



Menor Alavancagem Histórica, lucro líquido de R\$ 674 milhões e fluxo de caixa livre de R\$1,6 bilhão

São Paulo, 11 de novembro de 2020 – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (B3 Novo Mercado: MRFG3 e ADR Nível 1: MRRTY) anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre de 2020 (3T20). 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 30 de setembro de 2020 arquivados na CVM.

PRINCIPAIS DESTAQUES

▪ América do Norte

A receita líquida foi de US\$ 2.236 milhões, EBITDA^{Aj} de US\$ 321 milhões e margem foi de 14,4%. No trimestre, a operação obteve recorde de volume de vendas, mostrando que a demanda por proteína bovina continua aquecida.

▪ América do Sul

A operação da América do Sul apresentou recorde de exportações e de receita líquida, que no 3T20 foi de R\$ 4.793 milhões. O EBITDA^{Aj} foi de R\$ 505 milhões com margem de 10,5%.

▪ Resultados Consolidados

A receita líquida alcançou R\$ 16.833 milhões e o EBITDA^{Aj} foi de R\$ 2.196 milhões, uma expansão de 47% na comparação com o 3T19. A margem EBITDA^{Aj}, por sua vez, foi de 13,0%, 120 pbs superior ao 3T19 e segundo melhor resultado da Companhia.

▪ Menor nível de alavancagem

Ao final do 3T20 a Companhia apresentou índice de alavancagem medido pela relação entre dívida líquida e EBITDA^{Aj} (últimos 12 meses) proforma de 1,68x em dólares e 1,88x em reais, menor nível histórico.

Compromisso Sustentável

A Marfrig lançou em parceria com a Embrapa a marca Viva, uma linha de carnes produzidas sob o conceito de carbono neutro, sendo a primeira marca do mundo com este selo e certificação.

Reconhecimento em sustentabilidade

A Marfrig obteve a melhor colocação de uma empresa bovina e a quarta posição geral no conceituado ranking global da FAIRR (Coller FAIRR Protein Producer Index).

Parcerias e Inovações

A joint venture entre Marfrig e ADM ("Archer-Daniels-Midland Company") obteve as aprovações pelas autoridades regulatórias competentes e a PlantPlus Foods foi oficialmente registrada.



SUMÁRIO DA MARFRIG EM NÚMEROS

	3T20	3T19	Δ %	2T20	Δ %
Consolidado					
Receita Líquida	16.833	12.744	32%	18.881	-11%
Lucro Bruto	2.748	1.900	45%	4.561	-40%
Margem Bruta	16,3%	14,9%	142 pbs	24,2%	-783 pbs
DVGA	-913	-698	31%	-851	7%
Ebitda Aj.	2.196	1.499	47%	4.068	-46%
Margem Ebitda Aj.	13,0%	11,8%	129 pbs	21,5%	-850 pbs
Resultado Financeiro	-613	-665	-8%	-774	-21%
Resultado antes de IR e CS	1.171	508	131%	2807	-58%
Lucro Líquido	674	100	571%	1594	-58%

América do Norte (em US\$)					
Receita Líquida	\$2.236	\$2.249	-1%	\$2.678	-16%
MI	\$1.986	\$1.959	1%	\$2.437	-18%
ME	\$ 250	\$ 290	-14%	\$ 241	4%
Ebitda Aj.	\$ 321	\$ 326	-1%	\$ 635	-49%
Margem Ebitda Aj.	14,4%	14,5%	-13 pbs	23,7%	-934 pbs

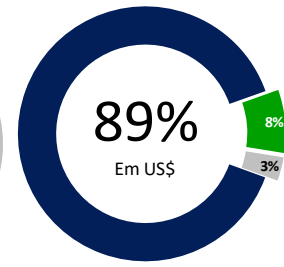
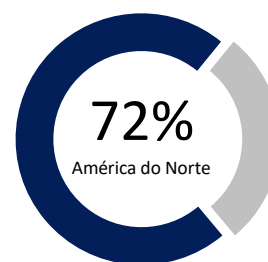
América do Sul					
Receita Líquida	4.793	3.795	26%	4.402	9%
MI	1.839	1.778	3%	1.389	32%
ME	2.954	2.016	46%	3.013	-2%
Ebitda Aj.	505	224	125%	613	-18%
Margem Ebitda Aj.	10,5%	5,9%	463 pbs	13,9%	-339 pbs

Dados Financeiros					
Dívida Líquida (em US\$)	\$3.039	\$2.575		\$3.174	
Endividamento (em US\$)	1,68 x	2,43 x		1,79 x	
Custo Médio da Dívida (%a.a.)	5,89%	6,74%	-85 pbs	6,13%	-24 pbs
Prazo Médio da Dívida (anos)	4,15	5,07	-18%	4,35	-4%

Receita Líquida

por operação

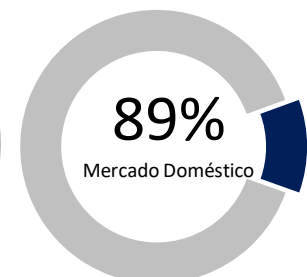
por moeda



■ América do Norte ■ América do Sul ■ US\$ ■ BRL ■ Outras

América do Sul

América do Norte

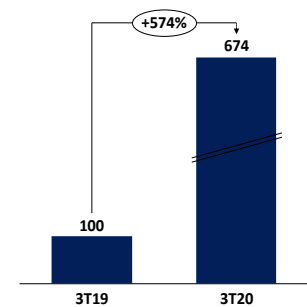
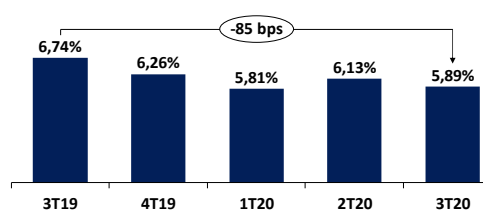
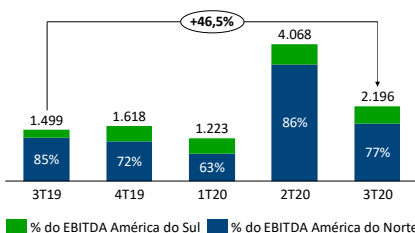


■ Exportação ■ Mercado Doméstico

EBITDA^{AJ}

Custo Médio da Dívida (%a.a.)

Resultado Líquido





MARFRIG & PANORAMA SETORIAL

Passada a fase mais aguda da pandemia, os principais países do mundo começam a contabilizar os efeitos do coronavírus na economia. O FMI, em seu último relatório, previu uma retração de 4,4% para a soma dos principais países do mundo e apenas a China deve apresentar crescimento, projeção de 1,9% em 2020. Para os Estados Unidos, o mesmo relatório tem previsão de retração 4,3% e para os países europeus, os resultados são ainda piores, a Alemanha deve recuar 6% e o Reino Unido 9% neste ano.

Nesse cenário de incerteza econômica e possível prolongamento do vírus, diversos governos têm adotado medidas de injeção de capital para manutenção de empregos e de consumo. Essas medidas já demonstram efeitos, no 3T20 a China divulgou um crescimento de seu produto interno de 4,9%, amparado por uma série de estímulos, como aumento dos gastos fiscais, redução de impostos e cortes nas taxas de empréstimos. No Brasil, umas das principais ações do governo foi o auxílio emergencial de R\$ 600 para desempregados e famílias de baixa renda. O Estados Unidos também adotou medidas de manutenção de renda para quem estava com as atividades de trabalho interrompidas.

A indústria de proteínas bovinas retomou gradualmente seu nível de atividade, nos **EUA**, o volume de animais abatidos no 3T20 foi de 6,6 milhões de cabeças (USDA), em linha com o mesmo período de 3T19 e 18,5% superior ao 2T20, demonstrando a normalização das taxas de utilização.

No **Brasil**, o Ministério da Agricultura e Pecuária divulgou que o volume de abate do 3T20 (de 5,7 milhões de cabeças) foi 12% inferior ao mesmo período de 2019 porém 4% maior que o 2T20. O custo da @ (base CEPEA – São Paulo) foi de R\$ 233, alta de 50% em relação ao 3T19 e 16% maior que o 2T20.

No **Uruguai**, dados do Inac demonstraram uma queda de 9% (459 mil cabeças no 3T20 vs 503 mil no 3T19) no total de abate na comparação com o mesmo período do ano anterior, mesmo em um cenário de retração no número de abate da indústria a Marfrig conseguiu aumentar seu número de abate em 12% na comparação com 3T19.

Na **Argentina** de acordo com o Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina, o número de animais abatidos foi 3% inferior ao do 3T19 e em movimento similar ao Brasil a Argentina também apresentou crescimento em relação ao 2T20, nesse caso 1,4%, com a exportação sendo o principal vetor de crescimento do setor.

A diversidade geográfica das operações da Marfrig localizadas na América do Sul e do Norte se confirma como uma grande força estratégica da Companhia.

A Marfrig de forma responsável, solidária e compromissada com a saúde e segurança de seus colaboradores, assegurou a continuidade de fornecimento aos seus clientes domésticos e internacionais por meio da operação ininterrupta de suas plantas aliada a uma estratégia comercial diferenciada e parcerias sólidas.



A MARFRIG

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)
OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE	3	13,1 mil
EUA	3	13,1 mil
OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL	17	17,0 mil
Brasil	11	12,1 mil
Uruguai	4	3,7 mil
Argentina	2	1,2 mil
TOTAL	20	30,1 mil

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)
OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE	5	100 mil	104 mil	204 mil
EUA	5	100 mil	104 mil	204 mil
OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL	7	122mil	105 mil	227 mil
Brasil	3	77 mil	66 mil	143 mil
Uruguai	1	6 mil	6 mil	12 mil
Argentina	3	39 mil	33 mil	72 mil
TOTAL	12	222 mil	209 mil	431 mil

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.



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 NORTE	3T20	3T19	Var.	
Toneladas (mil)			Tons	%
Volume Total	513	488	25	5,1%
MI	439	412	27	6,6%
ME	74	76	(2)	-2,9%
US\$ Milhões			US\$	%
Receita Líquida	2.236	2.249	(13)	-0,6%
MI	1.986	1.959	27	1,4%
ME	250	290	(40)	-13,8%
CPV	(1.860)	(1.874)	14	-0,8%
Lucro Bruto	376	375	1	0,3%
Margem Bruta - %	16,8%	16,7%	-	-
EBITDA ^{Aj.}	321	326	(5)	-1,4%
Margem EBITDA Aj. - %	14,4%	14,5%	-	-

RECEITA E VOLUME

No 3T20, a receita líquida da Operação América do Norte foi de US\$ 2.236 milhões, 0,6% menor do que no 3T19.

O preço médio de vendas no mercado interno foi 4,8% inferior ao 3T19, lembrando que em 2019 o terceiro trimestre foi positivamente impactado pelo incidente em uma planta de um concorrente.

Em reais, a receita líquida foi de R\$ 12.040 milhões.

LUCRO BRUTO & MARGEM

O lucro bruto no 3T20 foi de US\$ 376 milhões, em linha ao 3T19.

No 3T20, o indicador do preço médio de venda, o USDA Comprehensive foi de US\$ 209,50/cwt, valor 3,0% inferior ao 3T19, enquanto os créditos de subprodutos como couro e outros caíram 16,8% para US\$ 7,44/cwt.

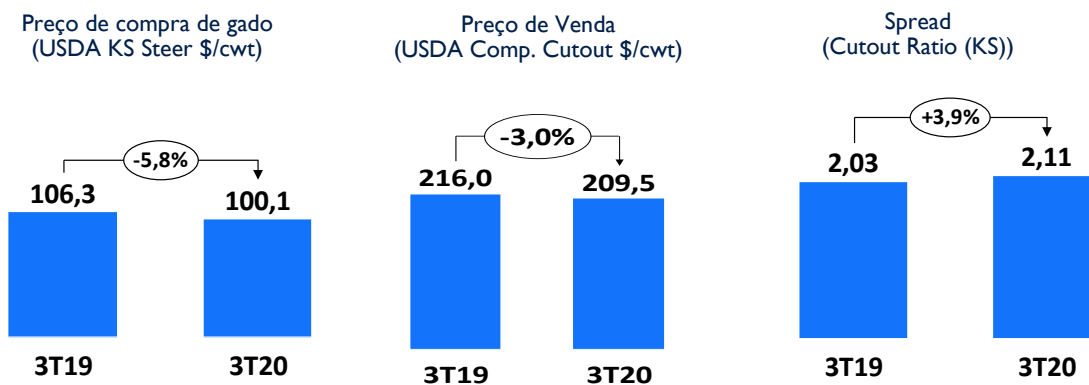


O preço médio utilizado como referência para compra de gado – USDA KS Steer¹ – foi de US\$ 100,52/cwt, valor 5,8% inferior ao 3T19, refletindo a maior disponibilidade de animais que não foram abatidos durante o primeiro semestre de 2020.

No 3T20, os impactos remanescentes da pandemia de coronavírus começaram a diminuir à medida que os valores do gado e preços de carne voltaram a ciclicidade normal e a frequência dos funcionários voltou a se aproximar dos níveis pré-COVID.

A margem bruta foi de 16,8% no 3T20 em linha ao 3T19.

Em reais, o lucro bruto foi de R\$ 2.022 milhões.



EBITDA^{AJ} & MARGEM

O EBITDA^{AJ} foi de US\$ 321 milhões e a margem EBITDA^{AJ} foi de 14,4%.

Em reais, o EBITDA^{AJ} foi de R\$ 1.727 milhões.

^{1 1} "USDA KS Steer": referência de preço de gado no estado do Kansas, Estados Unidos.

¹ 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

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.**

OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL		3T20	3T19	Var.	
Toneladas (mil)				Tons	%
Volume Total		370	378	(8)	-2,0%
MI		233	263	(30)	-11,4%
ME		138	115	22	19,3%
R\$ Milhões				R\$	%
Receita Líquida		4.793	3.795	998	26,3%
MI		1.839	1.778	61	3,4%
ME		2.954	2.016	937	46,5%
CPV		(4.066)	(3.390)	(676)	19,9%
Lucro Bruto		727	404	323	79,8%
Margem Bruta - %		15,2%	10,7%	-	451 pbs
EBITDA ^{Aj}		505	224	281	125,4%
Margem EBITDA Aj. - %		10,5%	5,9%	-	46 pbs

RECEITA E VOLUME

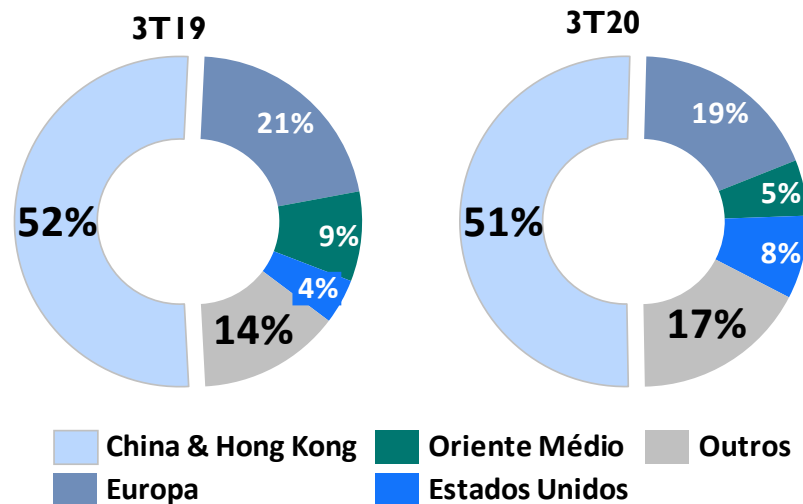
A receita líquida da Operação América do Sul foi de R\$ 4.793 milhões no 3T20, 26,3% maior quando comparada ao 3T19, explicada pelo aumento de 19,3% no volume de exportações e pela desvalorização de 35,5% do real frente ao dólar (3T20 R\$ 5,38 vs R\$ 3,97 no 3T19).

No terceiro trimestre, as exportações passaram a representar **62%** da receita da operação ante 53% no 3T19. Aproximadamente **51% do total das receitas de exportação** foram **destinadas a China e Hong Kong**.

Nesse trimestre vale destacar o aumento de 100% na receita de exportações que tiveram como destino os Estados Unidos, um importante destino para o segmento orgânico de nossa operação no Uruguai e em 2020 o Brasil reobteve a autorização para exportar carne in natura aos EUA.



Principais Destinos de Exportação (% da receita)



LUCRO BRUTO & MARGEM

No 3T20, o lucro Bruto da operação América do Sul foi de R\$ 727 milhões, 79,8% maior em relação ao 3T19. A contínua excelente performance é explicada por: (i) **resultado das exportações**, decorrente do maior número de habilitações para a China e uma estratégia comercial que resultou no melhor mix de países de destinos; (ii) melhor mix e precificação no mercado doméstico brasileiro; (iii) aumento no volume de produtos processados e produtos com marca; e (iv) melhora estrutural da operação e **redução de custos, despesas e diluição de custo fixo**, fruto do programa de **programa de melhoria & eficiência** operacional iniciado em 2019.

Neste trimestre podemos destacar:

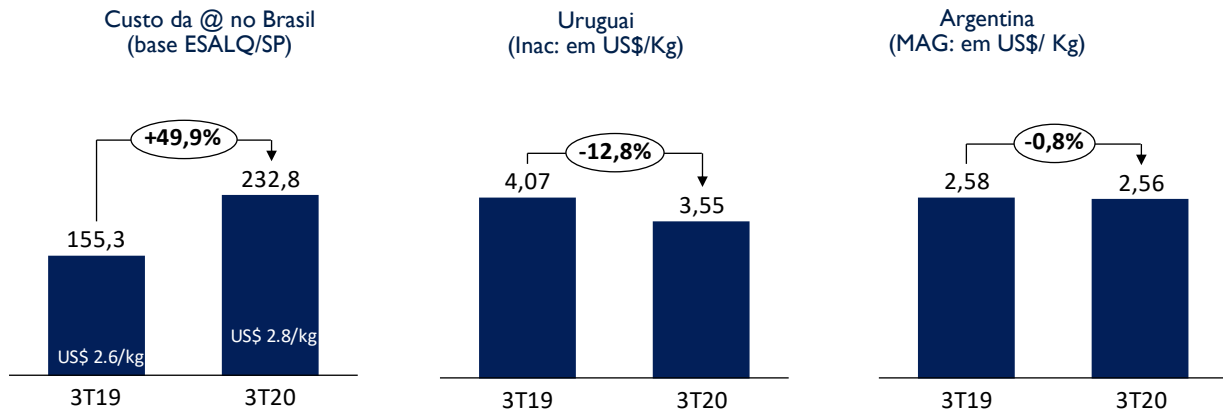
- Ganhos em performance de rendimento do traseiro e dianteiro
- Redução no custo de embalagem por tonelada
- Maior produção de produtos de valor agregado e carne certificada
- Implementação do Sales Force

Esses movimentos compensaram o aumento do CPV de 19,9% no 3T20, que foi resultado do alta do preço do gado, que no Brasil foi de 49,9%% em contrapartida os preços em dólar do gado no Uruguai e na Argentina apresentaram queda de 12,8% e 0,8% respectivamente.

A margem bruta foi de 15,2% no 3T20, ante 10,7% no mesmo período do ano anterior.



Preço do Gado por Região



Brasil	Uruguai	Argentina
O custo do @ teve seu aumento impulsionado pela crescente demanda de gado para exportação e pela valorização do dólar.	O cenário de desvalorização das moedas dos países emergentes frente ao dólar fez com que o preço do gado ficasse mais baixo em 13% quando comprado em moeda americana.	A Argentina mantém um dos menores custos de gado do mundo quando comparada em dólares.

EBITDA^{AJ} & MARGEM

No 3T20, o EBITDA^{AJ} da Operação América do Sul foi de R\$ 505 milhões e a Margem Ebitda foi de 10,5%.



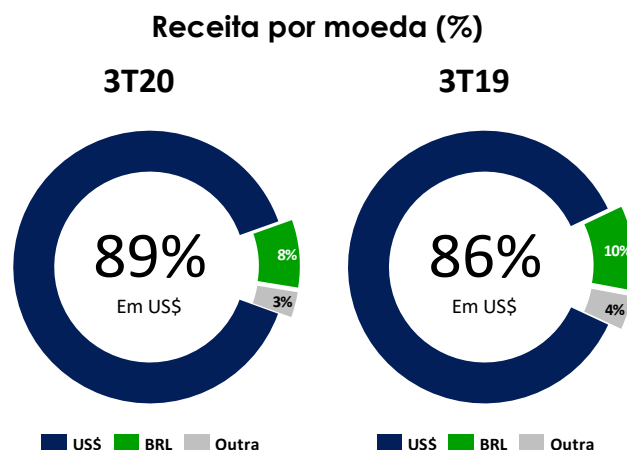
RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS CONSOLIDADOS	3T20	3T19	Var.	
Toneladas (mil)			Tons	%
Volume Total	884	866	17	2,0%
MI	672	675	(3)	-0,4%
ME	212	192	20	10,5%
R\$ Milhões			R\$	%
Receita Líquida	16.833	12.744	4.089	32,1%
MI	12.533	9.572	2.961	30,9%
ME	4.300	3.172	1.128	35,6%
CPV	(14.085)	(10.844)	(3.240)	29,9%
Lucro Bruto	2.748	1.900	848	44,7%
Margem Bruta - %	16,3%	14,9%	-	142 pbs
DVGA	(913)	(698)	(215)	30,8%
(+) Depreciação e Amortização	(361)	(297)	(64)	21,6%
EBITDA ^{Aj.}	2.196	1.499	698	46,5%
Margem EBITDA Aj. - %	13,0%	11,8%	-	-

RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

No 3T20, a receita líquida consolidada da Marfrig foi de R\$ 16.833 milhões, 32,1% superior ao 3T19. Este aumento é justificado pelo maior volume de venda na operação América do Norte e maiores volumes e preços de exportação da Operação América do Sul.

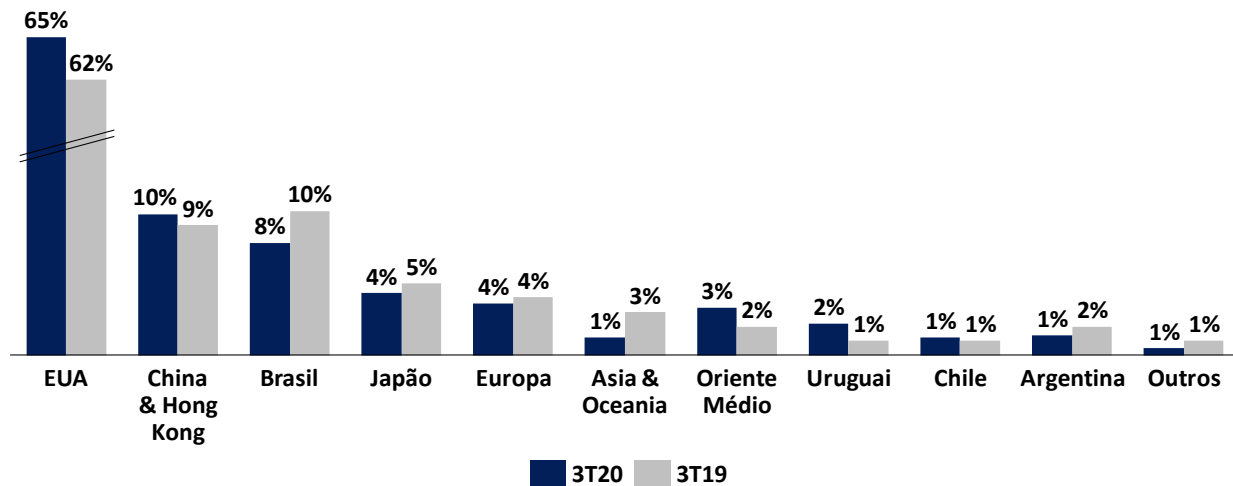
No 3T20, a receita líquida em dólares e outras moedas representou **92%** da receita total, fator relevante decorrente da soma da geração "natural" de receitas na América do Norte com as exportações da América do Sul. Sob outra ótica, apenas 8% da receita da Companhia foi originada em reais.





Mercados Consumidores (% da Receita Líquida Consolidada)

A Marfrig tem um mix de receita distribuído entre os principais mercados consumidores do mundo. No 3T20, os EUA representaram 65% de nossas vendas e as receitas provenientes de exportações para China atingiram 10%, enquanto a participação do Brasil foi reduzida para 8%.



CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS (“CPV”)

No 3T20, o custo de produtos vendidos da Marfrig foi de R\$ 14.085 milhões, 29,9% superior ao mesmo período do ano anterior, explicado pelo aumento no custo do gado no Brasil 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\$ 913 milhões. A DVGA em função da receita líquida (DVGA/ROL) foi de 5,4% comparado a 5,5% no 3T19.

As despesas com Vendas totalizaram R\$ 664 milhões, ou 3,9% da Receita Líquida, uma redução de 24 pbs relação ao percentual do 3T19, as ações voltadas para redução de despesas, como otimizações logísticas e reduções de viagens compensaram o maior volume vendido.

As despesas Gerais e Administrativas foram de R\$ 249 milhões ou 1,5% da Receita Líquida, um aumento de 20 pbs em comparação com o 3T19, explicada principalmente pela desvalorização do real e tradução das despesas em moeda estrangeira.

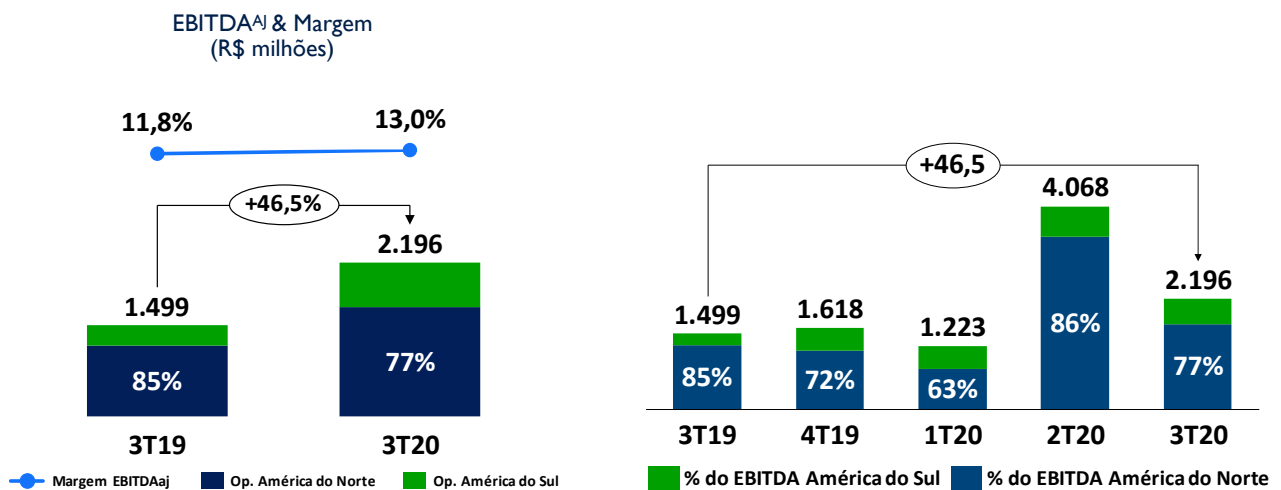
EBITDA^{Aj} e Margem

No 3T20, o EBITDA^{Aj} foi de R\$ 2.196 milhões, uma expansão de 47% na comparação com o 3T19. A margem EBITDA^{Aj}, por sua vez, foi de 13,0%, 120 pbs superior ao 3T19 e segundo melhor resultado da Companhia.



A excelente performance no trimestre é explicada: (i) pelo maior volume de vendas no mercado doméstico na Operação América do Norte e (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 maior desvalorização cambial na operação América do Sul.

No trimestre, **77%** do EBITDA^{Aj} foi composto pela Operação América do Norte.

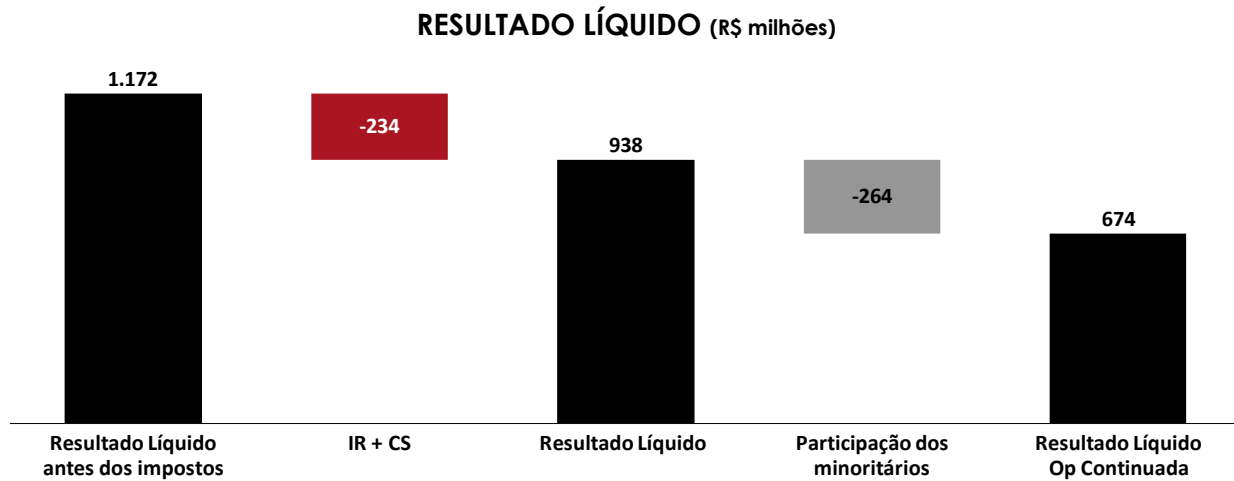


RESULTADO FINANCEIRO (R\$ milhões)

	3T20	2T20	Var.	
			R\$	%
Juros Líquidos Provisionados	(458)	(496)	38	-8%
Outras Receitas e Despesas Financeiras	74	64	11	17%
RESULTADO FINANCEIRO RECORRENTE	(384)	(433)	49	-11%
Despesas não recorrentes	-	(27)	27	-100%
RESULTADO FINANCEIRO ANTES DA VAR. CAMBIAL	(384)	(460)	76	-17%
Variação Cambial	(229)	(314)	85	-27%
RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	(613)	(774)	161	-21%

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 3T20, antes do efeito da variação cambial e despesas não recorrentes, foi de R\$ 384 milhões, uma redução de 11% em relação ao 2T20. Em dólares, o montante foi de aproximadamente US\$ 71 milhões, menor valor desde 2016, refletindo os esforços da Companhia na redução de despesas financeiras e gastos com juros.



No 3T20, o resultado líquido das operações continuadas foi um lucro de R\$ 674 milhões. Mais um excelente resultado que reflete o comprometimento e foco da Companhia em excelência operacional dentro e uma estrutura de capital cada vez mais otimizada com objetivo de manter uma lucratividade estrutural.

CAPEX & INVESTIMENTOS

No 3T20, o **capex recorrente** foi de R\$ 411 milhões, sendo aproximadamente 80% 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 – 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 hambúrgueres, 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.



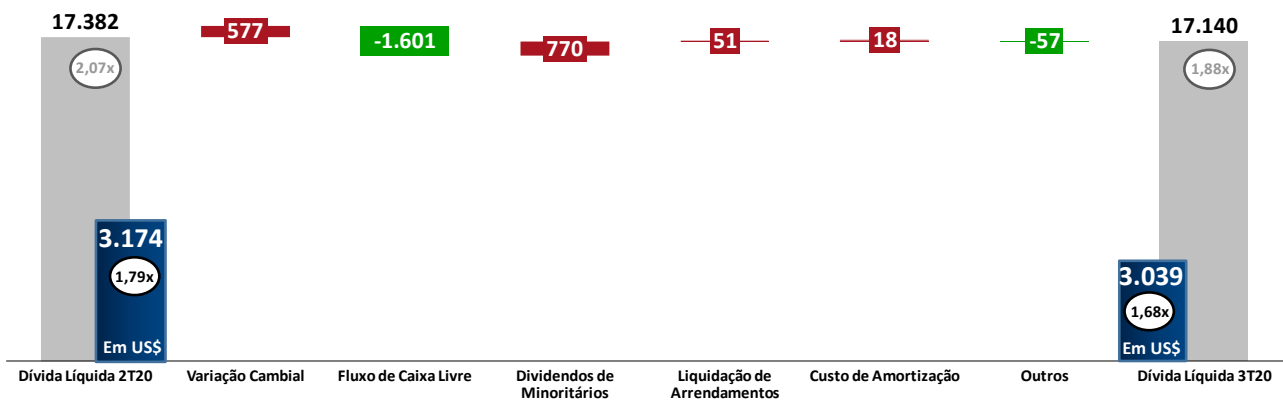
FLUXO DE CAIXA (R\$ milhões)



No 3T20, os fortes resultados foram traduzidos em um fluxo de caixa operacional de R\$ 2,4 bilhões. As despesas de juros totalizaram R\$ 358 milhões, uma redução de 9% em relação ao trimestre anterior e o capex recorrente foi de R\$ 411 milhões.

Dessa forma o fluxo de caixa livre foi de R\$ 1,6 bilhões, um crescimento de 91% 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.

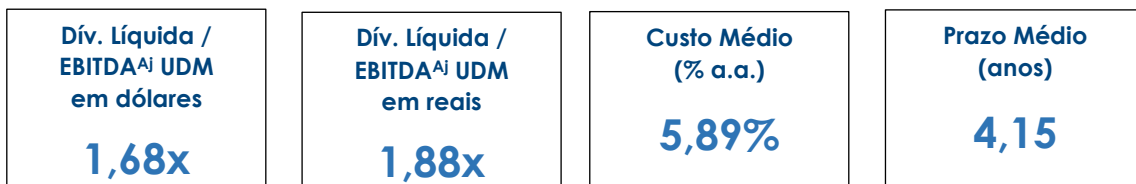
A dívida líquida de fechamento do 3T20 foi de US\$ 3.039 milhões, uma redução de 4% em relação ao 2T20.



No trimestre, foram pagos aproximadamente US\$ 141 milhões (aproximadamente R\$ 770 milhões) de dividendos para terceiros.

Medida em Reais, a dívida líquida do terceiro trimestre de 2020 foi de R\$17.140 milhões, uma redução de 1% mesmo tendo como fator adicional o efeito da variação cambial não caixa de R\$ 577 milhões.

O índice de alavancagem, medido pela relação entre dívida líquida e o EBITDA^{Aj} UDM (últimos 12 meses) proforma foi de **1,68x em dólares**, uma diminuição de 0,10x em relação ao 2T20. Quando mensurado em Reais esse índice ficou em 1,88x. Esse é o menor nível histórico da Companhia em dólares e em reais.



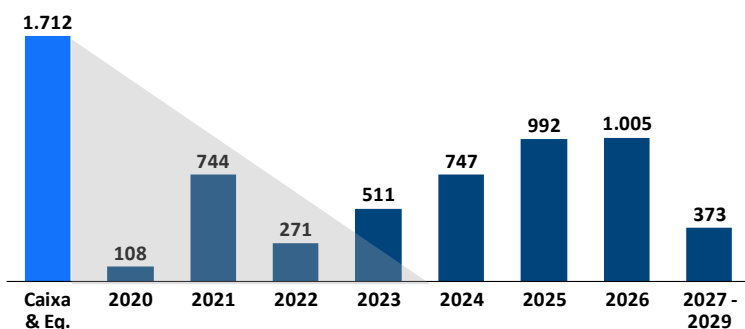
OBS: o cálculo do índice de alavancagem para os covenants das operações de financiamento bancário e mercado de capitais, cujo limite é de 4,75x, inclui disposições contratuais que permitem a exclusão dos efeitos da variação cambial. Portanto, o índice apurado para esse propósito alcançou 1,06x ao final do 2T20 (para mais informações, vide nota 17.2 nas demonstrações financeiras).

PERFIL DA DÍVIDA

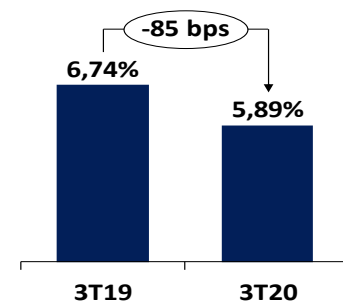
A Companhia possui posição de caixa que cobre os vencimentos de dívida pelos próximos 36 meses, o prazo médio da dívida passou para 4,1 anos e os vencimentos de longo prazo representam 83% do total do endividamento.

O custo médio da dívida ao final do trimestre foi de 5,89%, 24 pbs inferior ao 2T20 e 85 pbs em relação ao mesmo período do ano anterior. O movimento decrescente do custo da dívida da Companhia é um dos principais indicadores de sucesso do trabalho em curso para redução das despesas financeiras e aumento da lucratividade.

Posição de Caixa e Cronograma da Dívida (em milhões)



Custo Médio da Dívida (%a.a.)





COMPROMISSO SUSTENTÁVEL

Melhor empresa do segmento e quarta colocada no ranking global da FAIRR, esse é o reconhecimento das ações em sustentabilidade da Marfrig.

O conceituado ranking da Collier FAIRR (Protein Producer Index), classificou a Marfrig como a empresa do segmento bovino que menos oferece riscos ao meio ambiente, emissão de gases nocivos, desperdício de recursos naturais, condições de trabalho e diversos outros fatores. O índice avalia as 60 maiores empresas do setor de proteínas em todo o mundo.

Nova marca de carnes: Viva, a primeira linha produzida sob conceito carne carbono neutro e desenvolvida em parceria com a Empresa Brasileira de Pesquisa Agropecuária (EMBRAPA).

A Viva Carne Carbono Neutro (CCN), integra uma nova linha de carnes com atributos de sustentabilidade. Desenvolvida pela Embrapa, a CCN é uma certificação de carnes produzidas em sistemas de integração do tipo silvipastoril (pecuária-floresta) ou agrossilvipastoril (lavoura-pecuária-floresta, ILPF).

Os produtos da linha Viva são provenientes de animais inseridos em um sistema de produção pecuária-floresta que neutralizam as emissões de metano dentro de um protocolo desenvolvido pela Embrapa.

Alinhado com esse projeto, a Marfrig atuou com o Santander para estruturar a CPR – Cédula de Produto Rural Agroindustrial Verde, uma linha de crédito totalmente voltada ao incentivo de projetos de sustentabilidade e primeira CPR com selo “verde” no Brasil.

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 cidade 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

Data: 12 de novembro de 2020

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

Relações com Investidores

+ 55 (11) 3792-8907
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 30 de setembro 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	20
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 I
Demonstrativo de Resultados
(R\$ milhões)

	3T20 (a)		3T19 (b)		Var. (a/b)	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%
Receita Líquida	16.833	100,0%	12.744	100,0%	4.089	32,1%
CPV	(14.085)	-83,7%	(10.844)	-85,1%	(3.240)	29,9%
Lucro Bruto	2.748	16,3%	1.900	14,9%	848	44,7%
DVG&A	(913)	-5,4%	(698)	-5,5%	(215)	30,8%
Comercial	(664)	-3,9%	(533)	-4,2%	(131)	24,6%
Administrativa	(248)	-1,5%	(164)	-1,3%	(84)	51,1%
EBITDA^{AJ}	2.196	13,0%	1.499	11,8%	698	46,5%
Outras receitas/despesas	(51)	-0,3%	(29)	-0,2%	(22)	76,4%
EBITDA	2.146	12,7%	1.470	11,5%	676	46,0%
P&L - USD x BRL	R\$ 5,38		R\$ 3,97		1,41	35,4%
BS - USD x BRL	R\$ 5,64		R\$ 4,16		1,48	35,5%



ANEXO II
Demonstrativo de Resultados e Reconciliação do EBITDA*2
(R\$ milhões)

	3T20 (a)		3T19 (b)		Var. (a/b)	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%
Receita Líquida	16.833	100,0%	12.744	100,0%	4.089	32,1%
CPV	(14.085)	-83,7%	(10.844)	-85,1%	(3.240)	29,9%
Lucro Bruto	2.748	16,3%	1.900	14,9%	848	44,7%
DVG&A	(913)	-5,4%	(698)	-5,5%	(215)	30,8%
Comercial	(664)	-3,9%	(533)	-4,2%	(131)	24,6%
Administrativa	(248)	-1,5%	(164)	-1,3%	(84)	51,1%
EBITDA^{AJ}	2.196	13,0%	1.499	11,8%	698	46,5%
Outras receitas/despesas	(51)	-0,3%	(29)	-0,2%	(22)	76,4%
EBITDA	2.146	12,7%	1.470	11,5%	676	46,0%
D&A	(361)	-2,1%	(297)	-2,3%	(64)	21,6%
EBIT	1.785	10,6%	1.173	9,2%	611	52,1%
Resultado Financeiro	(613)	-3,6%	(665)	-5,2%	52	-7,9%
Receitas/Despesas Financeiras	(384)	-2,3%	(423)	-3,3%	40	-9,4%
Variação Cambial	(229)	-1,4%	(242)	-1,9%	13	-5,2%
EBT	1.171	7,0%	508	4,0%	664	130,7%
IR + CS	(234)	-1,4%	133	1,0%	(367)	-275,5%
Resultado Líquido - Op. Continuada	938	5,6%	641	5,0%	297	46,3%
Resultado Líquido - Total	938	5,6%	641	5,0%	297	46,3%
Participação Minoritários	(264)	-1,6%	(541)	-4,2%	276	-51,1%
Lucro (Prejuízo) Líquido - Op. Continuada	674	4,0%	100	0,8%	573	571,3%
Lucro (Prejuízo) Líquido - Total	674	4,0%	100	0,8%	573	571,3%
P&L - USD x BRL	R\$ 5,38		R\$ 3,97		R\$ 1,41	
BS - USD x BRL	R\$ 5,64		R\$ 4,16		R\$ 1,48	

² Reconciliação do EBITDA preparado de acordo com a Instrução CVM 527



RECONCILIAÇÃO DO EBITDA AJUSTADO (R\$ milhões)	3T20	3T19
Lucro/Prejuízo Líquido Continuado	674	100
(+) Provisão de IR e CS	234	(133)
(+) Participação de Acionistas não Controladores	264	541
(+) Variação Cambial Líquida	229	242
(+) Encargos Financeiros Líquidos	384	423
(+) Depreciação / Amortização	361	297
EBITDA	2146	1.470
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	51	29
EBITDA^{AJ}	2.196	1.499



ANEXO III
Fluxo de Caixa
(R\$ milhões)

Fluxo de Caixa Continuado	3T20	2T20
Resul. Líq. Continuado Ac. Controlador	674	1.594
(+/-) Itens que não afetam caixa	1.308	1.645
(+/-) Contas a receber	893	(402)
(+/-) Estoques	(35)	333
(+/-) Fornecedores	(475)	(125)
(+/-) Outros	5	924
(=) Fluxo Operacional	2.369	3.969
(-) Capex e Investimentos	(411)	(309)
(-) Juros sobre dívidas	(358)	(391)
Fluxo de Caixa Antes dos Dividendos para Terceiros	1.601	3.269



ANEXO IV
DRE por operação
(R\$ mil)

3T20	América do Norte		América do Sul		Corporate	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%ROL
Receita Líquida	12.040	100,0%	4.793	100,0%	-	100,0%
CPV	(10.018)	-83,2%	(4.066)	-84,8%	(1)	0,0%
Lucro Bruto	2.022	16,8%	727	15,2%	(1)	0,0%
DVGA	(476)	-4,0%	(315)	-6,6%	(122)	0,0%
EBITDA Ajustado	1.727	14,3%	505	10,5%	(35)	0,0%

3T19	América do Norte		América do Sul		Corporate	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%ROL
Receita Líquida	8.950	100,0%	3.795	100,0%	-	100,0%
CPV	(7.453)	-83,3%	(3.390)	-89,3%	(1)	0,0%
Lucro Bruto	1.497	16,7%	404	10,7%	(1)	0,0%
DVGA	(343)	-3,8%	(264)	-7,0%	(91)	0,0%
EBITDA^{AJ}	1.303	14,6%	224	5,9%	(28)	0,0%



ANEXO V
Balanco Patrimonial
(R\$ mil)

ATIVO	3T20	4T19	PASSIVO	3T20	4T19
ATIVO CIRCULANTE			PASSIVO CIRCULANTE		
Caixa e Aplicações	9.654.471	8.410.113	Fornecedores	2.516.473	2.670.322
Valores a receber clientes	2.505.270	2.020.516	Fornecedores risco sacado	8.381	176.881
Estoques de produtos e mercadorias	2.969.585	2.383.486	Pessoal, encargos e benefícios sociais	1.458.854	757.699
Ativos biológicos	58.178	29.139	Impostos, taxas e contribuições	788.944	407.817
Tributos a recuperar	779.414	1.176.530	Empréstimos, financiamentos e debentures	4.584.425	4.594.444
Despesas do exercício seguinte	64.948	61.823	Títulos a pagar	147.098	108.483
Títulos a receber	30.937	82.318	Arrendamentos a pagar	177.097	131.093
Adiantamentos a fornecedores	145.471	110.044	Antecipações de clientes	1.442.355	1.322.910
Outros valores a receber	374.594	146.135	Outras obrigações	382.189	445.399
	16.582.868	14.420.104		11.505.816	10.615.048
NÃO CIRCULANTE			NÃO CIRCULANTE		
Depósitos judiciais	76.005	62.055	Empréstimos, financiamentos e debentures	22.210.142	17.121.836
Títulos a receber	3.500	0	Impostos, taxas e contribuições	357.744	768.129
Imposto de renda e contribuição social	1.858.546	1.413.253	Imposto de renda e contribuição social diferidos	96.648	136.275
Tributos a recuperar	2.463.996	2.321.233	Provisão para contingências	361.380	361.884
Outros valores a receber	285.009	134.537	Arrendamentos a pagar	459.014	392.740
	4.687.056	3.931.078	Títulos a Pagar	330.084	233.094
Investimentos	62.234	45.694	Outras obrigações	229.682	166.674
Imobilizado	8.159.267	6.441.055		24.044.694	19.180.632
Intangível	8.802.867	6.734.090			
	17.024.368	13.220.839	PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
			Capital social	8.204.391	8.204.391
			Reservas de capital, opções outorgadas e ações em tesouraria	(2.081.336)	(1.271.370)
			Reservas de lucros	51.824	51.824
			Outros resultados abrangentes	(4.335.602)	(3.271.650)
			Prejuízos Acumulados	(874.393)	(3.094.630)
			Patrimônio líquido de controladores	964.884	618.565
			Participação de não controladores	1.778.898	1.157.776
			Total do Patrimônio Líquido	2.743.782	1.776.341
TOTAL DO ATIVO	38.294.292	31.572.021	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	38.294.292	31.572.021



Record-low leverage ratio, net income of R\$674 million and free cash flow of R\$1.6 billion in the quarter

São Paulo, November 11, 2019 – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (B3 Novo Mercado: MRFG3 and Level 1 ADR: MRRTY) announces today its results for the third quarter of 2020 (3Q20). 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 income statement and notes to the financial statements for the period ended September 30, 2020 filed at the Securities and Exchange Commission of Brazil (CVM).

HIGHLIGHTS

▪ North America

Net revenue of US\$2,236 million and Adj. EBITDA of US\$321 million with margin of 14.4%. The operation registered record sales volume in the quarter, confirming that demand for beef protein remains strong.

▪ South America

The South America operation set new records in the quarter for exports as well as net revenue, which reached R\$4,793 million. Adj. EBITDA was R\$505 million with margin of 10.5%.

▪ Consolidated Results

Net revenue of R\$16,833 million and Adj. EBITDA of R\$2,196 million, representing growth of 47% on 3Q19. Adj. EBITDA margin was 13.0%, expanding 120 bps from 3Q19 and representing the Company's second best result ever.

▪ Record low leverage ratio

At the close of 3Q20, the Company's leverage, calculated by the ratio of net debt to proforma Adj. EBITDA (last 12 months), stood at 1.68x in U.S. dollar and 1.88x in Brazilian real, representing the lowest level ever.

Sustainable commitment

In partnership with Embrapa, Marfrig launched the brand Viva, which is its first beef line produced under the carbon neutral concept and the world's first brand with this seal and certification.

Sustainability recognition

Marfrig placed first among beef producers and fourth overall in the highly respected global ranking compiled by FAIRR (Coller FAIRR Protein Producer Index).

Partnerships and innovations

The joint venture between Marfrig and Archer-Daniels-Midland (ADM) obtained approvals from the competent regulatory authorities and PlantPlus Foods was officially registered.



MARFRIG IN NUMBERS

	3Q20	3Q19	Δ %	2Q20	Δ %
Consolidated					
Net Revenue	16.833	12.744	32%	18.881	-11%
Gross profit	2.748	1.900	45%	4.561	-40%
Gross Margin	16,3%	14,9%	142 bps	24,2%	-783 bps
SG&A	-913	-698	31%	-851	7%
Adjusted Ebitda	2.196	1.499	47%	4.068	-46%
Adjusted Ebitda Margin	13,0%	11,8%	129 bps	21,5%	-850 bps
Financial Results	-613	-665	-8%	-774	-21%
Result before taxes	1171	508	131%	2807	-58%
Total Net Profit	674	100	571%	1594	-58%

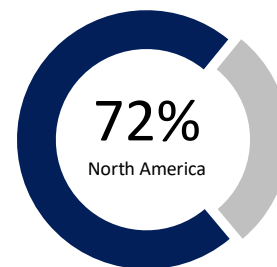
North America (in US\$)					
Net Revenue	\$2.236	\$2.249	-1%	\$2.678	-16%
Demostic	\$1.986	\$1.959	1%	\$2.437	-18%
Exports	\$ 250	\$ 290	-14%	\$ 241	4%
Adjusted Ebitda	\$ 321	\$ 326	-1%	\$ 635	-49%
Adjusted Ebitda Margin	14,4%	14,5%	-13 bps	23,7%	-934 bps

South America					
Net Revenue	4.793	3.795	26%	4.402	9%
Demostic	1.839	1.778	3%	1.389	32%
Exports	2.954	2.016	46%	3.013	-2%
Adjusted Ebitda	505	224	125%	613	-18%
Adjusted Ebitda Margin	10,5%	5,9%	463 bps	13,9%	-339 bps

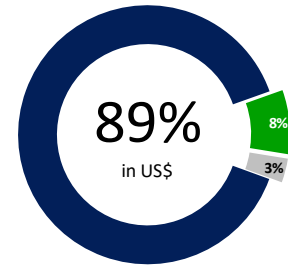
Financials					
Net Debt (in US \$)	\$3.039	\$2.575		\$3.174	
Indebtedness (in US \$)	1,68 x	2,43 x		1,79 x	
Average Cost of Debt (% .a.a)	5,89%	6,74%	-85 bps	6,13%	-24 bps
Average Debt Term (years)	4,15	5,07	-18%	4,35	-4%

Net Revenue

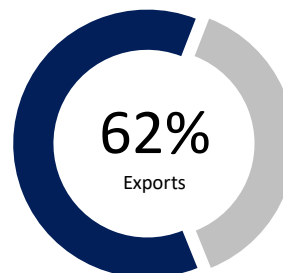
Revenue By Business



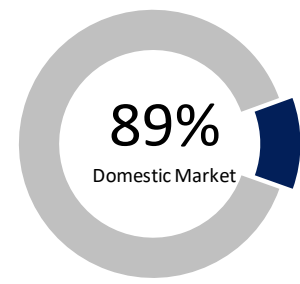
Revenue By Currency



Latin America

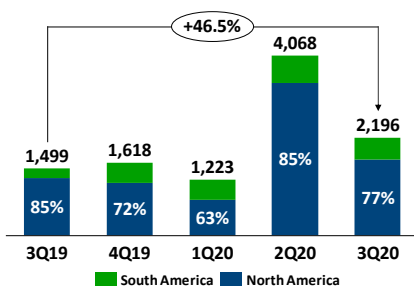


North America

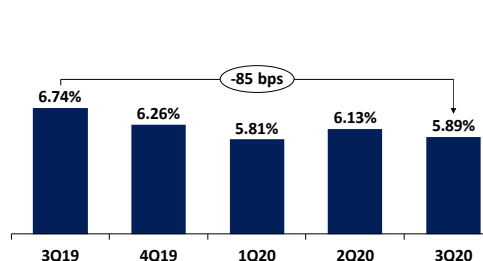


■ Exports ■ Domestic Market

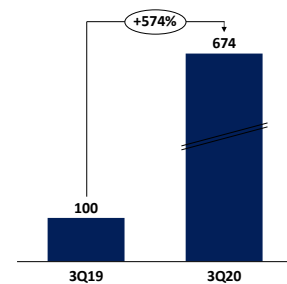
EBITDA^A



Average Debt Cost (% a.a.)



Net Profit





MARFRIG & INDUSTRY SCENARIO

With the most severe phase of the pandemic behind us, leading countries around the world started to calculate the economic effects of the novel coronavirus. In its latest report, the IMF projected contraction of 4.4% for the sum of the world's major countries, with only China expected to register positive growth in 2020, of 1.9%. For the United States, the report estimates an economic contraction of 4.3%, while for European countries its projections are even worse, with the economies of Germany and the United Kingdom expected to shrink by 6% and 9%, respectively.

In this scenario of economic uncertainty and potential prolongment of the pandemic, many governments have been adopting measures to inject capital into their economies to support employment and consumption. These measures already produced effects in 3Q20, with China announcing GDP growth of 4.9%, leveraged by a series of measures, such as increasing government spending, reducing taxes and cutting interest rates. In Brazil, a key government action was the emergency assistance payment of R\$600 per month to unemployed workers and low-income families. The United States also adopted measures to maintain the income of people unable to keep working.

The beef protein industry gradually normalized its operations. In the **United States**, cattle slaughter volume in 3Q20 was 6.6 million head (USDA), in line with 3Q19 and 18.5% higher than in 2Q20, confirming the industry's recovery and the normalization of utilization rates.

In **Brazil**, the Ministry of Agriculture and Livestock reported primary processing in 3Q20 of 5.7 million head, 12% lower than in 3Q19, but 4% higher than in 2Q20. The cattle price (CEPEA arroba price for São Paulo) was R\$233, 50% higher than in 3Q19 and 16% higher than in 2Q20.

In **Uruguay**, data from Inac showed a decline of 9% (459k head in 3Q20 vs. 503k in 3Q19) in total primary processing in 3Q20 compared to 3Q19. Despite the scenario marked by contraction in slaughter volume in the industry, Marfrig managed to increase its primary processing by 12% in 3Q20 compared to 3Q19.

In **Argentina**, according to Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina, the number of cattle processed was 3% lower than in 3Q19 and, similar to Brazil, Argentina also registered growth, of 1.4%, in 3Q20 compared to 2Q20, with exports the industry's main growth driver.

The geographic diversity of Marfrig's operations located in South America and North America has proven a major strategic advantage.

Marfrig ensures, with responsibility and solidarity and committed to the health and safety of its employees, the continuity of its supply to domestic and international clients through the uninterrupted operation of its plants combined with a differentiated commercial strategy and solid partnerships.



MARFRIG

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)
NORTH AMERICA OPERATION	3	13,100
USA	3	13,100
SOUTH AMERICA OPERATION	17	17,000
Brazil	11	12,100
Uruguay	4	3,700
Argentina	2	1,200
TOTAL	20	30,100

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 (ton/year)	Beef Patty Production Capacity (ton/year)	Beef Patty Production Capacity (ton/year)
NORTH AMERICA OPERATION	5	100,000	104,000	204,000
USA	5	100,000	104,000	204,000
SOUTH AMERICA OPERATION	7	122,000	105,000	227,000
Brazil	3	77,000	66,000	143,000
Uruguay	1	6,000	6,000	12,000
Argentina	3	39,000	33,000	72,000
TOTAL	12	222,000	209,000	431,000

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.



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.

NORTH AMERICA OPERATION		3Q20	3Q19	Chg.	
Tons (thousand)				Tons	%
Total Volume		513	488	25	5,1%
Domestic		439	412	27	6,6%
Exports		74	76	(2)	-2,9%
US \$ Million				US\$	%
Net Revenue		2.236	2.249	(13)	-0,6%
Domestic		1.986	1.959	27	1,4%
Exports		250	290	(40)	-13,8%
COGS		(1.860)	(1.874)	14	-0,8%
Gross profit		376	375	1	0,3%
Gross Margin (%)		16,8%	16,7%	-	-
Adj. EBITDA		321	326	(5)	-1,4%
Adj. EBITDA Margin (%)		14,4%	14,5%	-	-

SALES REVENUE & VOLUME

In 3Q20, net revenue from the North American Operation was US\$2,236 million, down 0.6% from 3Q19.

The average sales price in the domestic market was 4.8% lower than in 3Q19, a period when sales benefitted from an incident at a competitor's plant.

In Brazilian real, net revenue was R\$12,040 million.

GROSS INCOME & GROSS MARGIN

Gross income was US\$376 million in 3Q20, in line with 3Q19.

In 3Q20, the average sales price indicator (USDA Comprehensive) stood at US\$209.50/cwt, down 3.0% from 3Q19, while credits from subproducts, such as leather and other, fell 16.8% to US\$7.44/cwt.

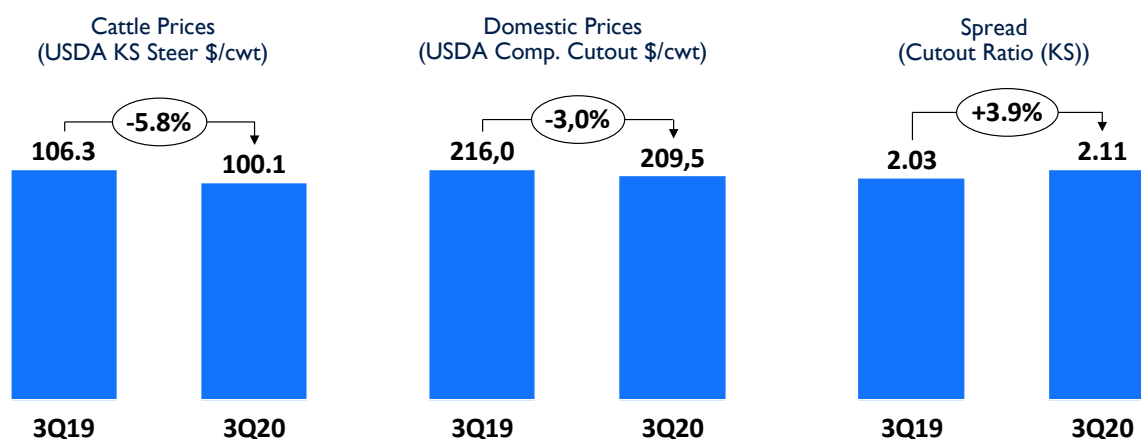


The average cattle price reference (USDA KS Steer³) was US\$100.52/cwt, down 5.8% from 3Q19, reflecting the higher supply of cattle, reflecting the animals that were not slaughtered during the first half of 2020.

In 3Q20, the remaining impacts from the COVID-19 pandemic began to decrease as cattle and beef prices returned to their normal cycle and employee attendance returned to pre-COVID-19 levels.

Gross margin stood at 16.8% in 3Q20, in line with 3Q19.

In Brazilian real, gross income was R\$2,022 million.



Adj. EBITDA & MARGIN

In 3Q20, Adj. EBITDA was US\$321 million, with Adj. EBITDA margin of 14.4%.

In Brazilian real, Adj. EBITDA was R\$1,727 million.

³ "USDA KS Steer": cattle price reference in the U.S. state of Kansas. A "hundredweight," or Cwt, is a weight-measuring unit used in certain commodity contracts. In North America, a hundredweight equals 100 pounds.



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 the only one to produce and market organic beef and other niche products ("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.**

SOUTH AMERICA OPERATION		3Q20	3Q19	Chg.	
Tons (thousand)				Tons	%
Total Volume		370	378	(8)	-2,0%
Domestic		233	263	(30)	-11,4%
Exports		138	115	22	19,3%
R\$ million				R\$	%
Net Revenue		4.793	3.795	998	26,3%
Domestic		1.839	1.778	61	3,4%
Exports		2.954	2.016	937	46,5%
COGS		(4.066)	(3.390)	(676)	19,9%
Gross profit		727	404	323	79,8%
Gross Margin (%)		15,2%	10,7%	-	451 bps
Adj. EBITDA		505	224	281	125,4%
Adj. EBITDA Margin (%)		10,5%	5,9%	-	46 bps

SALES REVENUE & VOLUME

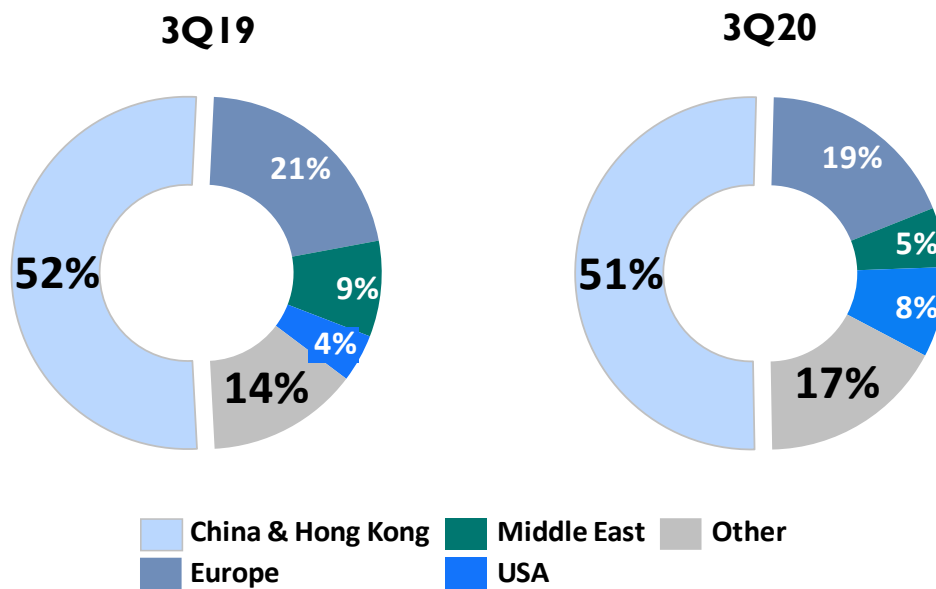
Net revenue from the South American Operation in 3Q20 was R\$4,793 million, advancing 26.3% on 3Q19, explained by the 19.3% higher export volume and 35.5% depreciation in the Brazilian real against the U.S. dollar (R\$5.38 in 3Q20 vs. R\$3.97 in 3Q19).

In the third quarter, exports accounted for **62%** of the operation's revenue, up from 53% in 3Q19. Approximately **51% of total export revenue** came from **shipments to China and Hong Kong**.

In 3Q20, revenue from exports to the United States grew 100%, with the country representing an important destination for the organic segment of the Uruguay operation, while in 2020 Brazil reobtained authorization to export fresh beef to the country.



Main Export Destinations
(% of revenue)



GROSS INCOME & GROSS MARGIN

In 3Q20, gross income from the South America Operation was R\$727 million, advancing 79.8% from 3Q19, with this continued excellent performance explained by: (i) **result from exports**, reflecting the higher number of authorizations to China and the sales strategy that resulted in a better mix of destination countries; (ii) better mix and pricing in Brazil's domestic market; (iii) increase in the volume of further processed and branded products; and (iv) structural improvement in the operation, **reductions in costs and expenses and gains from economies of scale**, thanks to the operational **improvement & efficiency program** launched in 2019.

This highlights in the quarter were:

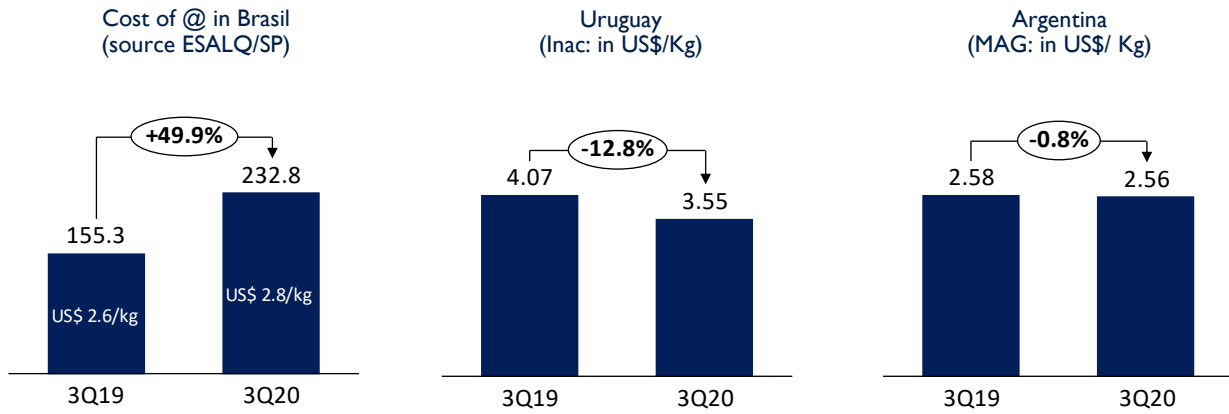
- Performance gains in hindquarter and forequarter yields;
- Reduction in the cost of packaging per tonne;
- Higher production of added-value products and certified beef;
- Implementation of Sales Force.

These positive factors offset the 19.9% increase in COGS in 3Q20 resulting from the 49.9% increase in the cattle price in Brazil, while USD cattle prices in Uruguay and Argentina decreased 12.8% and 0.8%, respectively.

Gross margin was 15.2% in 3Q20, compared to 10.7% in 3Q19.



Cattle Price by Region



Brazil	Uruguay	Argentina
Cattle cost pressured by stronger demand for exports and by USD appreciation.	The depreciation in emerging economy currencies against the U.S. dollar reduced the cattle price by 13% compared to the price in USD.	Argentina remains one of the world's lowest-cost cattle producers in U.S. dollar.

Adj. EBITDA & MARGIN

In 3Q20, Adj. EBITDA from the South American Operation was R\$505 million, with EBITDA Margin of 10.5%.



CONSOLIDATED RESULTS

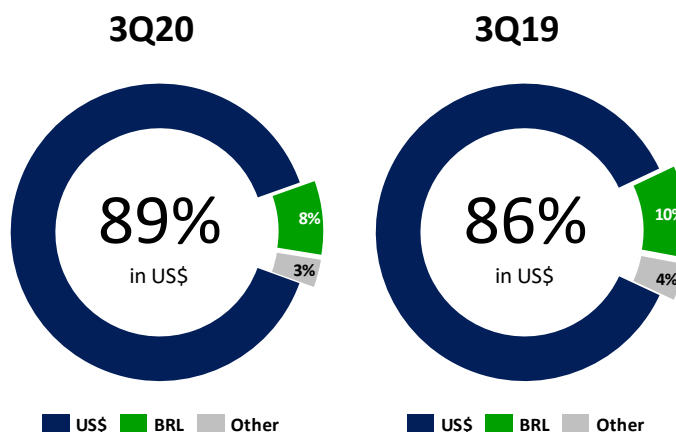
CONSOLIDATED RESULTS	3Q20	3Q19	Chg.	
Tons (thousand)			tons	%
Total Volume	884	866	17	2,0%
Domestic	672	675	(3)	-0,4%
Exports	212	192	20	10,5%
R\$ Million			R\$	%
Net Revenue	16.833	12.744	4.089	32,1%
Domestic	12.533	9.572	2.961	30,9%
Exports	4.300	3.172	1.128	35,6%
COGS	(14.085)	(10.844)	(3.240)	29,9%
Gross profit	2.748	1.900	848	44,7%
Gross Margin (%)	16,3%	14,9%	-	142 bps
SG&A	(913)	(698)	(215)	30,8%
(+) Depreciation & Amortization	(361)	(297)	(64)	21,6%
Adj. EBITDA	2.196	1.499	698	46,5%
Adj. EBITDA Margin (%)	13,0%	11,8%	-	-

CONSOLIDATED NET REVENUE

In 3Q20, Marfrig's consolidated net revenue was R\$16,833 million, advancing 32.1% from 3Q19. The increase is explained by the higher sales volume in the North America operation and the higher export volumes and prices in the South America operation.

In 3Q20, net revenue in USD and other currencies accounted for **92%** of total revenue, which is an important factor resulting from the combination of the revenues generated "naturally" in North America with the exports from South America. Meanwhile, only 8% of the Company's revenue was generated in Brazilian real.

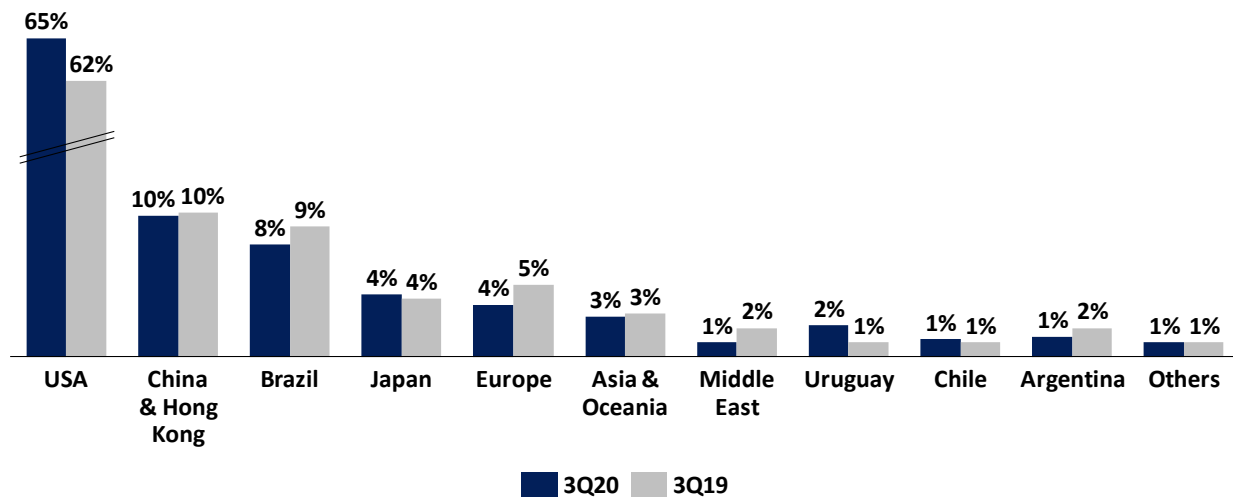
Revenue by Currency (%)





Consumer Markets (% of Consolidated Net Revenue)

Marfrig has a sales mix distributed across the world's main consumer markets. In 3Q20, the United States accounted for 65% of our consolidated sales, while sales to China reached 10% and sales in Brazil's domestic market fell to 8%.



COST OF GOODS SOLD (“COGS”)

In 3Q20, Marfrig's cost of goods sold was R\$14,085 million, up 29.9% on the prior-year period, explained by the higher cattle cost in Brazil and by the effects from the Brazilian real depreciation on the translation of costs in U.S. dollar of the North American Operation.

SELLING, GENERAL & ADMINISTRATIVE EXPENSES

Selling, general & administrative (SG&A) expenses amounted to R\$913 million. SG&A expenses as a ratio of net revenue (SG&A/NOR) stood at 5.4%, down from 5.5% in 3Q19.

Selling expenses came to R\$664 million, or 3.9% of net revenue, down 24 bps from the ratio in 3Q19, with cost-cutting actions, such as optimizing logistics and reducing travel, offsetting the higher sales volume.

General and administrative expenses stood at R\$249 million, or 1.5% of net revenue, up 20 bps from 3Q19, mainly explained by the weaker BRL and the translation of expenses in foreign currency.

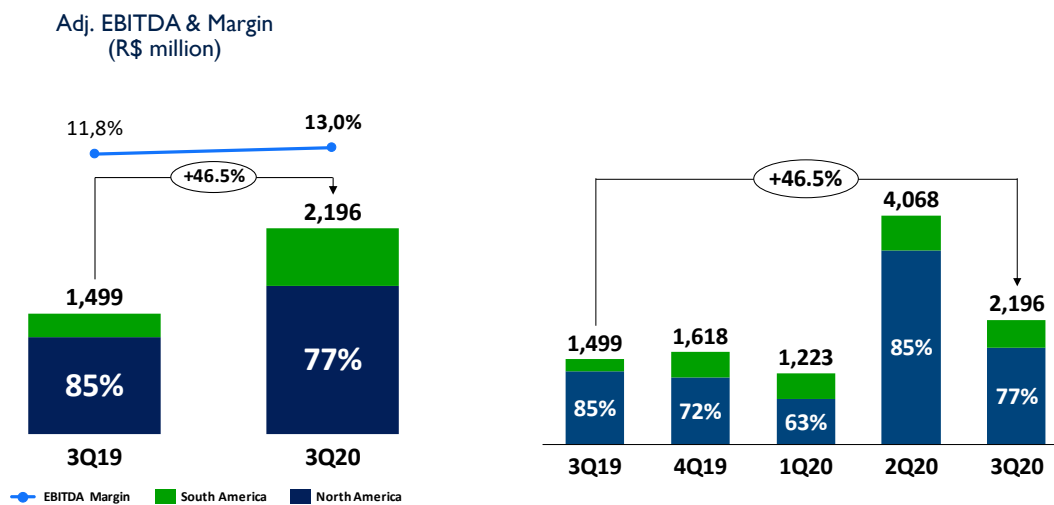
Adj. EBITDA and Margin

In 3Q20, Adj. EBITDA came to R\$2,196 million, representing growth of 47% compared to 3Q19. Adj. EBITDA margin was 13.0%, expanding 120 bps from 3Q19 and representing the Company's second best result ever.



The excellent performance in the quarter is explained by: (i) the higher sales volume in the domestic market of 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 higher local currency depreciation in the South America Operation.

In the quarter, **77%** of Adj. EBITDA was from the North America Operation.



FINANCIAL RESULT (R\$ million)

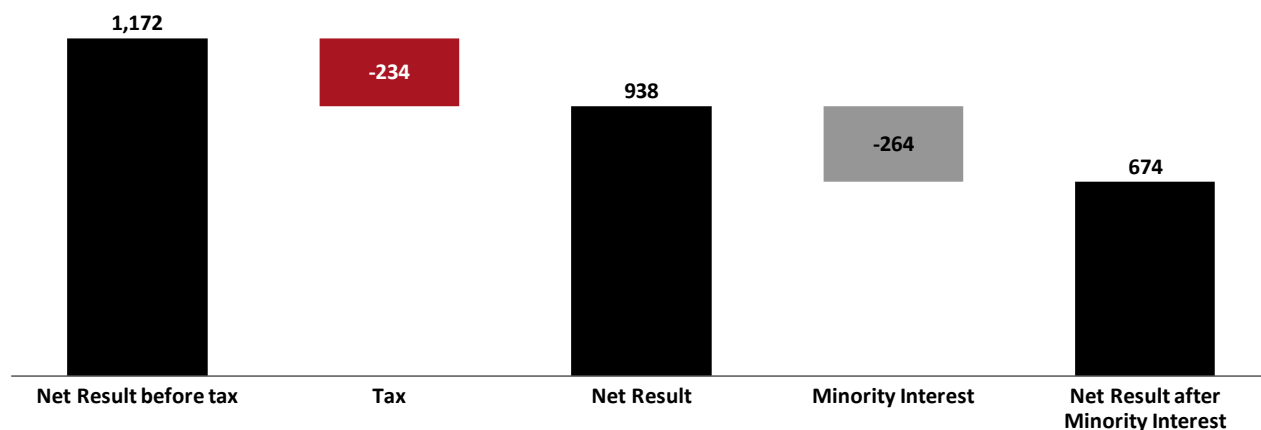
FINANCIAL RESULT	3Q20	2Q20	Chg.	
			R\$	%
Net Interest Provisioned	(458)	(496)	38	-8%
Other Financial Revenues and Expenses	74	64	11	17%
RECURRING FINANCIAL RESULT	(384)	(433)	49	-11%
Non-recurring expenses	-	(27)	27	-100%
FINANCIAL RESULT BEFORE EXCHANGE VAR.	(384)	(460)	76	-17%
Exchange Variation	(229)	(314)	85	-27%
NET FINANCIAL RESULT	(613)	(774)	161	-21%

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 3Q20, excluding exchange variation and non-recurring expenses, was an expense of R\$384 million, down 11% from 3Q20. In dollars, the amount was approximately US \$ 71 million, the lowest amount since 2016, reflecting the Company's efforts to reduce financial and interest expenses.



NET INCOME (R\$ million)



In 3Q20, the result from continuing operations was net income of R\$674 million.

An another quarter of excellent performance that reflects the Company's commitment to and focus on operational excellence combined with its increasingly optimized capital structure to support sustained structural profitability.

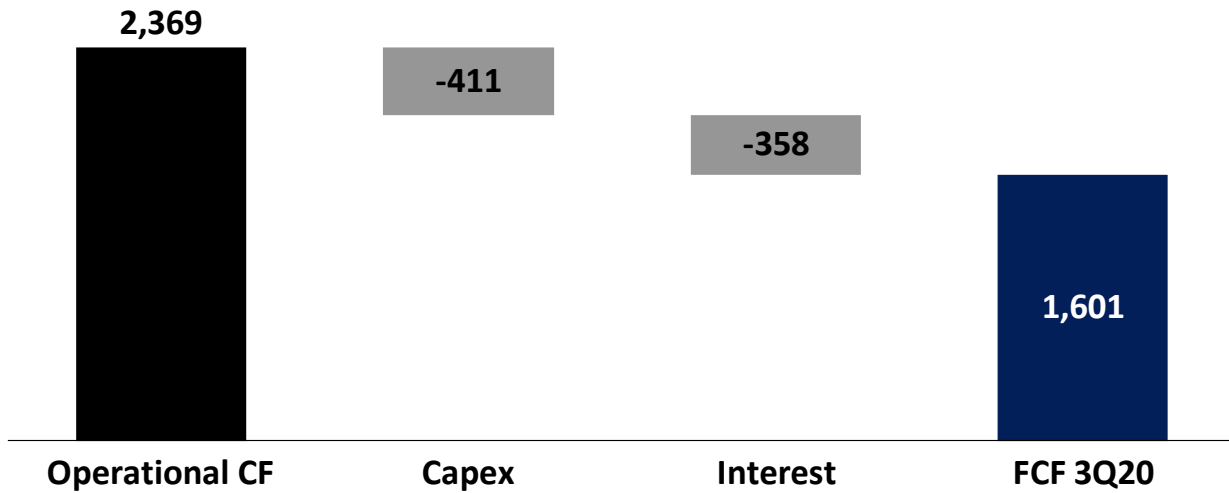
CAPEX & INVESTMENTS

In 3Q20, **recurring capex** was R\$411 million, approximately 80% 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, on top of the other ordinary expenses.

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 operational footprint, which maximizes the potential of its most efficient units while closing less efficient plants.



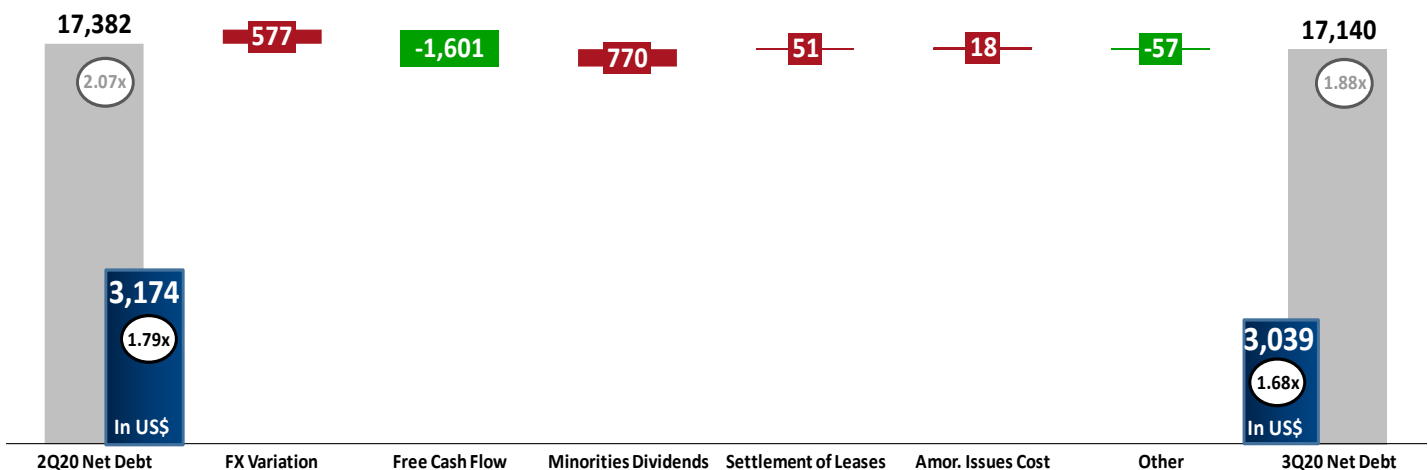
CASH FLOW (R\$ million)



The strong results in 3Q20 translated into operating cash flow of R\$2.4 billion. Interest expenses amounted to R\$358 million, down 9% on the prior quarter, while recurring capex was R\$411 million.

As a result, free cash flow was R\$1.6 billion, an increase of 91% on the year-ago period.

NET DEBT (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 3Q20 at R\$3,039 million, down 4% from 2Q20.

In the quarter, approximately US\$141 million (approximately R\$770 million) was distributed in the form of dividends to third parties.

Measured in BRL, net debt ended 3Q20 at R\$17,140 million, down 1%, despite the additional factor of the non-cash impact from exchange variation of R\$577 million.

Financial leverage, calculated by the ratio of net debt to proforma Adj. EBITDA LTM (last 12 months), stood at **1.68x in USD**, down 0.10x in relation to 2Q20. In BRL, the leverage ratio was 1.88x. Leverage in both USD and BRL in the quarter represent the Company's lowest ratios ever.



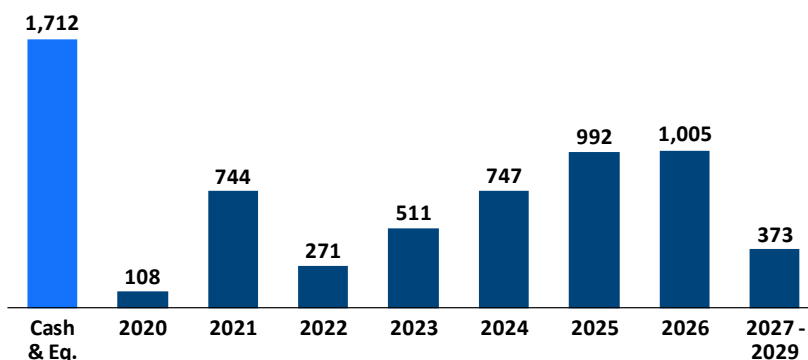
Note: the calculation of the leverage ratio for the purpose of complying with the financial covenants of bank and capital market funding transactions, which establish a limit of 4.75x, includes provisions that allow for excluding exchange-variation effects. Accordingly, the ratio for this purpose ended 2Q20 at 1.06x (for more information, see Note 17.2 to the financial statements).

DEBT PROFILE

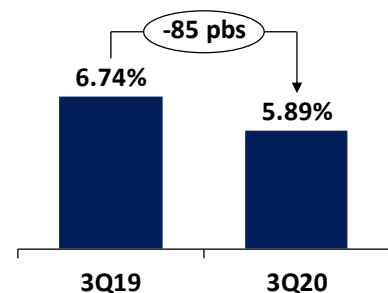
The Company's cash position covers its liabilities coming due in the next 36 months, while its average debt term stood at 4.1 years and its long-term liabilities corresponded to 83% of the total.

The average debt cost ended 3Q20 at 5.89%, representing reductions of 24 bps from 2Q20 and 85 bps from 3Q19. The downward trend in the Company's debt cost is one of the main indicators of the success of the ongoing efforts to reduce financial expenses and increase profitability.

Cash Position and Debt Maturity Schedule (in million)



Average Debt Cost (% p.a.)





SUSTAINABLE COMMITMENT

Named best company in the industry and fourth best in the global ranking by FAIRR, Marfrig garners important recognitions of its sustainability actions.

The highly respected ranking of Collier FAIRR (Protein Producer Index) recognized Marfrig as the beef producer that poses the lowest risk to the environment based on toxic gas emissions, waste of natural resources, labor conditions and various other factors. The index assesses the 60 largest animal protein companies worldwide.

New beef brand: Viva, the first beef line produced in line with carbon-neutral concepts and developed in partnership with the Brazilian Agricultural Research Corporation (Embrapa).

Viva Carbon Neutral Beef (CNB) is a part of a new beef line with sustainability attributes. Developed by Embrapa, CNB is a certification for beef produced using integrated livestock-forest (silvopastoral) or integrated crop-livestock-forest (agrosilvopastoral or ICLFS) systems.

The products of the Viva line come from animals raised in a livestock-forest production system that neutralizes methane emissions based on a protocol developed by Embrapa.

As part of the project, Marfrig partnered with Santander to structure Green Agroindustrial Rural Product Certificates (CPR), a credit facility fully oriented to support sustainability projects and the first CRP in Brazil to receive a green seal.

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, continue to be 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 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 various 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: November 12, 2020

10 a.m. (Brasília)

Dial in Brazil: + 55 (11) 4210-1803
Or +55 (11) 3181-8565

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

Code: Marfrig

Live audio webcast with slide presentation.

Replay available for download: www.marfrig.com.br/ri

Investor Relations

+ 55 (11) 3792-8907

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 September 30, 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	20
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 I
Income Statement
(R\$ million)

	3Q20 (a)		3Q19 (b)		(a/b) Chg.	
	R\$	%NOR	R\$	%NOR	R\$	%
Net Revenues	16.833	100,0%	12.744	100,0%	4.089	32,1%
COGS	(14.085)	-83,7%	(10.844)	-85,1%	(3.240)	29,9%
Gross Profit	2.748	16,3%	1.900	14,9%	848	44,7%
SG&A	(913)	-5,4%	(698)	-5,5%	(215)	30,8%
Commercial	(664)	-3,9%	(533)	-4,2%	(131)	24,6%
Administratives	(248)	-1,5%	(164)	-1,3%	(84)	51,1%
Adj. EBITDA	2.196	13,0%	1.499	11,8%	698	46,5%
Others revenues/expenses	(51)	-0,3%	(29)	-0,2%	(22)	76,4%
EBITDA	2.146	12,7%	1.470	11,5%	676	46,0%
P&L - US\$ x BRL	R\$ 5,38		R\$ 3,97		1,41	35,4%
BS - US\$ x BRL	R\$ 5,64		R\$ 4,16		1,48	35,5%



APPENDIX II
Income Statement and EBITDA Reconciliation*4
(R\$ million)

	3Q20 (a)		3Q19 (b)		(a/b) Chg.	
	R\$	%NOR	R\$	%NOR	R\$	%
Net Revenues	16.833	100,0%	12.744	100,0%	4.089	32,1%
COGS	(14.085)	-83,7%	(10.844)	-85,1%	(3.240)	29,9%
Gross Profit	2.748	16,3%	1.900	14,9%	848	44,7%
SG&A	(913)	-5,4%	(698)	-5,5%	(215)	30,8%
Commercial	(664)	-3,9%	(533)	-4,2%	(131)	24,6%
Administratives	(248)	-1,5%	(164)	-1,3%	(84)	51,1%
Adj. EBITDA	2.196	13,0%	1.499	11,8%	698	46,5%
Others revenues/expenses	(51)	-0,3%	(29)	-0,2%	(22)	76,4%
EBITDA	2.146	12,7%	1.470	11,5%	676	46,0%
D&A	(361)	-2,1%	(297)	-2,3%	(64)	21,6%
EBIT	1.785	10,6%	1.173	9,2%	611	52,1%
Financial Results	(613)	-3,6%	(665)	-5,2%	52	-7,9%
Financial revenues/expenses	(384)	-2,3%	(423)	-3,3%	40	-9,4%
Exchange rate variation	(229)	-1,4%	(242)	-1,9%	13	-5,2%
EBT	1.171	7,0%	508	4,0%	664	130,7%
Taxes	(234)	-1,4%	133	1,0%	(367)	-275,5%
Continued Operation - Net Profit	938	5,6%	641	5,0%	297	46,3%
Total Net Profit	938	5,6%	641	5,0%	297	46,3%
Minority Stake	(264)	-1,6%	(541)	-4,2%	276	-51,1%
Continued Operation - Net Profit	674	4,0%	100	0,8%	573	571,3%
Total Net Profit	674	4,0%	100	0,8%	573	571,3%
P&L - US\$ x BRL	R\$ 5,38		R\$ 3,97		R\$ 1,41	
BS - US\$ x BRL	R\$ 5,64		R\$ 4,16		R\$ 1,48	

² EBITDA reconciliation made in accordance with CVM Instruction 527.



RECONCILIATION OF ADJUSTED EBITDA (R\$ million)	3Q20	3Q19
Net Profit / Loss	674	100
(+) Provision for income and social contribution	234	(133)
(+) Non-controlling Interest	264	541
(+) Net Exchange Variation	229	242
(+) Net Financial Charges	384	423
(+) Depreciation & Amortization	361	297
EBITDA	2.146	1.470
(+) Other Operacional Revenues/Expenses	51	29
Adj. EBITDA	2.196	1.499



APPENDIX III

Cash Flow
(R\$ million)

Continued Free Cash Flow	3Q20	2Q20
Net Income/Loss	674	1.594
(+/-) Non cash items	1.308	1.645
(+/-) Account Receivable	893	(402)
(+/-) Inventories	(35)	333
(+/-) Suppliers	(475)	(125)
(+/-) Others	5	924
(=) Operational Cash Flow	2.369	3.969
(-) Total Capex and Investments	(411)	(309)
(-) Interest expenses	(358)	(391)
Cash Flow Before Third Party Dividends	1.601	3.269



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

3Q20	North America		South America		Corporate	
	R\$	%NOR	R\$	%NOR	R\$	%NOR
Net Revenues	12.040	100,0%	4.793	100,0%	-	100,0%
COGS	(10.018)	-83,2%	(4.066)	-84,8%	(1)	0,0%
Gross Profit	2.022	16,8%	727	15,2%	(1)	0,0%
SG&A	(476)	-4,0%	(315)	-6,6%	(122)	0,0%
Adj. EBITDA	1.727	14,3%	505	10,5%	(35)	0,0%

3Q19	North America		South America		Corporate	
	R\$	%NOR	R\$	%NOR	R\$	%NOR
Net Revenues	8.950	100,0%	3.795	100,0%	-	100,0%
COGS	(7.453)	-83,3%	(3.390)	-89,3%	(1)	0,0%
Gross Profit	1.497	16,7%	404	10,7%	(1)	0,0%
SG&A	(343)	-3,8%	(264)	-7,0%	(91)	0,0%
Adj. EBITDA	1.303	14,6%	224	5,9%	(28)	0,0%



APPENDIX V
Balance Sheet
(R\$ '000)

ASSETS	2Q20	4Q19	LIABILITIES	1Q20	4Q19
CURRENT ASSETS			CURRENT LIABILITIES		
Cash and Marketable Securities	9.654.471	8.410.113	Trade accounts payable	2.516.473	2.670.322
Trade accounts receivable	2.505.270	2.020.516	Supply chain finance	8.381	176.881
Inventories of goods and merchandise	2.969.585	2.383.486	Accrued payroll and related charges	1.458.854	757.699
Biological assets	58.178	29.139	Taxes payable	788.944	407.817
Recoverable taxes	779.414	1.176.530	Loans and financing	4.584.425	4.594.444
Prepaid expenses	64.948	61.823	Notes payable	147.098	108.483
Notes receivable	30.937	82.318	Lease payable	177.097	131.093
Advances to suppliers	145.471	110.044	Advances from customers	1.442.355	1.322.910
Other receivables	374.594	146.135	Other payables	382.189	445.399
	16.582.868	14.420.104		11.505.816	10.615.048
NON CURRENT ASSETS			NON CURRENT LIABILITIES		
Court deposits	76.005	62.055	Loans and financing	22.210.142	17.121.836
Notes receivable	3.500	0	Taxes payable	357.744	768.129
Deferred income and social contribution taxes	1.858.546	1.413.253	Deferred income and social contribution taxes	96.648	136.275
Recoverable taxes	2.463.996	2.321.233	Provisions for contingencies	361.380	361.884
Other receivables	285.009	134.537	Lease payable	459.014	392.740
	4.687.056	3.931.078	Notes payable	330.084	233.094
Investments	62.234	45.694	Other	229.682	166.674
Property, plant and equipment	8.159.267	6.441.055		24.044.694	19.180.632
Intangible assets	8.802.867	6.734.090			
	17.024.368	13.220.839	CONTROLLING SHAREHOLDER'S EQUITY		
			Share Capital	8.204.391	8.204.391
			Capital reserve	(2.081.336)	(1.271.370)
			Profit reserves	51.824	51.824
			Other comprehensive income	(4.335.602)	(3.271.650)
			Accumulated losses	(874.393)	(3.094.630)
				964.884	618.565
			Controlling Shareholder's Equity	1.778.898	1.157.776
			Non-controlling interest	2.743.782	1.776.341
			Total Controlling Shareholder's Equity		
TOTAL ASSETS	38.294.292	31.572.021	TOTAL LIABILITIES	38.294.292	31.572.021