TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS 3T19

13 de novembro de 2019

Minerva

Destaques 3T19

DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

- **Fluxo de Caixa Operacional 3T19:** R$ 955,2 milhões | **LTM3T19:** R$ 1.857,0 milhões
- **Fluxo de Caixa Livre Recorrente 3T19:** R$ 509,9 milhões | **LTM3T19:** R$ 1.058,3 milhões
- **Receita Bruta 3T19:** R$ 4,8 bilhões | **LTM3T19:** R$ 18,0 bilhões
  - **Divisões 3T19:**
    - **Indústria Brasil**: 49% da receita bruta | **Athena Foods**: 39% da receita bruta **|** **Trading**: 12% da receita bruta
- **Exportações 3T19:** 68% do total da receita bruta (+16% yoy) | **LTM3T19:** 64% do total da receita bruta (+14% yoy)
- **Receita Líquida 3T19:** R$ 4,5 bilhões (+4% yoy) | **LTM3T19**: R$ 16,9 bilhões (+8% yoy)
  - *Guidance* mantido
- **EBITDA 3T19**: R$ 454,5 milhões | **Margem EBITDA:** 10,1%
- **EBITDA Ajustado LTM3T19**: R$ 1,6 bilhão | **Margem EBITDA Ajustada:** 9,5%
- **Resultado Líquido Ajustado Antes do IR e CS:** R$ 93,4 milhões

ESTRUTURA DE CAPITAL

- **Alavancagem medida pelo índice Dív. Líq./LTM EBITDA:** 3,8x
- **Posição de Caixa:** R$ 3,6 bilhões

OUTROS DESTAQUES

- Oportunidade para exportadores da América do Sul com a Febre Suína Africana (ASF)
- Criação de JV na China para ampliar oportunidades no mercado chinês

Oportunidade Joint Venture - China

RACIONAL DA OPERAÇÃO

- **Parceria estratégica:** novos clientes e canais de distribuição
- **Aumentar capilaridade** no mercado chinês
- **Inteligência de mercado:** serviços e produtos com **valor agregado**
- Oportunidade de ***branding*** no futuro

ESTRUTURA SOCIETÁRIA

Minerva Foods — 51%

Parceiros Chineses — 49%

JOINT VENTURE

OPORTUNIDADES

Antes JV

Embarque do produto → Distribuidor → Cliente → Consumidor Final

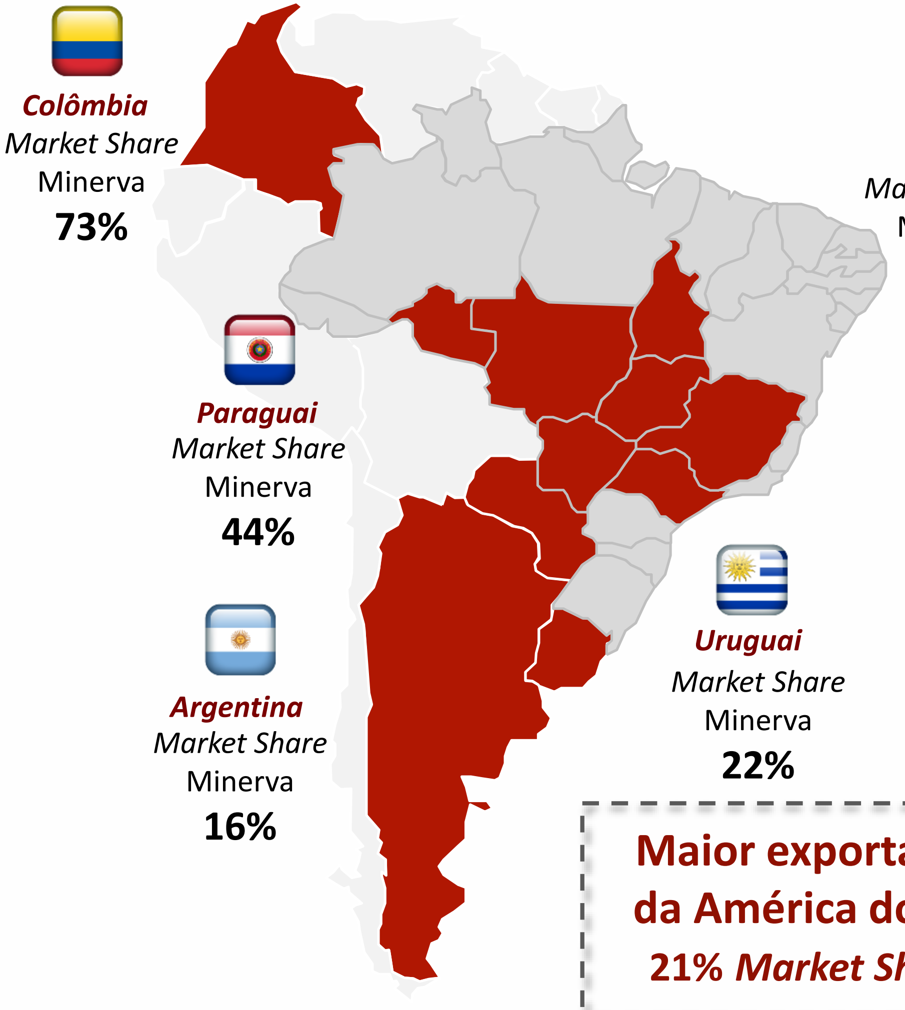
Depois JV

Embarque do produto → JV → Cliente/Consumidor Final

- Avançar na cadeia de valor da carne bovina
- Novos canais de distribuição
- Inteligência de mercado: customização, serviços e produtos com maior valor agregado
- Fortalecer presença no mercado chinês e asiático

Participação nas Exportações

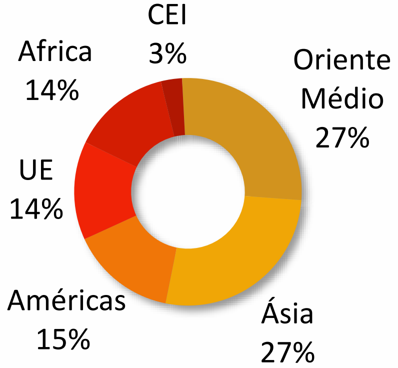
MARKET SHARE - EXPORTAÇÕES POR PAÍS – 3T19



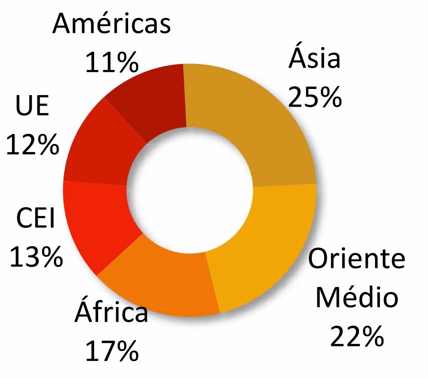
Maior exportador da América do Sul
21% Market Share

EXPORTAÇÕES DA DIVISÃO BRASIL (% DA RECEITA)

LTM3T18

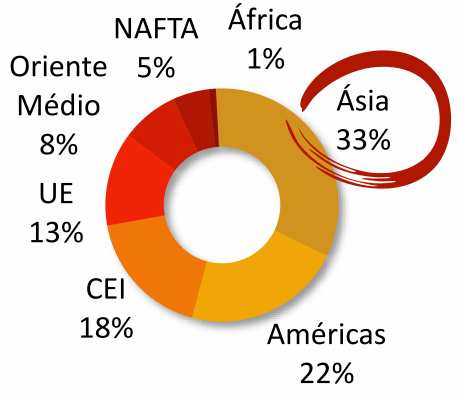


LTM3T19

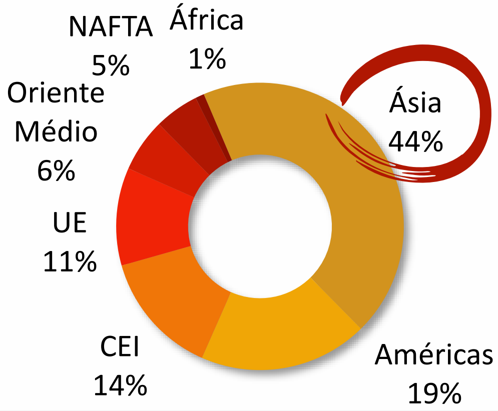


EXPORTAÇÕES DA ATHENA FOODS (% DA RECEITA)

LTM3T18



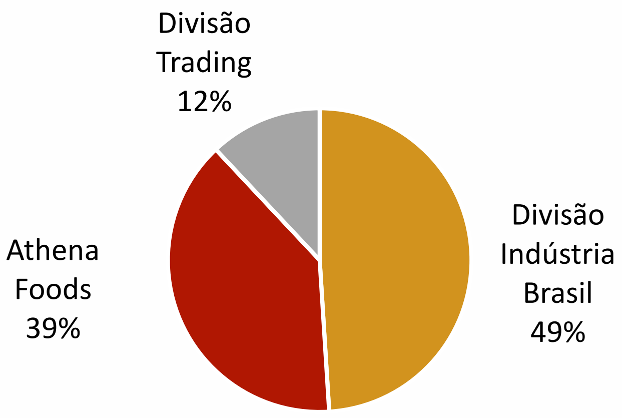
LTM3T19



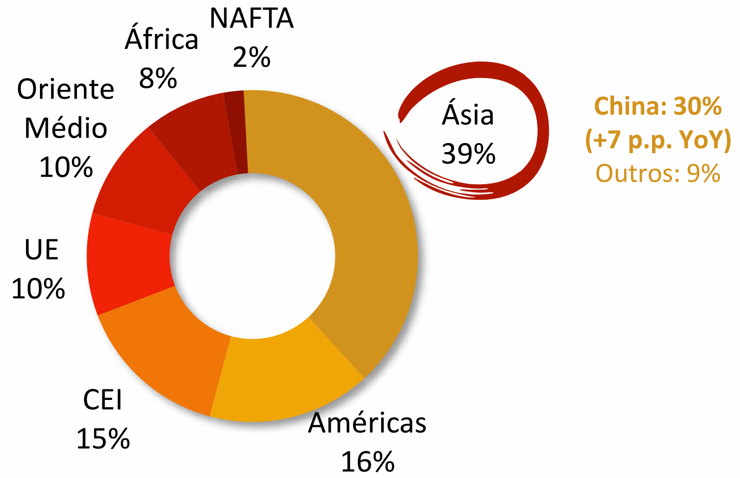
Fontes: Minerva, Secex, INAC, SENACSA, DANE e IPCVA

Resultados Financeiros e Operacionais

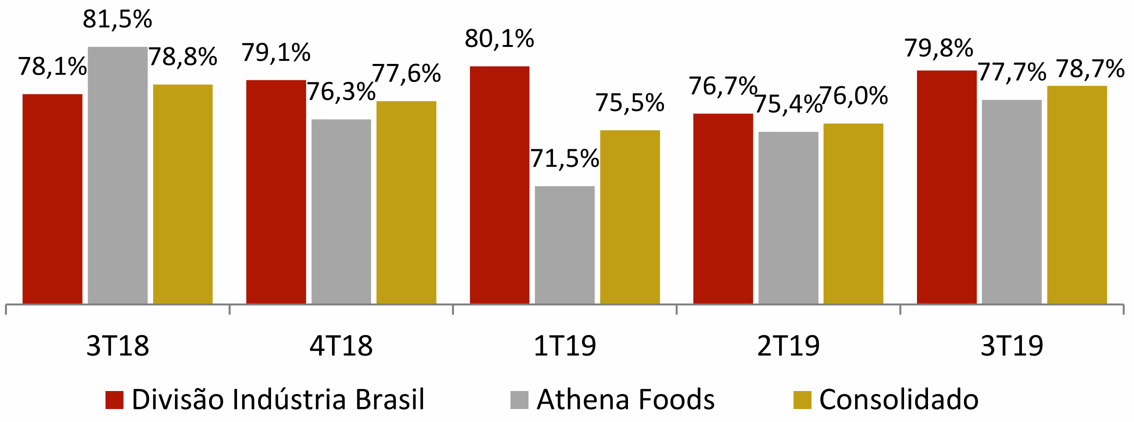
PARTICIPAÇÃO DAS DIVISÕES (% DA RECEITA BRUTA) – 3T19



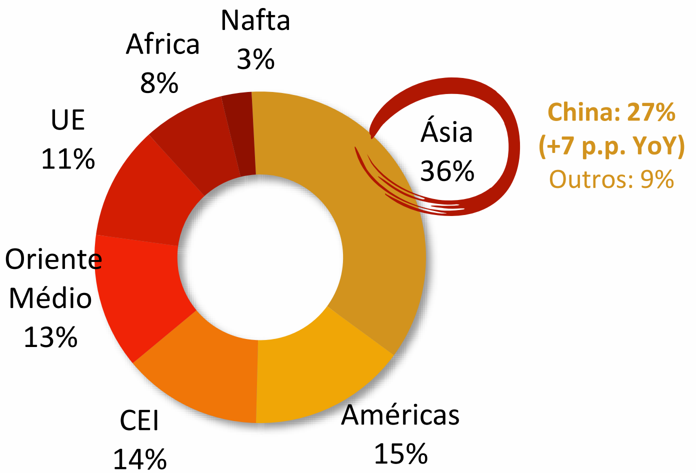
EXPORTAÇÕES CONSOLIDADAS 3T19



TAXA DE UTILIZAÇÃO DE CAPACIDADE

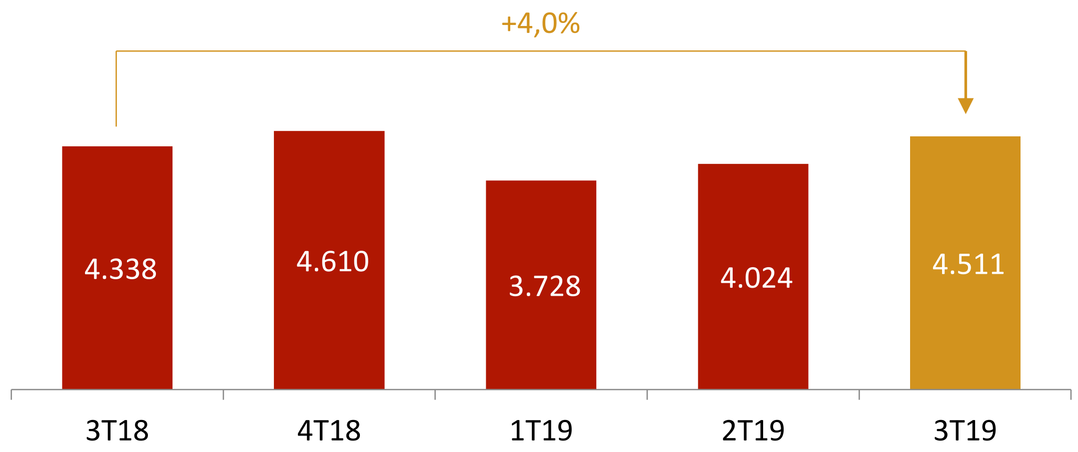


EXPORTAÇÕES CONSOLIDADAS LTM3T19

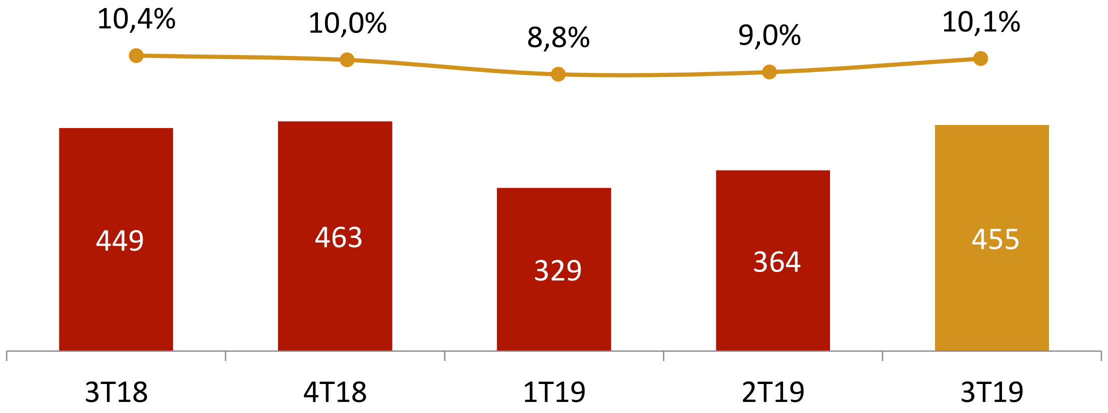


Resultados Financeiros e Operacionais (cont.)

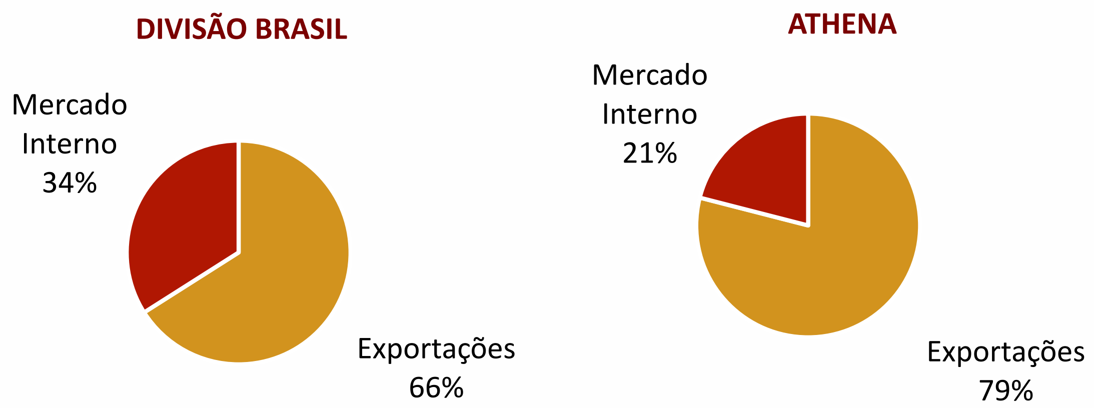
RECEITA LÍQUIDA (R$ MILHÕES)



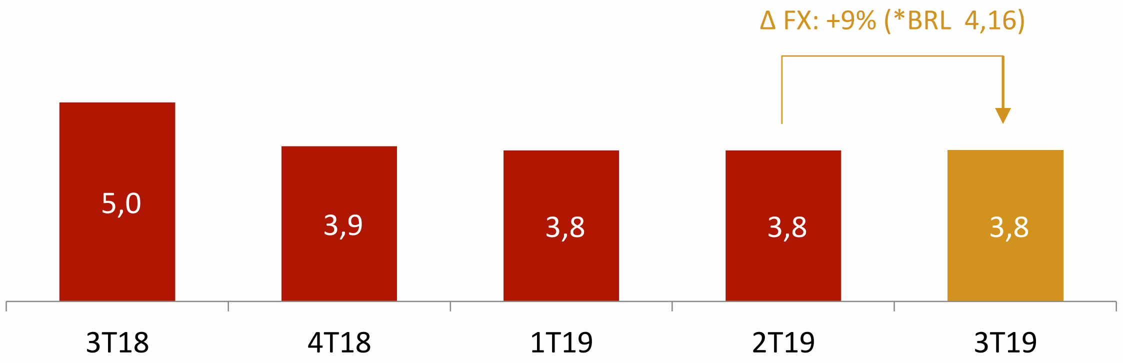
EBITDA (R$ MILHÕES) E MARGEM EBITDA AJUSTADOS (%)



COMPOSIÇÃO DA RECEITA BRUTA – 3T19



DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA LTM



* Dólar referente ao dia 30/09/2019

Resultado Líquido Ajustado e Fluxo de Caixa

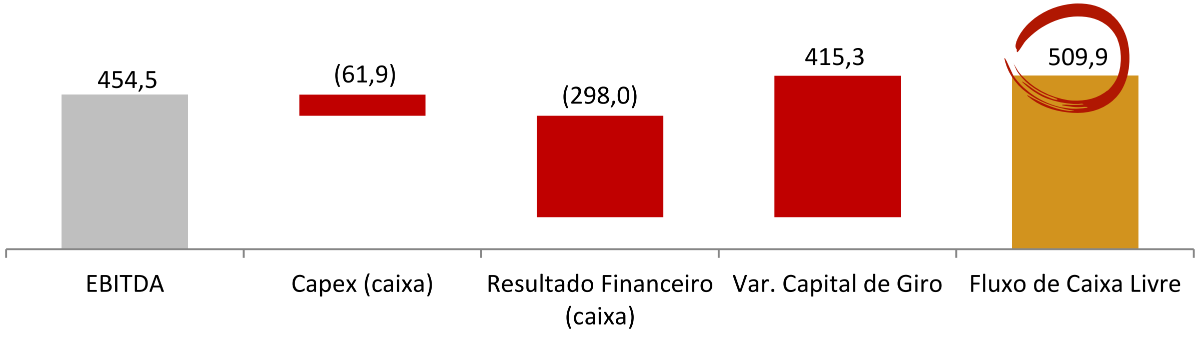
RESULTADO LÍQUIDO AJUSTADO (R$ MILHÕES)

R$ Milhões	3T19
Lucro (Prejuízo) Líquido Antes do IR e CS	**-74,3**
Variação Cambial (sem efeito caixa)	265,6
Correção Monetária	67,1
Resultado Hedge Cambial	-165,0
Lucro/Prejuízo Líquido Antes do IR e CS Ajustado	**93,4**

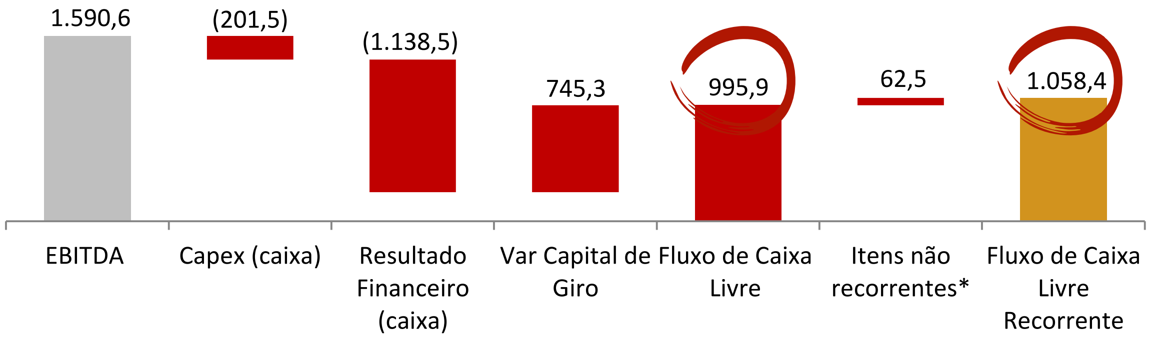
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL (R$ MILHÕES)

R$ Milhões	3T19
Resultado Líquido	**-82,7**
(+) Ajustes do Lucro/Prejuízo Líquido	622,6
(+) Variação da necessidade de capital de giro	415,3
Fluxo de caixa operacional	**955,2**

FLUXO DE CAIXA LIVRE 3T19 (R$ MILHÕES)



FLUXO DE CAIXA LIVRE LTM3T19 (R$ MILHÕES)



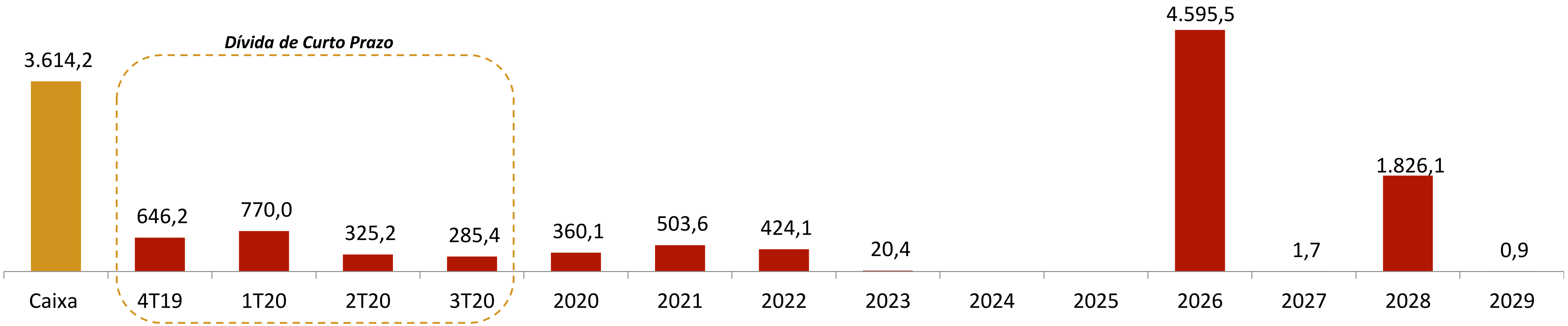
* R$ 19,5 milhões – Efeito não recorrente no EBITDA 1T19
R$ 43,0 milhões – Efeito do pagamento do *Consent Solicitation* no 2T19

Estrutura de Capital

DESTAQUES

- Relação Dívida Líquida/LTM EBITDA ajustado: 3,8x
- Posição de caixa: R$ 3,6 bilhões
- Ao final de setembro, aproximadamente 79% da dívida total estava exposta à variação do dólar
- *Duration* da Dívida: 4,7 anos

FLUXO DE AMORTIZAÇÃO DA DÍVIDA (R$ MILHÕES) – SET/19



MinervaFoods

Disclaimer

Este material é uma apresentação de informações gerais sobre a Minerva S.A. e suas subsidiárias ("Minerva" ou "Companhia"), elaborado na data desta apresentação pela Minerva. As informações contidas nesta apresentação são fornecidas de forma resumida, não têm a intenção de serem completas nem se destinam a serem interpretadas como aconselhamento a potenciais investidores.

Não fazemos nenhuma declaração nem damos nenhuma garantia, expressa ou implícita, quanto à correção, adequação, imparcialidade, integralidade ou abrangência das informações aqui contidas. Informações obtidas de fontes públicas contidas nesta apresentação não foram verificadas independentemente.

Este material não contém projeções e/ou estimativas de eventos futuros. As considerações sobre eventos futuros aqui disponíveis foram preparadas de maneira criteriosa e pretendem sinalizar possíveis tendências relacionadas ao Minerva, conforme a razoável expectativa da sua administração. O uso dos termos "projeta", "estima", "antecipa", "prevê", "planeja", "espera", entre outros, não deve ser interpretado como "projeção" ou "*guidance*" nos termos da legislação em vigor, mas devem ser compreendidos como meras tendências que, evidentemente, envolvem incertezas e riscos. Estas declarações baseiam-se em diversos pressupostos e fatores, inclusive condições de mercado, regras governamentais, condições da concorrência, desempenho do setor e da economia mundial e brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Minerva junto à CVM. Quaisquer alterações nesses pressupostos e fatores podem levar a resultados práticos diferentes das tendências atuais. Não se deve confiar plenamente nessas declarações. O desempenho passado da Companhia não é indicativo de resultados futuros.

Embora a Minerva acredite que as expectativas e premissas contidas nas declarações e informações contidas nesta apresentação sejam razoáveis e baseadas em dados atualmente disponíveis à sua administração, a Companhia não pode garantir resultados ou acontecimentos futuros. As declarações e informações contidas nesta apresentação se aplicam somente à data em que foram preparadas, não se obrigando a Minerva a atualizá-las à luz de novas informações ou desenvolvimentos futuros.

Nem este material nem o seu conteúdo deve ser considerado como uma oferta ou um convite ou solicitação de oferta para subscrever ou comprar quaisquer valores mobiliários. As informações contidas nessa apresentação não devem constituir a base de qualquer contrato ou compromisso. A Minerva não se responsabiliza por operações que sejam realizadas ou por decisões de investimentos que sejam feitos com base nas informações contidas nesta apresentação.

Nenhuma pessoa está autorizada a dar qualquer informação ou fazer qualquer representação inconsistente e incoerente com esse material e, se dado ou feito, a informação ou a representação não deve ser invocada como tendo sido autorizada pela ou em nome da Companhia.

Esta apresentação é estritamente confidencial e é apresentada a destinatários selecionados.

Esta apresentação não pode ser reproduzida (no todo ou em parte), distribuída ou transmitida a qualquer outra pessoa sem o prévio consentimento escrito da Minerva. "Esta apresentação não é destinada à distribuição ou uso por qualquer pessoa ou entidade em qualquer jurisdição ou país onde tal distribuição ou uso seja contrário à lei ou regulamentação local."

Relações com Investidores

Edison Ticle
Danilo Cabrera
Kelly Barna
Matheus Oliveira
Luiza Puoli

E-mail: ri@minervafoods.com
Tel: +55 11 3074-2444
www.minervafoods.com/ri

Minerva Foods

CONFERENCE CALL 3Q19

November 13th, 2019

Minerva

3Q19 Highlights

OPERATING AND FINANCIAL HIGHLIGHTS

- **Operational Cash Flow 3Q19:** R$955.2 million | **LTM3Q19:** R$1,857.0 million
- **Recurring Free Cash Flow 3Q19:** R$509.9 million | **LTM3Q19:** R$1.058.3 million
- **Gross Revenue 3Q19:** R$4.8 billion | **LTM3Q19:** R$18.0 billion
  - **Breakdown 3Q19:**
    - **Brazilian Industry**: 49% of gross revenue | **Athena Foods**: 39% of gross revenue | **Trading**: 12% of gross revenue
- **Exports 3Q19:** 68% of gross revenue (+16% yoy) | **LTM3Q19:** 64% of gross revenue (+14% yoy)
- **Net Revenue 3Q19:** R$4.5 billion (+4% yoy) | **LTM3Q19:** R$16.9 billion (+8% yoy)
  - Guidance maintained
- **EBITDA 3Q19**: R$454.5 million | **EBITDA Margin:** 10.1%
- **Adjusted EBITDA LTM3Q19**: R$1.6 billion| **Adjusted EBITDA Margin:** 9.5%
- **Adjusted Net Profit before Taxes:** R$93.4 million

CAPITAL STRUCTURE

- **Leverage measured by the net debt/LTM EBITDA ratio:** 3.8x
- **Cash Position:** R$3.6 billion

OTHER HIGHLIGHTS

- Opportunity for South American Exporters with African Swine Fever (ASF)
- Creation of a JV in China to increase opportunities in the Chinese markets

Joint Venture Opportunities - China

OPERATION RATIONALE

- **Strategical partnership:** new clients and distribution channel
- To **grow capillarity** in the Chinese market
- **Market Intelligence:** value added products and services
- **Branding** opportunity in the future

CORPORATE STRUCTURE

Minerva Foods — 51%

Chinese Partners — 49%

JOINT VENTURE

OPORTUNITIES CAPTURE

Before JV

Beef Shipment → Distributer → Client → Final Consumer

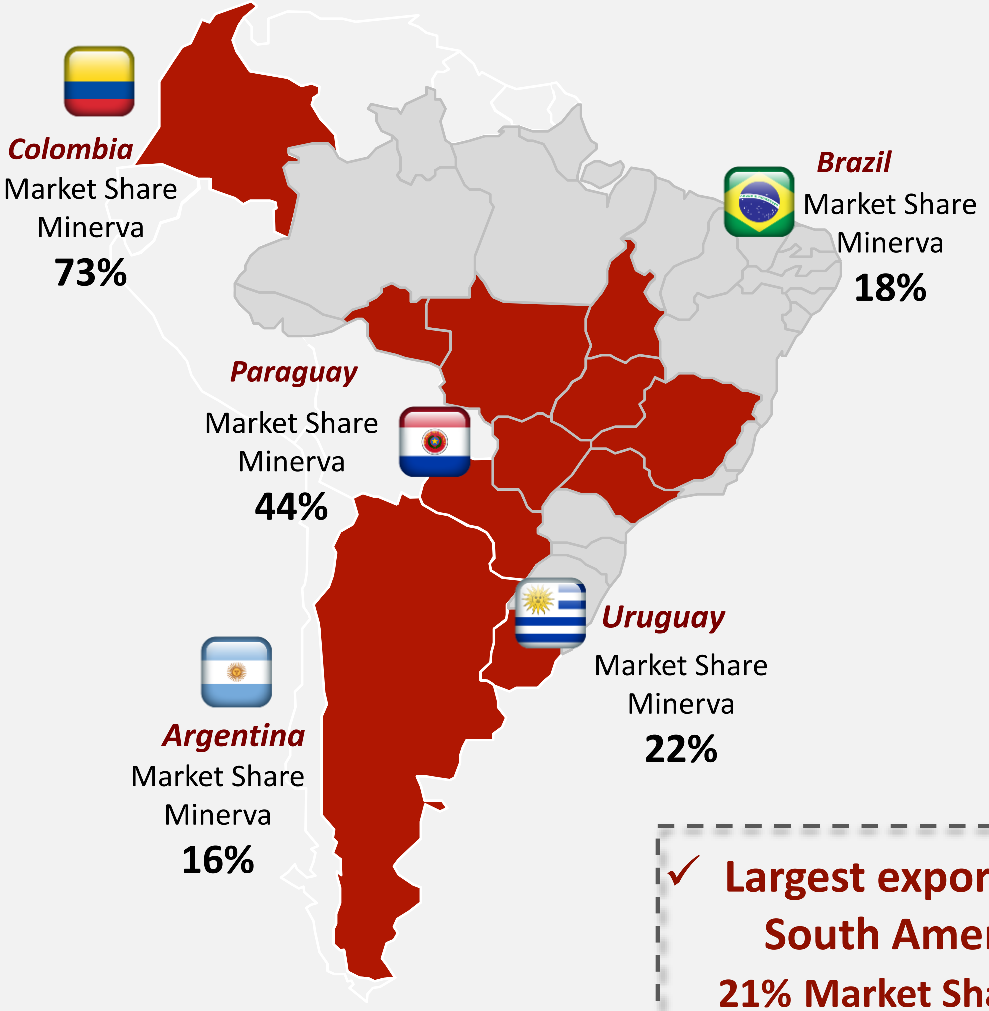
After JV

Beef Shipment → JV → Client/Final Consumer

- Move forward in beef value chain
- New distribution channels
- Market Intelligence: customization, service and products with higher value added
- Strength our presence in the Chinese and Asian market

Share of Exports

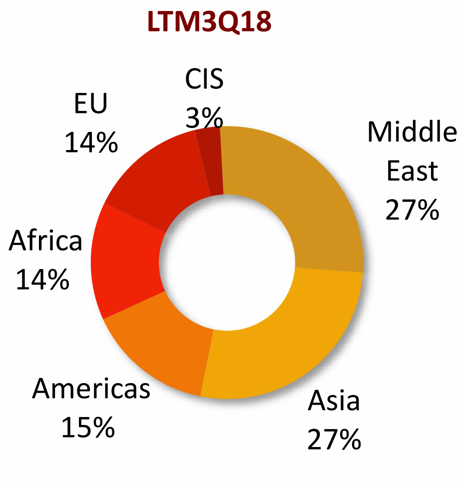
MARKET SHARE (EXPORTS PER COUNTRY) – 3Q19

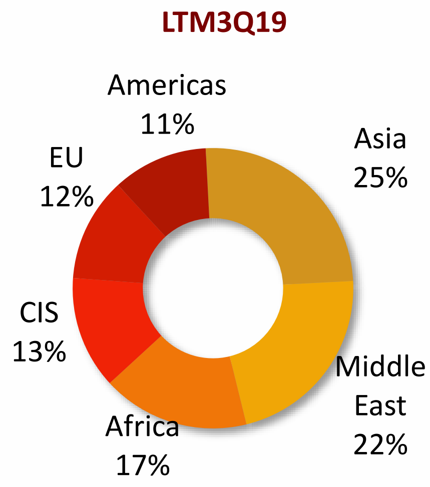


✓ Largest exporter in South America
21% Market Share

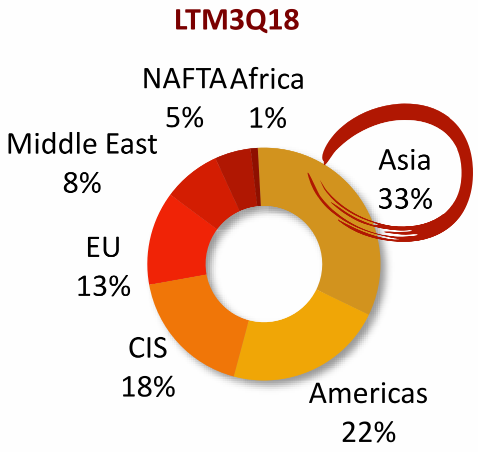
Sources: Minerva, Secex, INAC, SENACSA, DANE and IPCVA

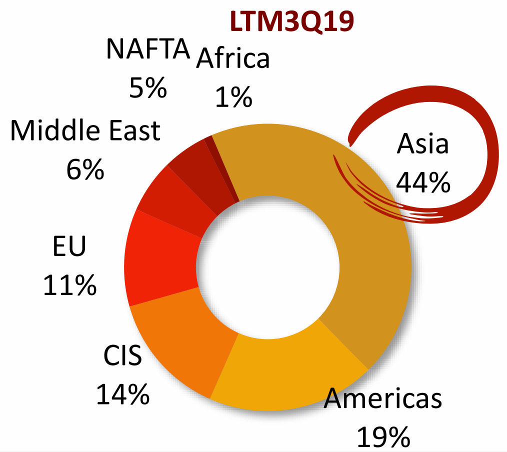
BRAZILIAN DIVISION EXPORTS (% OF REVENUE)





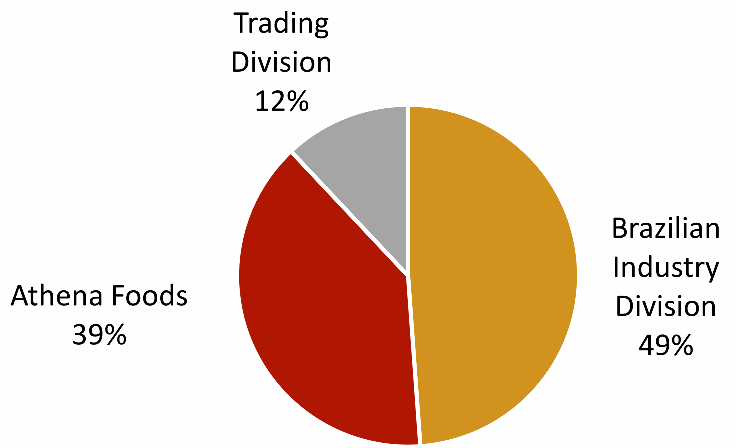
ATHENA FOODS OF EXPORTS (% OF REVENUE)



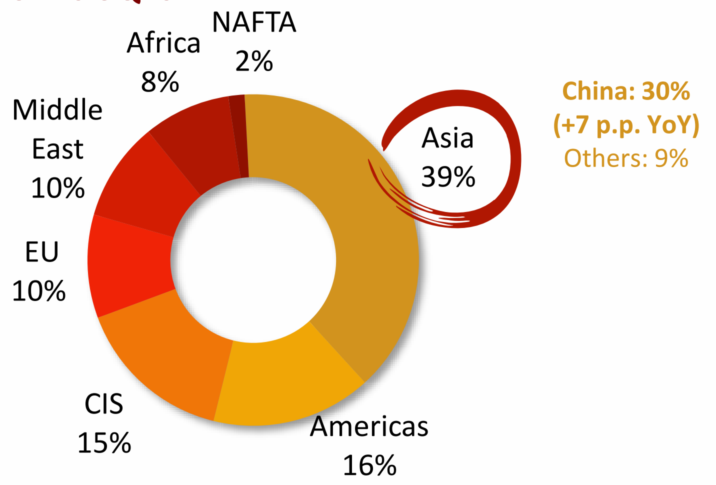


Operating and Financial Results

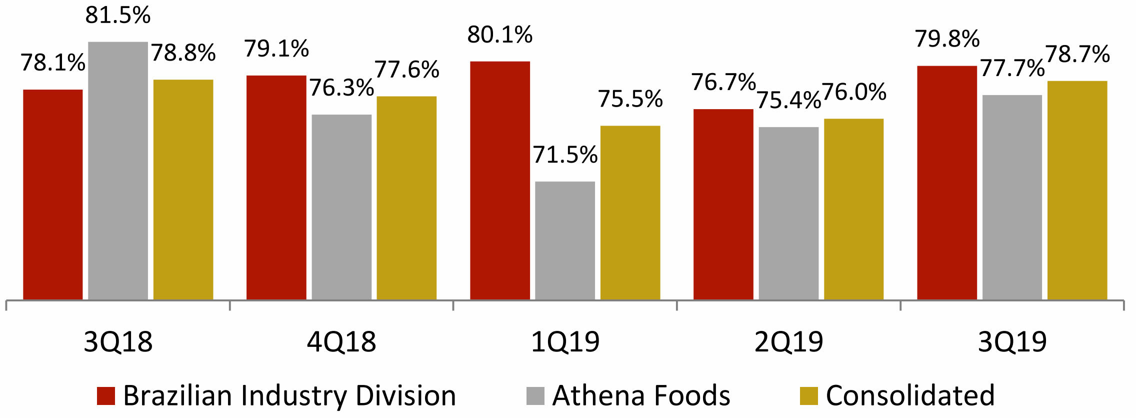
DIVISIONS BREAKDOWN (% OF GROSS REVENUE) – 3Q19



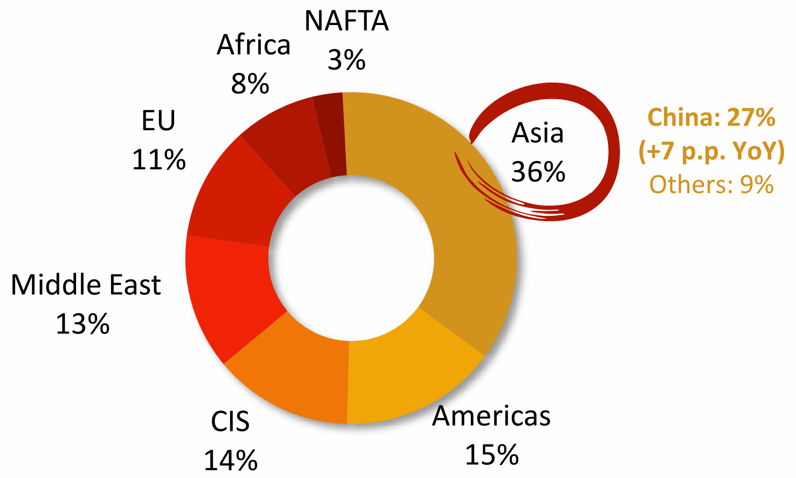
CONSOLIDATED EXPORTS 3Q19



CAPACITY UTILIZATION

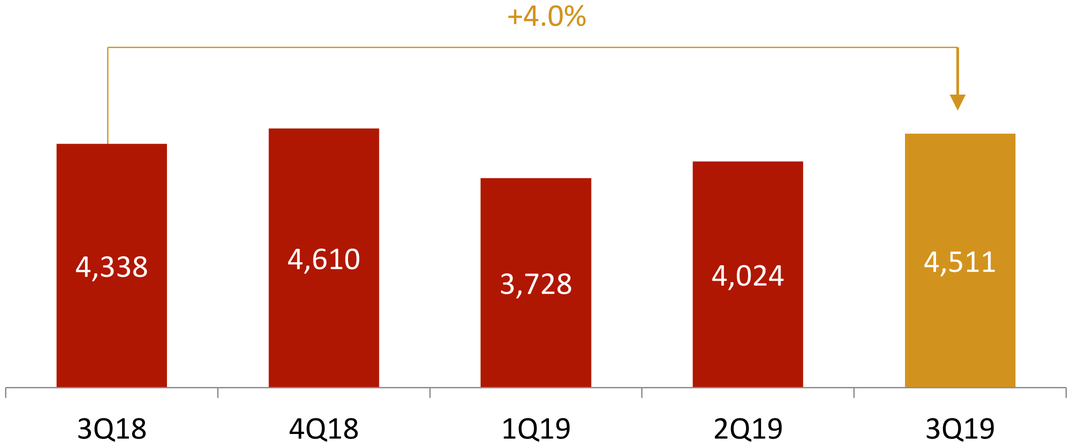


CONSOLIDATED EXPORTS LTM3Q19

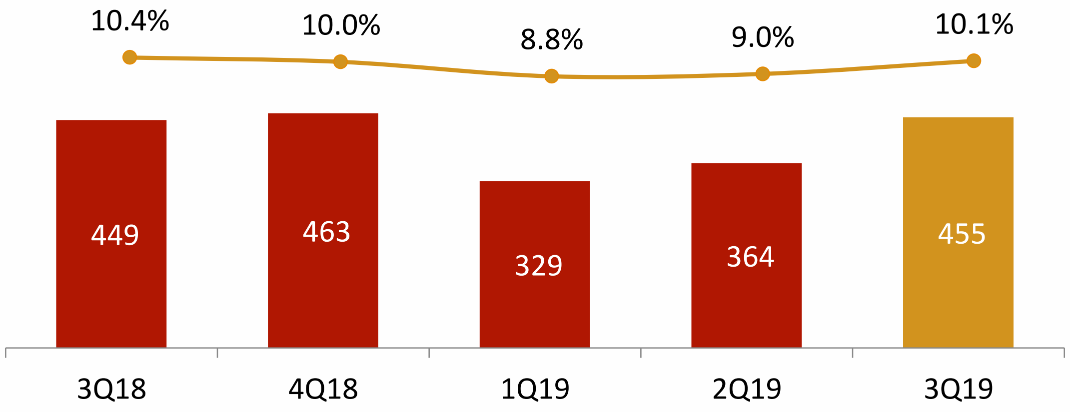


Operating and Financial Results (cont'd)

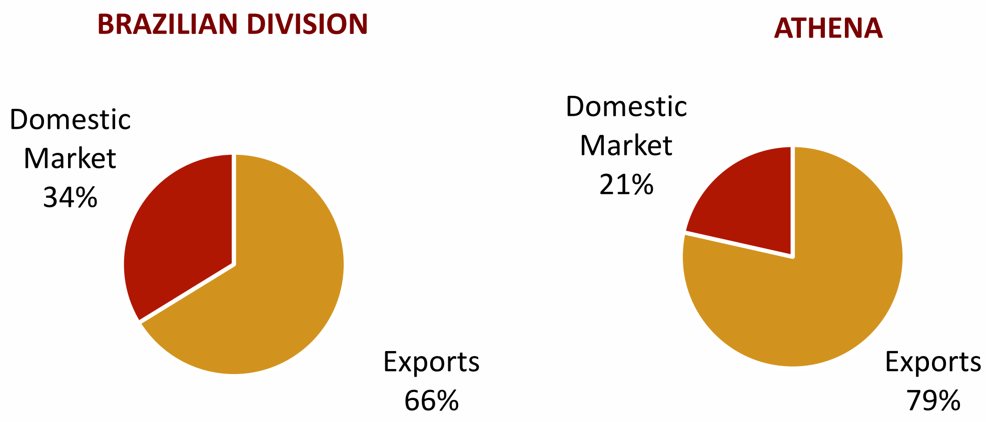
NET REVENUE (R$ MILLION)



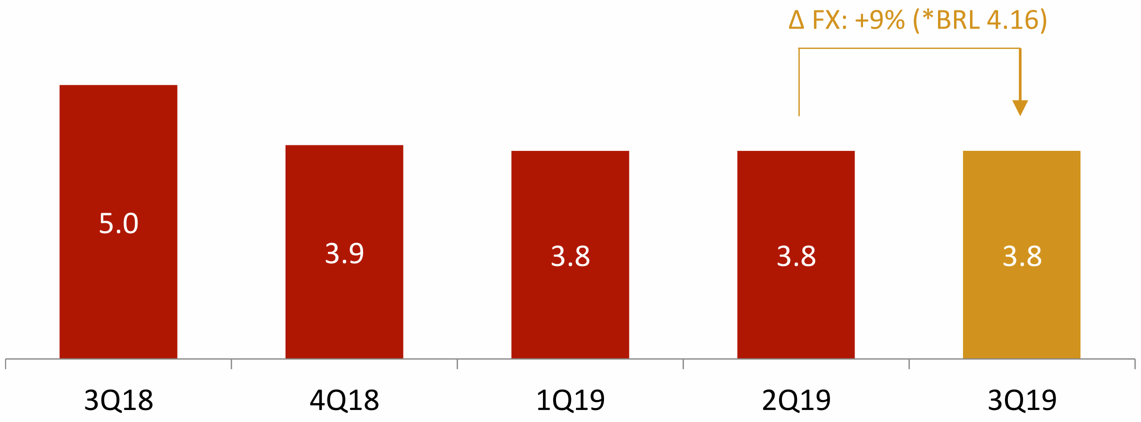
ADJUSTED EBITDA (R$ MILLION) AND EBITDA MARGIN (%)



GROSS REVENUE BREAKDOWN – 3Q19



NET DEBT/EBITDA LTM



* FX rate in 09/30/2019

MinervaFoods

Adjusted Net Result and Cash Flow

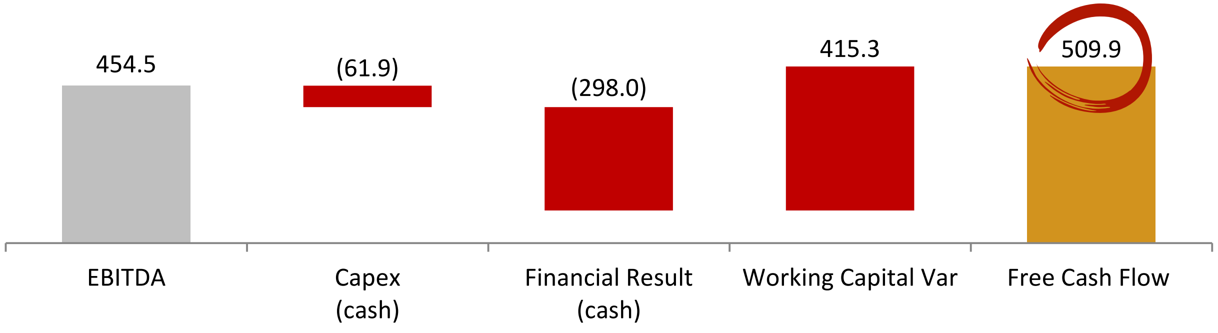
ADJUSTED NET PROFIT (R$ MILLION)

R$ Million	3Q19
Net Profit (Loss) before Taxes	**-74.3**
FX Variation (non cash)	265.6
Monetary Correction	67.1
FX hedge	-165.0
Adjusted Net Profit before Taxes	**93.4**

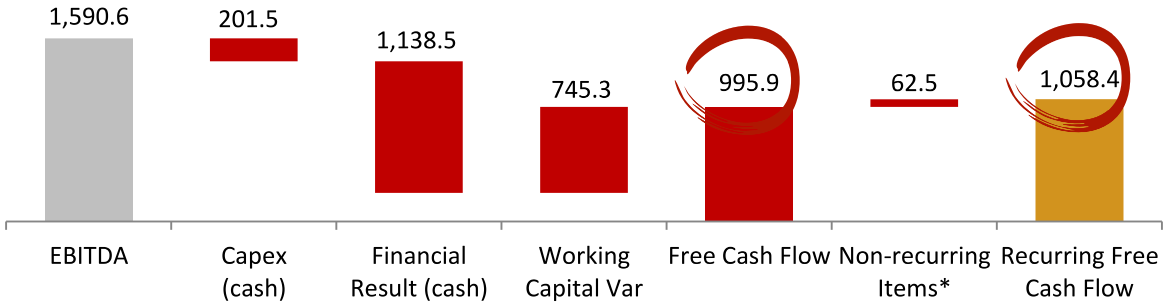
OPERATING CASH FLOW (R$ MILLION)

R$ Million	3Q19
Net Result	**-82.7**
(+) Net Profit (Loss) adjustments	622.6
(+) Changes in working capital requirements	415.3
Operating cash flow	**955.2**

FREE CASH FLOW 3Q19 (R$ MILLION)



FREE CASH FLOW LTM3Q19 (R$ MILLION)



* R$19.5 million – EBITDA Non- Recurring effect – 1Q19
R$43.0 million – Consent Solicitation payment effect – 2Q19

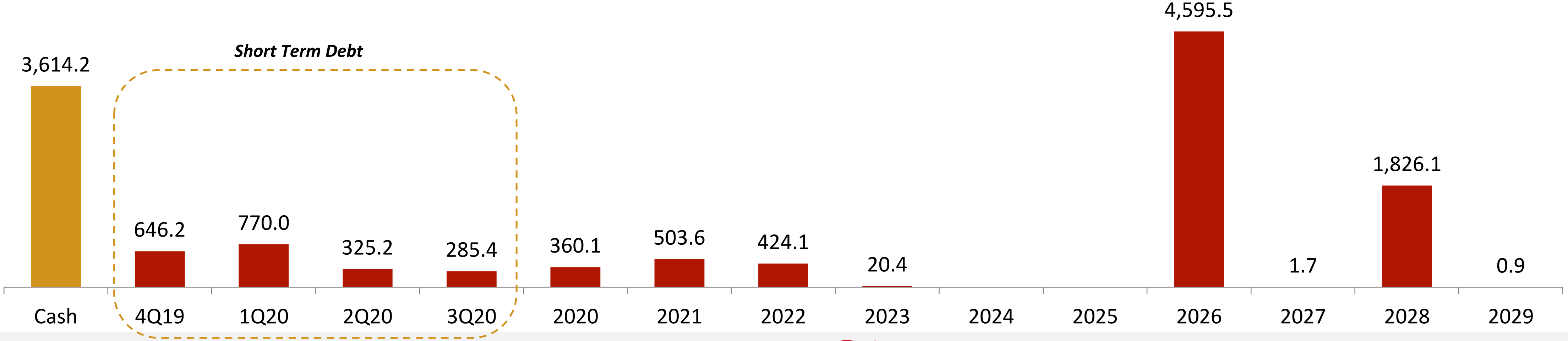
Minerva Foods

Capital Structure

HIGHLIGHTS

- Net Debt/LTM Adjusted EBITDA ratio: 3.8x
- Cash Position: R$3.6 billion
- At the end of September approximately 79% of total debt was exposed to the dollar variation
- Debt Duration: 4.7 years

DEBT AMORTIZATION SCHEDULE (R$ MILLION) – SEP/19



Minerva Foods

Disclaimer

This presentation provides general information about Minerva S,A, and its subsidiaries ("Minerva" or "Company") and was prepared on the date of its presentation by Minerva. Information herein is provided in summary form and is not intended to be complete or to be interpreted as advice to potential investors.

We do not make any declaration or guarantee, express or implied, regarding the veracity, suitability, impartiality, completeness or scope of the information contained herein. Information obtained from public sources, contained in this presentation, has not been independently verified.

This presentation contains forward-looking statements which were carefully prepared by management and are intended to indicate possible future tendencies in relation to Minerva in accordance with management's reasonable expectations. The use of such terms as "project", "estimate", "anticipate", "envisage", "plan" and "expect", among others, should not be interpreted as "projections" or "guidance" in accordance with the prevailing legislation, but should be regarded as mere tendencies which clearly involve risks and uncertainties. These statements are based on various factors and assumptions, including market conditions, government regulations, pressures from competitors, and the performance of the industry and the global and Brazilian economy, among others, as well as the risks mentioned in the disclosure documents filed by Minerva with the Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM). Any alterations to these factors or assumptions may lead actual results to differ from current tendencies. We advise not placing undue trust in these forward-looking statements, the Company's past performance being no indicator of future results.

Although Minerva believes that the forward-looking statements contained herein are reasonable and based on data currently available to management, it cannot guarantee future results or events. The information and statements contained in this presentation apply only to the date on which they were prepared and Minerva is in no way obliged to update them in the light of new information or future developments.

Neither should this presentation or its contents be considered an offer or invitation to an offer to subscribe to or acquire any securities. The information contained in this presentation should not serve as the basis of any agreement or commitment. Minerva takes no responsibility for transactions or investment decisions based on the information herein.

No one is authorized to provide any information or make any representation that is inconsistent and not coherent with this presentation. If any such information has been provided or representation made, it should not be construed as having been authorized by or on behalf of the Company.

This presentation is strictly confidential and is presented to a select audience. It may not be reproduced, fully or partially, distributed or transmitted to any other person without prior written consent from Minerva. This presentation is not meant for distribution or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use is against law or regulations."

Investor Relations

Edison Ticle
Danilo Cabrera
Kelly Barna
Matheus Oliveira
Luiza Puoli

Email: ri@minervafoods.com
Phone: +55 11 3074-2444
www.minervafoods.com/ir

Minerva Foods