de caixa.

Em 31 de dezembro de 2012, os valores depositados em margem representavam R$38.250.

f. Contrato de swap de ações

Em reunião realizada em 03 de abril de 2012 o Conselho de Administração da Companhia aprovou a celebração, junto ao Credit Suisse Próprio Fundo de Investimento Multimercado ("Credit Suisse"), de contratos de troca de resultados de fluxos financeiro futuros (swaps).

O objetivo da Companhia ao contratar essa operação com o Credit Suisse foi demonstrar seu compromisso e responsabilidade de operar eficientemente seus negócios. Como estratégia adotada, a Companhia optou por não realizar qualquer desembolso financeiro, firmando os contratos de swap com o Credit Suisse que estabelecem que o retorno da Companhia seja o equivalente à variação do preço das ações de sua emissão.

Os contratos de swap estabelecem que o retorno da Companhia seja equivalente à variação do preço das ações de emissão da Companhia (BEEF3) e o retorno do Credit Suisse será equivalente a 100% da variação do CDI no prazo ajustado, acrescido de um spread pré-determinado.

**Notas Explicativas**



Durante o 4º trimestre a companhia encerrou a parcela do swap com vencimento em 7 de janeiro de 2014, nessa operação a companhia apurou resultado de R$ 1.132.

Abaixo, apresentamos a quantidade de contratos/operações a liquidar; seus valores de referência; prazo para liquidação; e valor justo e valores a receber/a pagar de cada contrato:

| Data de Contratação | Data de Vencimento | Equivalente em Ações | Valor de Referencia | Valor Justo | Valor a Receber |
|---|---|---|---|---|---|
| 4-abr-12 | 1-abr-14 | 400 | 3.088 | 4.490 | 1.047 |
| 4-abr-12 | 11-mar-14 | 400 | 3.088 | 4.490 | 1.053 |
| 4-abr-12 | 18-fev-14 | 400 | 3.088 | 4.490 | 1.057 |
| 4-abr-12 | 28-jan-14 | 400 | 3.088 | 4.490 | 1.063 |
| 28-mai-12 | 22-abr-14 | 325 | 2.558 | 3.648 | 838 |
| 28-mai-12 | 22-abr-14 | 325 | 2.558 | 3.648 | 838 |
| | Total | 2.250.000 | 17.467.500 | 25.258.394 | 5.896.249 |

As operações supramencionadas, cujos resultados serão liquidados financeiramente nas datas de vencimento dos contratos, não alteram o atual percentual de ações em circulação da Companhia e não acarretam desembolso de caixa imediato.

g. Operação estruturada

Durante o 2º trimestre de 2012, a Companhia e seus assessores financeiros estruturaram uma emissão de debêntures não conversíveis, com vencimento em 29 de janeiro de 2022, no montante de R$450.000 mil. Essa operação foi estruturada de modo a ter um efeito neutro na composição de ativos e passivos da Companhia.

## 29. Demonstrações dos resultados abrangentes

Atendendo o disposto no CPC 26 (IAS 1), a Companhia demonstra a seguir, a mutação dos resultados abrangentes para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011:

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.12 | 31.12.11 | 31.12.12 | 31.12.11 |
| Lucro do exercício | (194.096) | 45.364 | (198.818) | 41.715 |
| Ajuste de avaliação patrimonial | 3.424 | 6.154 | 3.464 | 6.206 |
| Total do resultado abrangente | (190.672) | 51.518 | (195.354) | 47.921 |

## 30. Cobertura de seguros

A Companhia e suas controladas adotam uma política de seguros que leva em consideração, principalmente, a concentração de riscos, a relevância e o valor de reposição dos ativos. As informações principais sobre a cobertura de seguros vigentes em 31 de dezembro de 2012 podem ser assim demonstradas:

| | Tipo de cobertura | Importância segurada |
|---|---|---|
| Edifícios | Incêndio e riscos diversos | 515.000 |
| Instalações, equipamentos e produtos em estoque | Incêndio e riscos diversos | 46.000 |
| Veículos e aeronaves | Incêndio e riscos diversos | 27.620 |
| Responsabilidade civil | Riscos nas operações | 10.000 |
| | | 598.620 |

A Companhia e suas controladas mantêm cobertura para todos os produtos transportados no País e no exterior.

As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de auditoria e, consequentemente, não foram examinadas pelos auditores da Companhia.

**Notas Explicativas**



Em 2010 a Companhia adquiriu seguro patrimonial de edifícios para as fábricas localizadas em Palmeiras de Goiás (GO), Barretos (SP), José Bonifácio (SP), Bataiporã (MS) e Araguaina (TO).

## 31. Eventos subsequentes

Resgate antecipado de debêntures da 1º emissão de debêntures

Em 18 de janeiro de 2013, a Companhia concluiu o resgate antecipado da totalidade das debêntures de 1º emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia fidejussória, para distribuição publica com esforço restrito, com vencimento original em 2015, no montante de R$203.913.

Recompra antecipada – Bonds

Em 13 de fevereiro de 2013, a Companhia concluiu a "oferta de recompra de títulos" representativos de dívida emitidos no exterior (Bonds) por subsidiárias da Companhia, com vencimentos previstos para 2017, 2019 e 2022. Por meio da "oferta de recompra antecipada" foram recomprados: US$10.685 (R$21.017) do montante principal das Notas 2017, equivalente a aproximadamente 32% das Notas 2017 em circulação, US$317.976 (R$625.459) o montante principal das Notas 2019, equivalente a aproximadamente 85% das Notas 2019 em circulação e US$320.137 (R$629.709) do montante principal das Notas 2022, equivalente a aproximadamente 71% das Notas 2022 em circulação.

A oferta de recompra antecipada dos títulos de dívida foi realizada utilizando-se os recursos obtidos com a emissão das Notas 2023 (sobre as quais incidirão juros de 7,75% ao ano) e faz parte de uma estratégia clara de gestão de passivos, que visa o constante melhoramento no custo de dívida da Companhia. A aceitação de mais de 75% dos detentores do total das Notas com vencimentos previstos para 2017, 2019 e 2022 no processo de recompra demonstra que a Companhia tem obtido resultados bem sucedidos na implementação de sua estratégia.

Encerramento do programa de recompra de ações e criação de novo programa de recompra de ações

**Notas Explicativas**

Minerva S.A.

Notas explicativas às Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011
(Em milhares de reais)

Em 18 de fevereiro de 2013, o Conselho de Administração da Companhia aprovou:

(i) O encerramento do programa de recompra de ações criado pelo Conselho de Administração da Companhia em 3 de abril de 2012 ("Programa"). Desde a criação do Programa até a presente data, foram adquiridas 3.262.400 (três milhões, duzentas e sessenta e duas mil e quatrocentas) ações ordinárias de emissão da Companhia, para permanência em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação ("Ações");

(ii) Em conformidade com o artigo 19, inciso XVI, do Estatuto Social da Companhia, atendidas as exigências da Instrução CVM nº 10, de 14 de fevereiro de 1980, conforme alterada ("ICVM nº 10"), aprovar a criação de um novo programa de recompra de ações de emissão da Companhia para a manutenção em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação, sem redução do capital social. As ações em tesouraria deverão ser destacadas em conta especifica do patrimônio liquido da Companhia. Em cumprimento ao artigo 8º da ICVM nº 10, fica estabelecido que (a) objetivo da Companhia na operação é realizar a aplicação eficiente dos recursos disponíveis em caixa, visando capturar um potencial importante de geração de valor para o acionista em razão do desconto atual das ações da Companhia no mercado; (b) a negociação estará limitada a até 9.542.486 (nove milhões, quinhentas e quarenta e duas mil, quatrocentas e oitenta e seis) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal da Companhia, representativas de 10% (dez por cento) do total de ações da Companhia em circulação no mercado (calculado excluindo-se as ações detidas pelo acionista controlador), sendo certo que (i) a efetiva recompra pela Companhia do total de 9.542.486 (nove milhões, quinhentas e quarenta e duas mil, quatrocentas e oitenta e seis) ações aprovado por meio deste plano dependerá, dentre outros aspectos, do número de ações em tesouraria mantidas pela Companhia no momento da efetiva negociação, de modo a atender ao limite previsto no artigo 3º da ICVM nº 10 e (ii) o limite de negociação ora aprovado deverá ser ajustado na eventualidade de cancelamento das ações atualmente mantidas em tesouraria pela Companhia; (c) o prazo máximo para a realização da operação ora autorizada é de 365 (trezentos e sessenta e cinco dias), com início nesta data e término em 17 de fevereiro de 2014; e (d) atualmente existem 95.424.859 (noventa e cinco milhões, quatrocentas e vinte e quatro mil, oitocentas e cinquenta e nove) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal em circulação no mercado, conforme definição do artigo 5º da Instrução CVM nº 10.

## Pareceres e Declarações / Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Ao
Conselho de Administração e aos Acionistas da
Minerva S.A.
Barretos - SP

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Minerva S.A. (“Companhia”), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2012, e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Minerva S.A. em 31 de dezembro de 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Minerva S.A. em 31 de dezembro de 2012, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na Nota Explicativa nº 3, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Minerva S.A., essas práticas diferem das IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins das IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função deste assunto.

Outros assuntos

Informação suplementar - demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 18 de março de 2013.

BDO RCS Auditores Independentes SS
CRC 2 SP 013846/O-1

Francisco de Paula dos Reis Júnior
Contador CRC 1 SP 139268/O-6

Mauro de Almeida Ambrósio
Contador CRC 1 SP 199692/O-5

## Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

MINERVA S.A.

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

Anexo I à Ata de Reunião do Conselho Fiscal
realizada em 19 de março de 2013

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal da Minerva S.A. (“Companhia”), em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou (i) o relatório da Administração, as demonstrações financeiras, acompanhadas das notas explicativas e o relatório dos auditores independentes, tudo relativo ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012, (ii) estudo técnico para aproveitamento dos créditos fiscais diferidos, e (iii) destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012. Com base nos exames efetuados, considerando, ainda, o relatório dos auditores independentes – BDO RCS Auditores Independentes, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, por parte da Administração, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas, que será realizada em 26 de abril de 2013.

São Paulo, 19 de março de 2013

Dorival Antônio Bianchi  Benedito da Silva Ferreira

João Verner Juenemann

## Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração

Barretos, 19 de março de 2013

Servimo-nos da presente para, em atenção ao disposto no Art. 25, inciso VI da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, declarar que, na qualidade de diretores da MINERVA S.A., revisamos, discutimos e concordamos com as informações contidas nas demonstrações financeiras da MINERVA S.A., referentes aos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2012.

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 Parecer dos Auditores Independentes

Declaração

Barretos, 19 de março de 2013

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 (BDO RCS Auditores Independentes SS, CNPJ 54.276.936/0001-79) relativo às demonstrações financeiras da MINERVA S.A., referentes aos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2012.

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

Atenciosamente,

_____
Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente