



MARFRIG AUMENTA A PARTICIPAÇÃO NO CAPITAL SOCIAL DA NATIONAL BEEF



A TRANSAÇÃO:

- **MARFRIG AUMENTA A PARTICIPAÇÃO NO CAPITAL SOCIAL DA NATIONAL BEEF EM 30,73%**
- **AUMENTO DE DIVIDENDOS PARA A MARFRIG DADO A NOVO TOTAL DE PARTICIPAÇÃO QUE PASSA DE 51% PARA 81,73%**
- **CONSOLIDAÇÃO DA PARTICIPAÇÃO ACIONÁRIA NA PRINCIPAL OPERAÇÃO DA COMPANHIA QUE REPRESENTA APROXIMADAMENTE 70% DA RECEITA LÍQUIDA**
- **OUTROS ACIONISTAS AUMENTARAM A PARTICIPAÇÃO EM 0,44%**
- **A TRANSAÇÃO TEM VALOR TOTAL DE US\$ 860 MILHÕES**
- **MÚLTIPLO:**
 - **EV/EBITDA DE 4,0X (2018 PROFORMA)**
- **MANUTENÇÃO APENAS DE SÓCIOS ESTRATÉGICOS E LIGADOS À OPERAÇÃO**
- **ACORDO PARA REDUÇÃO DA PARTICIPAÇÃO DE 31,17% DA JEFFERIES NA NATIONAL BEEF**

Nova ESTRUTURA ACIONÁRIA



Jefferies

USPB
(fornecedores de gado)

Others
(BPI e TMK)

31,17% ➤ 0%

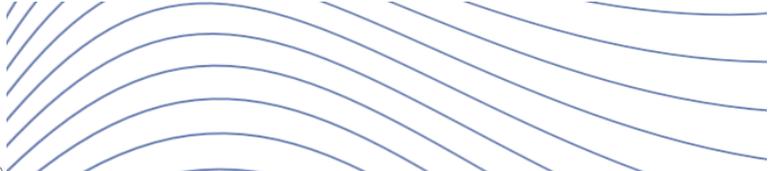
51% ➤ 81,73%

15,07% ➤ 15,07%

2,75% ➤ 3,20%



National Beef[®]



America's Premier Beef Company[®]

**Crescimento e
agregação de valor
desde a aquisição**

Em 2018



Em 2019



America's Premier Beef Company®



Family Farm Raised • Black Angus



Ohio Beef

Racional

- **CONVICÇÃO:** Perspectiva de longo prazo positiva
- **PREÇO:** Em linha com o crescimento orgânico e recentes aquisições
- **OPORTUNIDADE:** Ambiente favorável com taxas de juros globais em queda
- **DISCIPLINA:** Não impacta significativamente a alavancagem da Marfrig
- **FLUXO DE CAIXA:** Aumento considerável de dividendos para a Marfrig

Estrutura da **Operação**

Valor Líquido da Operação:

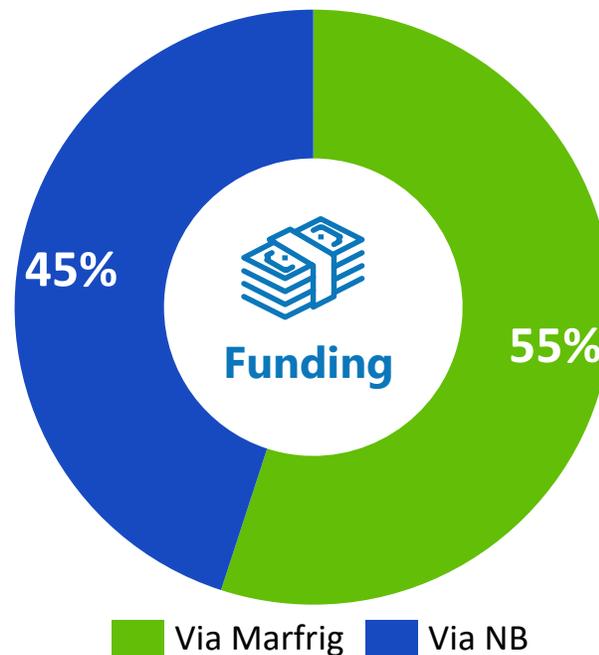
US\$ 860 milhões

Parcela da Marfrig

US\$ 849 milhões

Parcela dos Minoritários

US\$ 11 milhões



Parte dos recursos serão obtidos por meio da própria National Beef

A parte da Marfrig poderá ser paga utilizando próprio caixa ou funding competitivo



Alavancagem

Aumento inicial da alavancagem será compensado pelo maior fluxo de dividendos

DÍVIDA LÍQUIDA
AO FINAL DO 3T19

US\$ 2,6 bi

EBITDA^{AJ} 9M19
REALIZADO

R\$ 3,2 bi



TRANSAÇÃO

US\$ 860 mi

EBITDA^{AJ} 2019
PROJETADO

R\$ 4,7 bi



DÍVIDA APÓS
TRANSAÇÃO

US\$ 3,4 bi

EBITDA^{AJ} 2019
PROJETADO EM US\$

US\$ 1,2 bi

ALAVANCAGEM
PROJETADA

2,87x



EBITDA^{aj} PROJETADO CONSIDERA: EBITDA acumulado até setembro mais o EBITDA do 3T19 replicado.
Para a conversão em US\$ foi utilizado a taxa de câmbio de R\$3,9184 (real até 14/11/2019)



A TRANSAÇÃO DEMONSTRA NOSSA
CONVICÇÃO NA ESTRATÉGIA DE FOCO
EM BEEF E NA PERSPECTIVA DA
INDÚSTRIA

VIABILIZA A REDUÇÃO DO CUSTO
MÉDIO DA DÍVIDA POR MEIO DE
CAPTAÇÕES MAIS BARATAS

A COMPANHIA MANTÉM
COMPROMISSO COM DISCIPLINA
FINANCEIRA

REFORÇA A ESTRATÉGIA DE
GERAÇÃO DE VALOR
SUSTENTÁVEL



Muito obrigado





MARFRIG INCREASE EQUITY INTEREST IN NATIONAL BEEF

THE TRANSACTION:

- **MARFRIG INCREASE EQUITY INTEREST BY 30.73%**
- **INCREASE DIVIDENDS FOR MARFRIG** GIVEN THE NEW TOTAL OWNERSHIP INTEREST, FROM 51% TO 81.73%
- **CONSOLIDATION OF SHAREHOLDERS EQUITY IN MARFRIG'S MAJOR OPERATION**, WHICH REPRESENTS AROUND 70% OF MARFRIG'S TOTAL REVENUES
- **OTHER SHAREHOLDERS INCREASE THEIR EQUITY INTEREST BY 0.44%**
- **THE TRANSACTION HAS A VALUE OF US\$ 860 MILLION**
- **MULTIPLE:**
 - **EV/EBITDA OF 4,0X (2018 PROFORMA)**
- **MAINTENANCE OF STRATEGIC PARTNERS ONLY AND CONNECTED TO THE OPERATION**
- **AGREEMENT TO LIQUIDATE JEFFERIES 31.17% STAKE IN NATIONAL BEEF**

New Shareholder Structure



Jefferies

31.17% ➔ 0%

51% ➔ 81.73%

USPB
(cattle suppliers)

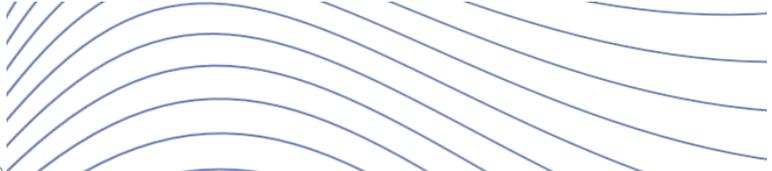
15.07% ➔ 15.07%

Others
(BPI e TMK)

2.75% ➔ 3.20%



National Beef



America's Premier Beef Company®

**Growing and
adding value since
acquisition**

2018



2019



America's Premier Beef Company®



Family Farm Raised • Black Angus



Ohio Beef

Rational

- **CONVICTION:** Positive long-term perspective
- **PRICE:** in line with NB organic growth and recent acquisitions
- **OPPORTUNITY:** Favorable environment with interest rates decreasing globally
- **DISCIPLINE:** No major impact on Marfrig's leverage
- **CASH FLOW:** Significant increase in dividends for Marfrig

Transaction Structure

Transaction Proceeds:

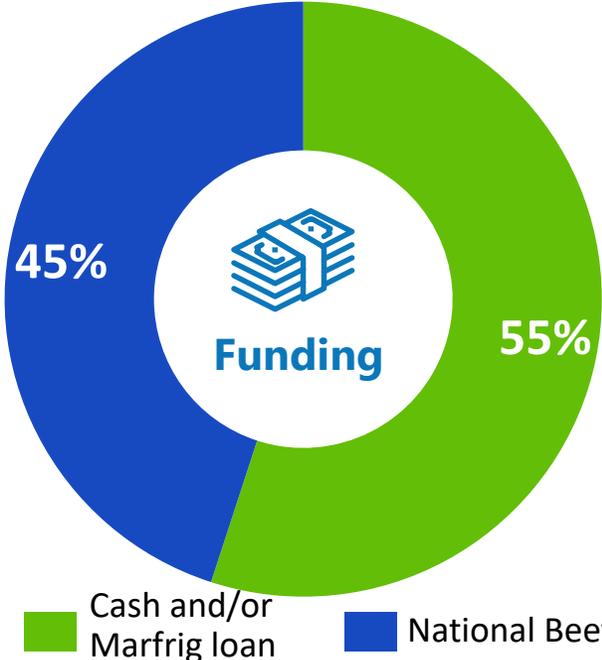
US\$ 860 million

Marfrig

US\$ 849 million

Minority Shareholders

US\$ 11 million



Part of the funds will be obtained through National Beef itself.

Marfrig's share may be paid using own cash and/or competitive funding



Leverage

Initial increase in leverage will be offset by future increase in dividend flow

NET DEBT BY THE
END 3Q19

US\$ 2.6 bi

EBITDA^{AJ} 9M19
ACT

R\$ 3.2 bi



TRANSACTION

US\$ 860 mi

EBITDA^{AJ} 2019
PROJECTED

R\$ 4.7 bi



DEBT AFTER
TRANSACTION

US\$ 3.4 bi

EBITDA^{AJ} 2019
PROJECTED IN US\$

US\$ 1.2 bi

LEVERAGE
PROJECTED

2.87x



EBITDA^{aj} PROJECTED considers: Accumulated EBITDA up to September plus 3Q19 EBITDA replicated.
For conversion into US\$ the exchange rate USED is R\$ 3.9184 (actual number until 11/14/2019)



THE TRANSACTION DEMONSTRATES
OUR BELIEF IN THE STRATEGY OF
FOCUSING ON BEEF AND IN THE
INDUSTRY PERSPECTIVE

ENABLES THE REDUCTION OF THE
AVERAGE COST OF DEBT THROUGH
CHEAPER FUNDING.

COMPANY MAINTAINS
COMMITMENT TO FINANCIAL
DISCIPLINE

STRENGTHENS THE
STRATEGY OF SUSTAINABLE
VALUE GENERATION



Thank You