

RELATÓRIO DE RESULTADOS

Barretos, 25 de julho de 2019 – A Minerva S.A. (BM&FBOVESPA: BEEF3 | OTC - Nasdaq International: MRVSY), líder na América do Sul na exportação de carne bovina *in natura* e seus derivados, e que atua também no segmento de processados, anuncia hoje seus resultados referentes ao 2º trimestre de 2019. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em BRGAAP, em Reais (R\$), de acordo com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

DESTAQUES DO 2T19

Minerva (BEEF3)

Preço em 24-07-19:

R\$ 8,61

Valor de Mercado:

R\$ 3.243,6 milhões

376.730.261 Ações

Free Float:

37,0%

Teleconferências

26 de julho de 2019

Português

10:00 (Brasília)

09:00 (US EST)

Tel.: +55 (11) 2188 0155

Código: Minerva

Inglês

12:00 (Brasília)

11:00 (US EST)

Tel.: +1 (646) 843-6054

Código: Minerva

Contatos de RI:

Edison Ticle

Danilo Cabrera

Kelly Barna

Matheus Oliveira

Luiza Puoli

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

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

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

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

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

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

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

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

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente

ANÁLISE DOS RESULTADOS

Principais Indicadores Consolidados

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

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

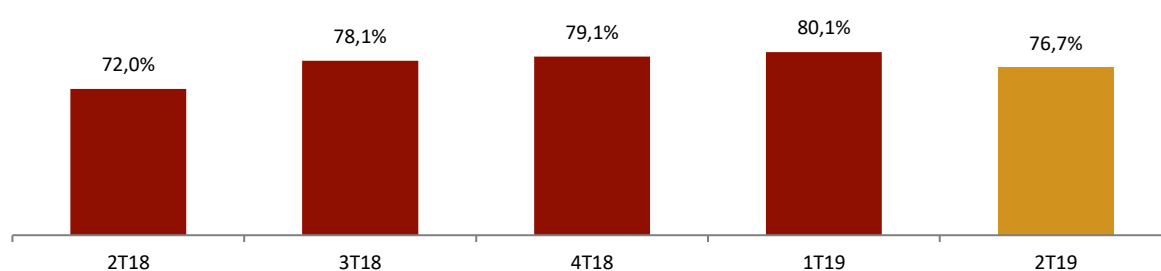
Resultados por Divisão

Abates

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

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

Figuras 1 – Utilização de Capacidade Instalada

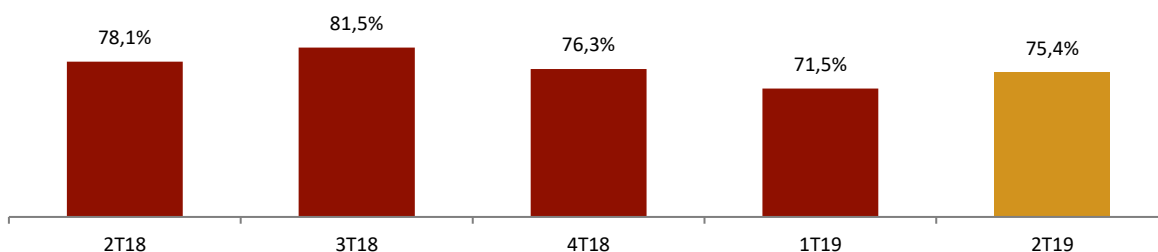


Fonte: Minerva

ATHENA FOODS

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

Figuras 2 – Utilização de Capacidade Instalada

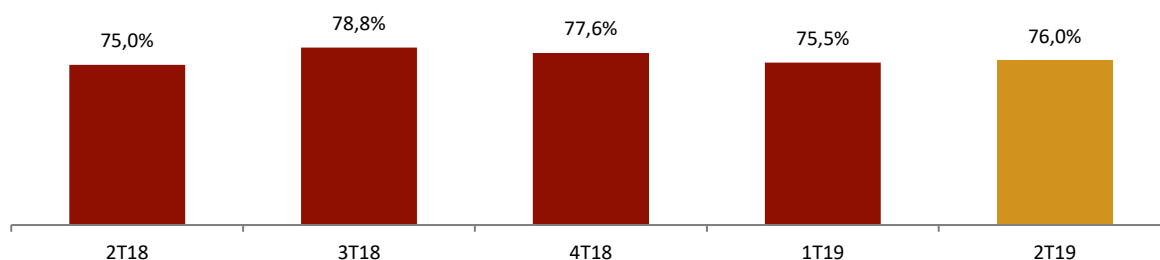


Fonte: Minerva

MINERVA CONSOLIDADO

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

Figuras 3 – Utilização da Capacidade Instalada - Consolidado



Fonte: Minerva

Receita Bruta por Divisão

DIVISÃO INDÚSTRIA BRASIL

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

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

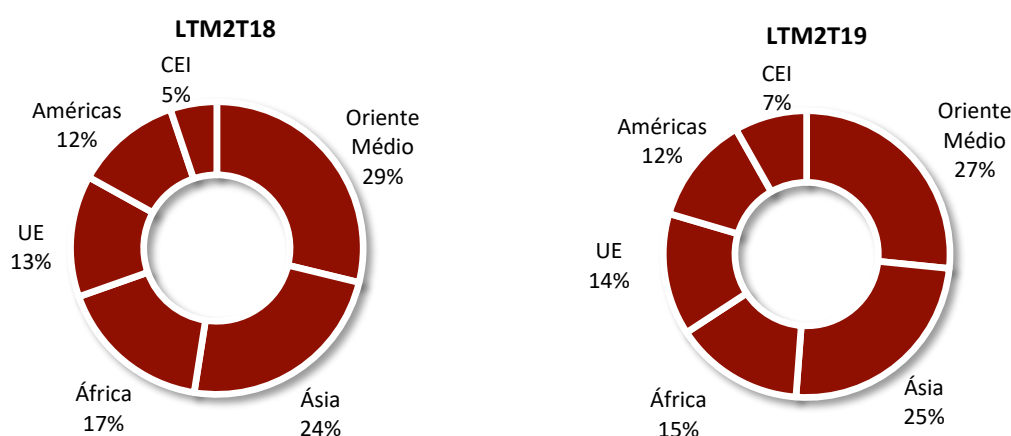
As exportações da Divisão Indústria Brasil geraram receita de R\$ 1.196,8 milhões no 2T19, uma alta de 4,6% na comparação com 2T18 e 4,5% na comparação com o 1T19. No LTM2T19 a receita das exportações totalizou R\$ 4.974,0 milhões, aumento de 5,1% quando comparado ao LTM2T8.

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

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

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

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



Fonte: Minerva

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

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

A seguir, o detalhamento completo da Divisão Indústria Brasil:

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

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

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

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

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

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

ATHENA FOODS

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

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

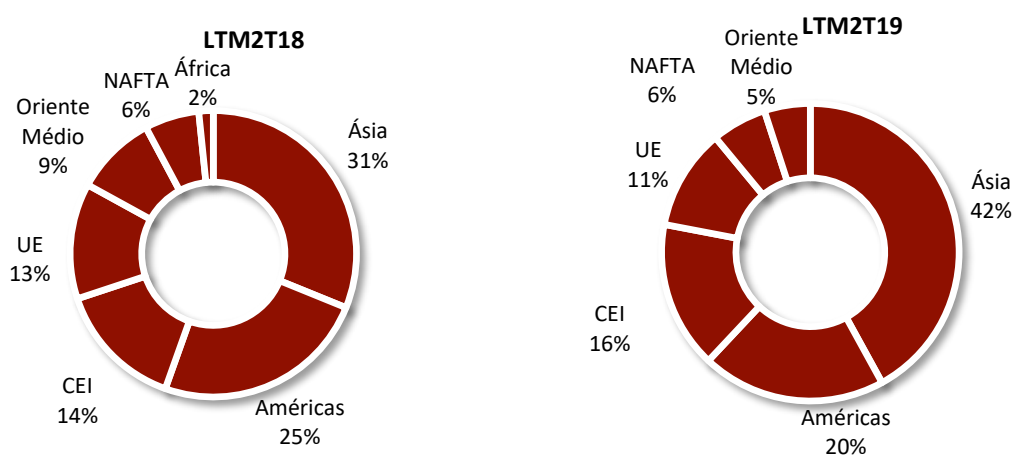
No 2T19, a receita bruta das exportações da divisão totalizou R\$ 1.412,5 milhões, incremento de 21,8% ante o 2T18. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2019, a receita das exportações da Athena Foods alcançou R\$ 5,3 bilhões, 36,5% superior quando comparado ao LTM2T18.

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

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

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

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



Fonte: Minerva

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

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

A seguir, o detalhamento completo da Athena Foods:

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

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

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

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

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

ME- Mercado Externo, MI – Mercado Interno

DIVISÃO TRADING

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

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

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

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

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

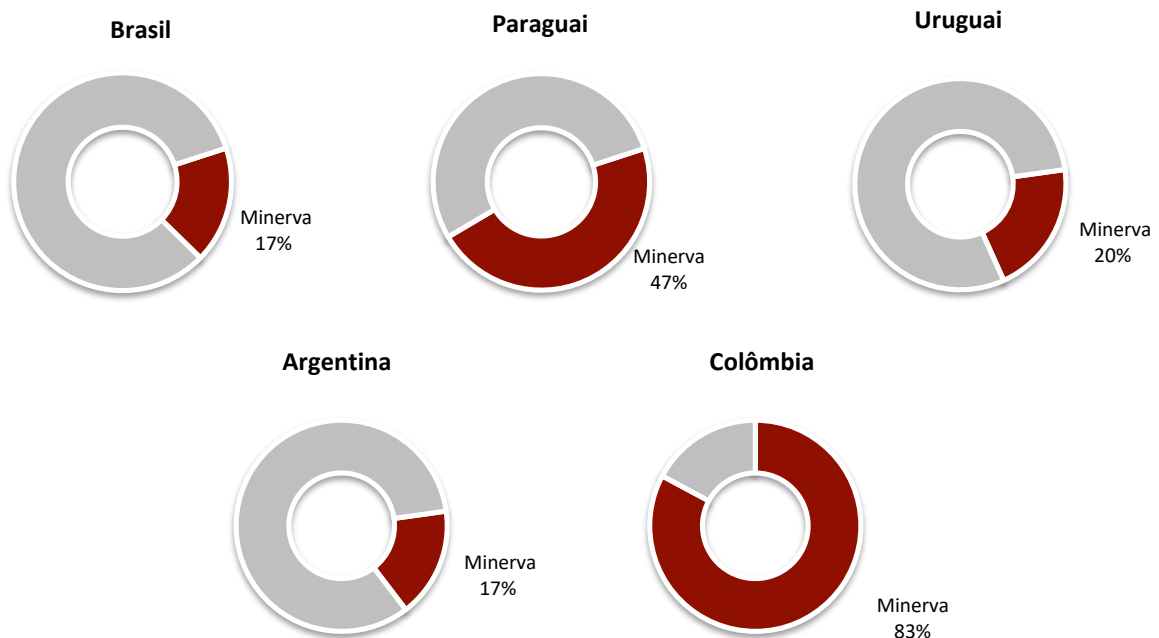
Receita Bruta (R\$ Milhões)	2T19	2T18	Var.%	1T19	Var.%	LTM2T19	LTM2T18	Var.%
Receita Bruta Trading	629,6	659,5	-4,5%	675,8	-6,8%	2.953,2	2.669,6	10,6%
Mercado Externo	272,0	216,9	25,4%	167,9	62,0%	809,7	769,9	5,2%
Mercado Interno	357,6	442,7	-19,2%	508,0	-29,6%	2.143,5	1.899,7	12,8%

Análise dos Resultados Consolidados

Exportações - Market Share por País

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

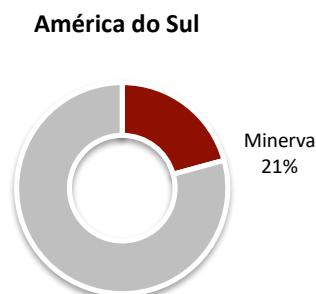
Figura 8 – Market Share 2T19 (% da Receita)



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

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

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



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

Receita Bruta

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

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

Receita Líquida

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

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

(1) LTM2T18 exclui números proforma de Receita Líquida dos ativos do Mercosul adquiridos em 01 de agosto de 2017

Custo das Mercadorias Vendidas (CMV) e Margem Bruta

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

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

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

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

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

EBITDA

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

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

Resultado Financeiro

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

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

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

Resultado Líquido

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

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

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

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

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

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

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

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

Fluxo de Caixa Livre

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

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

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

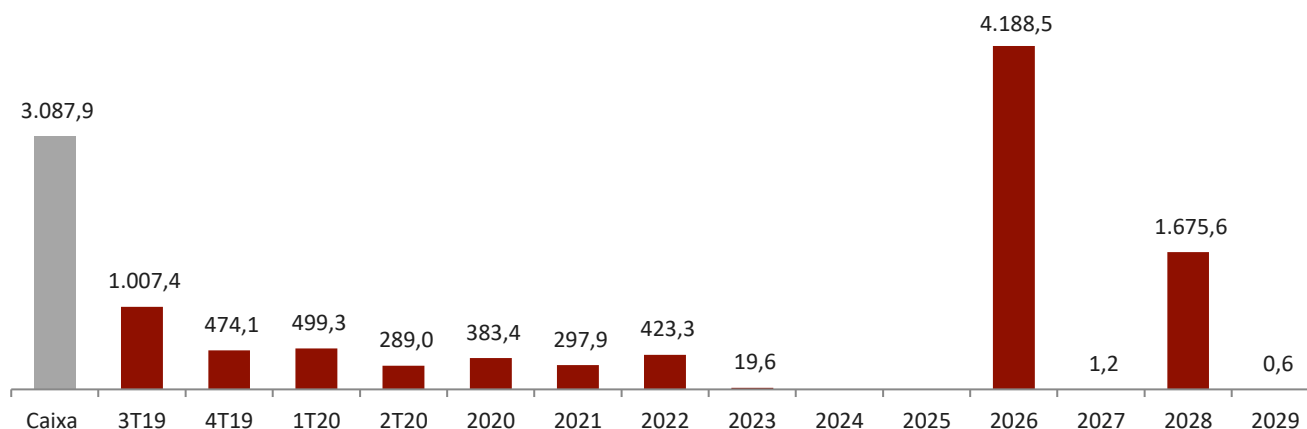
(1) não considerando o resultado caixa do hedge cambial

Estrutura de Capital

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

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

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



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

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

Investimentos

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

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

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

Eventos Subsequentes

Aumento de Capital em Decorrência do Exercício do Bônus de Subscrição

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

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

Sobre a Minerva S.A

A Minerva Foods é a líder em exportação de carne bovina na América do Sul e atua também no segmento de processados, comercializando seus produtos para mais de 100 países. A Companhia possui atualmente capacidade diária de abate de 26.380 cabeças de gado e de desossa equivalentes a 27.966 cabeças de gado. Presente no Brasil, no Paraguai, na Argentina, no Uruguai e na Colômbia, a Minerva opera 25 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. Nos últimos doze meses findos em 30 de junho de 2019, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de R\$ 17,8 bilhões, 14% acima da receita bruta do mesmo período de 2018.

Relacionamento com Auditores

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

Declaração da Diretoria

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

ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

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

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

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

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

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

ANEXO 4 – CÂMBIO

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