



DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T22

Minerva (BEEF3)

Preço em 08-11-22: R\$ 14,64
Valor de Mercado: R\$ 8,9 bilhões
Ações: 607.283.407
Free Float: 43,4%

Teleconferências

10 de novembro de 2022

Português:

09:00 (Brasília) 07:00 (US EST)

[Link Webcast](#)**Inglês:**

09:00 (Brasília) 07:00 (US EST)

[Link Webcast](#)**Contatos de RI:**

Edison Ticle
Danilo Cabrera
Luiza Puoli
Gustavo Ityanagui
Marcelo Reis

Tel.: (11) 3074-2444

ri@minervafoods.com

Clique ou escaneie

Relatório de Resultados

Barretos, 09 de novembro de 2022 – A Minerva S.A. (BM&FBOVESPA: BEEF3 | OTC - Nasdaq International: MRVSY), líder na América do Sul na exportação de carne bovina *in natura* e seus derivados, e que atua também no segmento de processados, anuncia hoje seus resultados referentes ao 3º trimestre de 2022. 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 3T22

- O Fluxo de Caixa Livre do 3T22, após Despesas Financeiras, Capex e Capital de Giro, totalizou R\$ 601 milhões na métrica recorrente, e R\$ 536 milhões após o efeito caixa dos derivativos. No LTM3T22, o fluxo de caixa livre foi de R\$ 992 milhões. Desde 2019, a Companhia acumulou mais de R\$ 4,5 bilhões em geração de caixa livre.
- A alavancagem líquida do 3T22, medida através do múltiplo Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses, encerrou o trimestre em 2,18x, menor nível desde 2008, confirmando a solidez da estrutura de capital da Minerva Foods.
- O EBITDA do 3T22 alcançou o patamar recorde de R\$ 806,2 milhões, expressivo crescimento de 24,4% na comparação anual e com margem EBITDA de 9,6%. No acumulado dos últimos doze meses, o EBITDA foi de R\$ 3,0 bilhões, incremento de 29,2% na base anual e o maior patamar histórico já registrado pela Companhia, com uma margem EBITDA de 9,4%.
- Nesse 3T22, o Lucro Líquido foi de R\$ 141,5 milhões, acumulando R\$ 680,7 milhões no ano, e totalizando R\$ 831,0 milhões nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2022.
- A Receita Bruta Consolidada no 3T22 atingiu R\$ 9,0 bilhões, crescimento de 14,9% na comparação anual. No mesmo período, as exportações representaram 69,7% da Receita Bruta da Companhia, consolidando a nossa liderança na exportação de carne bovina na América do Sul, com aproximadamente 20% de *market share*.
- Nesse 3T22, a Receita Líquida da Companhia somou R\$ 8,4 bilhões, alta de 14,5% quando comparada ao mesmo período do ano anterior. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2022, a Receita Líquida da Minerva Foods totalizou R\$ 31,6 bilhões, crescimento de 25,8% ante o LTM3T21.
- Em agosto, a Companhia efetuou o pagamento dos dividendos intercalares no montante de R\$ 128,1 milhões ou R\$ 0,22/ação. Nos 9 primeiros meses do ano, a Companhia já distribuiu aproximadamente R\$ 0,56/ação totalizando um montante total de R\$ 328,1 milhões em proventos para seus acionistas.
- Compromisso com a Sustentabilidade: avançamos no monitoramento geográfico das fazendas fornecedoras diretas na Colômbia para mais de 80% e iniciamos no Uruguai o estudo de legislação socioambiental e diagnóstico geográfico, com o objetivo de analisar o tamanho das propriedades rurais em diferentes regiões do país e os parâmetros aplicáveis para o monitoramento geoespacial.
- Compromisso Público da Pecuária: registramos pelo nono ano consecutivo 100% de conformidade, resultado cancelado pela BDO RCS Auditores Independentes.
- Programa Renove: implementação do primeiro projeto de geração de créditos de carbono a partir das boas práticas agropecuárias no Brasil.
- Programa Renove: lançamento de produto carbono neutro no Uruguai com emissões compensadas pela venda de créditos de carbono gerados em projeto de integração pecuária floresta no Uruguai e comercializados pela MyCarbon.
- Relatório de Sustentabilidade: recebemos dois importantes reconhecimentos internacionais pela qualidade das informações, clareza e transparência de nossa publicação. Best Sustainability Report, organizado pela ESG Investing, na categoria de bens de consumo e ficamos entre as duas primeiras colocadas no prêmio Best in the World, promovido pela Hallbars Sustainability Research Organization.

Mensagem da Administração

Os nove primeiros meses de 2022 foram marcados pela evolução constante da performance operacional e financeira da Minerva Foods, sempre com consistência, foco e disciplina da nossa estratégia de negócios, consolidando a Companhia como um dos principais players no mercado global de proteína animal. Encerramos o 3T22 com receita líquida de R\$ 8,4 bilhões, além de, novamente, registrar um EBITDA recorde, R\$ 806 milhões. No somatório dos últimos doze meses, a receita líquida da Companhia totalizou a expressiva marca de R\$ 31,6 bilhões e um EBITDA de R\$ 3,0 bilhões. Encerramos o trimestre com um lucro líquido de R\$ 141,5 milhões e R\$ 536,4 milhões em geração de caixa livre, fruto da eficiente gestão operacional, comercial e financeira da Minerva Foods.

Em consonância com o nosso compromisso com uma estrutura de capital saudável, encerramos o trimestre com a alavancagem líquida em seu menor nível desde 2008: 2,18x Dívida Líquida/EBITDA, mesmo considerando a desvalorização cambial do período e o desembolso de R\$ 128,1 milhões em dividendos no trimestre.

Receita Líquida
R\$ 8,4 bilhões

EBITDA
R\$ 806,2 milhões

Resultado Líquido
R\$ 141,5 milhões

A estratégia de diversificação geográfica, um dos pilares do nosso modelo de negócios, segue exercendo papel fundamental na manutenção da nossa rentabilidade e também atuando como importante agente mitigador de riscos. Em linha com essa estratégia, avançamos no mercado australiano com a recente aquisição da ALC (Australia Lamb Company), expandindo o nosso posicionamento geográfico e ampliando a nossa capacidade de arbitragem no mercado global de proteína animal, sempre respeitando o nosso compromisso de disciplina de capital e a manutenção de um balanço sólido.

O mercado internacional de proteína animal, em particular carne bovina, segue com fundamentos e perspectivas bastante positivas, em particular na América Do Sul. O aumento na disponibilidade de animais prontos para o abate em nosso continente, combinado com a restrição na oferta norte-americana de carne bovina ao longo dos próximos anos, proporcionam oportunidades únicas para os exportadores sul-americanos. Aliado a esse cenário temos ainda as persistentes dificuldades sanitárias e climáticas em algumas das principais regiões produtoras de proteína animal ao redor do mundo, como EUA, Europa e alguns países asiáticos. Vale destacar também o consistente aumento na disponibilidade de gado aqui no Brasil, reflexo da retomada do ciclo bovino e uma tendência que deve se consolidar ao longo dos próximos meses. Assim, a América do Sul com sua matriz de produção de gado via pasto, amplia ainda mais a sua competitividade no mercado global de carne bovina, em especial considerando o atual ambiente de forte pressão de custos. Desse modo, o *footprint* operacional da Minerva Foods, conferindo acesso a 100% da demanda global, se consolida como uma das nossas principais vantagens competitivas, reduzindo riscos e contribuindo para nossa estratégia de arbitragem global no mercado de exportação de proteína animal.

Fluxo de Caixa Livre
R\$ 536,4 milhões

Alavancagem
2,18x

A gestão financeira da Companhia registrou novamente geração de caixa livre, sendo neste trimestre de aproximadamente R\$ 536,4 milhões. Nos últimos 12 meses, a geração de caixa livre já alcança R\$ 992,5 milhões. A solidez de nosso balanço também foi um dos grandes destaques do trimestre, encerrando o período com uma posição de caixa de R\$ 8,0 bilhões e com o indicador Dívida Líquida/EBITDA LTM em 2,18x, o menor patamar desde 2008. Como efeito da nossa performance operacional e financeira, e do equilíbrio do nosso balanço, seguimos avançando em iniciativas de geração de valor, como o pagamento, em agosto, de R\$ 128,1 milhões na forma de dividendos antecipados. Desde o início de 2022 a Companhia já desembolsou R\$ 328,1 milhões ou R\$ 0,56/ação na forma de proventos. A Minerva Foods segue comprometida com sua estratégia de maximização da rentabilidade, disciplina financeira e criação de valor para o acionista.

Na pauta ESG, no terceiro trimestre de 2022, seguimos direcionando recursos e esforços para atingir as metas relacionadas ao nosso Compromisso com a Sustentabilidade. O pioneirismo da Minerva Foods sobre o combate ao desmatamento ilegal na América Latina resultou em mais avanços na Colômbia e no Uruguai.

Na Colômbia, o percentual de monitoramento geográfico das fazendas fornecedoras diretas aumentou de 40% para mais de 80% e, no Uruguai, iniciamos um estudo sobre a legislação socioambiental local e diagnóstico geográfico para estabelecer os parâmetros aplicáveis ao monitoramento no país.

Reiterando a robustez de nosso sistema de monitoramento das fazendas fornecedoras diretas, registramos pelo nono ano consecutivo 100% de conformidade com o Compromisso Público da Pecuária, firmado em 2009. A avaliação dos resultados foi cancelada pela BDO RCS Auditores Independentes.

O Programa Renove vem mostrando seu protagonismo no engajamento da cadeia de fornecedores para um futuro mais sustentável, desenvolvendo projetos para a geração de créditos de carbono e projetos para a venda de produtos certificados em relação à sua pegada de carbono. Com a certificação de terceira parte garantimos a transparência nos nossos processos, o uso da ciência reconhecida internacionalmente para os cálculos de emissões e a melhoria da produção para os próximos anos. Trazemos a confiança para que os nossos clientes finais consumam um produto sustentável e que traga um impacto positivo ao mundo.

Por fim, o compromisso e tradição de transparência da Minerva Foods foram reconhecidos por meio do nosso 11º Relatório de Sustentabilidade que foi destaque em duas premiações internacionais. A Companhia foi vencedora do prêmio Best Sustainability Report, organizado pela ESG Investing, na categoria de bens de consumo e ficou entre as duas primeiras colocadas no prêmio Best in the World, promovido pela Hallbars Sustainability Research Organization.

As perspectivas para o encerramento do ano seguem positivas, pois seguimos atentos aos desafios e oportunidades no mercado global de proteína animal. Seguimos confiantes no trabalho da nossa equipe, na consistência operacional, na disciplina financeira e no respeito aos nossos 5 valores corporativos: orientação para resultados, comprometimento, sustentabilidade, inovação e reconhecimento dos nossos colaboradores, pois confiamos que este é o melhor caminho para a geração de valor aos nossos stakeholders.

Somos a Minerva Foods – uma Companhia comprometida com o futuro sustentável da alimentação do planeta.

Fernando Galletti de Queiroz
Diretor Presidente

Análise de Resultados

Principais Indicadores Consolidados

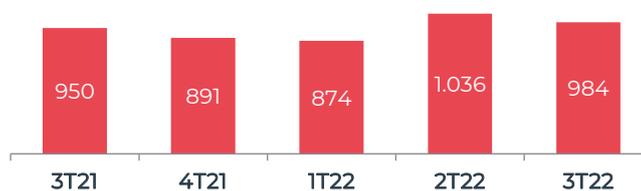
R\$ Milhões	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Abate Total (milhares)	983,9	950,3	3,5%	1.035,9	-5,0%	3.785,0	3.539,2	6,9%
Volume Total de Vendas (1.000 ton)	323,1	297,5	8,6%	321,7	0,4%	1208,5	1173,4	3,0%
Receita Bruta	8.979,7	7.814,6	14,9%	8.962,3	0,2%	33.549,4	26.648,6	25,9%
Mercado Externo	6.255,4	5.370,8	16,5%	6.365,8	-1,7%	23.106,0	18.077,5	27,8%
Mercado Interno	2.724,3	2.443,7	11,5%	2.596,5	4,9%	10.443,4	8.571,0	21,8%
Receita Líquida	8.437,7	7.368,2	14,5%	8.471,8	-0,4%	31.644,5	25.162,4	25,8%
EBITDA	806,2	648,1	24,4%	778,0	3,6%	2.965,5	2.294,8	29,2%
Margem EBTIDA	9,6%	8,8%	0,8 p.p.	9,2%	0,4 p.p.	9,4%	9,1%	0,3 p.p.
Dívida Líquida / EBTIDA LTM (x)	2,18	2,4	-0,2	2,3	-0,1	2,2	2,4	-0,2
Lucro (Prejuízo) Líquido	141,5	72,4	95,5%	424,7	-66,7%	831,0	562,7	47,7%

Performance operacional e financeira

Abate

No 3º trimestre de 2022, o volume consolidado de abate da Companhia totalizou 984 mil cabeças, um crescimento de aproximadamente 4% na base anual. O crescimento do abate é impulsionado pela consistente demanda internacional por carne bovina, além da crescente disponibilidade de animais prontos para o abate, especialmente no Brasil.

Figura 1 – Abate Consolidado



Receita Bruta

No 3T22, a receita bruta consolidada da Companhia alcançou R\$ 9,0 bilhões, forte expansão 14,9% quando comparado ao 3T21. No ano, a receita bruta alcançou R\$ 25,6 bilhões.

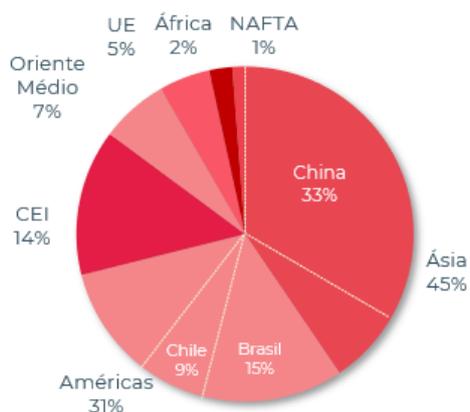
Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2022, a receita bruta da Minerva Foods totalizou R\$ 33,5 bilhões, um expressivo crescimento de 26% na base anual.

Abaixo segue maior detalhamento quanto a receita bruta.

Receita Bruta (R\$ Milhões)	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Brasil	4.553,2	2.999,7	51,8%	4.261,9	6,8%	16.046,1	11.792,6	36,1%
Argentina	1.445,8	1.240,2	16,6%	1.327,8	8,9%	4.936,3	3.147,5	56,8%
Colômbia	561,2	610,3	-8,0%	269,6	108,1%	1.559,4	1.722,7	-9,5%
Paraguai	1.325,8	1.356,2	-2,2%	1.472,4	-10,0%	4.949,4	5.018,5	-1,4%
Uruguai	623,4	1.143,4	-45,5%	1.162,7	-46,4%	4.021,4	3.344,2	20,3%
Outros ⁽¹⁾	470,3	464,8	1,2%	467,9	0,5%	2.036,7	1.622,9	25,5%
Total	8.979,7	7.814,6	14,9%	8.962,3	0,2%	33.549,4	26.648,6	25,9%

⁽¹⁾ compreende os resultados dos segmentos de exportação de gado vivo, trading de proteínas, trading de energia, revenda de produtos de terceiros e as operações de Austrália.

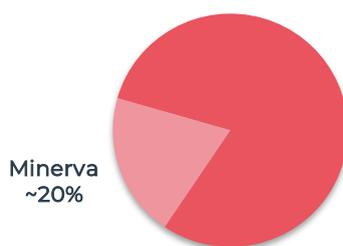
Figura 2 – Breakdown Receita Bruta 3T22



Exportações – *Market Share*

A Minerva Foods manteve-se como a principal exportadora de carne bovina do continente. O *market share* da Companhia nas exportações da América do Sul foi de aproximadamente 20% no período.

Figura 3 – Market Share LTM3T22



Fontes: Minerva, Secex, Penta-transaction, OCIT, INDEC/ICA e Legiscomex

Mercado Externo – 69,7% da Receita Bruta no 3T22 | 68,9% no LTM3T22

As exportações no 3T22 geraram receita de R\$ 6,3 bilhões, alta de 16,5% na comparação com o 3T21. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2022, a receita de exportação totalizou R\$ 23,1 bilhões, expansão de 27,8% na comparação com o mesmo período de 2021.

Nesse 3T22, a performance do mercado externo na operação Brasil alcançou 71,6% da receita bruta e 66,2% do volume desta origem. Já nas operações ex-Brasil (Argentina, Colômbia, Paraguai e Uruguai) as exportações representaram 72,5% da receita bruta e 65,4% do volume, no mesmo período.

A seguir, maior detalhamento quanto a representatividade das exportações na receita bruta e no volume por origem:

Exportações (% Receita Bruta)*	3T22	3T21	2T22
Brasil	71,6%	63,4%	71,3%
Ex-Brasil	72,5%	76,3%	76,1%
Total	69,7%	68,7%	71,0%

*Não considera outros

Exportações (% Volume)*	3T22	3T21	2T22
Brasil	66,2%	57,0%	63,0%
Ex-Brasil	65,4%	72,5%	68,2%
Total	65,9%	66,0%	65,7%

*Não considera outros

A seguir, a evolução da receita por região, das exportações entre o LTM3T22 e o LTM3T21:

- **África:** A região correspondeu por 4% das exportações, nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2022, praticamente estável quando comparado ao LTM3T21.
- **Américas:** No LTM3T22, as Américas totalizaram 17% das exportações, queda de 5 p.p na comparação com o mesmo período de 2021, sendo o segundo principal destino das exportações da Minerva Foods.
- **Ásia:** O continente asiático totalizou 47% do total exportado, no LTM3T22, crescimento de 4 p.p em relação ao LTM3T21, mantendo-se com o principal destino das nossas exportações. A China representou 39% das exportações da Companhia no período.
- **CEI (Comunidade dos Estados Independentes):** A participação da Comunidade dos Estados Independentes, representada essencialmente pela Rússia, somou 9% das exportações no LTM3T22, estável na comparação anual.
- **Europa:** No LTM3T22, a Europa representou 8% das exportações da Companhia, em linha com o período anterior.
- **NAFTA:** A região foi responsável por 7% das exportações, um aumento de 2 p.p na comparação com o LTM3T21. Vale destacar que a região continua sendo representada, em sua maioria, pelos Estados Unidos, que vem aumentando sua demanda por carne bovina sul-americana.
- **Oriente Médio:** Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2022, a região correspondeu por 8% do total exportado, permanecendo estável ante o LTM3T21.

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



Fonte: Minerva

Mercado Interno – 30,3% da Receita Bruta no 3T22 | 31,1% no LTM3T22

A receita bruta do mercado interno alcançou R\$ 2,7 bilhões no 3T22, crescimento de 11,5% quando comparado ao 3T21 e alta de 4,9% ante o trimestre anterior. No LTM3T22, a receita bruta do mercado interno totalizou R\$ 10,4 bilhões, forte expansão de 21,8% na base anual. Vale ressaltar, que o setor é caracterizado por uma sazonalidade positiva na demanda na segunda metade do ano e consequente impacto nos níveis de consumo de carne bovina.

A seguir, maior detalhamento quanto a receita bruta, volume de vendas e preço médio:

Receita Bruta (R\$ Milhões)	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Mercado Externo	6.255,4	5.370,8	16,5%	6.365,8	-1,7%	23.106,0	18.077,5	27,8%
Mercado Interno	2.724,3	2.443,8	11,5%	2.596,5	4,9%	10.443,4	8.571,1	21,8%
Total	8.979,7	7.814,6	14,9%	8.962,3	0,2%	33.549,4	26.648,6	25,9%

Volume de Vendas (milhares de tons)	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Mercado Externo	212,8	195,4	8,9%	211,4	0,6%	788,8	753,8	4,6%
Mercado Interno	110,3	102,1	8,1%	110,3	0,0%	419,7	419,6	0,0%
Total	323,1	297,5	8,6%	321,7	0,4%	1.208,5	1.173,4	3,0%

Preço Médio	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Mercado Externo (USD/Kg)	5,6	5,3	6,5%	6,1	-8,5%	5,6	4,5	24,5%
Mercado Interno (R\$/Kg)	24,7	23,9	3,2%	23,5	4,9%	24,9	20,4	21,8%
Dólar Médio (fonte: BACEN)	5,25	5,22	0,4%	4,92	6,7%	5,24	5,34	-1,9%

Abertura por Origem

De modo a ampliar o *disclosure* e a transparência nas informações da Companhia, segue abaixo um maior detalhamento quanto a performance por país:

 Brasil	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Receita bruta	4.553,2	2.999,7	51,8%	4.261,9	6,8%	16.046,1	11.792,6	36,1%
Volume de Vendas	169,6	118,1	43,6%	152,7	11,1%	588,9	496,0	18,7%
 Argentina	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Receita bruta	1.445,8	1.240,2	16,6%	1.327,8	8,9%	4.936,3	3.147,5	56,8%
Volume de Vendas	46,6	41,3	12,8%	44,3	5,2%	170,7	163,4	4,5%
 Colômbia	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Receita bruta	561,2	610,3	-8,0%	269,6	108,1%	1.559,4	1.722,7	-9,5%
Volume de Vendas	22,6	30,9	-26,9%	14,2	59,3%	76,7	96,1	-20,2%
 Paraguai	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Receita bruta	1.325,8	1.356,2	-2,2%	1.472,4	-10,0%	4.949,4	5.018,5	-1,4%
Volume de Vendas	62,0	60,8	2,0%	67,7	-8,4%	225,2	263,0	-14,4%
 Uruguai	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Receita bruta	623,4	1.143,4	-45,5%	1.162,7	-46,4%	4.021,4	3.344,2	20,3%
Volume de Vendas	22,3	46,5	-51,9%	42,9	-48,0%	147,0	154,8	-5,1%
Outros	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Receita bruta	470,3	464,8	1,2%	467,9	0,5%	2.036,7	1.622,9	25,5%

Receita Líquida

No terceiro trimestre do ano, a receita líquida da Minerva Foods foi de R\$ 8,4 bilhões, expansão de 14,5% na comparação anual. No acumulado do ano, a receita líquida alcançou R\$ 24,1 bilhões.

Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2022, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 31,6 bilhões, um forte crescimento de 25,8% ante o mesmo período de 2021, quebrando novamente o recorde de receita no período.

R\$ Milhões	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Receita Bruta	8.979,7	7.814,6	14,9%	8.962,3	0,2%	33.549,4	26.648,6	25,9%
Deduções e Abatimentos	-542,0	-446,3	21,4%	-490,6	10,5%	-1.904,9	-1.486,2	28,2%
Receita Líquida	8.437,7	7.368,2	14,5%	8.471,8	-0,4%	31.644,5	25.162,4	25,8%
% Receita Bruta	94,0%	94,3%	-0,3 p.p.	94,5%	-0,6 p.p.	94,3%	94,4%	-0,1 p.p.

Custo das Mercadorias

Vendas (CMV) e Margem Bruta

O CMV correspondeu a 80,3% da receita líquida no 3T22, implicando em uma margem bruta de 19,7%, uma forte expansão na base anual e o melhor patamar desde 2020. No LTM3T22, o CMV foi equivalente à 81,7% da receita líquida, perfazendo uma margem bruta de 18,3%.

R\$ Milhões	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Receita Líquida	8.437,7	7.368,2	14,5%	8.471,8	-0,4%	31.644,5	25.162,4	25,8%
CMV	-6.778,8	-6.112,0	10,9%	-6.954,1	-2,5%	-25.840,4	-20.861,5	23,9%
% Receita Líquida	80,3%	83,0%	-2,6 p.p.	82,1%	-1,7 p.p.	81,7%	82,9%	-1,2 p.p.
Lucro Bruto	1.658,8	1.256,3	32,0%	1.517,7	9,3%	5.804,1	4.300,9	35,0%
Margem Bruta	19,7%	17,0%	2,6 p.p.	17,9%	1,7 p.p.	18,3%	17,1%	1,2 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As despesas com vendas, no 3T22, representaram 8,2% da receita líquida, enquanto as despesas gerais e administrativas alcançaram cerca de 3,0%. No LTM3T22, as despesas com vendas totalizaram 7,3% da receita líquida, enquanto as despesas gerais e administrativas foram de 3,1%.

R\$ Milhões	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Despesas com Vendas	-691,4	-502,2	37,7%	-609,8	13,4%	-2.298,3	-1.597,9	43,8%
% Receita Líquida	8,2%	6,8%	1,4 p.p.	7,2%	1,0 p.p.	7,3%	6,4%	0,9 p.p.
Despesas G&A	-256,5	-210,7	21,7%	-244,2	5,0%	-979,8	-767,0	27,7%
% Receita Líquida	3,0%	2,9%	0,2 p.p.	2,9%	0,2 p.p.	3,1%	3,0%	0,0 p.p.

EBITDA

No terceiro trimestre de 2022, o EBITDA consolidado da Minerva Foods alcançou a expressiva marca de R\$ 806,2 milhões, patamar recorde para a Companhia, perfazendo um crescimento de 24,4% na comparação anual e 3,6% na base trimestral. A margem EBITDA foi de 9,6% no 3T22, um crescimento de aproximadamente 80 bps ante o 3T21. No acumulado do ano, o EBITDA consolidado atingiu R\$ 2,2 bilhões.

Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2022, o EBITDA totalizou aproximadamente R\$ 3,0 bilhões, nível recorde para o período de 12 meses, expansão de 29,2% quando comparado ao mesmo período de 2021 e com a margem EBITDA alcançando 9,4%.

R\$ Milhões	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Lucro (Prejuízo) Líquido	141,5	72,4	95,5%	424,7	-66,7%	831,0	562,7	47,7%
(+/-) IR e CS e Diferidos	39,1	12,4	213,9%	-15,7	-348,4%	-286,0	35,4	-908,4%
(+/-) Resultado Financeiro	523,0	464,0	12,7%	262,1	99,5%	2.015,3	1.343,1	50,1%
(+/-) Depreciação e Amortização	102,7	90,1	14,0%	107,0	-4,0%	399,5	321,8	24,2%
(+/-) Ajustes outras despesas	-	9,2	-100,0%	-	n.d.	5,6	31,8	-82,4%
EBITDA	806,2	648,1	24,4%	778,0	3,6%	2.965,5	2.294,8	29,2%
Margem EBITDA	9,6%	8,8%	0,8 p.p.	9,2%	0,4 p.p.	9,4%	9,1%	0,3 p.p.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro líquido do 3T22 foi negativo em R\$ 523,0 milhões, impactado principalmente pela rubrica de outras despesas financeiras, em particular pelo impacto negativo de R\$ 84,4 milhões relativo aos instrumentos financeiros de proteção cambial (*hedge*).

Vale ressaltar que, em linha com a política de gerenciamento de riscos a Companhia mantém protegido aproximadamente 40% de seu endividamento de longo prazo em moeda estrangeira.

R\$ Milhões	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Despesas Financeiras	-323,7	-262,8	23,2%	-296,6	9,1%	-1.152,8	-1.011,9	13,9%
Receitas Financeiras	73,4	22,4	228,0%	27,1	170,9%	149,3	62,2	139,8%
Correção Monetária	-50,6	-42,5	19,0%	-62,6	-19,2%	-199,4	-152,3	30,9%
Varição Cambial	-42,6	-119,3	-64,3%	-25,3	68,6%	-335,0	192,7	n.d.
Outras Despesas	-179,4	-61,8	190,3%	95,3	n.d.	-477,3	-433,8	10,0%
Resultado Financeiro	-523,0	-464,0	12,7%	-262,1	99,5%	-2.015,3	-1.343,1	50,0%
Dólar Médio (R\$/US\$)	5,25	5,22	0,4%	4,92	6,7%	5,24	5,34	-1,9%
Dólar Fechamento (R\$/US\$)	5,41	5,44	-0,6%	5,24	3,2%	5,41	5,44	-0,6%

R\$ Milhões	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Resultado Hedge Cambial	-84,4	30,3	n.d.	201,3	n.d.	-163,5	-137,8	18,7%
Resultado Hedge Commodities	-19,1	-44,9	-57,5%	-32,9	-41,9%	-33,0	-83,1	-60,3%
Taxas, Comissões, e Outras	-75,9	-47,2	60,8%	-73,1	3,8%	-280,8	-212,9	31,9%
Despesas Financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-179,4	-61,8	190,3%	95,3	-288,2%	-477,3	-433,8	10,0%

Resultado Líquido

O resultado líquido do trimestre foi de R\$ 141,5 milhões, alta de 96% na comparação anual. No acumulado de 2022, o resultado líquido totaliza R\$ 680,7 milhões.

Nos últimos 12 meses, o lucro líquido acumulado da Companhia foi de R\$ 831,0 milhões, expansão de 47,7% na base anual.

R\$ Milhões	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %	LTM3T22	LTM3T21	Var. %
Resultado Líquido Antes do IR e CS	180,5	84,8	112,9%	408,9	-55,9%	545,1	598,1	-8,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-39,1	-12,4	213,9%	15,7	-348,4%	286,0	-35,4	-908,4%
Resultado Líquido	141,5	72,4	95,5%	424,7	-66,7%	831,0	562,7	47,7%
% Margem Líquida	1,7%	1,0%	0,7 p.p.	5,0%	-3,3 p.p.	2,63%	2,2%	0,4 p.p.

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

O fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais da Companhia foi de R\$ 1,1 bilhão no 3T22. A variação da necessidade do capital de giro foi positiva em R\$ 338,7 milhões, reflexo, principalmente, da rubrica de contas a receber que devolveu ao caixa R\$ 318 milhões, como efeito da maior eficiência na conversão dos recebíveis de exportação.

No LTM3T22, o fluxo de caixa operacional atingiu R\$ 2,7 bilhões.

R\$ Milhões	3T22	3T21	2T22	LTM3T22
Resultado Líquido	141,5	72,4	424,7	831,0
(+) Ajustes do Resultado Líquido	630,7	543,8	-267,6	1.931,5
(+) Variação da necessidade de capital de giro	338,7	-204,1	-51,4	-57,0
Fluxo de caixa operacional	1.110,9	412,0	105,6	2.705,5

Fluxo de Caixa Livre

O fluxo de caixa livre da Companhia, após investimentos, pagamento de juros e capital de giro, foi positivo em R\$ 536,4 milhões no 3T22 e R\$ 779,4 milhões no acumulado do ano.

No acumulado dos últimos 12 meses, a geração de caixa livre totaliza R\$ 992,5 milhões. Desde 2019, a Minerva Foods gerou aproximadamente R\$ 4,5 bilhões em caixa livre.

R\$ Milhões	3T22	2T22	1T22	4T21	LTM3T22
EBITDA	806,2	778,0	646,0	735,3	2.965,5
CAPEX	-214,5	-179,0	-172,8	-230,7	-797,0
Resultado Financeiro (conceito Caixa)	-394,0	-132,0	-365,0	-228,0	-1.119,0
Variação da necessidade de capital de giro	338,7	-51,4	-280,8	-63,5	-57,0
Fluxo de caixa livre	536,4	415,7	-172,6	213,1	992,5

Estrutura de Capital

No encerramento do terceiro trimestre de 2022, a posição de caixa da Companhia foi de R\$ 8,0 bilhões, suficiente para atender ao cronograma de amortização das dívidas até 2026 e em linha com a gestão conservadora do caixa e a disciplina de capital da Minerva Foods. Em 30 de setembro de 2022, cerca de 60% da dívida bruta estava atrelada ao dólar norte-americano, e em consonância com a nossa política de hedge, a Companhia mantém *hedgeada* no mínimo 40% da exposição cambial de longo prazo, protegendo nosso balanço em momentos de elevada volatilidade cambial. Ao final do 3T22, o *duration* da dívida era de aproximadamente 5,0 anos.

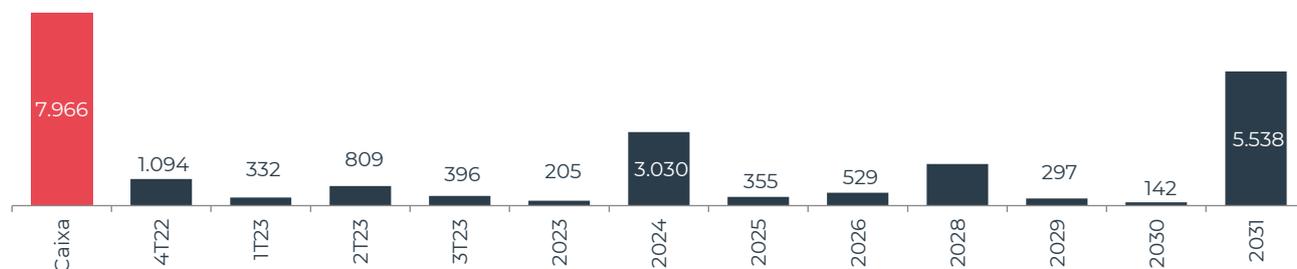
No 3T22 e em consonância com o compromisso de manter uma estrutura de capital menos onerosa e mais saudável, recomparamos cerca de US\$ 55,9 milhões relativos as Notas 2031 e US\$ 12,8 milhões relativos as Notas 2028. Além disso, em outubro a Companhia efetuou mais uma recompra e cancelamento de aproximadamente US\$ 14 milhões referentes aos títulos de dívida citados. Desde o início do ano de 2022, foram recomprados e cancelados aproximadamente US\$ 68,7 milhões, cerca de R\$ 371 milhões relativos as Notas 2028 e 2031.

Ainda dentro do trimestre, e sempre em linha com o nosso compromisso de redução de custo e alongamento do perfil do nosso passivo financeiro, a Companhia concluiu sua 12ª emissão de debêntures no montante de R\$ 1,5 bilhão e com vencimento em 7 anos, com um custo final de aproximadamente 113,5% CDI.

Ao final do trimestre a alavancagem líquida, mensurada pela relação Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses, foi de 2,18x, menor patamar desde 2008, mesmo com o impacto de R\$ 128,1 milhões relativos aos

dividendos antecipados que foram desembolsados em agosto, e da depreciação do Real ao longo do trimestre. A Minerva Foods segue firme com seu compromisso de manutenção de uma estrutura de capital equilibrada e com menor perfil de risco.

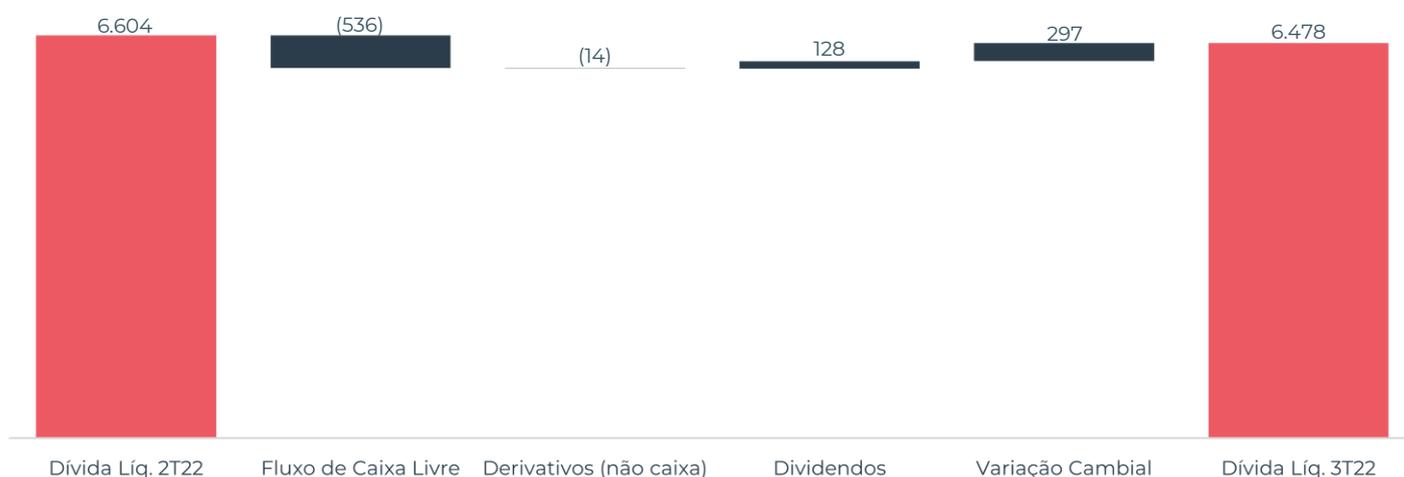
Figura 6 - Fluxo de Amortização da Dívida em 30/09/2022 (R\$ milhões)



R\$ Milhões	3T22	3T21	Var.%	2T22	Var.%
Dívida de Curto Prazo	2.630,2	1.806,9	45,6%	1.939,6	35,6%
% Dívida de Curto Prazo	18,2%	13,1%	5,2 p.p.	15,1%	3,1 p.p.
Moeda Nacional	704,0	685,1	2,8%	103,0	583,7%
Moeda Estrangeira	1.926,3	1.121,8	71,7%	1.836,7	4,9%
Dívidas de Longo Prazo	11.813,9	12.038,8	-1,9%	10.867,3	8,7%
% Dívida de Longo Prazo	81,8%	86,9%	-5,2 p.p.	84,9%	-3,1 p.p.
Moeda Nacional	5.163,8	3.282,9	57,3%	4.051,5	27,5%
Moeda Estrangeira	6.650,1	8.755,9	-24,0%	6.815,8	-2,4%
Dívida Total	14.444,1	13.845,7	4,3%	12.806,9	12,8%
Moeda Nacional	5.867,7	3.968,0	47,9%	4.154,4	41,2%
Moeda Estrangeira	8.576,4	9.877,7	-13,2%	8.652,5	-0,9%
Disponibilidades	-7.966,1	-8.030,7	-0,8%	-6.203,3	28,4%
Dívida Líquida	6.478,0	5.815,0	11,4%	6.603,6	-1,9%
Dívida Líquida/EBITDA (x)	2,18	2,4	-0,2 p.p	2,3	-0,1 p.p

Segue abaixo maior detalhamento quanto a movimentação do endividamento líquido no último trimestre.

Figura 7 – Bridge da Dívida Líquida (R\$ milhões)



Investimentos

Os investimentos do trimestre totalizaram R\$ 214,5 milhões no 3T22. Desse montante, cerca de R\$ 118,0 milhões foram destinados à manutenção e R\$ 96,5 milhões foram utilizados para expansão operacional, em particular nas operações fora do Brasil.

Segue abaixo a evolução dos investimentos (efeito caixa), por trimestre e no acumulado dos últimos doze meses:

R\$ Milhões	3T22	2T22	1T22	4T21	LTM3T22
Manutenção	118,0	103,8	101,0	97,2	420,0
Expansão	96,5	75,2	71,8	133,5	377,1
Total	214,5	179,0	172,8	230,7	797,0

ESG

O 3º trimestre de 2022 foi marcado por importantes avanços na agenda ESG, em linha com o Compromisso com a Sustentabilidade anunciado em 2021. O pioneirismo da Companhia no combate ao desmatamento ilegal na cadeia de suprimentos na América Latina teve como destaque nesse período o avanço no percentual de monitoramento geográfico das fazendas fornecedoras diretas para as operações na Colômbia que aumentou de 40% para mais de 80% no país. No Uruguai, iniciamos um estudo referente a legislação socioambiental local e diagnóstico geográfico, com o objetivo de analisar o tamanho das propriedades rurais em diferentes regiões do território uruguaio e os parâmetros aplicáveis para o monitoramento geoespacial. O trabalho vem sendo conduzido em colaboração com a equipe de compra de gado local e a empresa Niceplanet Geotecnologia.

Também registramos pelo nono ano consecutivo 100% de conformidade com o Compromisso Público da Pecuária, firmado em 2009. A avaliação dos resultados foi chancelada pela BDO RCS Auditores Independentes, reforçando a robustez de seu sistema de monitoramento e esforços contínuos da Companhia para uma pecuária cada vez mais sustentável.

Além disso, após lançarmos ao final de 2021 o aplicativo SMGeo Prospec, desenvolvido em parceria com a Niceplanet Geotecnologia, o qual dá acesso aos produtores rurais à mesma tecnologia de análise sobre a conformidade socioambiental que a indústria adota, a Minerva Foods concentrou seus esforços no engajamento de seus fornecedores diretos e capacitação quanto ao uso da ferramenta durante as visitas de campo. Foram distribuídos mais de 700 vouchers gratuitamente para que nossos parceiros pecuaristas realizem análises socioambientais estimulando-os a verificarem a conformidade de seus próprios fornecedores.

No programa Renove, avançamos no desenvolvimento do primeiro projeto de geração de créditos de carbono na agropecuária. Focado em fazendas parceiras, o projeto visa gerar créditos a partir das boas práticas aplicadas nas propriedades rurais. Em 2022, 50 fazendas foram convidadas a participar deste piloto, o primeiro do tipo no Brasil, que conecta pecuaristas ao mercado voluntário através da MyCarbon, subsidiária da Companhia voltada para o desenvolvimento e comercialização de créditos de carbono.

Ainda dentro do programa, conquistamos a primeira exportação de um produto certificado carbono neutro a partir das operações no Uruguai. Com a inclusão do selo 'CO₂ Neutral', concedido por uma organização independente com sistemas de certificação em mais de 100 países, a Minerva Foods pode assegurar a compensação das emissões de gases de efeito estufa de todo o processo de produção da carne, isto é, desde as emissões da fazenda, passando pelas emissões da indústria e todas as emissões da logística. Além disso, sabe-se que apenas compensar emissões não é suficiente. Por isso, a Minerva Foods está investindo no plano de redução das emissões em toda a cadeia.

No âmbito institucional, o Relatório de Sustentabilidade 2021 da Minerva Foods recebeu dois importantes reconhecimentos internacionais pela qualidade das informações, clareza e transparência. A Companhia foi vencedora do prêmio *Best Sustainability Report*, organizado pela ESG Investing, na categoria de bens de consumo e ficou entre as duas primeiras colocadas no prêmio *Best in the World*, promovido pela Hallbars Sustainability Research Organization. Ambos os reconhecimentos reforçam o compromisso da Minerva Foods com a Sustentabilidade, um dos pilares de seu modelo de negócios. A 11ª edição do Relatório de Sustentabilidade foi elaborada conforme premissas da *Global Reporting Initiative* (GRI) e da *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB) e recomendações do *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD).

O 11º Relatório de Sustentabilidade 2021 pode ser acessado através de nosso site <https://www.minervafoods.com/sustentabilidade#relatorios>. Seguimos direcionando recursos e esforços para atingir nosso objetivo e metas estabelecidos no Compromisso com a Sustentabilidade da Minerva Foods, prezando pela transparência e divulgação dos avanços, desafios e oportunidades identificados.

Eventos Subsequentes

Aquisição ALC - Australian Lamb Company

Em outubro a Companhia anunciou a aquisição da Australian Lamb Company Pty Ltd, uma das principais processadoras de ovinos do mercado australiano. Aquisição será realizada por meio da Joint Venture, a qual é constituída entre a Minerva Foods Australia (65%) e SALIC (35%). Para a aquisição da Australian Lamb Company, a Companhia e Salic deverão aportar, proporcionalmente às suas respectivas participações indiretas na JV Austrália, o montante total aproximado de AUD\$ 400.000.000,00 (US\$ 260.000.000,00). O valor pago inclui AUD\$ 53,100,000.00 (US\$ 34,515,000.00) de capital de giro positivo e um valor estimado de AUD\$ 7,000,000.00 (US\$ 4.550.000,00) de saldo líquido de caixa. O contrato, disciplinando os termos da Aquisição foi celebrado e tem como condição suspensiva a aprovação da Aquisição pelos órgãos reguladores aplicáveis. Nos termos do Contrato de Aquisição, o investimento aportado terá por finalidade: (i) aquisição de novos ativos; e (ii) investimentos para melhoria das estruturas produtivas.

Investimento – Liv Up

Em outubro, a Companhia anunciou mais uma iniciativa de corporate venture capital, com o investimento minoritário na Liv Up Limited. A Liv Up, é uma foodtech brasileira especializada em refeições prontas e saudáveis para uma nova geração de consumidores modernos. A Minerva concluiu o investimento de US\$ 5 milhões na rodada de captação (Series D-2) da Liv Up.

Leilão Créditos de Carbono – MyCarbon

Em outubro, a Companhia anunciou que a MyCarbon, sua subsidiária, foi responsável pela comercialização de 20% de todos os créditos de carbono negociados no leilão inaugural do mercado voluntário realizado pelo Fundo Soberano da Arábia Saudita. Esta foi primeira iniciativa do mercado voluntário de carbono na região e totalizou a comercialização de mais de um milhão de toneladas de gases de efeito estufa na forma de créditos de carbono auditados e certificados.

Recompra & Cancelamento das Notas 2028 e 2031

Em outubro, a Companhia concluiu a recompra e o cancelamento de mais uma parcela das Notas 2028 e 2031 conforme tabela abaixo:

	Cupom	Total
Bond 2028	5,875%	US\$ 8.936.000
Bond 2031	4,375%	US\$ 5.000.000

Sobre a Minerva S.A.

A Minerva Foods é a líder em exportação de carne bovina na América do Sul e atua também no segmento de processados, comercializando seus produtos para mais de 100 países. Presente no Brasil, no Paraguai, na Argentina, no Uruguai, Colômbia e na Austrália, a Minerva opera 27 plantas de abate e desossa e três plantas de processamento. Nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2022, a Companhia apresentou uma receita bruta de vendas de **R\$ 9,0 bilhões, 14,9% acima** da receita bruta do mesmo período de 2021.

Relacionamento com Auditores

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03 informamos que nossos auditores não prestaram outros serviços no exercício do ano de 2021 e para o trimestre findo em 30 de setembro de 2022 que não os relacionados com auditoria externa.

Declaração da Diretoria

Em observância às disposições constantes em instruções da CVM, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as informações contábeis individuais e consolidadas relativas ao exercício fiscal encerrado em 30 de setembro de 2022 e com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes, autorizando a sua divulgação.



ANEXO 1 - DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	3T22	3T21	2T22
Receita operacional líquida	8.437.666	7.368.241	8.471.762
Custo das mercadorias vendidas	-6.778.821	-6.111.980	-6.954.067
Lucro bruto	1.658.845	1.256.261	1.517.695
Despesas vendas	-691.370	-502.198	-609.806
Despesas administrativas e gerais	-256.465	-210.685	-244.170
Outras receitas (despesas) operacionais	-7.453	5.428	7.324
Resultado antes das despesas financeiras	703.557	548.806	671.043
Despesas financeiras	-323.745	-262.785	-296.634
Receitas financeiras	73.380	22.371	27.089
Correção Monetária	-50.571	-42.491	-62.622
Variação Cambial	-42.617	-119.275	-25.278
Outras despesas	-179.458	-61.807	95.347
Resultado financeiro	-523.011	-463.987	-262.098
Resultado antes dos impostos	180.546	84.819	408.945
Imposto de renda e contribuição social - corrente	-17.951	-25.049	-8.079
Imposto de renda e contribuição social - diferido	-21.111	12.604	23.806
Resultado do período antes da participação dos acionistas não controladores	141.484	72.374	424.672

ANEXO 2 – BALANÇO PATRIMONIAL (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	3T22	4T21
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	7.966.149	7.302.009
Contas a receber de clientes	2.615.660	2.598.563
Estoques	1.817.224	2.115.294
Ativos biológicos	493.111	467.960
Tributos a recuperar	883.983	805.076
Outros Recebíveis	698.337	478.198
Total do ativo circulante	14.474.464	13.767.100
Tributos a recuperar	115.003	106.942
Ativos fiscais diferidos	736.282	415.665
Outros recebíveis	144.168	148.165
Depósitos judiciais	21.557	22.202
Investimentos	199.841	199.841
Imobilizado	4.802.511	4.581.352
Intangível	838.978	828.195
Total do ativo não circulante	6.858.340	6.302.362
Total do ativo	21.332.804	20.069.462
PASSIVO		
Empréstimos e financiamentos	2.630.242	1.488.416
Arrendamento Mercantil	12.946	10.435
Fornecedores	3.754.650	3.724.242
Obrigações trabalhistas e tributárias	408.201	400.727
Outras contas a pagar	1.699.939	1.614.550
Total do passivo circulante	8.505.978	7.238.370
Empréstimos e financiamentos	11.813.907	11.916.289
Arrendamento Mercantil	27.617	29.272
Obrigações trabalhistas e tributárias	41.416	53.179
Provisões para contingências	34.055	43.377
Contas a Pagar	13.202	18.524
Passivos fiscais diferidos	219.275	116.320
Total do passivo não circulante	12.149.472	12.176.961
Patrimônio Líquido		
Capital social	1.619.074	1.616.138
Reservas de capital	118.271	118.271
Reservas de reavaliação	46.357	47.518
Reservas de lucros	353.865	353.865
Dividendo adicional proposto	0	200.000
Lucros (prejuízos) acumulados	553.831	0
Ações em tesouraria	-242.768	-242.768
Ajustes de avaliação patrimonial	-1.826.633	-1.438.893
Total do patrimônio líquido atribuído aos controladores	621.997	654.131
Participação de não controladores	55.357	0
Total do patrimônio líquido	677.354	654.131
Total do passivo e patrimônio líquido	21.332.804	20.069.462

ANEXO 3 - FLUXO DE CAIXA (CONSOLIDADO)

(R\$ mil)	3T22	3T21	2T22
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período	141.484	72.374	424.672
Ajustes para conciliar o lucro líquido pelas atividades operacionais:			
Depreciações e amortizações	102.676	90.106	106.998
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	382	2.662	411
Resultado na venda do imobilizado	45.901	289	11.824
Valor justo de ativos biológicos	7.179	33.039	32.134
Realização dos tributos diferidos - diferenças temporárias	21.111	-12.604	-23.806
Encargos financeiros	323.745	262.785	296.634
Variação cambial não realizada	79.798	123.322	-794.891
Correção Monetária	50.571	42.491	104.582
Provisão para contingências	-623	1.678	-1.522
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	318.098	-506.122	-755.748
Estoques	11.513	-467.801	52.244
Ativos biológicos	-47.902	-16.329	-27.733
Tributos a recuperar	-37.756	291.170	-68.565
Depósitos judiciais	841	-3.020	13
Fornecedores	-747	725.351	615.422
Obrigações trabalhistas e tributárias	14.356	100.014	21.148
Outras contas a pagar	80.280	-327.378	111.805
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	1.110.907	412.027	105.622
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de investimentos	0	-15.636	0
Aquisição de intangível	-7.689	-17.690	-24.753
Aquisição de imobilizado	-206.860	-161.562	-154.205
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	-214.549	-194.888	-178.958
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Empréstimos e financiamentos tomados	2.265.820	2.584.366	1.199.853
Empréstimos e financiamentos liquidados	-1.501.790	-1.681.116	-416.816
Arrendamento Mercantil	-2.062	-2.768	-2.448
Integralização do capital em dinheiro	0	73	0
Dividendos	-128.078	0	-200.000
Participação de não controladores	14.296	0	1.586
Fluxo de caixa proveniente de atividades de financiamento	648.186	900.555	582.175
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	218.290	571.062	405.101
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	1.762.834	1.688.756	913.940
Caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	6.203.315	6.341.953	5.289.375
No fim do período	7.966.149	8.030.709	6.203.315
Aumento/Redução líquido de caixa e equivalente de caixa	1.762.834	1.688.756	913.940



ANEXO 4 – CÂMBIO

	3T22	2T22	3T21
(USD - Fechamento)			
Brasil (BRL/USD)	5,41	5,26	5,44
Paraguai (PYG/USD)	7.074,70	6.849,10	6.907,00
Uruguai (UYU/USD)	41,71	39,77	42,94
Argentina (ARG/USD)	147,32	125,22	98,74
Colômbia (COP/USD)	4.608,75	4.155,11	3.807,80