

Marfrig

Teleconferência de Resultados

3T19



Novembro, 2019



Disclaimer

Este material constitui uma apresentação de informações gerais sobre a Marfrig Global Foods S.A. e suas controladas consolidadas (em conjunto, a “Companhia”) na presente data. Tais informações são apresentadas de forma resumida e não têm por objetivo serem completas.

Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é realizada, nem qualquer certeza deve ser assumida, sobre a precisão, certeza ou abrangência das informações aqui contidas. Nem a Companhia nem qualquer uma de suas afiliadas, consultores ou representantes assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante de qualquer informação apresentada ou contida nesta apresentação. As informações apresentadas ou contidas nesta apresentação encontram-se atualizadas até 30 de Setembro de 2019 e, exceto quando expressamente indicado de outra forma, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Nem a Companhia nem qualquer uma de suas afiliadas, consultores ou representantes firmaram qualquer compromisso de atualizar tais informações após a presente data. Esta apresentação não deve ser interpretada como uma recomendação jurídica, fiscal, de investimento ou de qualquer outro tipo.

Os dados aqui contidos foram obtidos a partir de diversas fontes externas, sendo que a Companhia não verificou tais dados através de nenhuma fonte independente. Dessa forma, a Companhia não presta qualquer garantia quanto à exatidão ou completude de tais dados, os quais envolvem riscos e incertezas e estão sujeitos a alterações com base em diversos fatores.

Esta apresentação contém declarações prospectivas. Tais declarações não constituem fatos históricos e refletem as crenças e expectativas da administração da Companhia. As palavras “prevê”, “deseja”, “espera”, “estima”, “pretende”, “antevê”, “planeja”, “prediz”, “projeta”, “alvo” e outras similares pretendem identificar tais declarações.

Embora a Companhia acredite que as expectativas e premissas refletidas nas declarações prospectivas sejam razoáveis e baseadas em informações atualmente disponíveis para a sua administração, ela não pode garantir resultados ou eventos futuros. É aconselhável que tais declarações prospectivas sejam consideradas com cautela, uma vez que os resultados reais podem diferir materialmente daqueles expressos ou implícitos em tais declarações. Títulos e valores mobiliários não podem ser oferecidos ou vendidos nos Estados Unidos a menos que sejam registrados ou isentos de registro de acordo com o Securities Act dos EUA de 1933, conforme alterado (“Securities Act”). Quaisquer ofertas futuras de valores mobiliários serão realizadas exclusivamente por meio de um memorando de oferta. Esta apresentação não constitui uma oferta, convite ou solicitação de oferta para a subscrição ou aquisição de quaisquer títulos e valores mobiliários, e nem qualquer parte desta apresentação e nem qualquer informação ou declaração nela contida deve ser utilizada como base ou considerada com relação a qualquer contrato ou compromisso de qualquer natureza. Qualquer decisão de compra de títulos e valores mobiliários em qualquer oferta de títulos da Companhia deverá ser realizada com base nas informações contidas nos documentos da oferta, que poderão ser publicados ou distribuídos oportunamente em conexão a qualquer oferta de títulos da Companhia, conforme o caso.

Destaques do 3º Trimestre 2019

FINANCEIROS:

- ❑ Pelo **4º trimestre consecutivo, obtivemos lucro líquido**. No 3T19, o lucro foi de **R\$ 100,4 milhões**, em comparação ao prejuízo de R\$ 126 milhões no mesmo período de 2018
- ❑ **Receita Líquida de R\$ 12,7 bilhões**, crescimento de 3,6% em relação ao 3T18 e recorde da Companhia
- ❑ **EBITDA^{Aj} recorde de R\$ 1,5 bilhão** e a **margem foi de 11,8%**, crescimento de 28,6% e 230 pbs na comparação com o 3T18
- ❑ **Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 1,3 bilhão e Fluxo de Caixa Livre de R\$ 844 milhões**

COMPROMISSO COM A GERAÇÃO DE VALOR SUSTENTÁVEL:

- ❑ **Emitimos o primeiro “Sustainable Transition Bond” do país. Com valor de US\$ 500 milhões, vencimento em 2029 e cupom de 6,625%** ao ano, este é o bond mais longo e com a menor taxa histórica da Companhia. Os recursos deverão ser utilizados apenas na compra de gado no Bioma Amazônia, de produtores que atendam aos requisitos ambientais e socioeconômicos determinados na operação.
- ❑ Em setembro, a **Companhia firmou junto a Iniciativa para o Comércio Sustentável – IDH**, um protocolo de intenções com o objetivo de desenvolver um **programa territorial de longo prazo para a cadeia produtiva da carne nos estados do Mato Grosso, Pará e Rondônia**. O foco do programa é promover a oferta de **matéria-prima de origem sustentável** desde a produção de bezerros.

Destaques Estratégicos

PRODUTOS E CLIENTES:

Acordo com a ADM para desenvolver em conjunto produtos com base vegetal.

- Em agosto, a Marfrig em parceria com a companhia americana Archer Daniels Midland Company (ADM), uma das maiores processadoras agrícolas e fornecedoras de ingredientes alimentícios do mundo, iniciou a produção e comercialização do hambúrguer vegetal no Brasil.
- A novidade veio acompanhada pelo lançamento do hambúrguer Rebel Whopper da rede de fast food Burger King, elaborado com o hambúrguer vegetal da Marfrig.

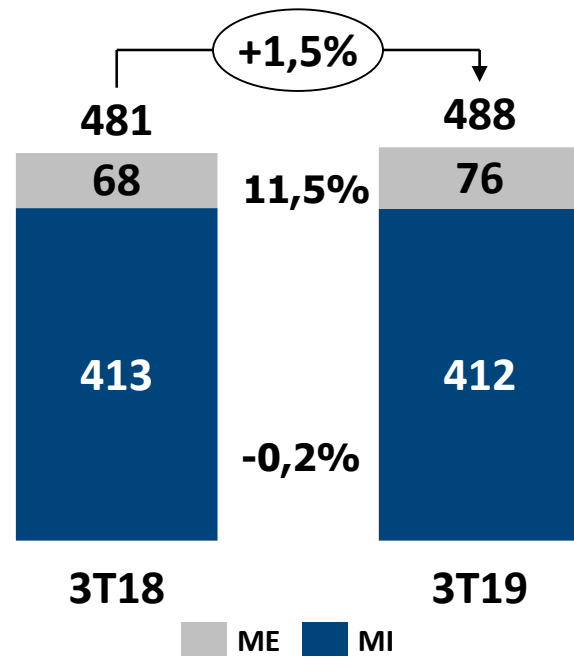




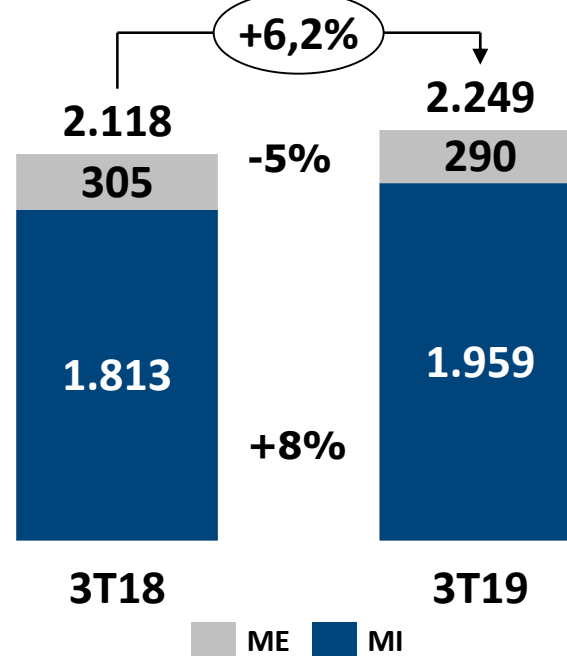
RESULTADOS DAS OPERAÇÕES

Destaques Operacionais América do Norte

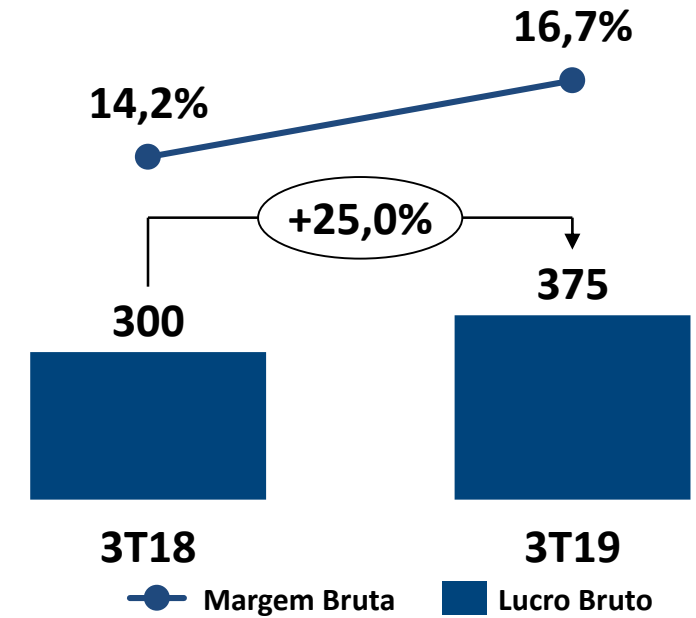
Volume (mil toneladas)



Receita Líquida (US\$ Milhões)



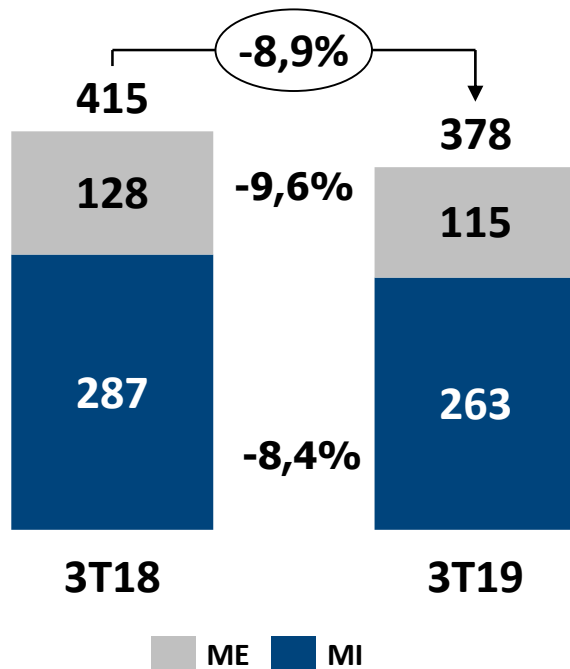
Lucro Bruto (US\$ Milhões)



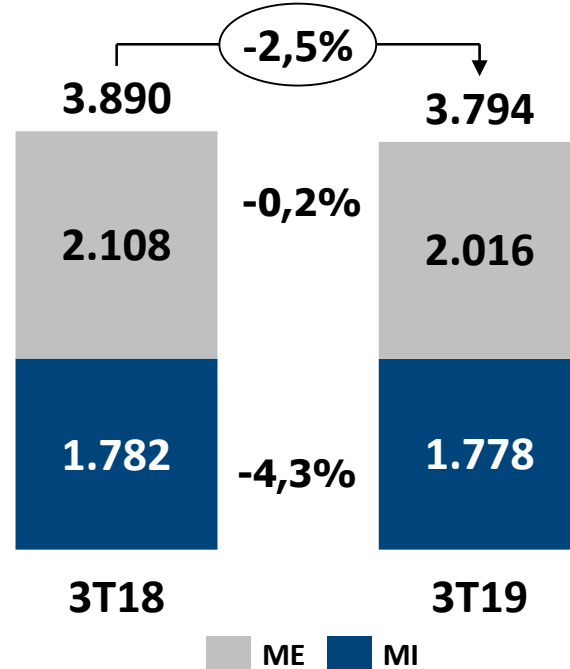
- ❑ A receita líquida foi de US\$ 2.249 bilhões no 3T19, um aumento de 6,2% comparada ao 3T18, explicado pelo incremento de 8,3% nos preços médios praticados no mercado doméstico dado ao sólido e contínuo crescimento na demanda por proteína bovina nos EUA e potencializado pelo “gap” gerado pela redução no fornecimento devido incidente na planta da Tyson.
- ❑ No 3T19, o lucro Bruto foi de US\$ 374,7 milhões, um aumento de 25% em relação ao mesmo período de 2018, o “cutout ratio” (preço médio de carne bovina dividido pelo custo médio de gado), foi de 2,03 no 3T19 contra 1,85 no 3T18. A melhor performance é explicada pelo aumento nos preços de proteína bovina no mercado doméstico e pela queda no custo do gado

Destaques Operacionais América do Sul

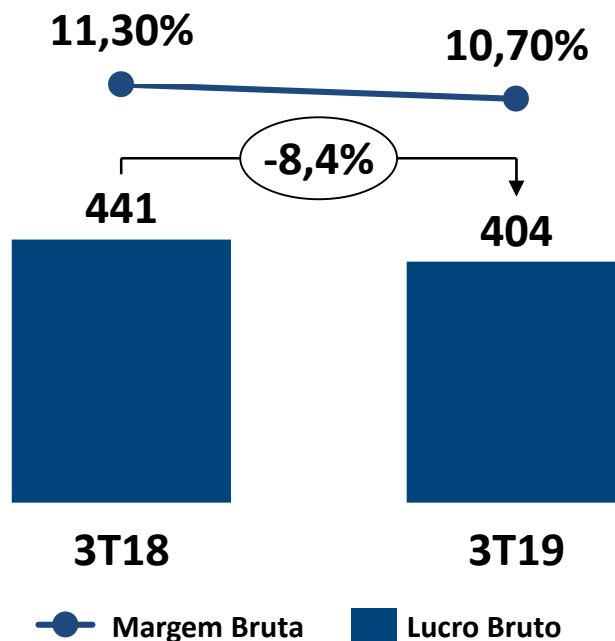
Volume (mil toneladas)



Receita Líquida (R\$ Milhões)



Lucro Bruto (R\$ Milhões)



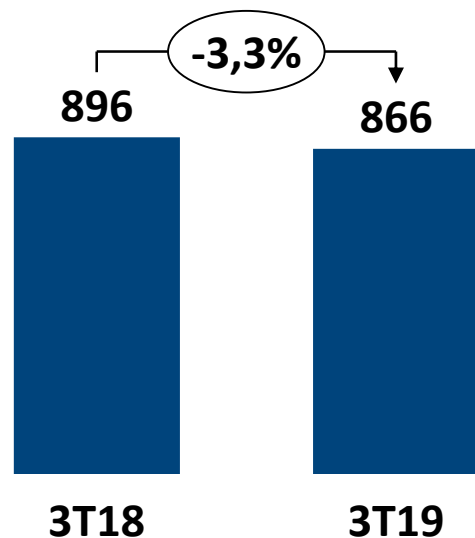
- Receita Líquida 2,5% menor quando comparada ao 3T18, explicada principalmente pelo menor volume de vendas, ocasionado: (i) 3T18 estava influenciado com vendas represadas pela greve dos caminhoneiros ocorrida no 2T18; (ii) redução no número de abates devido readequação e otimização do parque fabril no Brasil; e (iii) menor disponibilidade de animais no Uruguai.
- No 3T19, o lucro Bruto foi de R\$ 404 milhões, 8,4% menor que em relação ao 3T18, explicado pelo menor volume de vendas detalhado acima. A margem bruta foi de 10,7% no 3T19, uma queda de 60 pbs em relação à margem bruta do 3T18, também impactada pelo menor volume de vendas.



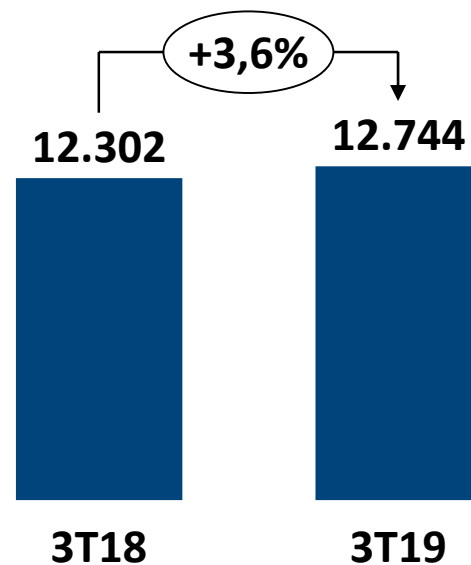
RESULTADO CONSOLIDADO 3T19

Destaques Consolidados

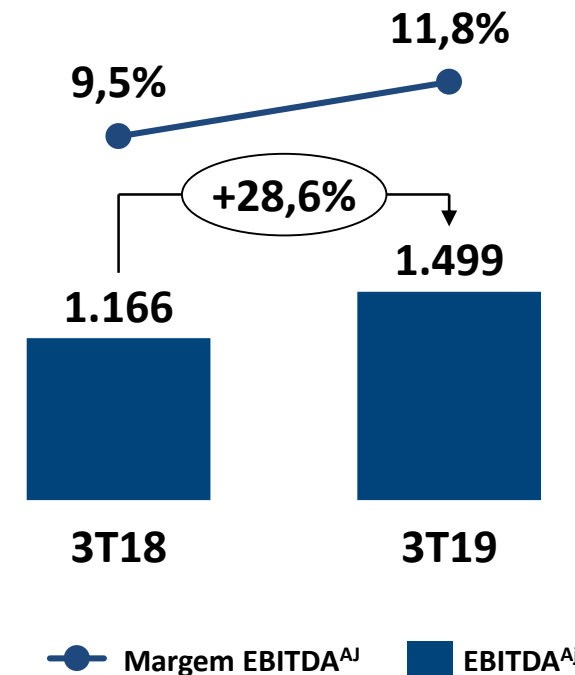
Volume (mil toneladas)



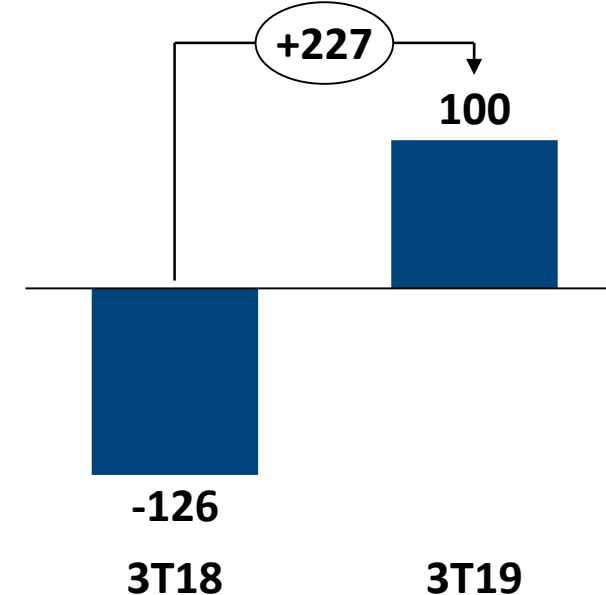
Receita Líquida (R\$ Milhões)



EBITDA^{Aj} (R\$ Milhões)

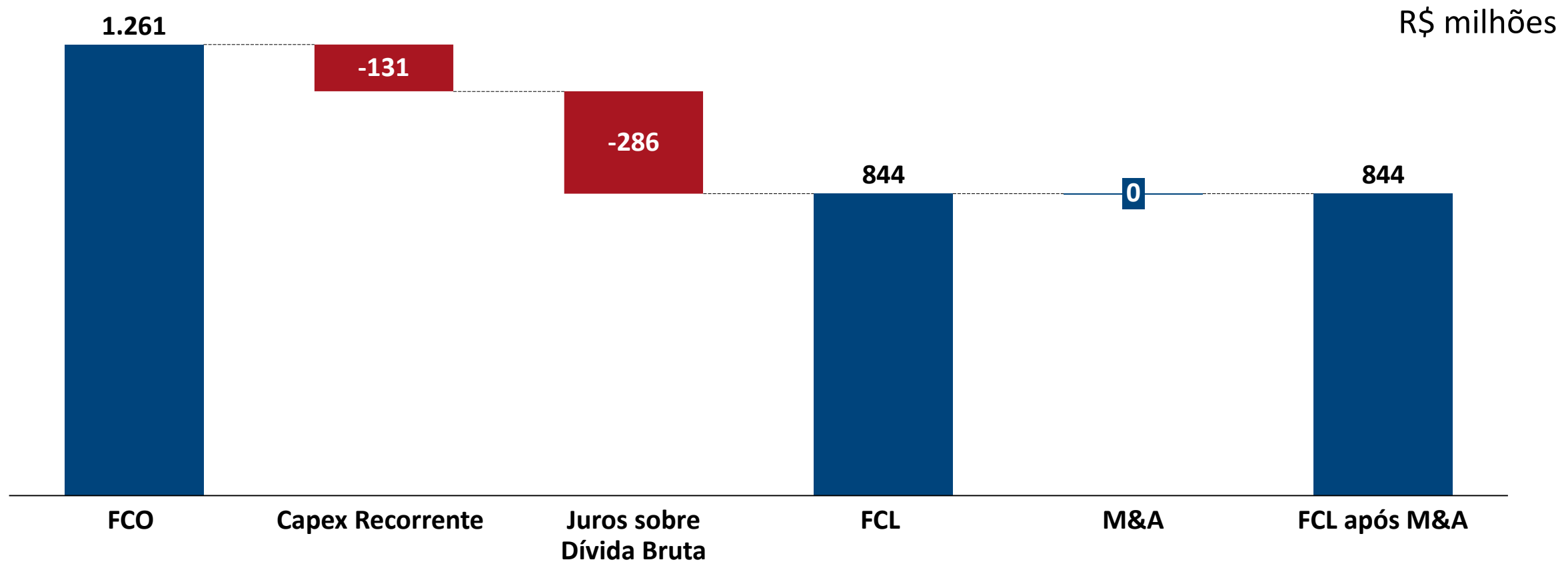


Lucro Líquido (R\$ Milhões)



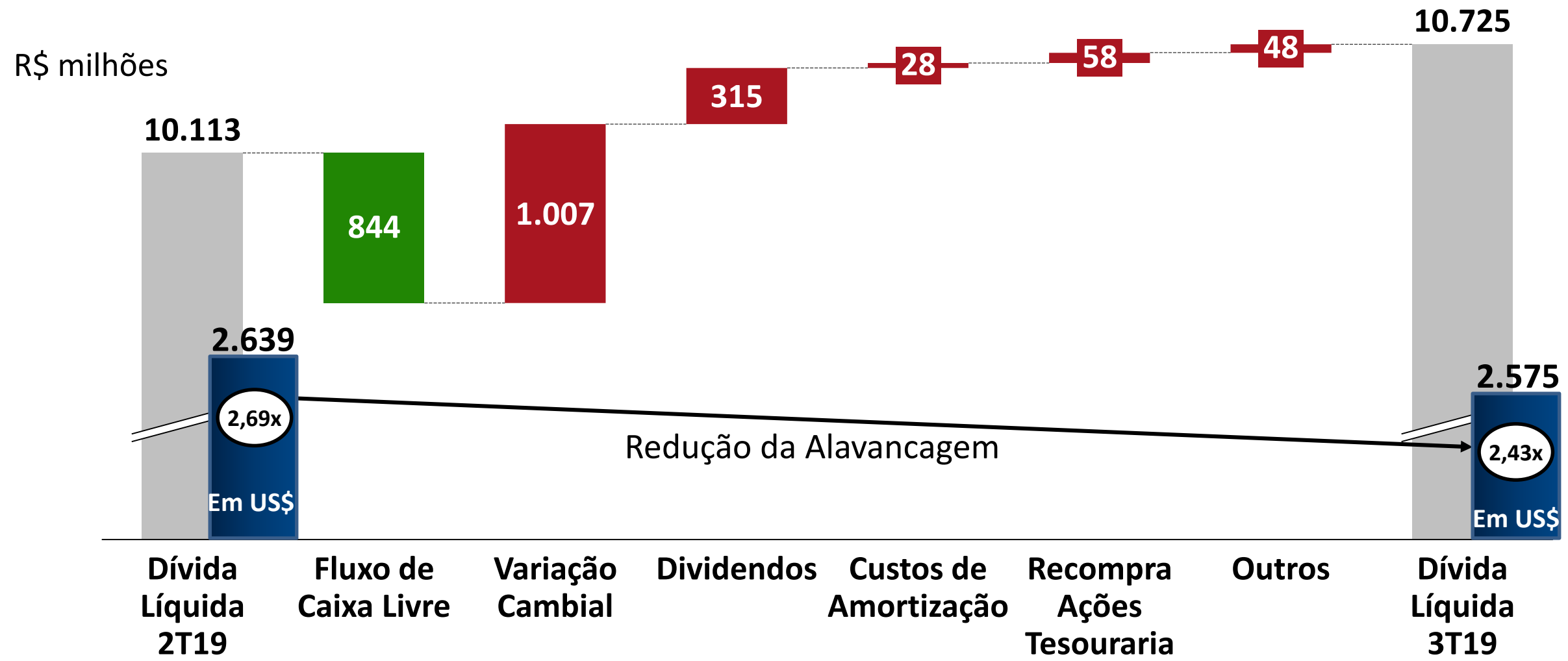
- Crescimento da Receita Líquida de 3,6%, explicado principalmente pelo aumento da receita da Operação América do Norte e maiores preços praticados no mercado doméstico e exportação na Operação América do Sul compensando a queda de 3% no volume total vendido.
- EBITDA^{Aj} de R\$ 1.499 milhões, recorde da Companhia e uma expansão de 28,6% na comparação com o 3T18.
- Resultado líquido positivo pelo 4º trimestre consecutivo. No 3T19 registramos R\$ 100 milhões de lucro, em comparação ao prejuízo de R\$ 126 milhões no 3T18.

Fluxo de Caixa – 3T19



- ❑ O fluxo de caixa operacional (FCO) da Marfrig foi de R\$ 1.261 milhões.
- ❑ Os recursos destinados ao capex recorrente totalizaram R\$ 131 milhões e a despesa de juros totalizou R\$ 286 milhões, impactada neste trimestre pelo custo adicional proveniente da emissão do Sustainable Transition Bond emitido em julho.
- ❑ Desta forma a geração fluxo de caixa livre foi de R\$ 844 milhões, um aumento de 107% em comparação a geração de caixa livre de R\$ 408 milhões no 2T19. A destinação desta geração de caixa se deu em pagamento de dividendos à terceiros e redução do endividamento.
- ❑ Neste trimestre realizamos o pagamento de dividendos à terceiros pela National Beef no montante de US\$ 79,2 milhões (R\$ 314,7 milhões).

Dívida Líquida e Alavancagem



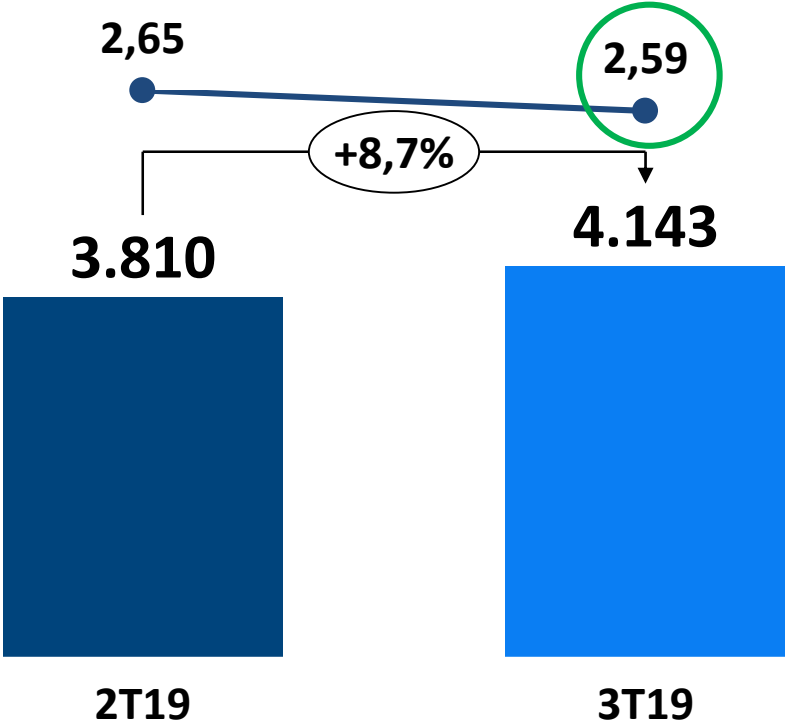
- ❑ A dívida líquida em dólares foi 2,4% inferior ao trimestre anterior, explicada principalmente pela geração de fluxo de caixa livre. No trimestre foram pagos US\$ 79 milhões em dividendos a terceiros.
- ❑ O índice de alavancagem, medido pela relação entre dívida líquida e o EBITDA^{Aj} UDM (últimos 12 meses) proforma foi de 2,43x em dólares, uma redução de 0.26x em relação ao 2T19.

Endividamento e Alavancagem – 3T19

Estrutura de Dívida alongada e ações para redução de custo

PERFIL DA DÍVIDA	2T19	3T19
Dívida Bruta (US\$ Milhões)	4.319	4.582
Caixa (US\$ Milhões)	1.680	2.007
Dívida Líquida (US\$ Milhões)	2.639	2.575
Custo Médio (% a.a.)	6,73	6,74
Prazo Médio (anos)	4,49	5,07
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA ^{Aj})	2,69x	2,43x

EBITDA^{Aj} (R\$ Milhões) e Alavancagem



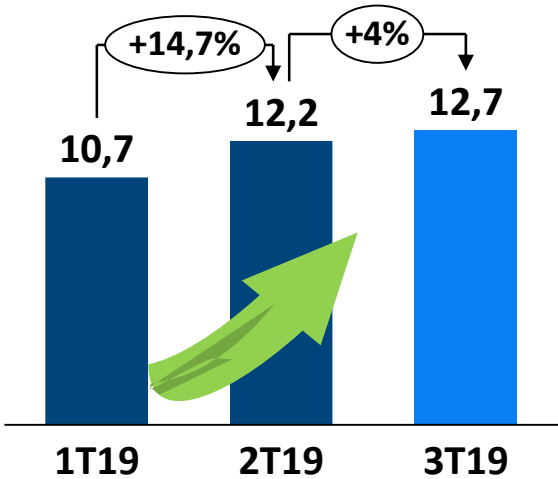
- ❑ A crescente evolução de nossas operações, que nos trouxe uma melhora no EBITDA, está impulsionando para baixo a alavancagem, que voltou a cair, atingindo 2,59x nesse trimestre contra 2,65x no trimestre passado.
- ❑ Prazo médio mais longo, explicado pelo exercício de liability management realizado no trimestre passado e a emissão do Bond Sustentável nesse trimestre, o primeiro de 10 anos da companhia

GUIDANCE 2019

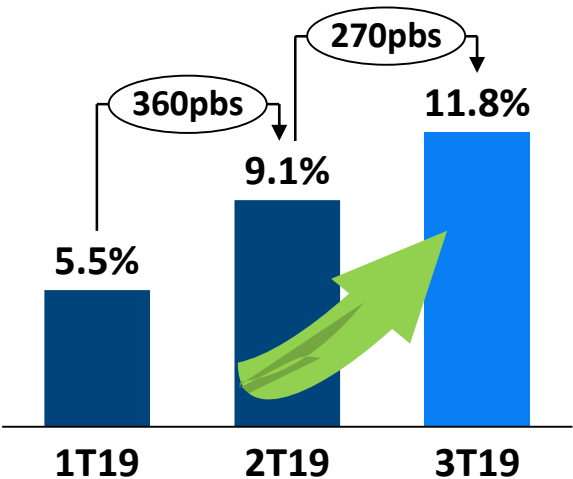
Os resultados acumulados até setembro de 2019 e a tendência positiva esperada para o próximo trimestre nos fazem reiterar o *guidance* divulgado no primeiro trimestre:

GUIDANCE 2019	Faixa	
	de	a:
Receita Líquida Consolidada	R\$ 47 bilhões	R\$ 49 bilhões
Margem EBITDA ^{Aj}	8,7%	9,5%
Fluxo de Caixa Livre ¹	R\$ 1 bilhão	R\$ 1,5 bilhão

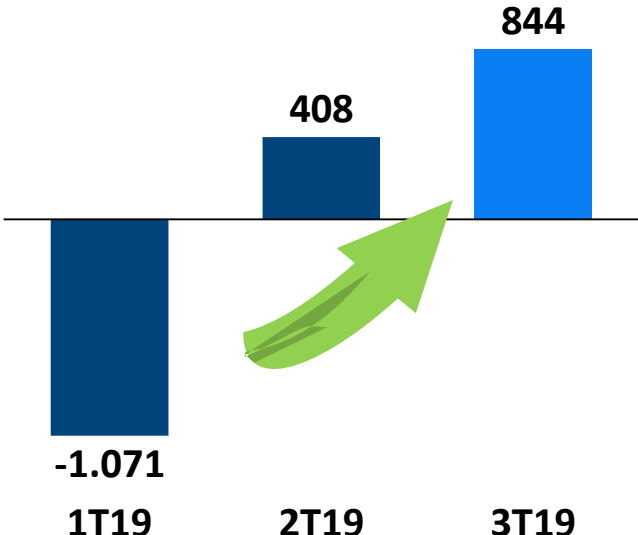
Receita Líquida (R\$ bilhões)



Margem EBITDA^{Aj} (%)



Fluxo de Caixa Livre (R\$ bilhões)



1 – Antes do pagamento de M&A e pagamento de dividendos a terceiros.



CONSIDERAÇÕES FINAIS

CENÁRIO 4T19

- **EUA** – Spreads favoráveis e demanda aquecida
- **BRASIL** – Impacto das habilitações chinesas ocorridas em setembro e preços no mercado interno subindo gradualmente
- **URUGUAI** – Indisponibilidade de gado e forte demanda por exportação
- **ARGENTINA** – Novo cenário político é um ponto de atenção

CONSIDERAÇÕES FINAIS

- **Otimismo para alcançarmos todas as metas divulgadas no Guidance para ano**
- **Foco na excelência operacional e avaliação do melhor footprint para estratégia da Companhia**
- **Baixa Alavancagem e compromisso com a rigidez financeira continuam sendo inegociáveis**
- **Geração de Valor Sustentável**



Relações com investidores



www.marfrig.br/ri

Marfrig

Earnings Conference Call

3Q 19



November, 2019



Disclaimer

This material is a presentation of general information about Marfrig Global Foods S.A. and its consolidated subsidiaries (jointly the “Corporation”) on the date hereof. The information is presented in summary form and does not purport to be complete.

No representation or warranty, either expressed or implied, is made regarding the accuracy or scope of the information herein. Neither the Corporation nor any of its affiliated companies, consultants or representatives undertake any liability for losses or damages arising from any of the information presented or contained in this presentation. The information contained in this presentation is up to date as of September 30, 2019, and, unless stated otherwise, is subject to change without prior notice. Neither the Corporation nor any of its affiliated companies, consultants or representatives have signed any commitment to update such information after the date hereof. This presentation should not be construed as a legal, tax or investment recommendation or any other type of advice.

The data contained herein were obtained from various external sources and the Corporation has not verified said data through any independent source. Therefore, the Corporation makes no warranties as to the accuracy or completeness of such data, which involve risks and uncertainties and are subject to change based on various factors.

This presentation includes forward-looking statements. Such statements do not constitute historical fact and reflect the beliefs and expectations of the Corporation’s management. The words “anticipate,” “hope,” “expect,” “estimate,” “intend,” “project,” “plan,” “predict,” “aim” and other similar expressions are used to identify such statements

Although the Corporation believes that the expectations and assumptions reflected by these forward-looking statements are reasonable and based on the information currently available to its management, it cannot guarantee results or future events. Such forward-looking statements should be considered with caution, since actual results may differ materially from those expressed or implied by such statements. Securities are prohibited from being offered or sold in the United States unless they are registered or exempt from registration in accordance with the U.S. Securities Act of 1933, as amended (“Securities Act”). Any future offering of securities must be made exclusively through an offering memorandum. This presentation does not constitute an offer, invitation or solicitation to subscribe or acquire any securities, and no part of this presentation nor any information or statement contained herein should be used as the basis for or considered in connection with any contract or commitment of any nature. Any decision to buy securities in any offering conducted by the Corporation should be based solely on the information contained in the offering documents, which may be published or distributed opportunistically in connection with any security offering conducted by the Corporation, depending on the case.

3Q19 Highlights

FINANCIAL HIGHLIGHTS

For **the fourth consecutive quarter, we achievement net profit.** In 3Q19, net income was **R\$100.4 million**, compared to the loss of R\$126 million in the same period of 2018

- ❑ **Consolidated Net Revenue of R\$12.7 billion in 3Q19**, growing 3.6% from 3Q18 and setting a new record for the Company;
- ❑ Record **Adjusted EBITDA of R\$1.5 billion** and **the margin was 11.8%**, growth of 28.6% and 230 bps compared to 3Q18
- ❑ **Operating Cash Flow of R\$1.3 billion and Free Cash Flow of R\$844 million**

COMMITMENT TO SUSTAINABLE VALUE GENERATION:

- ❑ **We issue the first “Sustainable Transition Bond” in Brazil. With a value of US\$ 500 million, maturing in 2029 and coupon of 6.625% per year**, this is the longest and lowest bond rate of the Company. The funds should only be used to purchase cattle in the Amazon Biome, producers that meet the environmental and socioeconomic requirements determined in the operation.
- ❑ In September, **the Company signed with the Sustainable Trade Initiative - IDH**, a protocol of intent to develop a long-term territorial program **for the beef production chain in the states of Mato Grosso, Pará and Rondônia**. The focus of the program is to promote the supply of sustainable sourced raw material from calf production.

Strategic Highlights

PRODUCTS AND CUSTOMERS:

Agreement with Archer Daniels Midland Company (ADM) to jointly develop plantbased products.

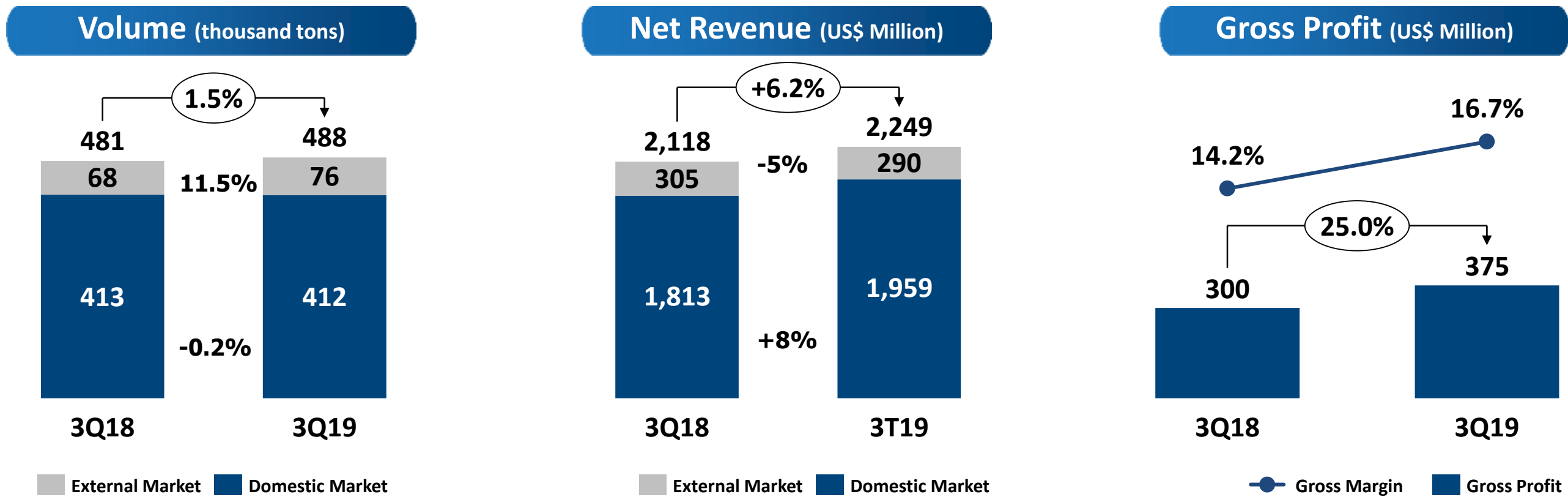
- In August, Marfrig in partnership with the American company Archer Daniels Midland Company (ADM), one of the world's largest agricultural processors and food ingredient suppliers, started production and commercialization of vegetable hamburger in Brazil.
- This was accompanied by the launch of the Rebel Whopper burger from the Burger King fast food chain, made with Marfrig's vegetable burger.





OPERATIONS' RESULTS

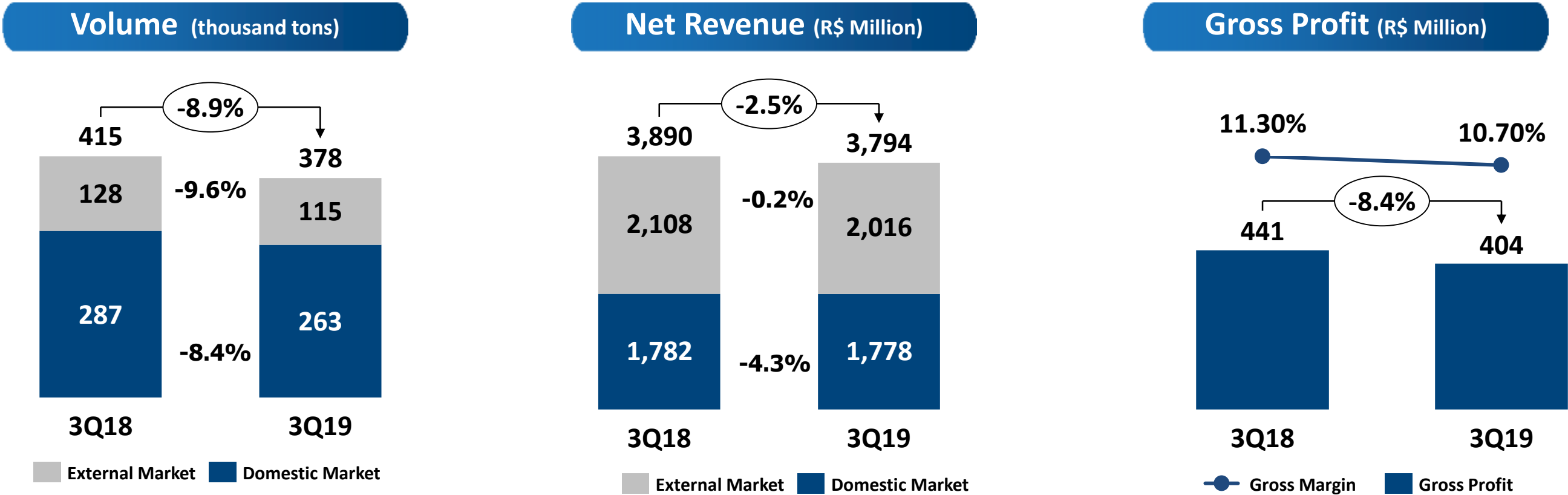
North America Operating Highlights



- Net revenue was US\$2,249 billion in 3Q19, growing 6.2% on 3Q18. This revenue growth is explained by the 8.3% increase in the average price practiced in the domestic market, driven by the solid and consistent growth in U.S. beef demand and leveraged by the shortfall created from the reduction in supply due to the incident at a competitor.
- Gross income from the North America Operation in the quarter was US\$374.7 million, increasing 25% from 3Q18 . The cutout ratio (average beef price divided by average cattle cost) stood at 2.03, compared to 1.85 in 3Q18, with the better performance explained by the higher beef prices in the domestic market and by the lower cattle costs

1-“cutout ratio” is the average beef price divided by the average cost of cattle

Operating Highlights South America



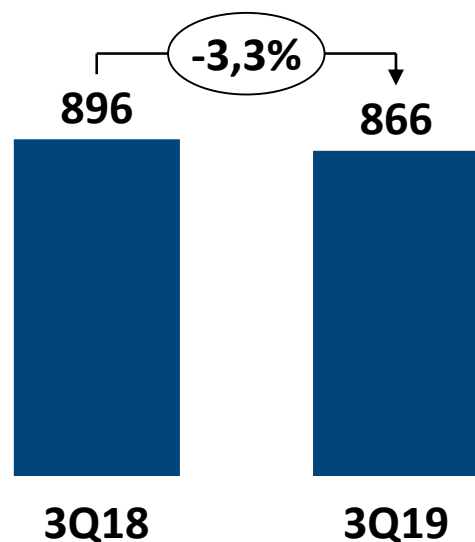
- Net Revenue 2.5% lower when compared to 3Q18, mainly explained by the lower sales volume, due: (i) the strong performance in 3Q18, which was affected by sales postponed due to the truck drivers' strike in 2Q18; (ii) the lower primary processing volume caused by the adjustment and optimization of the production footprint in Brazil
- In 3Q19, gross income from the South America operation was R\$404 million, down 8.4% from 3Q18, due to the lower sales volume detailed above. Gross margin stood at 10.7% in 3Q19, down 60 bps from 3Q18, which also is explained by the lower sales volume

A close-up photograph of a business meeting. In the foreground, a person's hand is holding a silver calculator. Another person's hand is holding a clipboard with a pen. A third person's hand is visible, holding a pen. The background is blurred, showing other people in business attire. A green banner with blue text is overlaid at the bottom.

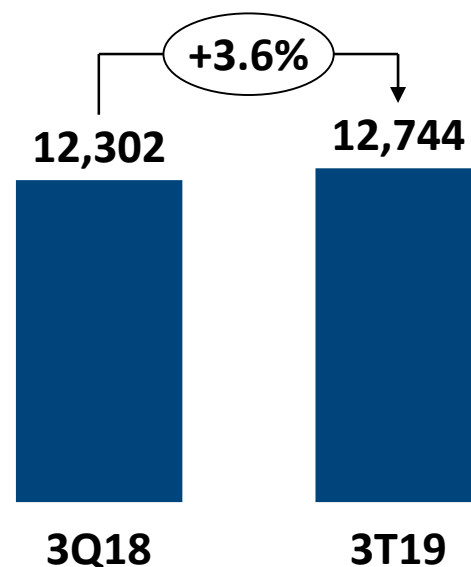
CONSOLIDATED RESULTS 3Q19

Consolidated Highlights

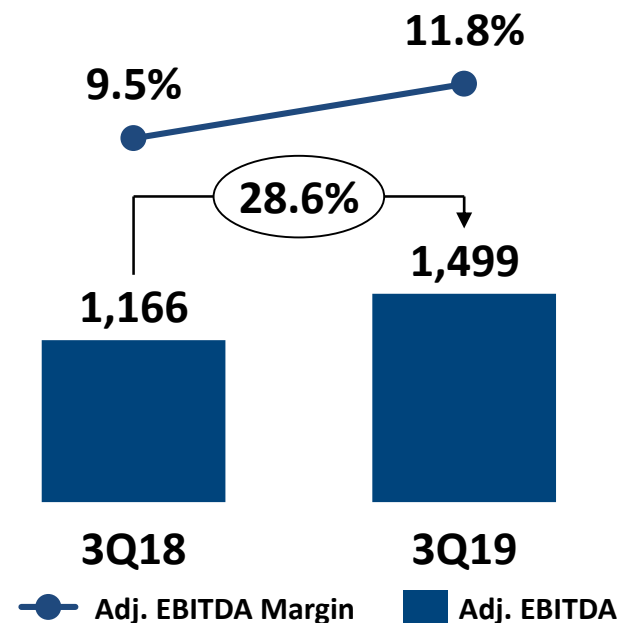
Volume (thousand tons)



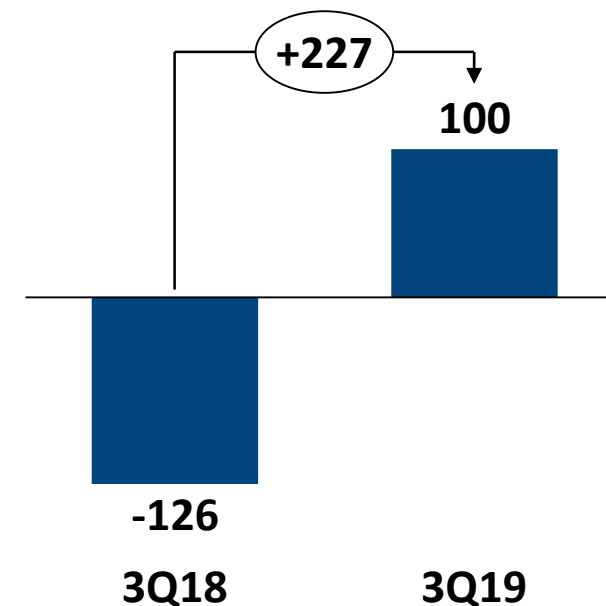
Net Revenue (R\$ Million)



Adj. EBITDA (R\$ Million)

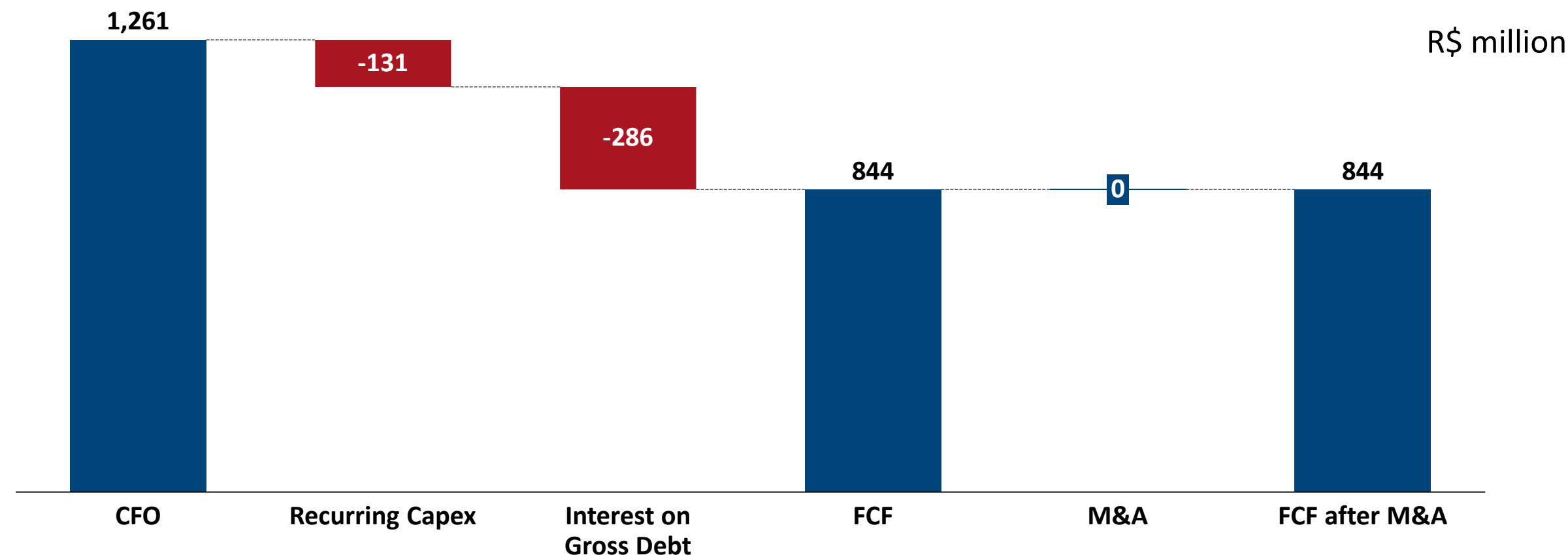


Net Income (R\$ Million)



- Net Revenue Growth of 3.6%, explained by the higher revenue from the North American Operation and the higher prices in the domestic and export markets in South American Operation, which offset the 3% decline in total sales volume
- Adj. EBITDA came to R\$1,499 million, representing a new record for the Company and growth of 28.6% compared to 3Q18.
- For the fourth consecutive quarter, we achieved net profit. In 3Q19, we recorded a profit of R\$100 million, compared to a loss of R\$ 126 million in 3Q18.

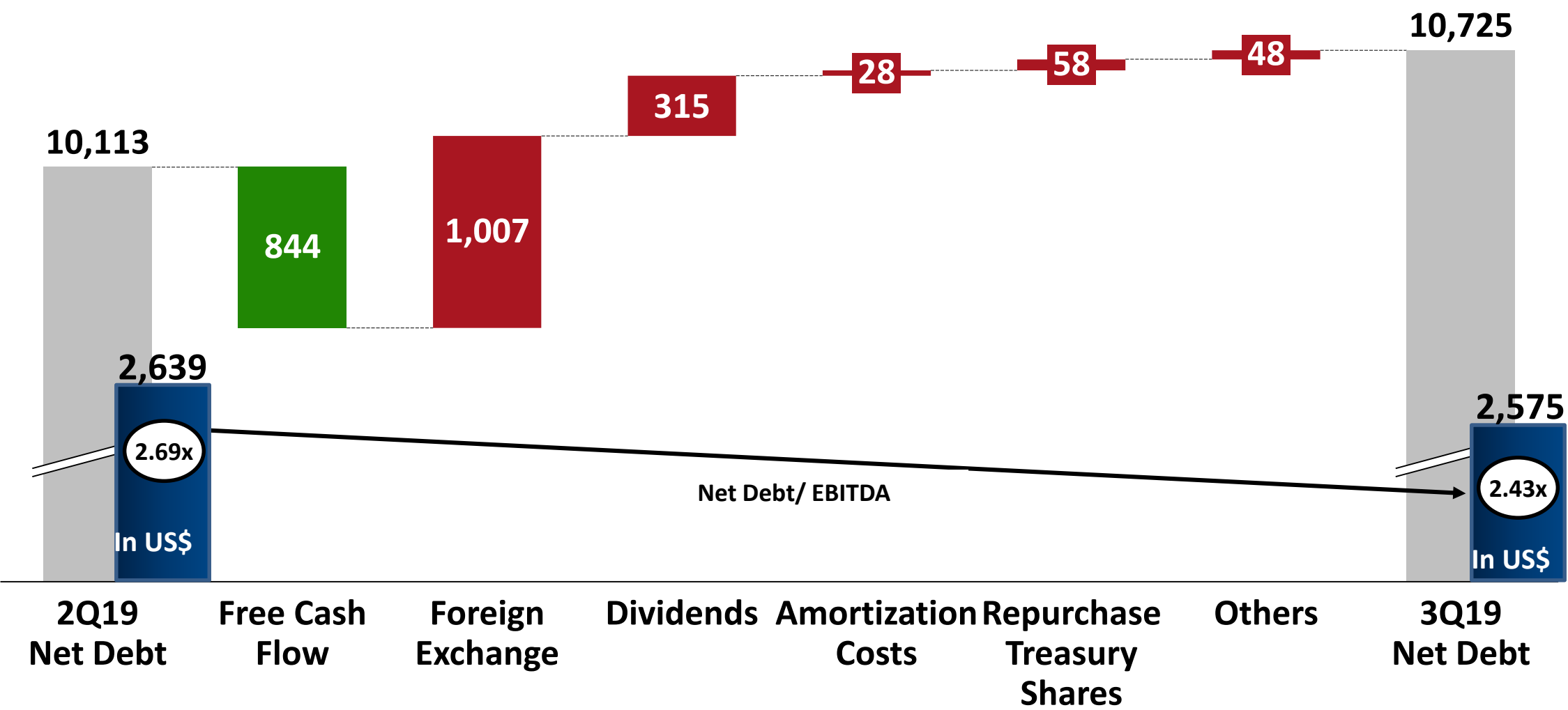
Cash Flow – 3Q19



- ❑ Marfrig's operating cash flow (OCF) came to R\$1,261 million.
- ❑ In 3Q19, recurring capex was R\$131 million. Debt interest expenses in the quarter were R\$286 million, impacted by the additional costs with the Sustainable Transition Bonds issued in July.
- ❑ As a result, free cash flow was R\$844 million, advancing 107% from the free cash flow of R\$408 million in 2Q19. The cash flow was used to distribute dividends to third parties and to deleverage
- ❑ In this quarter, dividends paid to third parties by National Beef amounted to US\$79.2 million (R\$314.7 million).

Net Debt and Leverage

R\$ million



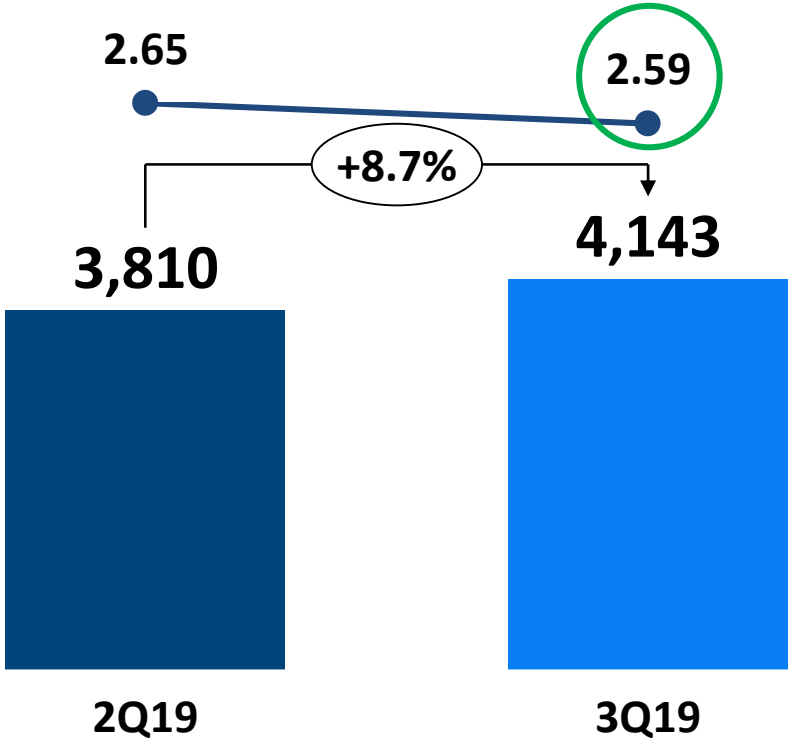
- Net debt in US dollars was 2.4% lower than the previous quarter, mainly explained by the generation of free cash flow. In the quarter we paid US\$ 79 million in dividends to third parties.
- Financial leverage, calculated by the ratio of net debt to proforma Adj. EBITDA LTM (last 12 months), was 2.43x in U.S. dollars, down 0.26x in relation to 2Q19.

Debt and Leverage - 3Q19

Long Term Debt Structure and Cost Reduction Actions

DEBT PROFILE	2Q19	3Q19
Gross Debt (US\$ Million)	4,319	4,582
Cash (US\$ Million)	1,680	2,007
Net Debt (US\$ Million)	2,639	2,575
Average Cost (% YoY)	6.73	6.74
Average term (years)	4.49	5.07
Leverage (Net Debt/Adj. EBITDA)	2.69x	2.43x

EBITDA^{Aj} (R\$ Milhões) e Alavancagem

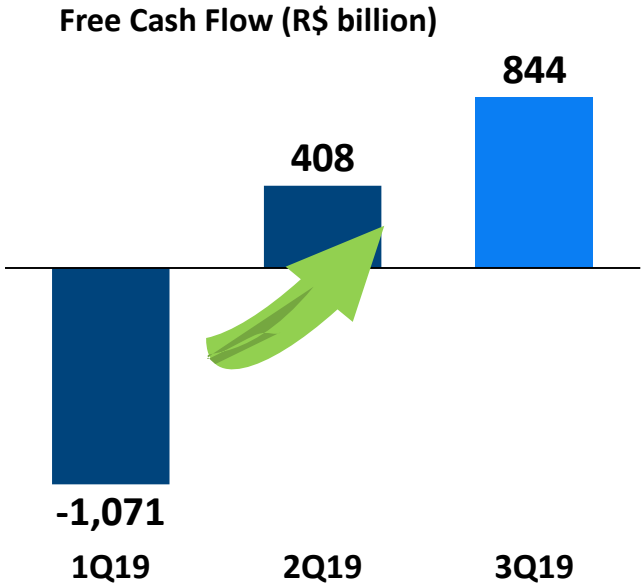
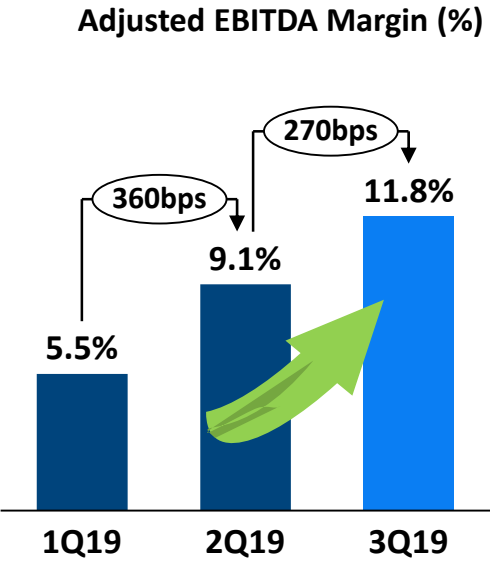
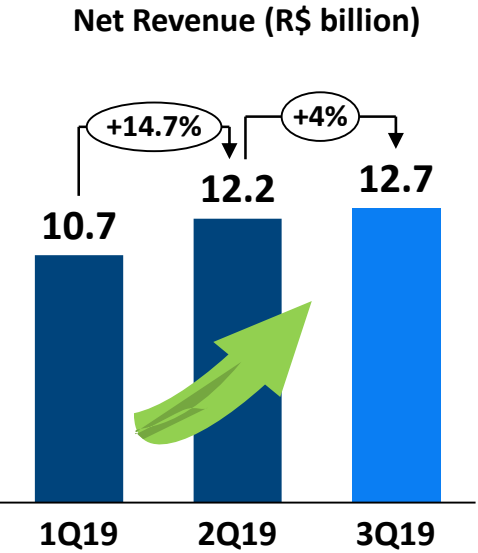


- ❑ The growing evolution of our operations, which brought us an EBITDA improvement and is driving leverage down, which decrease again, reaching 2.59x this quarter against 2.65x last quarter.
- ❑ Longer average term, explained by the liability management exercise performed last quarter and the issue of the Sustainable Bond in this quarter, the first of 10 years of the company

2019 GUIDANCE

In view of the results for the year to September 2019 and the positive trend expected for the coming quarter, we reaffirm our guidance given in the first quarter:

GUIDANCE 2019	Range	
	from	to:
Consolidated Net Revenue	R\$ 47 billion	R\$ 49 billion
Adj. EBITDA Margin	8.7%	9.5%
Free Cash Flow ¹	R\$ 1 billion	R\$ 1.5 billion



1 - Prior to payment of M&A and payment of dividends to third parties.



FINAL REMARKS

Perspectives and Final Remarks

4Q19 SCENARIO

- **USA** – favorable spreads and strong demand
- **BRAZIL** – Impact of Chinese Permissions occurred in September and the domestic domestic prices gradually rising
- **URUGUAY** – Cattle unavailability and strong export demand
- **ARGENTINA** – New political scenario is a point of attention

FINAL CONSIDERATIONS

- **Optimism to achieve all the targets disclosed in the Guidance for the year**
- **Focus on operational excellence and evaluation of the best footprint for the Company's strategy.**
- **Low leverage and commitment to financial rigidity remain nonnegotiable**
- **Sustainable Value Generation**



Investor Relations



www.marfrig.br/ir