



## Lucro Líquido de R\$ 1,2 bilhão.

### Administração propõe distribuição de dividendos

São Paulo, 08 de março de 2021 – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (B3 Novo Mercado: MRFG3 e ADR Nível 1: MRRTY) anuncia hoje os resultados do quarto trimestre de 2020 (4T20). As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado o contrário, são apresentadas em reais nominais, de acordo com os critérios do padrão contábil internacional (IFRS) e devem ser lidas em conjunto com os demonstrativos de resultados e notas explicativas para o período encerrado em 31 de dezembro de 2020 arquivados na CVM.

## DESTAQUES DO 4º TRIMESTRE

### ▪ Geração de valor aos acionistas

A **receita líquida** consolidada da Marfrig no 4T20 foi de R\$ 18.266 milhões e o EBITDA<sup>Aj</sup> atingiu R\$ 2.108 milhões, uma expansão de 28,5% e de 30,3% na comparação com o resultado do 4T19, respectivamente. A margem EBITDA<sup>Aj</sup> consolidada do trimestre, por sua vez, foi de 11,5%, 10 pbs superior à margem do 4T19.

O **fluxo de caixa** operacional livre no trimestre foi de R\$ 1.462 milhões, um aumento de 165% em comparação com mesmo período do ano anterior.

O **lucro líquido** no 4T20 foi de R\$ 1.171 milhões, e gerou base contábil para distribuição de dividendos e reserva de capital. Com isso, o Conselho de Administração propôs à Assembleia Geral Ordinária, que será realizada em 08 de abril de 2021, a distribuição de dividendos relativo ao exercício de 2020 no montante de R\$ 141 milhões. Este valor representa 50% do lucro líquido passível de distribuição aos acionistas e equivale aproximadamente R\$0,20/ação.

### ▪ América do Norte

A receita líquida da operação norte-americana foi de US\$ 2.342 milhões, **EBITDA<sup>Aj</sup> de US\$ 307 milhões e margem de 13,1%** no 4T20. A operação alcançou volume recorde de vendas pelo segundo trimestre consecutivo, e evidencia o forte ciclo bovino país.

### ▪ América do Sul

A operação da América do Sul obteve **recorde de receita líquida** no 4T20 de R\$ 5.613 milhões. O EBITDA<sup>Aj</sup> foi de R\$ 484 milhões e a margem atingiu 8,6%.

### ▪ Menor nível histórico de alavancagem

Ao final do 4T20 a Companhia apresentou índice de alavancagem medido pela relação entre dívida líquida e EBITDA<sup>Aj</sup> (últimos 12 meses) de **1,60x** em dólares e **1,57x** em reais, o menor nível de sua série histórica.

### ▪ Eventos Subsequentes – Liability Management

Emissão de US\$ 1,5 bilhão em notas seniors (bonds), com demanda 4,5 vezes superior à oferta inicial. Os novos bonds, com vencimentos em 2031, foram emitidos com taxa de juros de 3,95% a.a., **menor valor histórico da Companhia**.

Anúncio, em 12 de fevereiro, do **processo de resgate da totalidade das notas sênior** remanescentes (de um total de US\$750 milhões) com remuneração de 7,0%/ano, e vencimento em **2024**, e em 16 de fevereiro, o anúncio da conclusão da recompra de US\$1 bilhão das Notas Seniores com remuneração de 6.875% ao ano e vencimento em **2025**.



## 4T20 - SUMÁRIO DA MARFRIG EM NÚMEROS

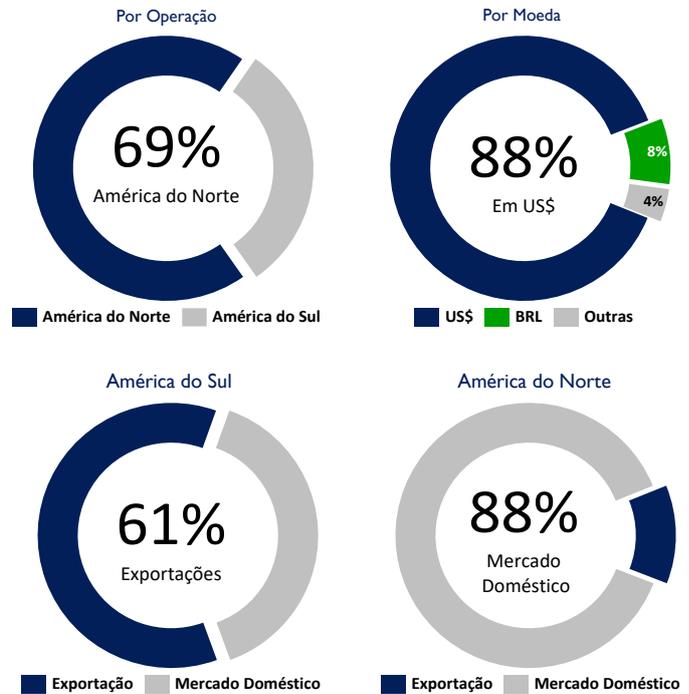
	4T20	4T19	Δ %	3T20	Δ %
<b>Consolidado</b>					
Receita Líquida	18.266	14.218	28%	16.833	9%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.736</b>	<b>2.076</b>	<b>32%</b>	<b>2.748</b>	<b>0%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>15,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>38 pbs</b>	<b>16,3%</b>	<b>-135 pbs</b>
DVGA	-999	-766	30%	-913	9%
<b>Ebitda Aj.</b>	<b>2.108</b>	<b>1.618</b>	<b>30%</b>	<b>2.196</b>	<b>-4%</b>
<b>Margem Ebitda Aj.</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,4%</b>	<b>16 pbs</b>	<b>13,0%</b>	<b>-151 pbs</b>
Resultado Financeiro	-156	-610	-75%	-613	-75%
Resultado antes de IR e CS	1.469	516	185%	1.171	25%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.171</b>	<b>27</b>	<b>4252%</b>	<b>674</b>	<b>74%</b>

América do Norte (em US\$)					
Receita Líquida	\$ 2.342	\$ 2.339	0%	\$ 2.236	5%
MI	\$ 2.055	\$ 2.055	0%	\$ 1.986	3%
ME	\$ 287	\$ 284	1%	\$ 250	15%
<b>Ebitda Aj.</b>	<b>\$ 307</b>	<b>\$ 290</b>	<b>6%</b>	<b>\$ 321</b>	<b>-4%</b>
<b>Margem Ebitda Aj.</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,4%</b>	<b>72 pbs</b>	<b>14,4%</b>	<b>-125 pbs</b>

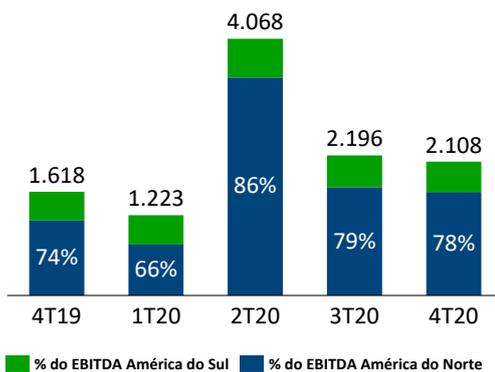
América do Sul					
Receita Líquida	5.613	4.581	23%	4.793	17%
MI	2.213	1.855	19%	1.839	20%
ME	3.399	2.726	25%	2.954	15%
<b>Ebitda Aj.</b>	<b>484</b>	<b>458</b>	<b>6%</b>	<b>505</b>	<b>-4%</b>
<b>Margem Ebitda Aj.</b>	<b>8,6%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-138 pbs</b>	<b>10,5%</b>	<b>-192 pbs</b>

Dados Financeiros					
Dívida Líquida (em US\$)	\$ 2.897	\$ 3.301		\$ 3.039	
Endividamento (em US\$)	1,60 x	2,74 x		1,68 x	
Custo Médio da Dívida (% a.a.)	5,70%	6,26%	-56 pbs	5,89%	-19 pbs
Prazo Médio da Dívida (anos)	3,48	4,42	-21%	4,15	-16%

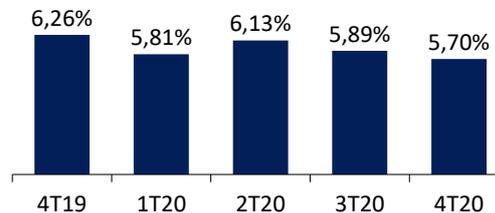
### Receita Líquida



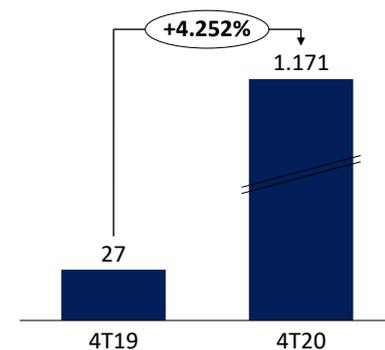
### EBITDA<sup>AJ</sup>



### Custo Médio da Dívida (% a.a.)



### Resultado Líquido





## MARFRIG & PANORAMA SETORIAL

A pandemia de coronavírus continua sendo a maior preocupação das principais economias do mundo. Devido às novas variações do vírus, alguns países voltaram a intensificar as medidas internas de restrição à circulação e horário de funcionamento dos estabelecimentos comerciais. Nesse contexto, os países da Europa foram os mais afetados pela chamada "segunda onda" e foram os que mais avançaram nos programas de vacinação, que ao longo do 4º trimestre ganhou tração e acabou se transformando na grande esperança de recuperação econômica global.

De acordo com uma recente pesquisa compilada pelo banco Itaú BBA, a expectativa é que as principais economias desenvolvidas alcancem percentuais entre 50% a 60% de suas populações vacinadas no 2T21. A mesma pesquisa sinaliza que países emergentes da Europa e da América Latina iniciaram suas campanhas de vacinação nas últimas semanas e estão com ritmo mais lento, devido à falta de insumos para vacina.

Outro fator de grande destaque no final de 2020 foi a eleição de Joe Biden para presidência dos Estados Unidos. O partido democrata, que Biden faz parte, elegeu a maioria nas duas casas do Congresso e teve como principal bandeira de campanha um robusto pacote de estímulo econômico e fiscal para impulsionar e acelerar a retomada do crescimento pós-pandemia.

Em seu relatório mais recente, de janeiro de 2021, o Fundo Monetário Internacional (FMI) reviu as projeções do PIB para os principais países do mundo para 2020 e 2021. Para os Estados Unidos, que obteve uma retração em 3,4% em 2020, o Fundo espera um crescimento de 5,1% em 2021. Tal movimento de queda e depois crescimento econômico só não é observado para China, que deverá apresentar crescimento de 2,3% em 2020 e 8,1% em 2021. Para o Brasil, que apresentou uma queda de 4,1% em 2020 o FMI projeta um crescimento de 3,6% em 2021.

Nos **EUA**, a indústria de proteínas bovinas retomou seu nível normal de atividade, com um volume de animais abatidos de 6,4 milhões de cabeças (USDA) no 4T20, em linha com o mesmo período de 4T19.

No **Brasil**, o Ministério da Agricultura e Pecuária divulgou que o volume de abate do 4T20 (de 5,3 milhões de cabeças) foi 11% inferior ao mesmo período de 2019 e 7% menor que o 3T20. Essa queda é explicada pela alta de 41% (vs 4T19) e 17% (vs 3T20) no custo da @ (base CEPEA – São Paulo), o que fez com que a indústria frigorífica reduzisse sua escala de abate e conseqüentemente diminuindo sua taxa de utilização.

Na **Argentina**, em movimento parecido ao do Brasil, e de acordo com o Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina, o número de animais abatidos no último trimestre de 2020 foi de 2,5 milhões de cabeças, 35% inferior ao volume de abate do 4T19 e 32% menor que o número apresentado no 3T20. No 4T20, o custo do gado atingiu US\$ 3,0 por Kg, 17% superior ao custo do 4T19 e do 3T20, o que refletiu o cenário de exportação aquecido e a forte desvalorização cambial.



No **Uruguai**, foi observado comportamento distinto no setor aos pares da América do Sul. Segundo os dados do Instituto Nacional de Carnes (Inac), no quarto trimestre de 2020 houve um aumento de 14% no total de abate na comparação com o mesmo período do ano anterior (601 mil cabeças no 4T20 vs 527 mil no 4T19) e 31% superior ao 3T20. Este movimento sinaliza que houve recomposição de rebanho nos últimos anos, e que deverá haver maior disponibilidade de animais para abate nos próximos anos.

## A MARFRIG

### OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE

#### RECEITA E VOLUME

O volume total de vendas no 4T20 da operação da América do Norte foi de 516 mil toneladas (+2,8% em relação ao 4T19), das quais 440 mil toneladas (ou 85% do total) foram direcionadas para o mercado interno.

A receita líquida da Operação América do Norte no último trimestre de 2020 foi de US\$ 2.342 milhões, em linha com a receita do mesmo período do ano anterior. Em reais, a receita líquida no 4T20 foi de R\$ 12.654 milhões, 31,3% superior à receita da divisão no 4T19.

O preço médio de vendas no mercado interno foi 3,8% inferior ao preço do 4T19 e o preço médio das vendas no mercado externo foi 4,9% superior ao preço do último trimestre de 2019. Destacamos que o resultado do 4T19 foi positivamente impactado por um incidente na planta de um concorrente do setor.

OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE		4T20	4T19	Var.	
Toneladas (mil)				Tons	%
Volume Total		516	502	14	2,8%
MI		440	423	17	4,0%
ME		76	79	(3)	-3,6%
US\$ Milhões				US\$	%
Receita Líquida		2.342	2.339	3	0,1%
MI		2.055	2.055	0	0,0%
ME		287	284	3	1,2%
CPV		(1.969)	(1.997)	27	-1,4%
Lucro Bruto		373	343	31	8,9%
Margem Bruta - %		15,9%	14,6%	-	129 pbs
EBITDA <sup>Aj.</sup>		307	290	17	5,9%
Margem EBITDA Aj. - %		13,1%	12,4%	-	72 pbs



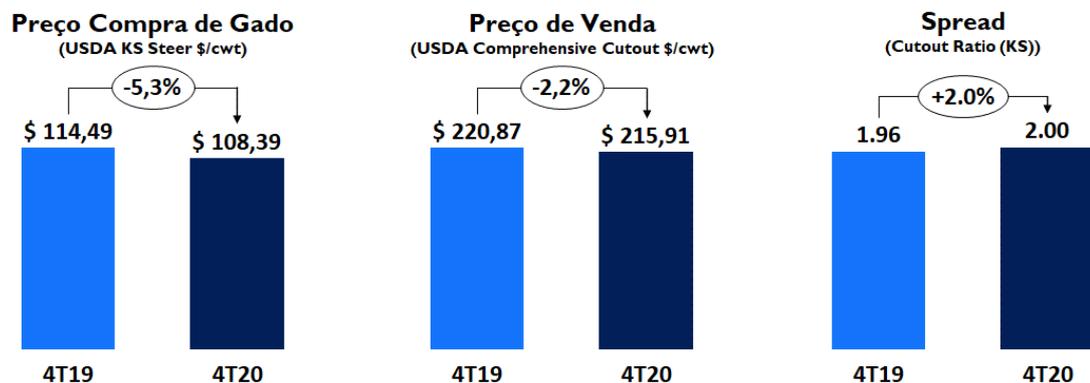
### LUCRO BRUTO & MARGEM

O lucro bruto no 4T20 foi de US\$ 373 milhões, 8,9% superior ao lucro do 4T19. Em reais, o lucro bruto foi de R\$ 2.006 milhões, 42,1% acima do lucro reportado no mesmo trimestre de 2019.

No 4T20, o indicador do preço médio de venda - USDA Comprehensive - foi de US\$ 215,91/cwt, valor 2,2% inferior ao 4T19, enquanto os créditos de subprodutos como couro e outros caíram 5,0% para US\$ 8,52/cwt.

O preço médio utilizado como referência para compra de gado – USDA KS Steer1 – foi de US\$ 108,39/cwt, valor 5,3% inferior ao 4T19, e que reflete o cenário de grande disponibilidade de gado no país e que ainda foi potencializado pelo estoque de animais não abatidos durante o primeiro semestre de 2020.

Conseqüentemente, a margem bruta no 4T20 foi de 15,9%, 130 pbs maior que a margem do mesmo período do ano anterior, explicado principalmente pelo menor preço de gado que compensou a queda no preço médio de venda no mercado doméstico.



### EBITDA<sup>AJ</sup> & MARGEM

O EBITDA<sup>AJ</sup> do 4T20 atingiu US\$ 307 milhões, 5,9% acima do EBITDA<sup>aj</sup> do 4T19. A margem EBITDA<sup>AJ</sup> no trimestre foi de 13,1%, 70 pbs acima da margem de 12,4% do último trimestre de 2019.

Em reais, o EBITDA<sup>AJ</sup> foi de R\$ 1.652 milhões, 38,1% superior ao EBITDA<sup>aj</sup> do 4T19.

<sup>1</sup> "USDA KS Steer": referência de preço de gado no estado do Kansas, Estados Unidos.

A "hundredweight", abreviado Cwt, é uma unidade de medida para peso usada em certos contratos comerciais de "commodities". Na América do Norte, a "hundredweight" é igual a 100 libras.



## OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL

### RECEITA E VOLUME

No quarto trimestre de 2020, o volume de vendas da operação América do Sul foi de 394 mil toneladas, 4,1% acima do volume de vendas do mesmo trimestre de 2019.

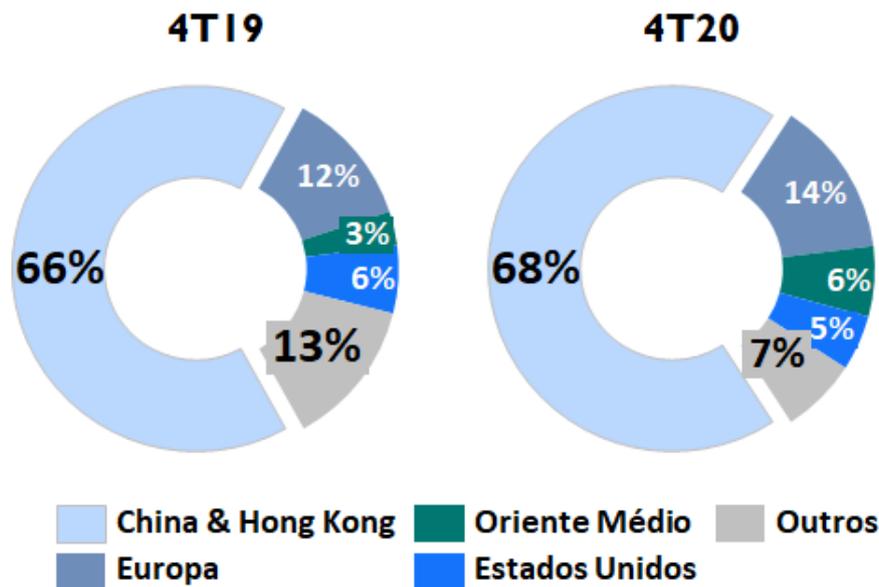
A receita líquida da Operação América do Sul foi de R\$ 5.613 milhões no 4T20, valor recorde e 22,5% maior quando comparada à receita do 4T19. Este desempenho pode ser explicado por: (i) pelo aumento de 23,8% no volume de exportações; (ii) aumento de 27,5% no preço médio no mercado doméstico; e (iii) e pela desvalorização de 31,1% do real frente ao dólar (4T20 R\$ 5,40 vs R\$ 4,12 no 4T19).

No quarto trimestre, as exportações representaram **61%** da receita da operação. Aproximadamente **68% do total das receitas de exportação** foram **destinadas a China e Hong Kong**.

OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL	4T20	4T19	Var.	
<b>Toneladas (mil)</b>			<b>Tons</b>	<b>%</b>
Volume Total	394	378	16	4,1%
MI	230	246	(16)	-6,4%
ME	163	132	31	23,8%
<b>R\$ Milhões</b>			<b>R\$</b>	<b>%</b>
Receita Líquida	5.613	4.581	1.032	22,5%
MI	2.213	1.855	358	19,3%
ME	3.399	2.726	674	24,7%
CPV	(4.066)	(3.916)	(150)	3,8%
Lucro Bruto	730	665	65	9,8%
Margem Bruta - %	13,0%	14,5%	-	-150 pbs
EBITDA <sup>Aj.</sup>	484	458	26	5,6%
Margem EBITDAAj. - %	8,6%	10,0%	-	-140 pbs



### Principais Destinos de Exportação (% da receita)



### LUCRO BRUTO & MARGEM

No 4T20, o lucro Bruto da operação América do Sul foi de R\$ 730 milhões, 9,8% maior em relação ao 4T19.

A margem bruta foi de 13,0% no 4T20, ante 14,5% no mesmo período do ano anterior. A queda de 150 pbs pode ser explicada pelo aumento do custo de gado, principalmente no Brasil (+42%) e na Argentina (+18%), mas parcialmente compensado pela queda no preço do gado do Uruguai (-25%) e pelas iniciativas de **redução de custos, despesas e diluição de custo fixo**, fruto do programa de **melhoria & eficiência operacional** iniciado em 2019.

Ao longo dos últimos dois anos, desde 2019, a administração da divisão América do Sul implementou programas para aprimorar os processos, elevar a eficiência operacional e reduzir os custos de suas plantas. Dentre os principais pontos do chamado **Programa de Melhoria & Eficiência Operacional**, foi observado oportunidades em capturar eficiência, entre outras iniciativas, nos seguintes quesitos:

- Revisão do "footprint" das operações;
- Melhoras dos rendimentos de produção através de melhores práticas;
- Melhora no mix de produção e utilização de matéria-prima;
- Redução no custo de embalagem por tonelada;
- Consumo mais eficiente de energia elétrica;

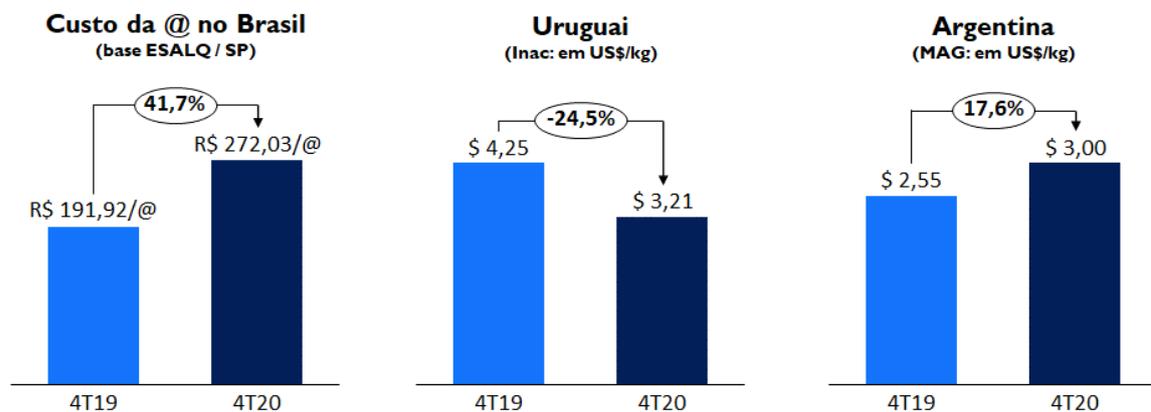


- Redução de gastos de mão de obra e de horas-extras nas plantas através da utilização de processos mais eficientes;
- Maior produção de produtos de valor agregado e carne certificada;
- Melhora na prestação de serviço, através da implementação do Sales Force, sistema integrado de gestão de relacionamento que melhora o atendimento ao cliente.

O resultado foi a captura de R\$390,9 milhões em 2020, que teve impacto direto na performance operacional da Operação América do Sul.

**É fundamental destacar que todas as medidas citadas acima são estruturais e que seus ganhos, sob a disciplina rígida dos programas de metas estabelecidas para cada ano, se perpetuam independentemente das condições externas ao negócio.**

### Preço do Gado por Região



### EBITDA<sup>AJ</sup> & MARGEM

No 4T20, o EBITDA<sup>AJ</sup> da Operação América do Sul foi de R\$ 484 milhões, 5,6% acima do EBITDA do 4T19. A Margem EBITDA<sup>AJ</sup> foi de 8,6%, queda de 140 pbs em relação à margem apresentada no mesmo período do ano anterior, pelos motivos descritos acima.



## RESULTADOS CONSOLIDADOS

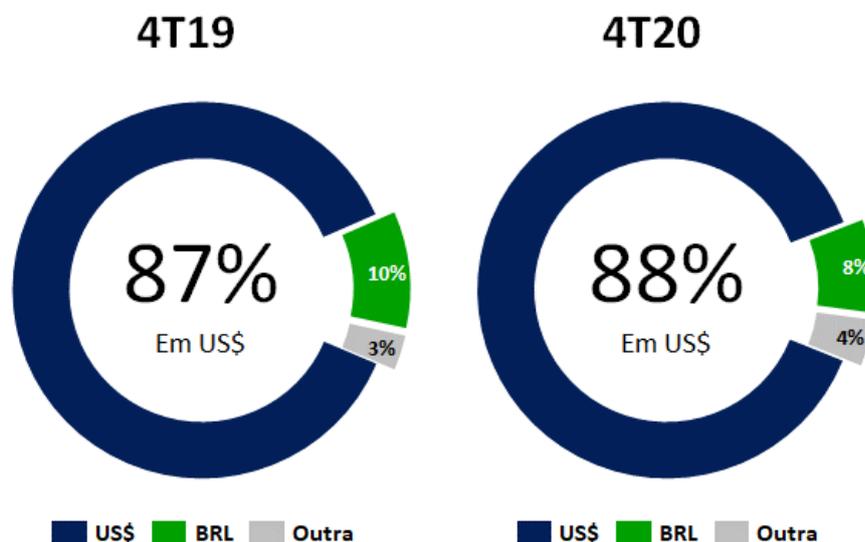
RESULTADOS CONSOLIDADOS	4T20	4T19	Var.	
<b>Toneladas (mil)</b>			<b>Tons</b>	<b>%</b>
Volume Total	910	880	30	3,4%
MI	670	669	1	0,1%
ME	240	211	29	13,6%
<b>R\$ Milhões</b>			<b>R\$</b>	<b>%</b>
Receita Líquida	18.266	14.218	4.048	28,5%
MI	13.317	10.322	2.995	29,0%
ME	4.949	3.896	1.053	27,0%
CPV	(15.530)	(12.142)	(3.388)	27,9%
Lucro Bruto	2.736	2.076	660	31,8%
Margem Bruta - %	15,0%	14,6%	-	38 pbs
DVGA	(999)	(766)	(233)	30,4%
(+) Depreciação e Amortização	(371)	(308)	(63)	20,3%
EBITDA <sup>Aj.</sup>	2.108	1.618	490	30,3%
Margem EBITDAAj. - %	11,5%	11,4%	-	16 pbs

## RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

No 4T20, a receita líquida consolidada da Marfrig foi de R\$ 18.266 milhões, 28,5% superior à Receita do 4T19. Este aumento é justificado pelo aumento de 22,5% na receita da Operação América do Sul e pelo aumento de 31,3% da receita da Operação América do Norte e pela desvalorização do real no período.

No 4T20, a receita líquida em dólares e outras moedas representou **92%** da receita total, fator relevante decorrente da soma da geração "natural" de receitas na América do Norte com as exportações da América do Sul. Sob outra ótica, apenas 8% da receita da Companhia foi originada em reais.

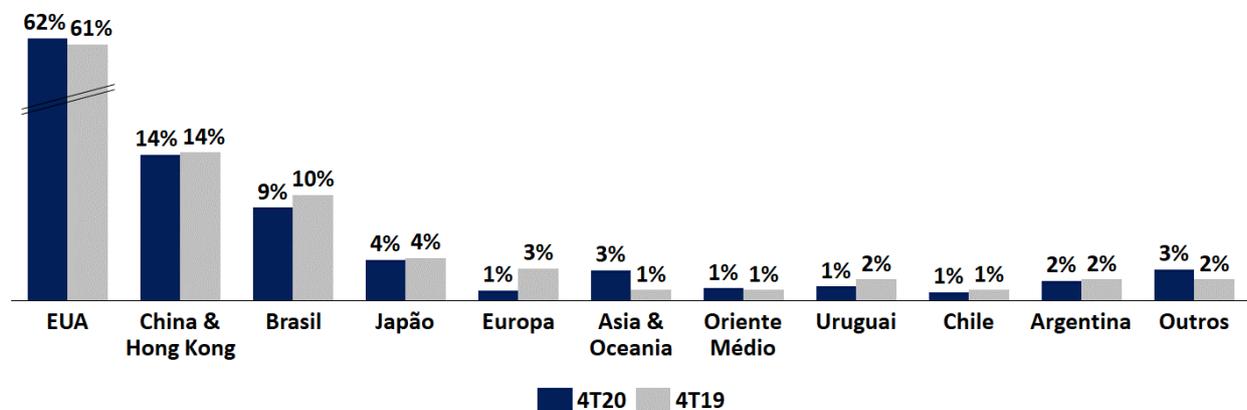
### Receita por moeda (%)





### Mercados Consumidores (% da Receita Líquida Consolidada)

A Marfrig tem um mix de receita distribuído entre os principais mercados consumidores do mundo. No 4T20, os EUA representaram 62% de nossas vendas e as receitas provenientes de exportações para China atingiram 14%, enquanto a participação do Brasil foi de 9% no último trimestre de 2020.



### CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS (“CPV”)

No 4T20, o custo de produtos vendidos da Marfrig foi de R\$ 15.530 milhões, 27,9% superior ao mesmo período do ano anterior, explicado pelo aumento no custo do gado na Operação América do Sul, como explicado anteriormente, e pela depreciação do real na tradução os custos em dólares da Operação América do Norte.

### DESPESAS COM VENDAS, GERAIS & ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas, gerais & administrativas (DVGA) totalizaram R\$ 999 milhões. A DVGA em função da receita líquida (DVGA/ROL) foi de 5,5% comparado a 5,4% no 4T19.

As despesas com Vendas totalizaram R\$ 739 milhões, ou 4,0% da Receita Líquida, uma redução de 10 pbs em relação ao mesmo período do ano anterior. As ações voltadas ao controle de despesas, como otimizações logísticas e reduções de viagens compensaram o maior volume vendido e a apreciação do dólar entre os períodos.

As despesas Gerais e Administrativas foram de R\$ 259 milhões ou 1,4% da Receita Líquida, uma diminuição de 10 pbs em comparação com o 4T19, explicada principalmente pelas iniciativas de simplificação da estrutura corporativa e contenção de despesas com pessoal que compensaram a depreciação do real.

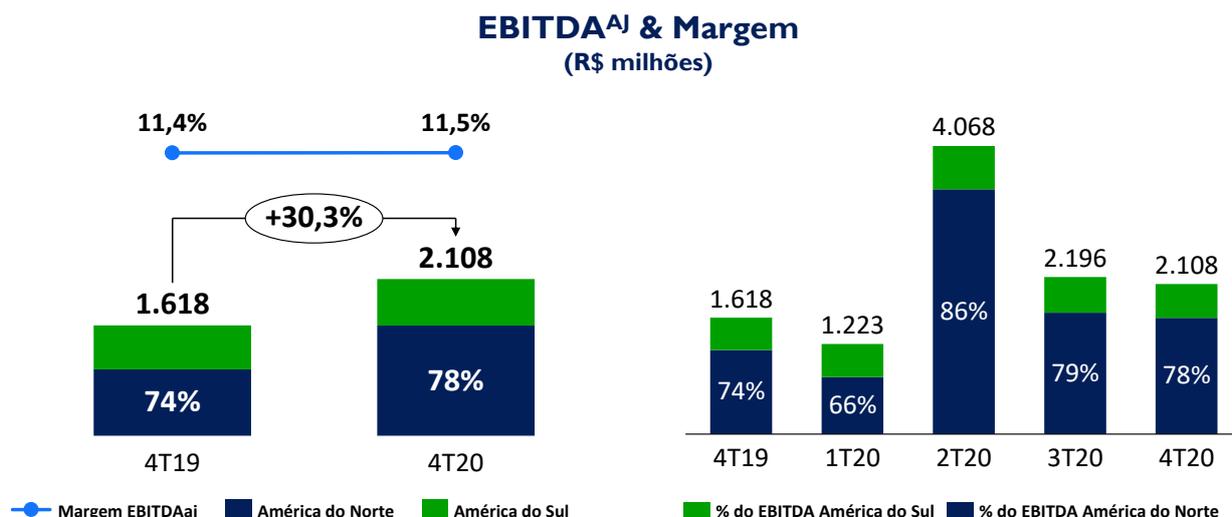


### EBITDA<sup>Aj</sup> e Margem

No 4T20, o EBITDA<sup>Aj</sup> foi de R\$ 2.108 milhões, uma expansão de 30,3% na comparação com o 4T19. A margem EBITDA<sup>Aj</sup>, por sua vez, foi de 11,5%, 10 pbs superior ao 4T19.

A contínua boa performance no trimestre é explicada: (i) pelo maior volume de vendas no mercado doméstico na Operação América do Norte; (ii) pelo aumento no preço médio e maior volume de exportações, em especial para China; (iii) por melhoras de eficiência de produtividade e de redução de custos promovidas pela Operação América do Sul; e (iv) pela forte desvalorização do real frente ao dólar na operação América do Sul.

No trimestre, **78%** do EBITDA<sup>Aj</sup> consolidado foi composto pelo EBITDA<sup>Aj</sup> da Operação América do Norte.



### RESULTADO FINANCEIRO (R\$ milhões)

RESULTADO FINANCEIRO	4T20	3T20	Var.	
			R\$	%
Juros Líquidos Provisionados	(449)	(458)	9	-2%
Outras Receitas e Despesas Financeiras	89	74	15	20%
<b>RESULTADO FINANCEIRO RECORRENTE</b>	<b>(360)</b>	<b>(384)</b>	<b>24</b>	<b>-6%</b>
Despesas não recorrentes	-	-	-	-
<b>RESULTADO FINANCEIRO ANTES DA VAR. CAMBIAL</b>	<b>(360)</b>	<b>(384)</b>	<b>24</b>	<b>-6%</b>
Varição Cambial	204	(229)	434	-189%
<b>RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO</b>	<b>(156)</b>	<b>(613)</b>	<b>457</b>	<b>-75%</b>

Observação: é importante destacar que a variação cambial sobre as dívidas contraídas em subsidiárias no exterior, cuja moeda funcional da investida diverge da controladora, é registrada no patrimônio líquido.



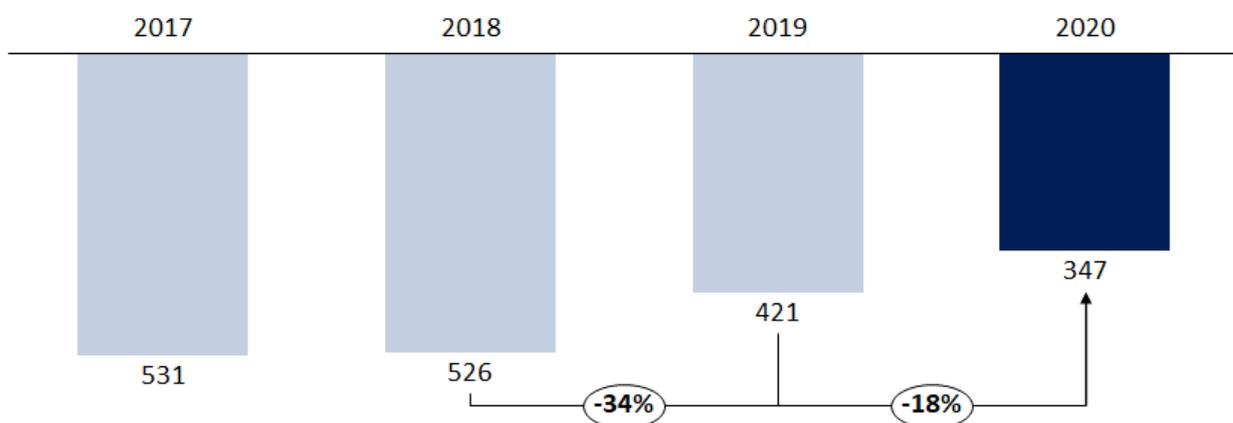
O resultado financeiro líquido do 4T20, antes do efeito da variação cambial e despesas não recorrentes, foi de R\$ 360 milhões, uma redução de 6,2% e de 18,8% em relação ao 3T20 e 4T19, respectivamente, e foi o menor valor histórico da Companhia.

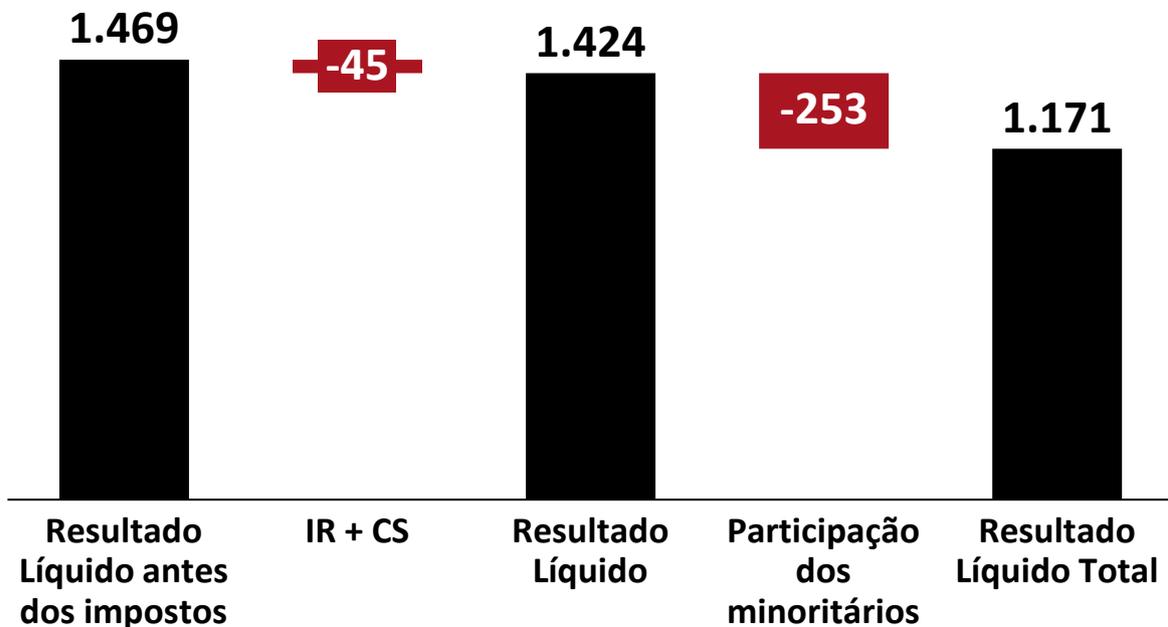
Nesse trimestre, a variação cambial foi positiva em R\$ 204,3 milhões, explicado pela diferença entre os câmbios finais do período (4T20 R\$ 5,20 vs R\$ 5,64 no 3T20). Como resultado, o resultado financeiro líquido do 4T20, considerando a variação cambial, foi uma despesa de R\$155,6 milhões.

Em dólares, o montante foi de aproximadamente US\$ 67 milhões, menor valor desde 2016, refletindo os esforços da Companhia na redução de despesas financeiras e gastos com juros.

Importante destacar que, ao longo dos últimos anos, através da implementação da estratégia de disciplina financeira, a Companhia tem reportado significativa redução das despesas financeiras, conforme gráfico abaixo:

## Resultado Financeiro Anual (US\$ milhões)




**RESULTADO LÍQUIDO (R\$ milhões)**


No 4T20, o resultado líquido das operações continuadas foi positivo em R\$ 1.171 milhões.

No ano, o resultado líquido acumulado foi positivo em R\$ 3.302 milhões, o que gerou base contábil para distribuição de dividendos.

O Conselho de Administração propôs à Assembleia Geral Ordinária, que será realizada em 08 de abril de 2021, a distribuição de dividendos relativo ao exercício de 2020 no montante de R\$ 141 milhões. Este valor representa 50% do lucro líquido passível de distribuição aos acionistas e equivale aproximadamente R\$0,20/ação.

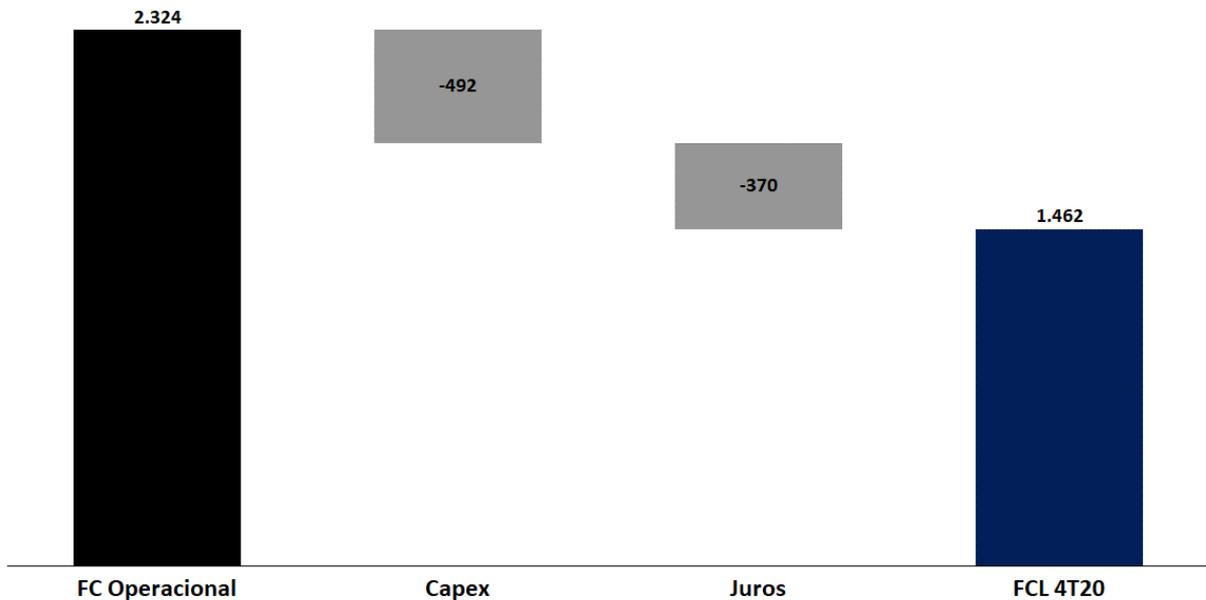
**CAPEX & INVESTIMENTOS**

No 4T20, os investimentos foram de R\$ 492 milhões, sendo aproximadamente 84% destinados a manutenção e melhorias. Em gastos destinados a manutenção destacamos os investimentos na central de tratamento e reuso de água na planta de Liberal – Kansas (KS), na Operação América do Norte e outros de curso normal.

O saldo remanescente foi destinado para projetos de crescimento orgânico com destaque para o projeto de melhoria tecnológica da planta de Liberal – KS, que irá contribuir para maior agilidade em cortes e produtos de “consumer ready” e as expansões das áreas de desossa e de hamburgueres, ambos em Várzea Grande. Esses projetos estão alinhados com a estratégia de otimização do “footprint” da Companhia, que potencializa as unidades mais eficientes enquanto encerra as plantas ineficientes.



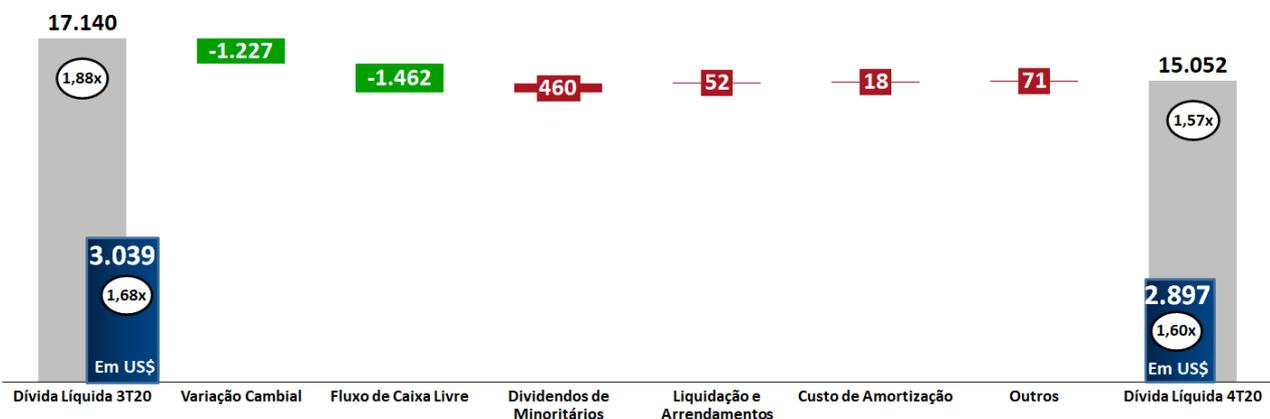
**FLUXO DE CAIXA (R\$ milhões)**



No 4T20, o fluxo de caixa operacional foi de R\$ 2,3 bilhões. As despesas de juros totalizaram R\$ 370 milhões e o capex recorrente foi de R\$ 492 milhões.

Dessa forma o fluxo de caixa operacional livre foi de R\$ 1,5 bilhão, um crescimento de 165% em comparação ao mesmo período do ano anterior.

**DÍVIDA LÍQUIDA (em R\$ milhões e US\$ milhões)**



Em função do perfil do endividamento da Companhia ser, em grande parte, atrelado à moeda norte-americana (a parcela da dívida bruta atrelada ao dólar ou outras moedas que não o Real ficou em torno de 96,0% no final do trimestre), as variações aqui explicadas consideram seus valores em dólares norte-americanos.



A dívida líquida de fechamento do 4T20 foi de US\$ 2.897 milhões, uma redução de 4,7% em relação à dívida do 3T20.

No trimestre, foram pagos aproximadamente US\$ 85 milhões (cerca de R\$ 460 milhões) de dividendos para terceiros.

Em reais, a dívida líquida do quarto trimestre de 2020 foi de R\$ 15.052 milhões, uma redução de 12% em relação à dívida do 3T20. Neste trimestre o efeito da variação cambial foi positiva em R\$ 1.227 milhões.

O índice de alavancagem, medido pela relação entre dívida líquida e o EBITDA<sup>Aj</sup> UDM (últimos 12 meses) proforma foi de **1,60x em dólares**, uma diminuição de 0,08x em relação ao 3T20. Quando **mensurado em Reais o índice ficou em 1,57x** ou 0,31x abaixo do índice medido no trimestre anterior. Esse é o menor nível histórico da Companhia em dólares e em reais.

Dív. Líquida / EBITDA <sup>Aj</sup> UDM em dólares	Dív. Líquida / EBITDA <sup>Aj</sup> UDM em reais	Custo Médio (% a.a.)	Prazo Médio (anos)
<b>1,60x</b>	<b>1,57x</b>	<b>5.70%</b>	<b>3.48</b>

*OBS: o cálculo do índice de alavancagem para os covenants das operações de financiamento bancário e mercado de capitais, cujo limite é de 4,75x, inclui disposições contratuais que permitem a exclusão dos efeitos da variação cambial. Portanto, o índice apurado para esse propósito alcançou 0,98x ao final do 4T20 (para mais informações, vide nota 18.2 nas demonstrações financeiras).*

## PERFIL DA DÍVIDA

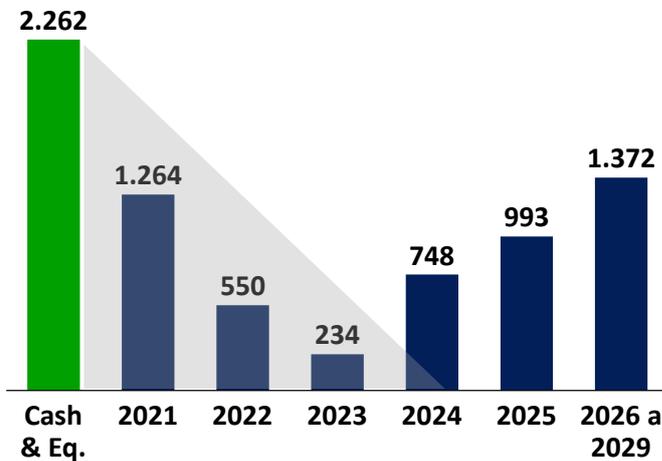
A Companhia possuía, em 31 de dezembro de 2020, uma posição de caixa que cobre os vencimentos de dívida pelos próximos 40 meses, o prazo médio da dívida passou para 3,5 anos e os vencimentos de longo prazo representam 75,5% do total do endividamento.

O custo médio da dívida ao final do trimestre foi de 5,70%, 19 pontos base inferior ao 3T20 e 56 pbs abaixo do custo do mesmo período do ano anterior.

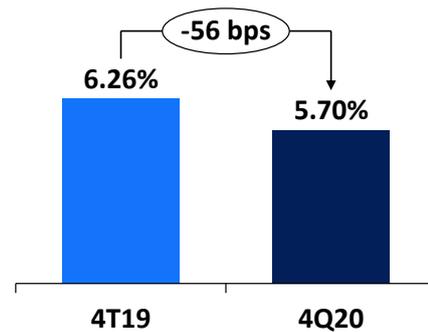
O movimento decrescente do custo da dívida da Companhia é um dos principais resultados do trabalho em curso para redução das despesas financeiras.



**Posição de Caixa e Cronograma de Amortização**  
(em milhões)



**Custo Médio da Dívida**  
(% a.a.)



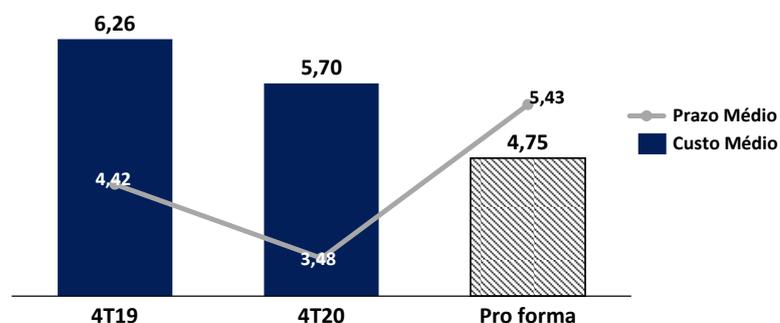
**LIABILITY MANAGEMENT**

Em 14 de janeiro de 2021, como parte do processo de gestão de Passivos, a Companhia concluiu uma oferta no exterior através da emissão de bônus (bonds), no valor total de US\$ 1,5 bilhão e taxa de juros de 3,95% ao ano, o menor nível da história. O objetivo da operação foi o de alongar o perfil da estrutura de capital e reduzir o custo da dívida da Companhia. Os recursos da emissão foram utilizados no processo de recompra das Senior Notes, com remuneração de 7,000% a.a. e vencimento em 2024 e Senior Notes, com remuneração de 6,875% a.a. e vencimento em 2025.

Serão utilizados US\$ 250 milhões do caixa próprio para recompra integral das notas mencionadas acima.

Após a conclusão, a empresa reduzirá o pagamento de juros em US\$ 62 milhões por ano, o que impactará os resultados nos próximos 4 anos, apenas com a operação de gestão de passivos. Isso significa uma economia acumulada de aproximadamente US\$ 250 milhões entre os anos de 2021 a 2024 - aproximadamente 13% do valor de mercado atual da Marfrig.

**Custo Médio & Prazo da Dívida**  
(% a.a. e em anos)



Além disso, vale destacar que, se o resultado do 4T20 fosse ajustado com os números da operação de gestão de passivos, o prazo médio pro forma da dívida aumentaria em 1,95 anos, para 5,43 anos, e o custo médio da dívida reduziria em 95 bps, para 4,75% ao ano.



## COVID-19

A saúde e a segurança de todos aqueles que trabalham na Companhia, com o monitoramento ininterrupto das condições das unidades e seguindo à risca os protocolos estipulados pela Organização Mundial de Saúde e pelas autoridades locais dos países em que atua continuam como total prioridade e foco da Marfrig.

Nós seguimos com o compromisso de manter nossas unidades em funcionamento e garantir o abastecimento de um produto essencial para a maioria dos consumidores.

**A Companhia está atuando de forma resiliente e cuidadosa para exercer sua função essencial - o abastecimento de carne bovina de qualidade para todos.** Nossa prioridade é assegurar e proteger a saúde de nossos colaboradores. Não estão sendo economizados esforços e recursos para garantir um ambiente saudável e seguro para que todas as atividades sejam mantidas.

A Marfrig é uma das maiores produtoras globais de proteína animal com a mais alta qualidade e sob os mais rigorosos índices de segurança e sustentabilidade. **Do interior do Kansas, ao meio o Uruguai, Chile, Argentina e em diversas cidades do Brasil a Marfrig hoje trabalha com uma importante missão: alimentar o mundo que não pode sair de casa e alimentar o outro mundo, que precisa trabalhar fora de casa; pois sabemos que [quem alimenta o mundo não pode parar.](#)**



## PRÓXIMOS EVENTOS

### Teleconferência de resultado

Somente sessão de perguntas e respostas

**Data: 09 de março de 2021**

**10h00 (Brasília)**

Tel. Brasil: + 55 (11) 4210-1803  
Ou + 55 (11) 3181-8565

Código: Marfrig

Transmissão ao vivo pela internet em sistema de áudio e slides

Replay disponível para download: [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

### **Relações com Investidores**

+ 55 (11) 3792-8907  
[ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## 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 31 de dezembro de 2020 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.

Este material 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. Este documento 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.

**LISTAGEM DE ANEXOS**

ANEXO I:	Demonstrativo de Resultados	21
ANEXO II:	Demonstrativo de Resultados e Reconciliação do EBITDA	21
ANEXO III:	Fluxo de Caixa	23
ANEXO IV:	DRE por Operação	24
ANEXO V:	Balanço Patrimonial	25
ANEXO VI:	Produção	26



**ANEXO I**  
**Demonstrativo de Resultados**  
**(R\$ milhões)**

	4T20 (a)		4T19 (b)		Var. (a/b)	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>18.266</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.218</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.048</b>	<b>28,5%</b>
CPV	(15.530)	-85,0%	(12.142)	-85,4%	(3.388)	27,9%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.736</b>	<b>15,0%</b>	<b>2.076</b>	<b>14,6%</b>	<b>660</b>	<b>31,8%</b>
<b>DVG&amp;A</b>	<b>(999)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(766)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>(233)</b>	<b>30,4%</b>
Comercial	(739)	-4,0%	(557)	-3,9%	(182)	32,6%
Administrativa	(259)	-1,4%	(208)	-1,5%	(51)	24,3%
<b>EBITDA<sup>AJ</sup></b>	<b>2.108</b>	<b>11,5%</b>	<b>1.618</b>	<b>11,4%</b>	<b>490</b>	<b>30,3%</b>
Outras receitas/despesas	(113)	-0,6%	(184)	-1,3%	71	-38,8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.996</b>	<b>10,9%</b>	<b>1.434</b>	<b>10,1%</b>	<b>561</b>	<b>39,1%</b>
<b>P&amp;L - USD x BRL</b>	<b>R\$ 5,40</b>		<b>R\$ 4,12</b>		<b>1,28</b>	<b>31,1%</b>
<b>BS - USD x BRL</b>	<b>R\$ 5,20</b>		<b>R\$ 4,03</b>		<b>1,17</b>	<b>28,9%</b>



## ANEXO II

## Demonstrativo de Resultados e Reconciliação do EBITDA\*2

(R\$ milhões)

	4T20 (a)		4T19 (b)		Var. (a/b)	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>18.266</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.218</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.048</b>	<b>28,5%</b>
CPV	(15.530)	-85,0%	(12.142)	-85,4%	(3.388)	27,9%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.736</b>	<b>15,0%</b>	<b>2.076</b>	<b>14,6%</b>	<b>660</b>	<b>31,8%</b>
<b>DVG&amp;A</b>	<b>(999)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(766)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>(233)</b>	<b>30,4%</b>
Comercial	(739)	-4,0%	(557)	-3,9%	(182)	32,6%
Administrativa	(259)	-1,4%	(208)	-1,5%	(51)	24,3%
<b>EBITDA<sup>AJ</sup></b>	<b>2.108</b>	<b>11,5%</b>	<b>1.618</b>	<b>11,4%</b>	<b>490</b>	<b>30,3%</b>
Outras receitas/despesas	(113)	-0,6%	(184)	-1,3%	71	-38,8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.996</b>	<b>10,9%</b>	<b>1.434</b>	<b>10,1%</b>	<b>561</b>	<b>39,1%</b>
D&A	(371)	-2,0%	(308)	-2,2%	(63)	20,3%
<b>EBIT</b>	<b>1.624</b>	<b>8,9%</b>	<b>1.126</b>	<b>7,9%</b>	<b>498</b>	<b>44,2%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(156)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(610)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>455</b>	<b>-74,5%</b>
Receitas/Despesas Financeiras	(360)	-2,0%	(443)	-3,1%	83	-18,8%
Variação Cambial	204	1,1%	(167)	-1,2%	371	-222,3%
<b>EBT</b>	<b>1.469</b>	<b>8,0%</b>	<b>516</b>	<b>3,6%</b>	<b>953</b>	<b>184,7%</b>
IR + CS	(45)	-0,2%	(117)	-0,8%	72	-61,4%
<b>Resultado Líquido - Op. Continuada</b>	<b>1.424</b>	<b>7,8%</b>	<b>399</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.025</b>	<b>256,9%</b>
<b>Resultado Líquido - Total</b>	<b>1.424</b>	<b>7,8%</b>	<b>399</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.025</b>	<b>256,9%</b>
Participação Minoritários	(252)	-1,4%	(372)	-2,6%	119	-32,1%
Lucro (Prejuízo) Líquido - Op. Continuada	1.171	6,4%	27	0,2%	1.144	4252,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido - Total	1.171	6,4%	27	0,2%	1.144	4252,4%
<b>P&amp;L - USD x BRL</b>	<b>R\$ 5,40</b>		<b>R\$ 4,12</b>		<b>R\$ 1,28</b>	
<b>BS - USD x BRL</b>	<b>R\$ 5,20</b>		<b>R\$ 4,03</b>		<b>R\$ 1,17</b>	

<b>RECONCILIAÇÃO DO EBITDA AJUSTADO (R\$ milhões)</b>	<b>4T20</b>	<b>4T19</b>
<b>Lucro/Prejuízo Líquido Continuado</b>	<b>1.171</b>	<b>27</b>
(+) Provisão de IR e CS	45	117
(+) Participação de Acionistas não Controladores	252	372
(+) Variação Cambial Líquida	(204)	167
(+) Encargos Financeiros Líquidos	360	443
(+) Depreciação / Amortização	371	308
<b>EBITDA</b>	<b>1.996</b>	<b>1.434</b>
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	113	184
<b>EBITDA<sup>AJ</sup></b>	<b>2.108</b>	<b>1.618</b>

<sup>2</sup> Reconciliação do EBITDA preparado de acordo com a Instrução CVM 527



**ANEXO III**  
**Fluxo de Caixa**  
**(R\$ milhões)**

Fluxo de Caixa Continuado	4T20	3T20
<b>Resul. Líq. Continuado Ac. Controlador</b>	<b>1.171</b>	<b>674</b>
(+/-) Itens que não afetam caixa	1.117	1.308
(+/-) Contas a receber	(245)	893
(+/-) Estoques	(51)	(35)
(+/-) Fornecedores	782	(475)
(+/-) Outros	(451)	15
<b>(=) Fluxo Operacional</b>	<b>2.324</b>	<b>2.379</b>
(-) Capex e Investimentos	(492)	(411)
(-) Juros sobre dívidas	(370)	(358)
<b>Fluxo de Caixa Antes dos Dividendos para Terceiros</b>	<b>1.462</b>	<b>1.611</b>



**ANEXO IV**  
**DRE por operação**  
**(R\$ mil)**

4T20	América do Norte		América do Sul		Corporate	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%ROL
<b>Receita Líquida</b>	<b>12.654</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.613</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>
CPV	(10.647)	-84,1%	(4.882)	-87,0%	(1)	0,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.006</b>	<b>15,9%</b>	<b>730</b>	<b>13,0%</b>	<b>(1)</b>	<b>0,0%</b>
<b>DVGA</b>	<b>(540)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(344)</b>	<b>-6,1%</b>	<b>(115)</b>	<b>0,0%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.652</b>	<b>13,1%</b>	<b>484</b>	<b>8,6%</b>	<b>(27)</b>	<b>0,0%</b>

4T19	América do Norte		América do Sul		Corporate	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%ROL
<b>Receita Líquida</b>	<b>9.637</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.581</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>
CPV	(8.225)	-85,4%	(3.916)	-85,5%	(1)	0,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.412</b>	<b>14,6%</b>	<b>665</b>	<b>14,5%</b>	<b>(1)</b>	<b>0,0%</b>
<b>DVGA</b>	<b>(377)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(289)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(100)</b>	<b>0,0%</b>
<b>EBITDA<sup>AJ</sup></b>	<b>1.196</b>	<b>12,4%</b>	<b>458</b>	<b>10,0%</b>	<b>(35)</b>	<b>0,0%</b>



**ANEXO V**  
**Balanco Patrimonial**  
**(R\$ mil)**

<b>ATIVO</b>	<b>4T20</b>	<b>4T19</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>4T20</b>	<b>4T19</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>			<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>		
Caixa e Aplicações	11.757.449	8.410.113	Fornecedores	2.764.643	2.670.322
Valores a receber clientes	2.513.032	2.020.516	Fornecedores risco sacado	3.426	176.881
Estoques de produtos e mercadorias	2.851.160	2.383.486	Pessoal, encargos e benefícios sociais	1.545.664	757.699
Ativos biológicos	36.922	29.139	Impostos, taxas e contribuições	509.299	407.817
Tributos a recuperar	704.783	1.176.530	Empréstimos, financiamentos e debentures	6.566.089	4.594.444
Despesas do exercício seguinte	93.107	61.823	Títulos a pagar	125.899	108.483
Títulos a receber	27.400	82.318	Arrendamentos a pagar	161.432	131.093
Adiantamentos a fornecedores	154.978	110.044	Antecipações de clientes	1.710.034	1.322.910
Outros valores a receber	281.071	146.135	Dividendos a Pagar	70.639	0
	<b>18.419.902</b>	<b>14.420.104</b>	Outras obrigações	407.263	445.399
				<b>13.864.388</b>	<b>10.615.048</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Depósitos judiciais	48.943	62.055	Empréstimos, financiamentos e debentures	20.244.058	17.121.836
Títulos a receber	2.150	0	Impostos, taxas e contribuições	372.302	768.129
Imposto de renda e contribuição social diferido	1.542.293	1.413.253	Imposto de renda e contribuição social diferidos	98.631	136.275
Tributos a recuperar	3.000.291	2.321.233	Provisão para contingências	428.939	361.884
Outros valores a receber	234.790	134.537	Arrendamentos a pagar	527.998	392.740
	<b>4.828.467</b>	<b>3.931.078</b>	Títulos a Pagar	246.356	233.094
Investimentos	210.680	45.694	Outras obrigações	210.506	166.674
Imobilizado	8.062.919	6.441.055		<b>22.128.990</b>	<b>19.180.632</b>
Intangível	7.985.473	6.734.090			
	<b>16.259.072</b>	<b>13.220.839</b>	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
			Capital social	8.204.391	8.204.391
			Reservas de capital, opções outorgadas e ações em tesouraria	(1.684.338)	(1.271.370)
			Reservas de lucros	278.300	51.824
			Outros resultados abrangentes	(4.703.644)	(3.271.650)
			Prejuízos Acumulados	-	(3.094.630)
				<b>2.094.709</b>	<b>618.565</b>
			<b>Patrimônio líquido de controladores</b>		
			Participação de não controladores	1.419.354	1.157.776
			<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>3.514.063</b>	<b>1.776.341</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>39.507.441</b>	<b>31.572.021</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>39.507.441</b>	<b>31.572.021</b>



## ANEXO V

### OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE

**Quarta maior processadora** de carne e **uma das mais eficientes empresas do setor** nos EUA, a Operação possui três plantas de abate com **capacidade de aproximadamente 13.100 animais/dia**, o que totaliza mais de 3,7 milhões de cabeças/ano representando aproximadamente **14% da participação** do abate dos EUA. Seus produtos são comercializados internamente nos canais de varejo, atacado e foodservice, bem como exportados para diversos mercados. A National Beef é a **principal exportadora** de carne bovina resfriada dos EUA, focada no **mercado Asiático**. A operação conta também com capacidade de produção anual de **100 mil toneladas de hambúrgueres**, além da comercialização de produtos complementares e demais produtos processados, **operação de curtume e de logística, e venda de produtos online** diretamente aos consumidores.

### OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL

Uma das principais processadoras de carne bovina na região com capacidade de abate de aproximadamente 17 mil animais/dia, a Marfrig é reconhecida pela qualidade de seus produtos, tanto no mercado doméstico quanto no internacional. A Marfrig é uma das principais exportadoras da região e conta com o **maior número (13) de plantas habilitadas para exportação à China na América do Sul**. No Brasil, a Companhia é a segunda maior processadora de carne, **com capacidade de abate de 12,1 mil animais/dia e capacidade de produção de hambúrgueres de 77 mil toneladas/ano**. Com marcas reconhecidas pela sua qualidade, como **Bassi e Montana**, a Companhia atua com foco nos canais de varejo e foodservice para o mercado local tendo os melhores restaurantes e churrascarias como clientes. **No Uruguai, é a maior empresa do setor e a principal exportadora de carne bovina** e se distingue pela produção e comercialização de **carne orgânica e outros produtos de nicho ("de maior valor agregado")**. **Na Argentina**, além de possuir duas plantas de abate e ser uma das principais exportadoras do país, a Companhia é **líder na produção e comercialização de hambúrgueres e salsichas** e detém duas das marcas mais valiosas e reconhecidas da região (Paty e Vienissima!). **No Chile**, a Marfrig é a **principal importadora de carne bovina do país**, além de ter uma planta de abate de cordeiros na Patagônia chilena destinada praticamente ao atendimento dos maiores mercados consumidores fora do país.

### PRODUÇÃO

A estratégia de criação de valor da Marfrig se baseia em três negócios distintos: processamento de carne bovina, industrializados e produtos à base vegetal.

**Processamento de carne:** com capacidade total de abate de aproximadamente 30 mil cabeças por dia, a empresa tem crescido sua presença no mercado norte americano e reforçado suas exportações para geografias importantes. Sua base de produção de proteína bovina está localizada em:



PAÍS	Unidades de Abate de bovinos	Capacidade efetiva de abate (cabeças/dia)
<b>OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE</b>	<b>3</b>	<b>13,1 mil</b>
EUA	3	13,1 mil
<b>OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL</b>	<b>17</b>	<b>17,0 mil</b>
Brasil	11	12,1 mil
Uruguai	4	3,7 mil
Argentina	2	1,2 mil
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>30,1 mil</b>

**Industrializados:** também distribuída nas Américas o negócio de industrializados é responsável pela fabricação e elaboração de produtos como hambúrgueres, carne enlatada, carnes com molhos, embutidos, salsichas e outros.

PAÍS	Unidades de Processamento	Capacidade de produção hambúrguer (ton/ano)	Capacidade de produção de outros processados (ton/ano)	Capacidade total de processados (ton/ano)
<b>OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE</b>	<b>5</b>	<b>100 mil</b>	<b>104 mil</b>	<b>204 mil</b>
EUA	5	100 mil	104 mil	204 mil
<b>OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL</b>	<b>7</b>	<b>122mil</b>	<b>105 mil</b>	<b>227 mil</b>
Brasil	3	77 mil	66 mil	143 mil
Uruguai	1	6 mil	6 mil	12 mil
Argentina	3	39 mil	33 mil	72 mil
<b>TOTAL</b>	<b>12</b>	<b>222 mil</b>	<b>209 mil</b>	<b>431 mil</b>

A Marfrig conta ainda com 10 centros de distribuição e escritórios comerciais localizados na América do Sul, Europa e Ásia.

No Uruguai e Chile, a Marfrig conta ainda com linhas de produção para abate de cordeiros, totalizando 6.500 animais/dia.



## *Net income of R\$1.2 billion.*

### *Management proposes dividend distribution*

São Paulo, March 8, 2021 – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (B3 Novo Mercado: MRFG3 and Level 1 ADR : MRRTY) announces today its results for the fourth quarter of 2020 (4Q20). Except where stated otherwise, the following operating and financial information is presented in nominal Brazilian real, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and should be read together with the financial statements and respective notes for the period ended December 31, 2020 filed at the Securities and Exchange Commission of Brazil (CVM).

## 4Q20 HIGHLIGHTS

### ▪ **Creating value for shareholders**

Marfrig's consolidated **Net revenue** in 4Q20 was R\$18,266 million and Adj. EBITDA reached R\$2,108 million, representing increases of 28.5% and 30.3%, respectively, compared to 4Q19. Consolidated Adj. EBITDA margin in the quarter was 11.5%, expanding 10 bps from 4Q19.

Operating free **cash flow** in 4Q20 was R\$1,462 million, up 165% on the prior-year quarter.

**Net income** in 4Q20 was R\$1,171 million and generated an accounting base for dividend distributions and capital reserves. Accordingly, the Board of Directors proposed to the Annual Shareholders Meeting, to be held on April 8, 2021, the distribution of dividends for fiscal year 2020 in the amount of R\$141 million. The amount corresponds to 50% of net income available for distribution to shareholders and is equivalent to approximately R\$0.20/share.

### ▪ **North America**

Net revenue of US\$2,342 million and **Adj. EBITDA of US\$307 million with margin of 13.1%** in 4Q20. The operation delivered record sales for the second straight quarter, demonstrating the strong upcycle for beef in the country.

### ▪ **South America**

The South America Operation delivered **record net revenue** in 4Q20 of R\$5,613 million. Adj. EBITDA was R\$484 million, with margin reaching 8.6%.

### ▪ **Record low leverage**

The Company ended 4Q20 with leverage based on the ratio of net debt to Adj. EBITDA (last 12 months) of **1.60x** in U.S. dollar and **1.57x** in Brazilian real, its lowest level ever.

### ▪ **Events after the reporting period – Liability Management**

Senior notes issue of US\$1.5 billion for which demand exceeded the initial offer by 4.5 times. The new bonds due in 2031 were issued with interest of 3.95% p.a., marking the **Company's lowest rate ever**.

Announcement, on February 12, of the **process to redeem 100% of the remaining senior notes** (in the aggregate amount of US\$750 million) due in **2024** with interest of 7.0% p.a.,



and on February 16, of the conclusion of the repurchase of US\$1 billion in Senior Notes due in **2025** with remuneration of 6.875% p.a

### 4Q20 – MARFRIG IN NUMBERS

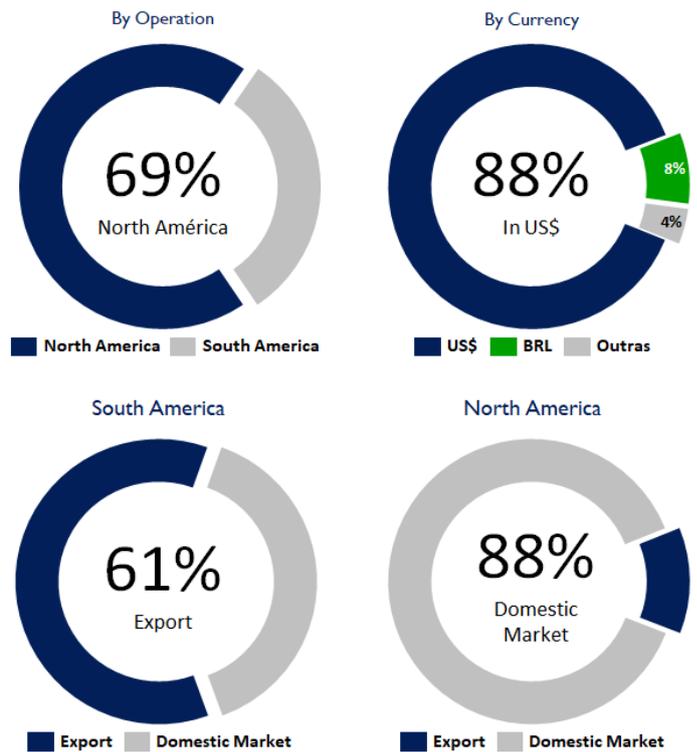
	4Q20	4Q19	Δ %	3T20	Δ %
<b>Consolidated</b>					
Net Revenue	18.266	14.218	28%	16.833	9%
<b>Gross profit</b>	<b>2.736</b>	<b>2.076</b>	<b>32%</b>	<b>2.748</b>	<b>0%</b>
<b>Gross Margin</b>	<b>15,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>38 bps</b>	<b>16,3%</b>	<b>-135 bps</b>
SG&A	-999	-766	30%	-913	9%
<b>Adjusted Ebitda</b>	<b>2.108</b>	<b>1.618</b>	<b>30%</b>	<b>2.196</b>	<b>-4%</b>
<b>Adjusted Ebitda Margin</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,4%</b>	<b>16 bps</b>	<b>13,0%</b>	<b>-151 bps</b>
Financial Results	-156	-610	-75%	-613	-75%
Result before taxes	1469	516	185%	1171	25%
<b>Total Net Profit</b>	<b>1171</b>	<b>27</b>	<b>4252%</b>	<b>674</b>	<b>74%</b>

<b>North America (in US\$)</b>					
Net Revenue	\$ 2.342	\$ 2.339	0%	\$ 2.236	5%
Domestic	\$ 2.055	\$ 2.055	0%	\$ 1.986	3%
Exports	\$ 287	\$ 284	1%	\$ 250	15%
<b>Adjusted Ebitda</b>	<b>\$ 307</b>	<b>\$ 290</b>	<b>6%</b>	<b>\$ 321</b>	<b>-4%</b>
<b>Adjusted Ebitda Margin</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,4%</b>	<b>72 bps</b>	<b>14,4%</b>	<b>-125 bps</b>

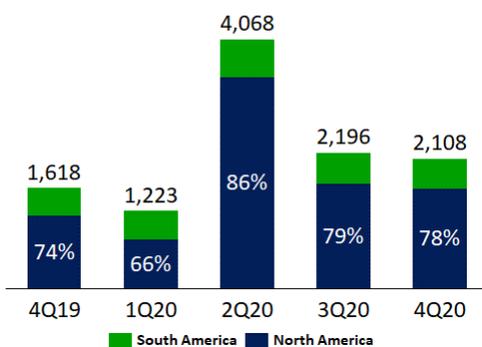
<b>South America</b>					
Net Revenue	5.613	4.581	23%	4.793	17%
Domestic	2.213	1.855	19%	1.839	20%
Exports	3.399	2.726	25%	2.954	15%
<b>Adjusted Ebitda</b>	<b>484</b>	<b>458</b>	<b>6%</b>	<b>505</b>	<b>-4%</b>
<b>Adjusted Ebitda Margin</b>	<b>8,6%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-138 bps</b>	<b>10,5%</b>	<b>-192 bps</b>

<b>Financials</b>					
Net Debt (in US \$)	\$ 2.897	\$ 3.301		\$ 3.039	
Indebtedness (in US \$)	1,60 x	2,74 x		1,68 x	
Average Cost of Debt (%.a.a)	5,70%	6,26%	-56 bps	5,89%	-19 bps
Average Debt Term (years)	3,48	4,42	-21%	4,15	-16%

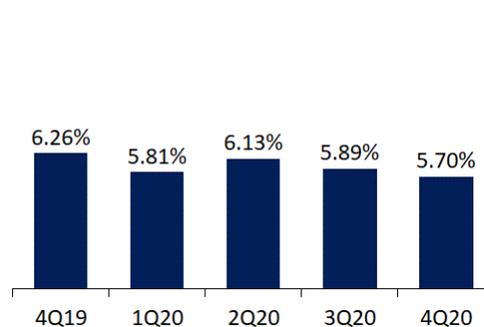
#### Net Revenue



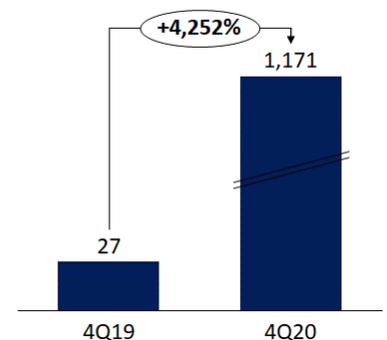
#### EBITDA<sup>Adj</sup>



#### Average Debt Cost (% p.y)



#### Net Profit





## MARFRIG & INDUSTRY SCENARIO

The coronavirus pandemic remains the main concern of the world's leading economies. Due to new variants of the virus, many countries once again are intensifying internal measures to restrict the movement of people and the business hours of commercial establishments. In this context, European countries were the ones most affected by the so-called "second wave" and also have been the countries that most advanced in vaccination programs, which during the fourth quarter gained traction and transformed into hope for a global economic recovery.

According to a recent study by the bank Itaú BBA, leading developed economies are expected to vaccinate between 50% and 60% of their populations in 2Q21. The same study indicates that emerging economies in Europe and Latin America started their vaccination campaigns in recent weeks and are advancing at a slower pace due to the lack of inputs for making the vaccines.

Another important factor in late 2020 was the election of Joe Biden as president of the United States. Biden's Democratic party, which gained a majority in both chambers of the U.S. Congress, campaigned on a robust package of economic and fiscal stimulus to leverage and accelerate the post-pandemic recovery in growth.

In its most recent report, of January 2021, the International Monetary Fund (IMF) revised the GDP projections for the main countries of the world for 2020 and 2021. For the United States, which retracted by 3.4% in 2020, the Fund expects growth of 5.1% in 2021. Such a downward movement and then economic growth is not only observed for China, which is expected to grow by 2.3% in 2020 and 8.1% in 2021. For the Brazil, which fell 4.1% in 2020, the IMF projects a 3.6% growth in 2021.

In the **United States**, production in the beef protein industry normalized, with processing volume of 6.4 million head (USDA) in 4Q20, in line with 4Q19.

In **Brazil**, the Ministry of Agriculture & Livestock reported processing volume in 4Q20 of 5.3 million head, which is 11% lower than in 4Q19 and 7% lower than in 3Q20. The decline is explained by the increases of 41% (vs. 4Q19) and 17% (vs. 3Q20) in the cattle price (CEPEA arroba price for São Paulo), which led the meatpacking industry to reduce its scale of processing and consequently its utilization rate.

In **Argentina**, similar to the trend in Brazil, and according to the Beef Promotion Institute (IPCVA), processing volume in the last quarter of 2020 was 2.5 million head, representing decreases of 35% in relation to 4Q19 and 32% compared to 3Q20. In 4Q20, the cattle cost reached US\$3.0/Kg, 17% higher than in 4Q19 and 3Q20, reflecting the strong scenario for exports and the sharp local currency depreciation.



In **Uruguay**, a different trend was observed than that of peers in South America. According to the National Meat Institute (Inac), in 4Q20, total processing registered increases of 14% on the prior-year period (601,000 head in 4Q20 vs. 527,000 head in 4Q19) and of 31% compared to 3Q20. The trend indicates the rebuilding of the cattle herd over recent years and that the supply of finished cattle could increase over the coming years.

## MARFRIG

### NORTH AMERICA OPERATION

#### SALES REVENUE & VOLUME

In 4Q20, total sales from the North America Operation came to 516,000 tons (+2.8% from 4Q19), of which 440,000 tons (or 85% of total volume) were sold in the domestic market.

Net revenue from the North America Operation in the last quarter of 2020 was US\$2,342 million, in line with the prior-year quarter. In Brazilian real, net revenue in 4Q20 was R\$12,654 million, up 31.3% from 4Q19.

The average sales price in the domestic market was 3.8% lower than in 4Q19, while the average sales price in the export market was 4.9% higher. Note that the result for 4Q19 was positively impacted by an incident at another player in the sector.

NORTH AMERICA OPERATION		4Q20	4Q19	Chg.	
Tons (thousand)				Tons	%
Total Volume		516	502	14	2,8%
Domestic		440	423	17	4,0%
Exports		76	79	(3)	-3,6%
US \$ Million				US\$	%
Net Revenue		2.342	2.339	3	0,1%
Domestic		2.055	2.055	0	0,0%
Exports		287	284	3	1,2%
COGS		(1.969)	(1.997)	27	-1,4%
Gross profit		373	343	31	8,9%
Gross Margin (%)		15,9%	14,6%	-	129 bps
Adj. EBITDA		307	290	17	5,9%
Adj. EBITDA Margin (%)		13,1%	12,4%	-	72 bps

#### GROSS INCOME & GROSS MARGIN

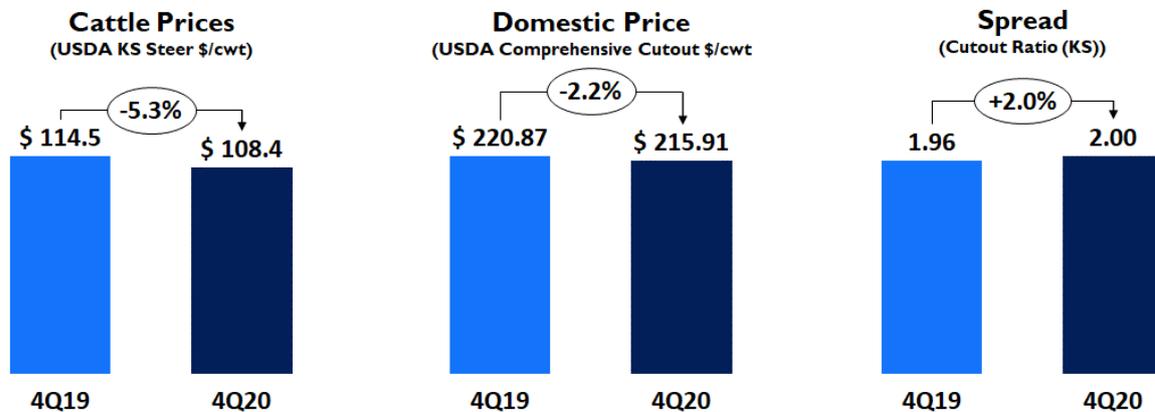
Gross profit was R\$373 million in 4Q20, advancing 8.9% compared to 4Q20. In Brazilian real, gross profit was R\$2,006 million, 42.1% higher than the profit reported in the same quarter of 2019.



In 4Q20, the average sales price indicator (USDA Comprehensive) stood at US\$215.91/cwt, down 2.2% from 4Q19, while credits from subproducts, such as leather and other, fell 5.0% to US\$ 8.52/cwt.

The average cattle price reference (USDA KS Steer<sup>3</sup>) was US\$108.39/cwt, down 5.3% from 4Q19, reflecting the high supply of cattle in the country and the stock of animals not slaughtered during the first half of 2020.

Consequently, gross margin in 4Q20 was 15.9%, 130 bps higher than in the same quarter last year, mainly explained by the lower cattle price, which offset the lower average sales price in the domestic market.



### Adj. EBITDA & MARGIN

In 4Q20, Adj. EBITDA stood at US\$307 million, up 5.9% from 4Q19. Adj. EBITDA margin in the quarter was 13.1%, expanding 70 bps from 12.4% in 4Q19.

In Brazilian real, Adj. EBITDA was R\$1,652 million, growing 38.1% compared to 4Q19.

### SOUTH AMERICA OPERATION

#### SALES REVENUE & VOLUME

In 4Q20, sales volume from South America amounted to 394,000 tons, 4.1% higher than in the prior-year quarter.

Net revenue from South America Operation was R\$5,613 million in 4Q20, representing a new record and an increase of 22.5% on 4Q19. Performance in the quarter is explained by: (i) the 23.8% increase in export volume; (ii) the 27.5% higher average price in the

<sup>3</sup> "USDA KS Steer": benchmark cattle price in Kansas, United States.

A "hundredweight," or Cwt, is a weight-measuring unit used in certain commodity contracts. In North America, a hundredweight equals 100 pounds.

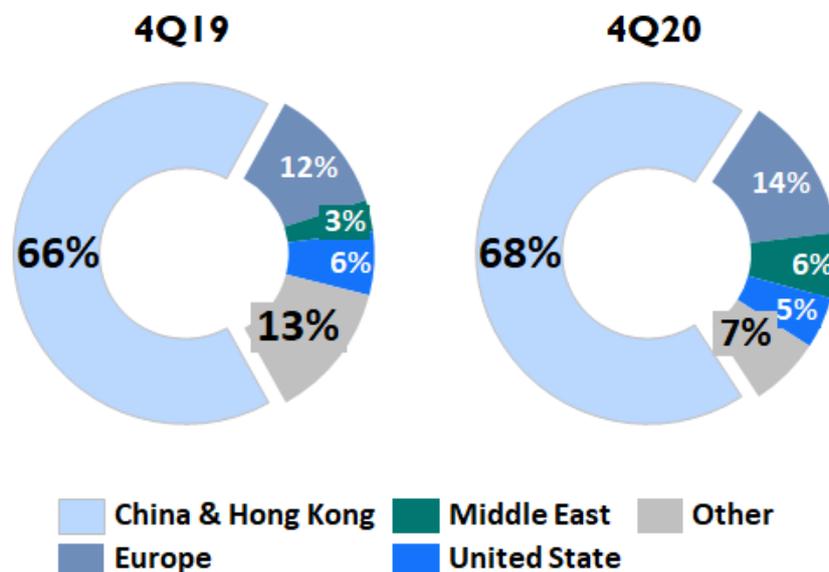


domestic market; and (iii) the 31.1% depreciation in the Brazilian real against the U.S. dollar (R\$5.40 in 4Q20 vs. R\$4.12 in 4Q19).

In the fourth quarter, exports accounted for **61%** of the operation's revenue. Approximately **68% of total export revenue came from shipments to China and Hong Kong**.

SOUTH AMERICA OPERATION		4Q20	4Q19	Chg.	
Tons (thousand)				Tons	%
Total Volume		394	378	16	4,1%
Domestic		230	246	(16)	-6,4%
Exports		163	132	31	23,8%
R\$ million				R\$	%
Net Revenue		5.613	4.581	1.032	22,5%
Domestic		2.213	1.855	358	19,3%
Exports		3.399	2.726	674	24,7%
COGS		(4.066)	(3.916)	(150)	3,8%
Gross profit		730	665	65	9,8%
Gross Margin (%)		13,0%	14,5%	-	-150 bps
Adj. EBITDA		484	458	26	5,6%
Adj. EBITDA Margin (%)		8,6%	10,0%	-	-140 bps

Main Export Destinations  
(% of Revenue)





## GROSS INCOME & GROSS MARGIN

In 4Q20, gross income from the South America Operation was R\$730 million, advancing 9.8% from 4Q19.

Gross margin in 4Q20 was 13.0%, compared to 14.5% in the prior-year quarter. The compression of 150 bps is explained by the higher cattle costs, mainly in Brazil (+42%) and Argentina (+18%), with this factor partially offset by the lower cattle price in Uruguay (-25%) and by the initiatives to **cut costs and expenses and capture economies of scale** under the **operating improvement and efficiency** program launched in 2019.

Over the past two years, since 2019, the management of the South America Operation has been implementing programs to streamline processes, capture operating efficiency gains and cut costs at plants. The focal points of the **Operating Improvements & Efficiency Program** include finding opportunities to capture efficiency gains, among other initiatives, as follows:

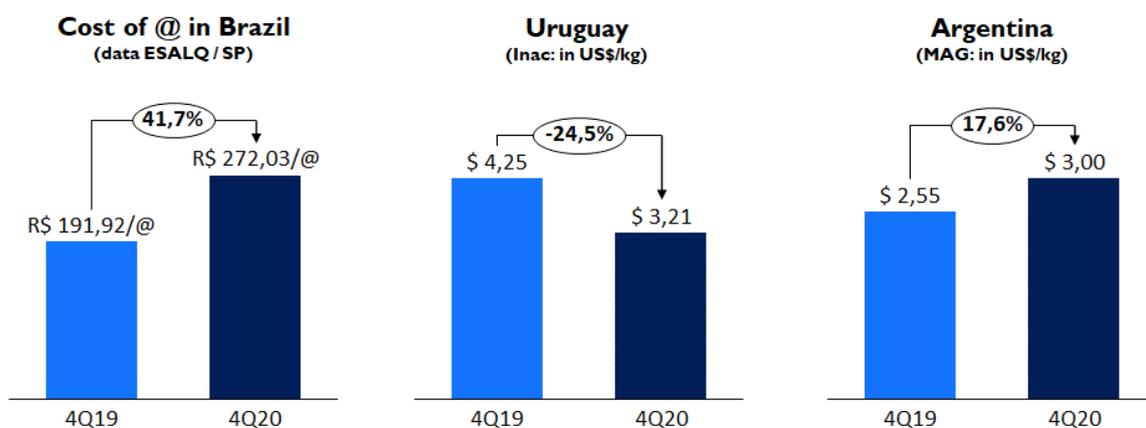
- reviewing the operational footprint;
- improving production yield through better practices;
- improving the production mix and raw material usage;
- reducing packaging cost per tonne;
- efficiency gains in electricity consumption;
- reducing labor and overtime costs at plants by implementing more efficient processes;
- increasing production of value-added products and certified beef;
- improving service quality by implementing Sales Force, an integrated relationship management system that improves customer service.

The result was the capture of R\$ 390.9 million in 2020, which had a direct impact on the operational performance of Operation South America.

**Note that the measures described above are structural and that their gains, under the rigid discipline of the program of targets set for each year, will perpetuate going forward regardless of conditions external to the business.**



### Cattle Price by Region



### Adj. EBITDA & MARGIN

In 4Q20, Adj. EBITDA from the South American Operation was R\$484 million, 5.6% higher than in 4Q19. Adj. EBITDA Margin was 8.6%, representing compression of 140 bps on the same period last year, due to the reasons described above.

### CONSOLIDATED RESULTS



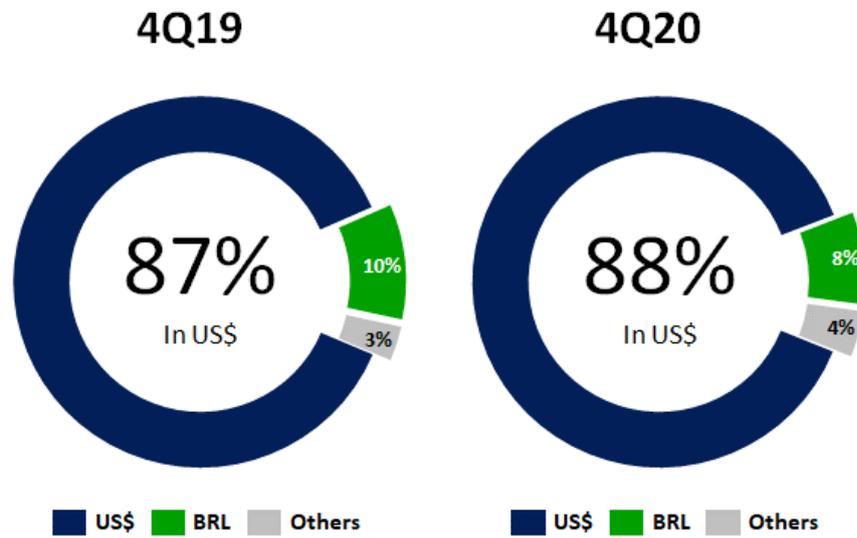
CONSOLIDATED RESULTS	4Q20	4Q19	Chg.	
Tons (thousand)			tons	%
Total Volume	910	880	30	3,4%
Domestic	670	669	1	0,1%
Exports	240	211	29	13,6%
R\$ Million			R\$	%
Net Revenue	18.266	14.218	4.048	28,5%
Domestic	13.317	10.322	2.995	29,0%
Exports	4.949	3.896	1.053	27,0%
COGS	(15.530)	(12.142)	(3.388)	27,9%
Gross profit	2.736	2.076	660	31,8%
Gross Margin (%)	15,0%	14,6%	-	38 bps
SG&A	(999)	(766)	(233)	30,4%
(+) Depreciation & Amortization	(371)	(308)	(63)	20,3%
Adj. EBITDA	2.108	1.618	490	30,3%
Adj. EBITDA Margin (%)	11,5%	11,4%	-	16 bps

### CONSOLIDATED NET REVENUE

In 4Q20, Marfrig's consolidated net revenue was R\$18,266 million, advancing 28.5% from 4Q19. The increase is explained by the revenue growth of 22.5% at the South America Operation and 31.3% at the North America Operation and by the Brazilian real depreciation in the period.

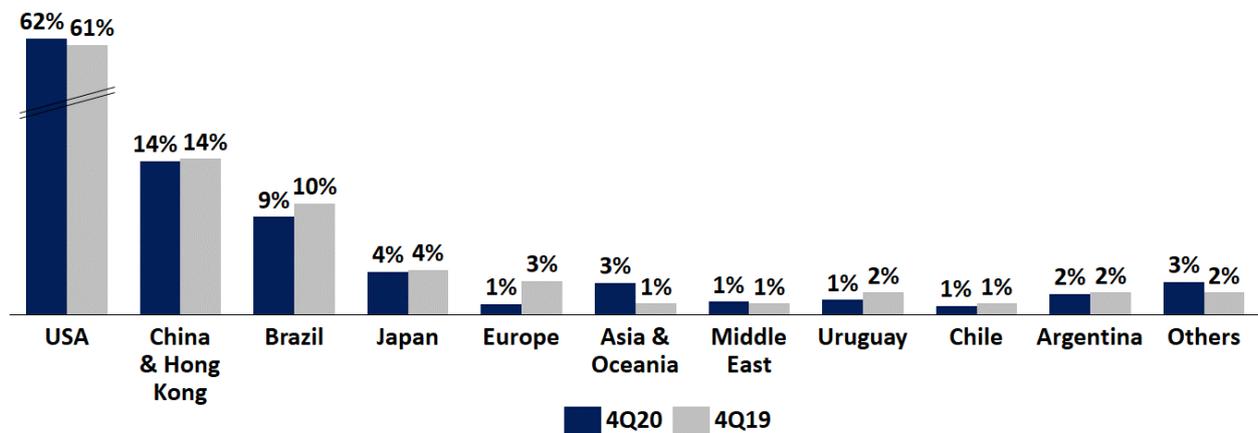
In 4Q20, net revenue in U.S. dollar and in currencies other than the Brazilian real accounted for **92%** of total revenue, which is a key factor arising from the sum of the natural revenue generated by the North America Operation and by exports from South America. Meanwhile, only 8% of the Company's revenue was generated in Brazilian real.

### Revenue by Currency (%)



**Consumer Markets (% of Consolidated Net Revenue)**

Marfrig's revenue mix is distributed across the world's main consumer markets. In 4Q20, the United States accounted for 62% of consolidated sales, while exports to China accounted for 14% and Brazil's domestic market for 9%.



### COST OF GOODS SOLD (COGS)

In 4Q20, Marfrig's cost of goods sold was R\$15,530 million, up 27.9% on the prior-year period, explained by the higher cattle cost in the South America Operation, as explained above, and by the effects from the weaker Brazilian real on the translation into USD of the costs of the North American Operation.

### SELLING, GENERAL & ADMINISTRATIVE EXPENSES

Selling, general & administrative (SG&A) expenses amounted to R\$999 million. SG&A expenses as a ratio of net revenue (SG&A/NOR) stood at 5.5%, compared to 5.4% in 4Q19.

Selling expenses were R\$739 million, or 4.0% of net revenue, down 10 bps on the prior-year quarter. The initiatives to control expenses, such as optimizing logistics and reducing travel, offset the higher sales volume and stronger U.S. dollar between periods.

General and administrative expenses were R\$259 million or 1.4% of net revenue, 10 bps lower than in 4Q19, mainly due to the initiatives to streamline the corporate structure and control personnel costs, which offset the weaker Brazilian real.

### Adj. EBITDA and Margin

In 4Q20, Adj. EBITDA was R\$2,108 million, representing growth of 30.3% compared to 4Q19. Adj. EBITDA margin stood at 11.5%, expanding 10 bps from 4Q19.

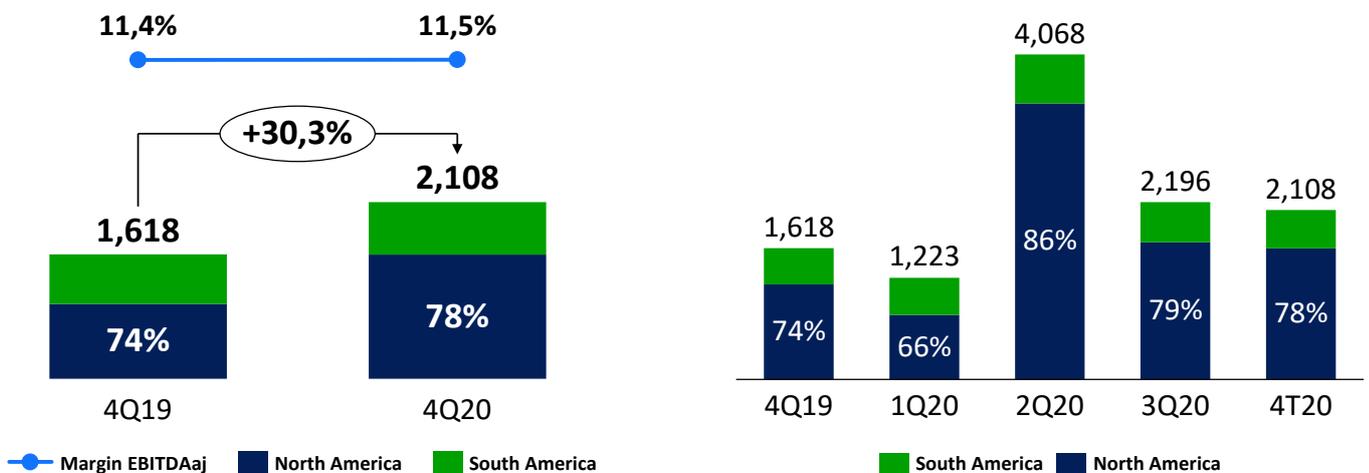
The continued good performance in the quarter is explained by: (i) the higher sales volume to the domestic market in the North America Operation; (ii) the higher average price and growth in export volume, especially to China; (iii) the operating efficiency gains



and cost reductions achieved in the South America Operation; and (iv) the sharp depreciation in the Brazilian real against the U.S. dollar in the South America Operation.

In the quarter, **78%** of consolidated Adj. EBITDA was from the North America Operation.

### EBITDA<sup>Adj</sup> & Margin (R\$ million)



### FINANCIAL RESULT (R\$ million)



FINANCIAL RESULT	4Q20	3Q20	Chg.	
			R\$	%
Net Interest Provisioned	(449)	(458)	9	-2%
Other Financial Revenues and Expenses	89	74	15	20%
<b>RECURRING FINANCIAL RESULT</b>	<b>(360)</b>	<b>(384)</b>	<b>24</b>	<b>-6%</b>
Non-recurring expenses	-	-	-	
<b>FINANCIAL RESULT BEFORE EXCHANGE VAR.</b>	<b>(360)</b>	<b>(384)</b>	<b>24</b>	<b>-6%</b>
Exchange Variation	204	(229)	434	-189%
<b>NET FINANCIAL RESULT</b>	<b>(156)</b>	<b>(613)</b>	<b>457</b>	<b>-75%</b>

Note: the effects from currency translation on liabilities contracted by subsidiaries abroad, whose functional currency differs from that of the parent company, are recorded under shareholders' equity.

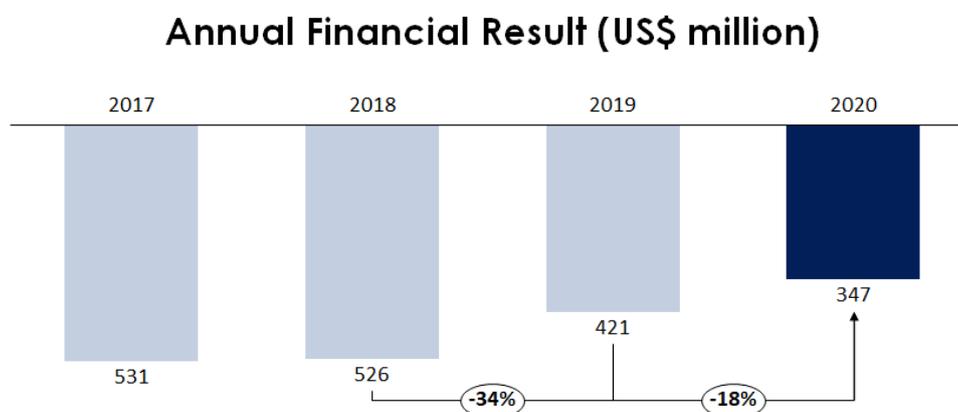
The net financial result in 4Q20, excluding exchange variation and non-recurring expenses, came to R\$360 million, down 6.2% and 18.8% from 3Q20 and 4Q19, respectively, which is the Company's lowest result ever.

Exchange variation in the quarter was positive R\$204.3 million, explained by the difference between end-of-period exchange rates (R\$5.20 in 4Q20 vs R\$5.64 in 3Q20).

As a result, the net financial result in 4Q20, considering exchange variation, was R\$155.6 million.

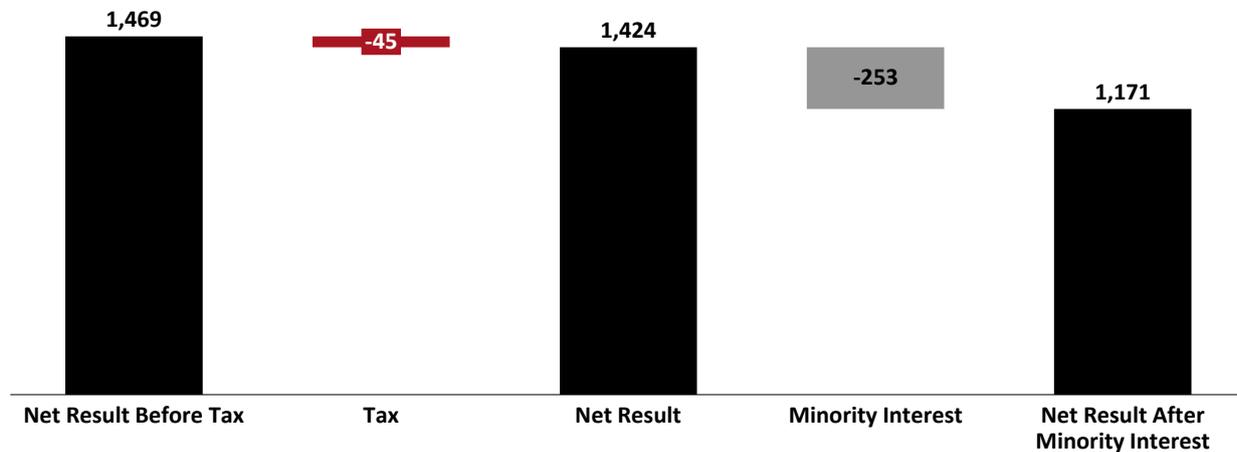
In U.S. dollar, the amount was approximately US\$67 million, which is the lowest since 2016, reflecting the Corporation's efforts to reduce financial and interest expenses.

Note that, over recent years, with the implementation of financial discipline strategy, the Company has reported a significant decline in financial expenses, as shown in the following chart:





### NET INCOME (R\$ million)



In 4Q20, net income from continuing operations was R\$1,171 million.

In 2020, net income was R\$3,302 million, which generated an accounting base for the distribution of dividends:

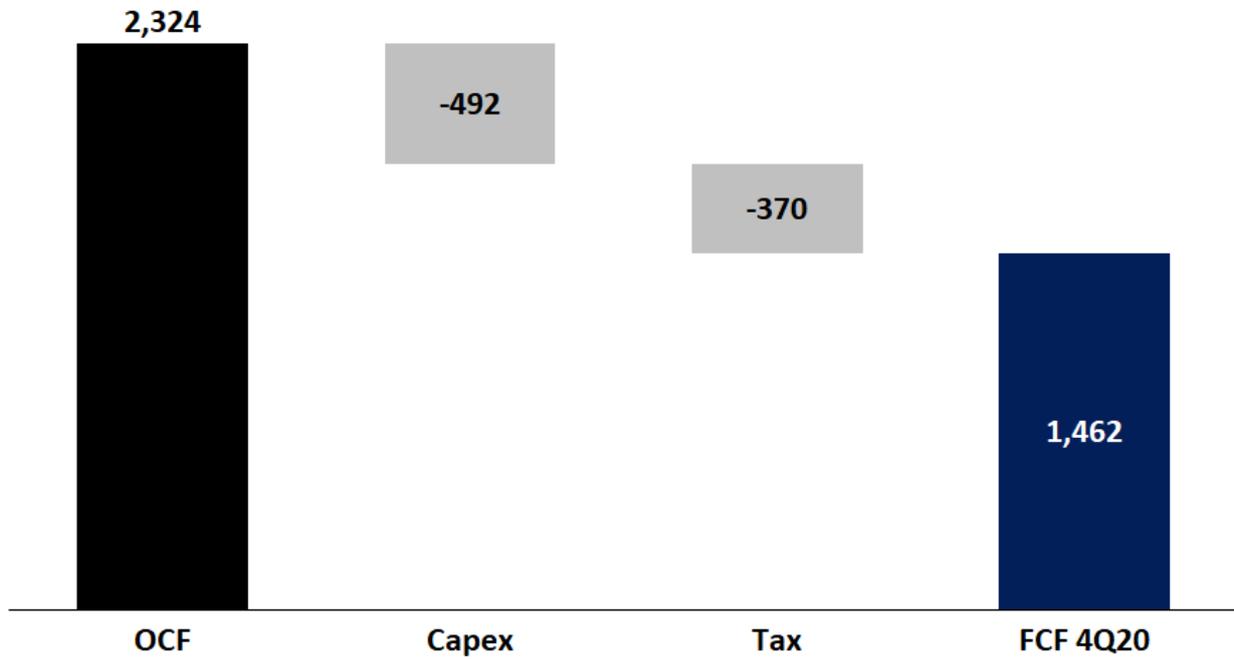
The Board of Directors proposed to the Annual Shareholders Meeting, to be held on April 8, 2021, the distribution of dividends for fiscal year 2020 in the amount of R\$141 million. The amount corresponds to 50% of net income available for distribution to shareholders and is equivalent to approximately R\$0.20/share.

### CAPEX & INVESTMENTS

In 4Q20, capital expenditures came to R\$492 million, approximately 84% of which was allocated to maintenance and improvements. In maintenance expenses, the highlight was the investment made in the water treatment and reuse plant in Liberal, Kansas, in the North America operation.

The remaining balance was allocated to organic growth projects, with the highlights the technological improvement project at the plant in Liberal, Kansas to streamline operations and increase flexibility in cuts and consumer-ready products, and the expansion of the deboning and patty areas at the Várzea Grande Unit. The projects are aligned with the Company's strategy to optimize its footprint by maximizing the potential of its most efficient units by closing less efficient plants.

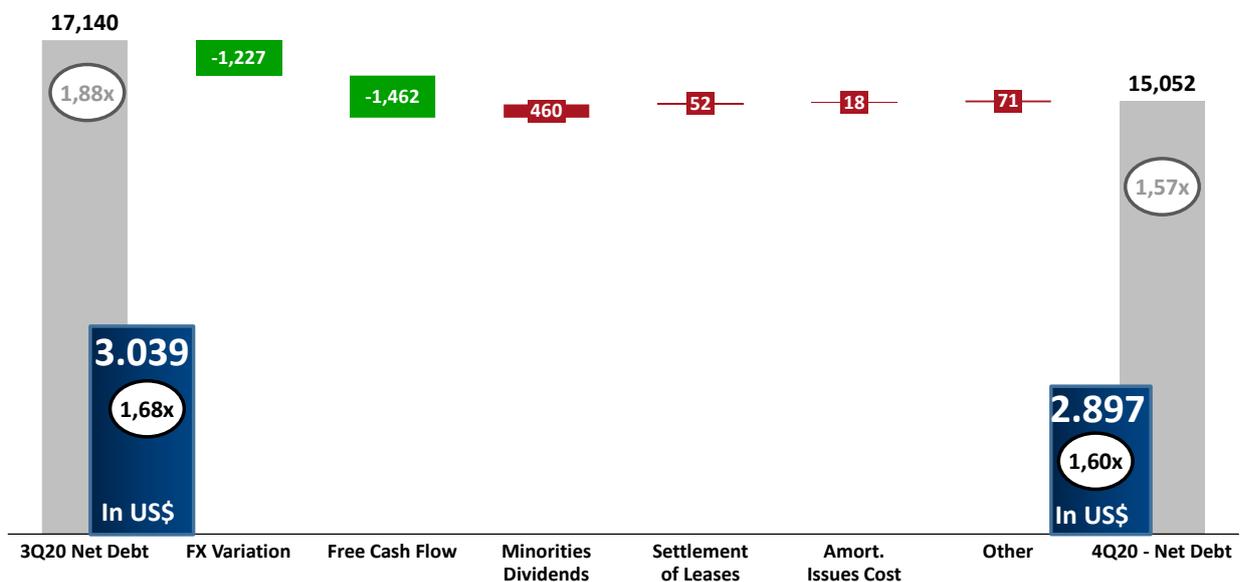
### CASH FLOW (R\$ million)



In 4Q20, operating cash flow was R\$2.3 billion. Interest expenses amounted to R\$370 million, while recurring capex was R\$492 million.

As a result, operational free cash flow came to R\$1.5 million, 165% more than in the prior-year period.

**NET DEBT** (in R\$ million and US\$ million)





Because a large portion of Marfrig's debt is denominated in U.S. dollar (debt denominated in USD or currencies other than the BRL ended the quarter at roughly 96.0% of total debt), the variations discussed in this section are based on the amounts in U.S. dollar.

Net debt ended 4Q20 at US\$2,897 million, down 4.7% from 3Q20.

In the quarter, approximately US\$85 million (around R\$460 million) was distributed in the form of dividends to third parties.

Measured in BRL, net debt ended 4Q20 at US\$15,052 million, down 12% from 3Q20. In the quarter, the effect from exchange variation was positive R\$1,227 million.

Financial leverage, calculated by the ratio of net debt to proforma Adj. EBITDA LTM (last 12 months), stood at **1.60x in USD**, down 0.08x in relation to 3Q20. **In BRL, the ratio was 1.57x**, or 0.31x lower than the ratio registered in the previous quarter, marking the Company's lowest leverage ratio ever in both USD and BRL.

<p>Net Debt / Adj. EBITDA LTM in USD</p> <p><b>1,60x</b></p>	<p>Net Debt / Adj. EBITDA LTM in BRL</p> <p><b>1,57x</b></p>	<p>Average Cost (% p.y)</p> <p><b>5,70%</b></p>	<p>Average Term (Years)</p> <p><b>3,48</b></p>
--	--	---	--

Note: the calculation of the leverage ratio for the purpose of complying with the financial covenants of bank and capital market funding transactions, which establish a limit of 4.75x, includes provisions that allow for excluding exchange-variation effects. Accordingly, the ratio for such purpose ended 4Q20 at 0.98x (for more information, see Note 18.2 to the financial statements).

## DEBT PROFILE

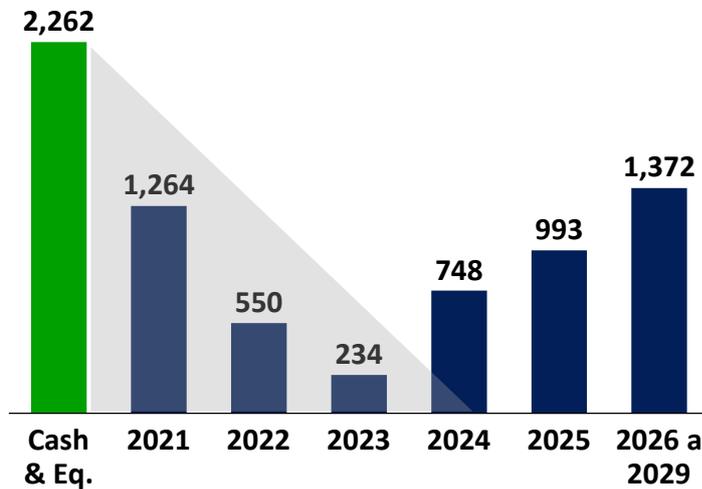
On December 31, 2020, the Company's cash position covers its liabilities coming due in the next 40 months, while its average debt term stood at 3.5 years and its long-term liabilities corresponded to 75.5% of the total.

The average debt cost ended 4Q20 at 5.70%, representing reductions of 19 bps from 3Q20 and 56 bps from 4Q19.

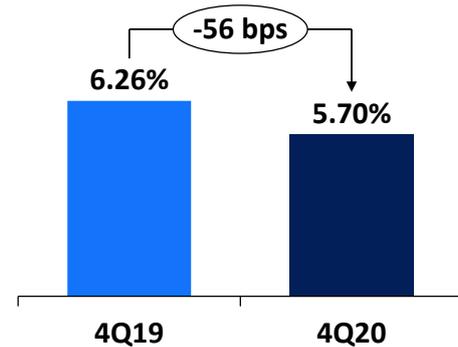
The downward trend in the Company's debt cost is a key result of its ongoing liability management efforts.



**Cash Position & Debt Maturity Schedule**  
(In Million)



**Average Debt Cost**  
(% p.a.)



**LIABILITY MANAGEMENT**

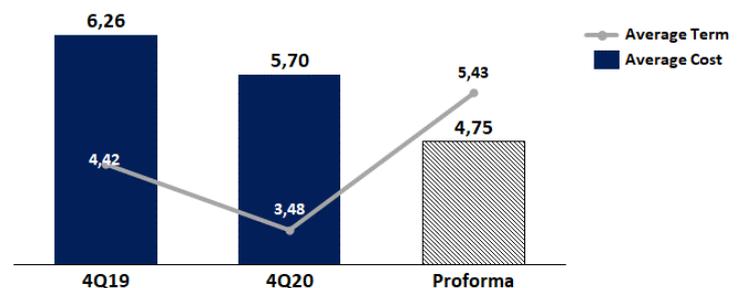
On January 14, 2021, as part of its liability management process, the Company concluded an international issue of US\$1.5 billion in bonds with interest of 3.95% per annum, representing its lowest rate ever obtained. The transaction's goal was to lengthen the maturity profile and reduce debt costs. The proceeds were used to repurchase the 2024 Senior Notes with interest of 7.000% p.a. and the 2025 Senior Notes with interest of 6.875% p.a.

US \$ 250 million of own cash will be used to fully repurchase the notes mentioned above.

This enabled the Company to reduce its interest payments by US\$62 million, which will impact profit or loss over the next four years solely through liability management actions.

This translates into cumulative savings of approximately U\$250 million from 2021 to 2024, or approximately 13% of Marfrig's current market capitalization.

**Average Cost & Average Term**  
(% p.y. and years)



Note also that if the 4Q20 result was adjusted using the figures after the liability management operation, the proforma average debt term would lengthen from 1.95 years to 5.43 years, and the average debt cost would decline by 95 bps to 4.75% p.a.



## COVID-19

The health and safety of everyone who works at the Company's sites, with continuous monitoring of conditions at units and following to the letter the protocols established by the World Health Organization and by the local authorities of the countries where it operates, remains Marfrig's first priority and focus.

We remain committed to keeping our units operational and to ensuring the supply of essential products to the majority of consumers.

**Marfrig is working resiliently and carefully to perform its essential function, which is supplying quality beef to everyone.** Our priority is to ensure and safeguard the health of our employees. We are sparing no effort or resource to ensure a healthy and safe workplace to ensure the continuity of our operations.

Marfrig is one of the world's leading producers of animal protein of the highest quality and with the most rigorous standards of safety and sustainability. **From the countryside of Kansas to the inland regions of Uruguay, Chile and Argentina and in many Brazilian cities, Marfrig now works with one important mission: to feed the world of people who cannot leave their home and to feed the other world of people who must venture from home to work, because we know that [those who feed the world can never stop](#).**



## UPCOMING EVENTS

### Earnings Conference Call

**Date: March 9, 2021**

Only Q&A Session : November, 09 (Tuesday)  
English: 08h45 (NY)

Portuguese: 08:00h (NY-Time)

Phones: English: TF +1 844 204 8942 / DI +1 412 717 9627  
Password: Marfrig

Live audio webcast with slide presentation.

Replay available for download: [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

### **Investor Relations**

+ 55 (11) 3792-8907

[ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## 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 December 31, 2020, 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 material 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 document 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.

**APPENDIX LIST**

APPENDIX I:	Income Statement	21
APPENDIX II:	Income Statement and EBITDA Reconciliation	22
APPENDIX III:	Cash Flow	23
APPENDIX IV:	Consolidated Income Statement by Operation	24
APPENDIX V:	Balance Sheet	25
APPENDIX VI:	Production	26



**APPENDIX I**  
**Income Statement**  
**(R\$ million)**

	4Q20 (a)		4Q19 (b)		(a/b) Chg.	
	R\$	%NOR	R\$	%NOR	R\$	%
<b>Net Revenues</b>	<b>18.266</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.218</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.048</b>	<b>28,5%</b>
COGS	(15.530)	-85,0%	(12.142)	-85,4%	(3.388)	27,9%
<b>Gross Profit</b>	<b>2.736</b>	<b>15,0%</b>	<b>2.076</b>	<b>14,6%</b>	<b>660</b>	<b>31,8%</b>
<b>SG&amp;A</b>	<b>(999)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(766)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>(233)</b>	<b>30,4%</b>
Commercial	(739)	-4,0%	(557)	-3,9%	(182)	32,6%
Administratives	(259)	-1,4%	(208)	-1,5%	(51)	24,3%
<b>Adj. EBITDA</b>	<b>2.108</b>	<b>11,5%</b>	<b>1.618</b>	<b>11,4%</b>	<b>490</b>	<b>30,3%</b>
Others revenues/expenses	(113)	-0,6%	(184)	-1,3%	71	-38,8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.996</b>	<b>10,9%</b>	<b>1.434</b>	<b>10,1%</b>	<b>561</b>	<b>39,1%</b>
<b>P&amp;L - US\$ x BRL</b>	<b>R\$ 5,40</b>		<b>R\$ 4,12</b>		<b>1,28</b>	<b>31,1%</b>
<b>BS - US\$ x BRL</b>	<b>R\$ 5,20</b>		<b>R\$ 4,03</b>		<b>1,17</b>	<b>28,9%</b>

**APPENDIX II**



## Income Statement and EBITDA Reconciliation\*4

(R\$ million)

	4Q20 (a)		4Q19 (b)		(a/b) Chg.	
	R\$	%NOR	R\$	%NOR	R\$	%
<b>Net Revenues</b>	<b>18.266</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.218</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.048</b>	<b>28,5%</b>
COGS	(15.530)	-85,0%	(12.142)	-85,4%	(3.388)	27,9%
<b>Gross Profit</b>	<b>2.736</b>	<b>15,0%</b>	<b>2.076</b>	<b>14,6%</b>	<b>660</b>	<b>31,8%</b>
<b>SG&amp;A</b>	<b>(999)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(766)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>(233)</b>	<b>30,4%</b>
Commercial	(739)	-4,0%	(557)	-3,9%	(182)	32,6%
Administratives	(259)	-1,4%	(208)	-1,5%	(51)	24,3%
<b>Adj. EBITDA</b>	<b>2.108</b>	<b>11,5%</b>	<b>1.618</b>	<b>11,4%</b>	<b>490</b>	<b>30,3%</b>
Others revenues/expenses	(113)	-0,6%	(184)	-1,3%	71	-38,8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.996</b>	<b>10,9%</b>	<b>1.434</b>	<b>10,1%</b>	<b>561</b>	<b>39,1%</b>
D&A	(371)	-2,0%	(308)	-2,2%	(63)	20,3%
<b>EBIT</b>	<b>1.624</b>	<b>8,9%</b>	<b>1.126</b>	<b>7,9%</b>	<b>498</b>	<b>44,2%</b>
<b>Financial Results</b>	<b>(156)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(610)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>455</b>	<b>-74,5%</b>
Financial revenues/expenses	(360)	-2,0%	(443)	-3,1%	83	-18,8%
Exchange rate variation	204	1,1%	(167)	-1,2%	371	-222,3%
<b>EBT</b>	<b>1.469</b>	<b>8,0%</b>	<b>516</b>	<b>3,6%</b>	<b>953</b>	<b>184,7%</b>
Taxes	(45)	-0,2%	(117)	-0,8%	72	-61,4%
<b>Continued Operation - Net Profit</b>	<b>1.424</b>	<b>7,8%</b>	<b>399</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.025</b>	<b>256,9%</b>
<b>Total Net Profit</b>	<b>1.424</b>	<b>7,8%</b>	<b>399</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.025</b>	<b>256,9%</b>
Minority Stake	(252)	-1,4%	(372)	-2,6%	119	-32,1%
<b>Continued Operation - Net Profit</b>	<b>1.171</b>	<b>6,4%</b>	<b>27</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.144</b>	<b>4252,4%</b>
<b>Total Net Profit</b>	<b>1.171</b>	<b>6,4%</b>	<b>27</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.144</b>	<b>4252,4%</b>
<b>P&amp;L - US\$ x BRL</b>	<b>R\$ 5,40</b>		<b>R\$ 4,12</b>		<b>R\$ 1,28</b>	
<b>BS - US\$ x BRL</b>	<b>R\$ 5,20</b>		<b>R\$ 4,03</b>		<b>R\$ 1,17</b>	

<b>RECONCILIATION OF ADJUSTED EBITDA</b> <b>(R\$ million)</b>	<b>4Q20</b>	<b>4Q19</b>
<b>Net Profit / Loss</b>	<b>1.171</b>	<b>27</b>
(+) Provision for income and social contribution	45	117
(+) Non-controlling Interest	252	372
(+) Net Exchange Variation	(204)	167
(+) Net Financial Charges	360	443
(+) Depreciation & Amortization	371	308
<b>EBITDA</b>	<b>1.996</b>	<b>1.434</b>
(+) Other Operacional Revenues/Expenses	113	184
<b>Adj. EBITDA</b>	<b>2.108</b>	<b>1.618</b>

## APPENDIX III

## Cash Flow (R\$ million)

\*4 EBITDA reconciliation prepared under CVM Instruction 527



Continued Free Cash Flow	4Q20	3Q20
<b>Net Income/Loss</b>	<b>1.171</b>	<b>674</b>
(+/-) Non cash items	1.117	1.308
(+/-) Account Receivable	(245)	893
(+/-) Inventories	(51)	(35)
(+/-) Suppliers	782	(475)
(+/-) Others	(451)	15
<b>(=) Operational Cash Flow</b>	<b>2.324</b>	<b>2.379</b>
(-) Total Capex and Investments	(492)	(411)
(-) Interest expenses	(370)	(358)
<b>Cash Flow Before Third Party Dividends</b>	<b>1.462</b>	<b>1.611</b>



**APPENDIX IV**  
**Consolidated Income Statement by Operation**  
**(R\$ '000)**

4Q20	North America		South America		Corporate	
	R\$	%NOR	R\$	%NOR	R\$	%NOR
<b>Net Revenues</b>	<b>12.654</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.613</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>
COGS	(10.647)	-84,1%	(4.882)	-87,0%	(1)	0,0%
<b>Gross Profit</b>	<b>2.006</b>	<b>15,9%</b>	<b>730</b>	<b>13,0%</b>	<b>(1)</b>	<b>0,0%</b>
<b>SG&amp;A</b>	<b>(540)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(344)</b>	<b>-6,1%</b>	<b>(115)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Adj. EBITDA</b>	<b>1.652</b>	<b>13,1%</b>	<b>484</b>	<b>8,6%</b>	<b>(27)</b>	<b>0,0%</b>

4Q19	North America		South America		Corporate	
	R\$	%NOR	R\$	%NOR	R\$	%NOR
<b>Net Revenues</b>	<b>9.637</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.581</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>
COGS	(8.225)	-85,4%	(3.916)	-85,5%	(1)	0,0%
<b>Gross Profit</b>	<b>1.412</b>	<b>14,6%</b>	<b>665</b>	<b>14,5%</b>	<b>(1)</b>	<b>0,0%</b>
<b>SG&amp;A</b>	<b>(377)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(289)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(100)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Adj. EBITDA</b>	<b>1.196</b>	<b>12,4%</b>	<b>458</b>	<b>10,0%</b>	<b>(35)</b>	<b>0,0%</b>



**APPENDIX V**  
**Balance Sheet**  
**(R\$ '000)**

<b>ASSETS</b>	<b>4Q20</b>	<b>4Q19</b>	<b>LIABILITIES</b>	<b>4Q20</b>	<b>4Q19</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Cash and Marketable Securities	11.757.449	8.410.113	Trade accounts payable	2.764.643	2.670.322
Trade accounts receivable	2.513.032	2.020.516	Supply chain finance	3.426	176.881
Inventories of goods and merchandise	2.851.160	2.383.486	Accrued payroll and related charges	1.545.664	757.699
Biological assets	36.922	29.139	Taxes payable	509.299	407.817
Recoverable taxes	704.783	1.176.530	Loans and financing	6.566.089	4.594.444
Prepaid expenses	93.107	61.823	Notes payable	125.899	108.483
Notes receivable	27.400	82.318	Lease payable	161.432	131.093
Advances to suppliers	154.978	110.044	Advances from customers	1.710.034	1.322.910
Other receivables	281.071	146.135	Dividends	70.639	0
	<b>18.419.902</b>	<b>14.420.104</b>	Other payables	407.263	445.399
				<b>13.864.388</b>	<b>10.615.048</b>
<b>NON CURRENT ASSETS</b>			<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>		
Court deposits	48.943	62.055	Loans and financing	20.244.058	17.121.836
Notes receivable	2.150	0	Taxes payable	372.302	768.129
Deferred income and social contribution taxes	1.542.293	1.413.253	Deferred income and social contribution taxes	98.831	136.275
Recoverable taxes	3.000.291	2.321.233	Provisions for contingencies	428.939	361.884
Other receivables	234.790	134.537	Lease payable	527.998	392.740
	<b>4.828.467</b>	<b>3.931.078</b>	Notes payable	246.356	233.094
			Other	210.506	166.674
Investments	210.680	45.694		<b>22.128.990</b>	<b>19.180.632</b>
Property, plant and equipment	8.062.919	6.441.055			
Intangible assets	7.985.473	6.734.090			
	<b>16.259.072</b>	<b>13.220.839</b>			
			<b>CONTROLLING SHAREHOLDER'S EQUITY</b>		
			Share Capital	8.204.391	8.204.391
			Capital reserve	(1.684.338)	(1.271.370)
			Profit reserves	278.300	51.824
			Other comprehensive income	(4.703.644)	(3.271.650)
			Accumulated losses	-	(3.094.630)
			<b>Controlling Shareholder's Equity</b>	<b>2.094.709</b>	<b>618.565</b>
			Non-controlling interest	1.419.354	1.157.776
			<b>Total Controlling Shareholder's Equity</b>	<b>3.514.063</b>	<b>1.776.341</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>39.507.441</b>	<b>31.572.021</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>39.507.441</b>	<b>31.572.021</b>



## APPENDIX V

### NORTH AMERICA OPERATION

*The fourth-largest beef processor and one of the industry's most efficient companies in the United States, the Operation has three primary processing plants with capacity of approximately 13,100 head/day, which corresponds to over 3.7 million head/year, or roughly 14% of U.S. primary processing capacity. Its products are sold internally through retail, wholesale and food service channels as well as exported to various markets. National Beef is the leading U.S. exporter of chilled beef, with a focus on the Asian market. The operation also has annual production capacity of 100,000 tons of beef patties, markets complementary products and other processed products, has tannery and logistics operations and sells products online directly to consumers.*

### SOUTH AMERICA OPERATION

*One of the region's leading beef patty producers, with primary processing capacity of approximately 17,000 head/day, Marfrig is recognized for the quality of its products in both local and international markets. Marfrig is one of the region's main exporters and has the largest number (13) of plants in South America authorized to export to China. In Brazil, Marfrig is the second largest beef processor, with primary processing capacity of 12,100 head/day and the annual production capacity of 77,000 tons of beef patties. With brands renowned for their quality, such as Bassi and Montana, the Company focuses on the retail and foodservice channels in the domestic market, with its clients including top restaurants and steakhouses. In Uruguay, it is the industry's largest company and stands out for producing and selling organic beef and other niche products ("with higher value-added"). In Argentina, in addition to having two primary processing plants and being one of the country's leading exporters, the Company is the leading producer and seller of beef patties and sausages and owns two of the region's most valuable and recognized brands (Paty and Vienissima!). In Chile, Marfrig is the country's leading beef importer and has a lamb primary processing plant in the Patagonia region, which supplies the largest consumer markets abroad.*

### PRODUCTION

Marfrig's value-creation strategy is based on three core businesses: beef processing, further processing and plant-based products.

**Beef processing:** with total primary processing capacity of approximately 30,000 head/day, the Company has been expanding its footprint in the North American market and reinforcing its exports to key geographies. The location of its beef protein production base follows:



Country	Beef Primary Processing Units	Effective Processing Capacity (head/day)
<b>NORTH AMERICA OPERATION</b>	<b>3</b>	<b>13,100</b>
USA	3	13,100
<b>SOUTH AMERICA OPERATION</b>	<b>17</b>	<b>17,000</b>
Brazil	11	12,000
Uruguay	4	3,700
Argentina	2	1,200
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>30,100</b>

**Further Processing:** also distributed across the Americas, the further processing business is responsible for producing and developing products such as beef patties, canned beef, meats with sauces, cold cuts, hot dogs and other products.

Country	Further Processing Units	Beef Patty Production Capacity (tons/year)	Other Further Processed Food Production Capacity (tons/year)	Total Further Processed Food Production Capacity (tons/year)
<b>NORTH AMERICA OPERATION</b>	<b>5</b>	<b>100,000</b>	<b>104,000</b>	<b>204,000</b>
USA	5	100,000	104,000	204,000
<b>SOUTH AMERICA OPERATION</b>	<b>7</b>	<b>122,000</b>	<b>105,000</b>	<b>227,000</b>
Brazil	3	77,000	66,000	143,000
Uruguay	1	6,000	6,000	12,000
Argentina	3	39,000	33,000	72,000
<b>TOTAL</b>	<b>12</b>	<b>222,000</b>	<b>209,000</b>	<b>431,000</b>

Marfrig also has 10 distribution centers and sales offices in South America, Europe and Asia.

In Uruguay and Chile, Marfrig also has lamb primary processing lines with capacity of 6,500 head/day.