

# Marfrig Global Foods Uruguay – Emisión ONs





# Agenda

- Introducción Institucional
- Marfrig Uruguay
- Situación financiera
- Términos y condiciones de la emisión



# Marfrig Global Foods

Marfrig Global Foods es uno de los mayores y más diversificados grupos de empresas de alimentos del mundo, con base en carne bovina, ovina, aviar y productos pesqueros.

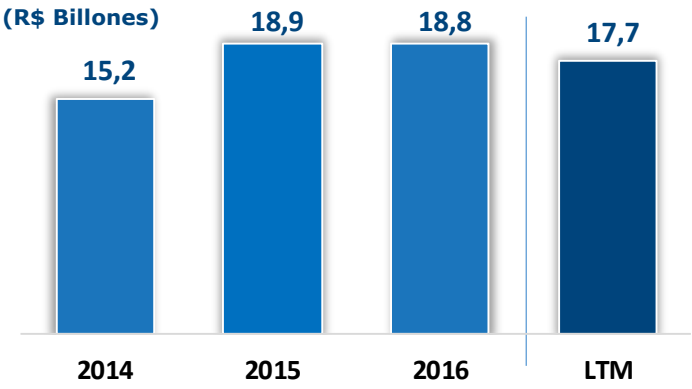
Contando con 46 unidades productivas, centros de distribución y oficinas comerciales en 11 países, Marfrig es también considerada una de las empresas más globalizadas y diversificadas de Brasil.

Sus productos son vendidos a importantes cadenas de restaurantes y supermercados y todos los días llegan a las mesas de consumidores en más de 100 países.



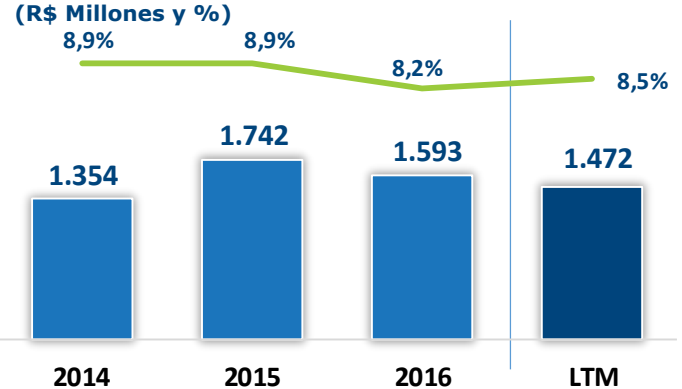
# Marfrig Global Foods | Visión General

## Facturación Neta (1)



✓ Facturación 3T17 = R\$ 4,8 bi

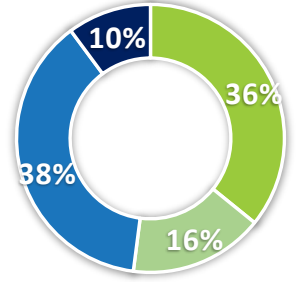
## EBITDA Ajustado y Margen (1)



✓ EBITDA Aj. 3T17 = R\$ 490mm o 10,1%

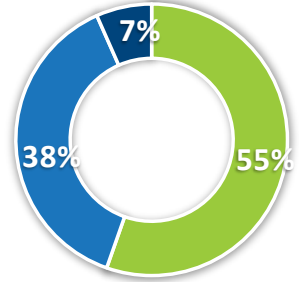
## Apertura de Facturación – 2T17

### % por negocio



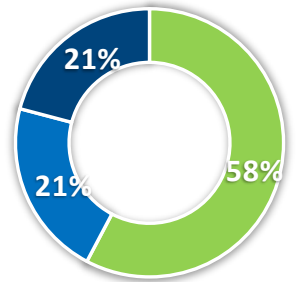
- Keystone EUA
- Keystone APMEA
- Beef Brasil
- Beef Internacional

### % por producto



- Processados
- Carne in Natura
- Outros

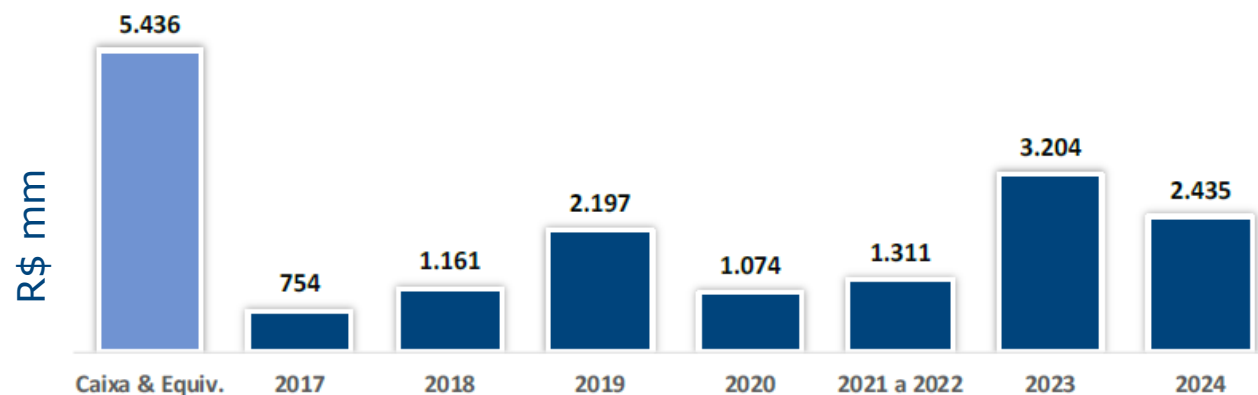
### % por moneda



- US\$
- Real
- Outros



# Cronograma de deuda e indicadores



| Indicadores  | 4T16 | 2T17  |
|--|------|-------|
| <b>Endeudamiento</b>                               |      |       |
| Deuda Líquida / EBITDA Ajustado LTM Op.Continuadas | 3,7x | 4,55x |
| Deuda Líquida / EBITDA LTM                         | 3,9x | 5,13x |
| Deuda Líquida / EBITDA LTM (Ex Dif de Cambio)      | 2,4x | 4,56x |
| <b>Indicadores</b>                                 |      |       |
| Costo Medio (a.a.)                                 | 7,3% | 6,5%  |
| Liquidez Corriente                                 | 1,8  | 1,66  |
| Plazo Medio  | 3,9  | 4,4   |

## Rating

| Agencia | Escala Int. | Outlook  |
|---------|-------------|----------|
| S&P     | B+          | Positivo |
| Fitch   | BB-         | Estable  |
| Moody's | B2          | Positivo |

- ✓ 3T17 Deuda Líq. / EBITDA Aj. LTM = 4,36
- ✓ 3T17 Deuda Líq. / EBITDA 3T anualiz. = 3,59
- ✓ **Objetivo div. al mercado 2,5 para 2018**



# Agenda

- Introducción Institucional
- Marfrig Uruguay
- Situación financiera
- Términos y condiciones de la emisión



# Marfrig in Uruguay

## Planta Industrial Tacuarembó (2006)

- Carne bovina, productos elaborados

## Planta Industrial San José (2006)

- Carne bovina y ovina

## Planta Industrial Salto (2007)

- Carne bovina y ovina

## Planta Industrial Colonia (2007)

- Carne bovina, productos elaborados

## Planta Industrial Fray Bentos (2008)

- Productos cocidos

## Feedlot (2010)

Tacuarembó es la principal marca de Marfrig en el país. Desde 2006, 5 plantas industriales y un feedlot fueron incorporados a las operaciones de Marfrig en Uruguay creando así una única marca para el mercado local y extranjero.

Marfrig es el grupo privado más grande del Uruguay.





# Marfrig Uruguay: Datos & Ubicaciones

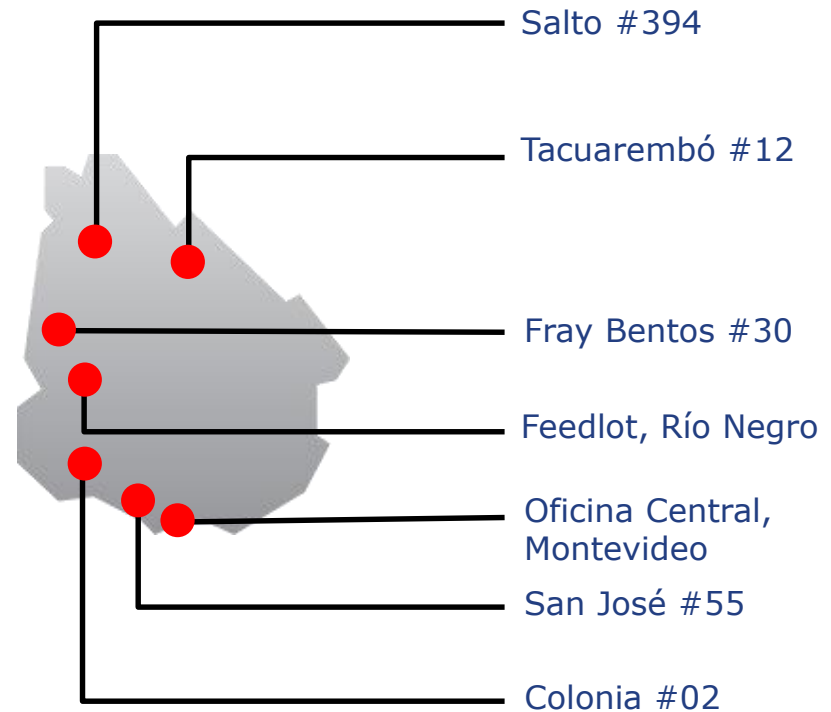
Capacidad de faena 3,600  
bovinos/día & 5,400 ovinos/día

Porcentaje actual de la faena  
local Marfrig/Uruguay: 21,5%

Ingresos, Exportaciones: USD  
419 millones (FY 2016)

Ingresos, Local: USD 96 millones  
(FY 2016)

Cantidad de colaboradores: 3.200



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST



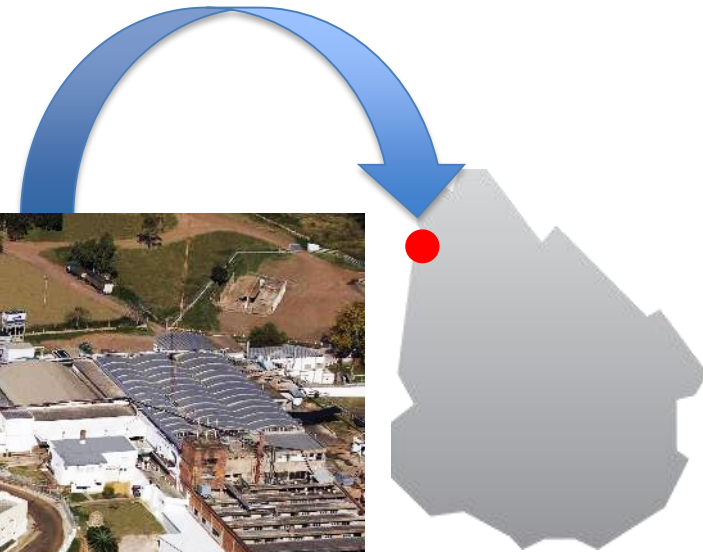


# Marfrig Uruguay: Plantas

## Planta Industrial Salto #394

(Salto)

- Año de construcción: 1962
- Año de la última remodelación: 2013
- Área total: 143,6 Hectáreas
- Área total construida: 41,100 m<sup>2</sup>
- Corrales (capacidad): 3,500 ovinos & 1,100 bovinos
- Distancia a puerto: 500 km
- Capacidad de faena: 2,600 ovinos & 800 bovinos cabezas/día
- Empleados: 718
- Productos: Carne Bovina; Ovina; Kosher.



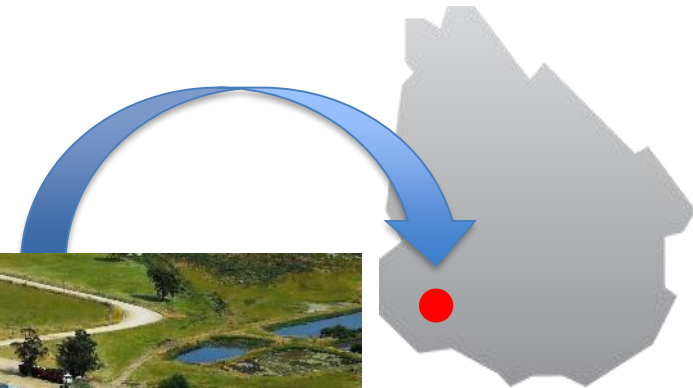


# Marfrig Uruguay: Plantas

## Planta Industrial Colonia #02

(Tarariras, Colonia)

- Año construcción: 1963
- Año de última remodelación: 2011
- Área total: 41,9 hectáreas
- Área construida total: 26,900 m<sup>2</sup>
- Corrales (capacidad): 1,476 cabezas
- Distancia a puerto: 165 km
- Capacidad de faena: 1,000 cabezas/día
- Empleados: 720
- Productos: Carne bovina; hamburguesas; Kosher; productos cocidos



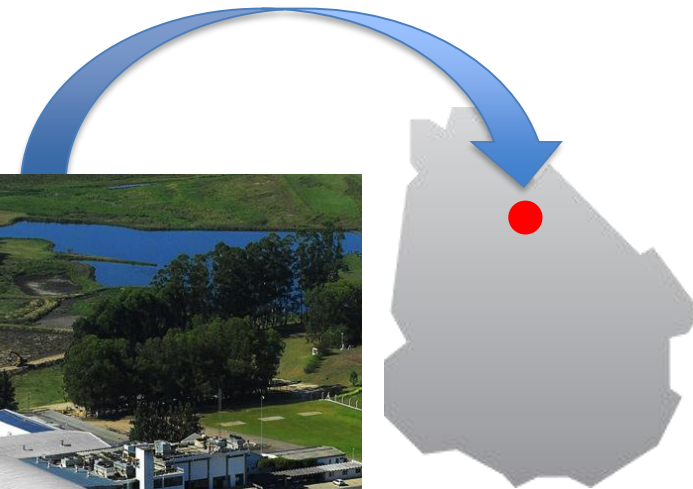


# Marfrig Uruguay: Plantas

## Planta Industrial Tacuarembó #12

(Tacuarembó)

- Año construcción: 1960
- Año de última remodelación: 2014
- Área total: 110 Hectáreas
- Área construida total: 55,000 m<sup>2</sup>
- Corrales (capacidad): 1,400 cabezas
- Distancia a puerto: 398 km
- Capacidad de faena: 1,100 cabezas/día
- Empleados: 1,007
- Productos: Carne bovina; hamburguesas; curados & productos cocidos





# Marfrig Uruguay: Plantas

## Planta Industrial Fray Bentos #30

(Fray Bentos, Río Negro)

- Año construcción: 1988
- Área total: 26 Hectáreas
- Área construida total: 4,779 m<sup>2</sup>
- Distancia a puerto: 300 km
- Capacidad cocidos enlatados: 15 ton/día
- Capacidad cocidos congelados: 12 ton/día
- Empleados: 133
- Productos: Carne cocida enlatada: extracto de carne; carne cocida congelada





# Marfrig Uruguay: Plantas

## Planta Industrial San José #55

(San José)

- Año de construcción: 1980
- Año de última remodelación: 2013
- Área total: 78,7 Hectáreas
- Área total construida: 16,900 m<sup>2</sup>
- Corrales (capacidad): 3,000 ovinos & 800 bovinos
- Distancia a puerto: 71 km
- Capacidad de faena: 2,500 ovinos & 550 bovinos cabezas/día
- Empleados: 583
- Productos: Carne bovina; Ovina; Kosher.



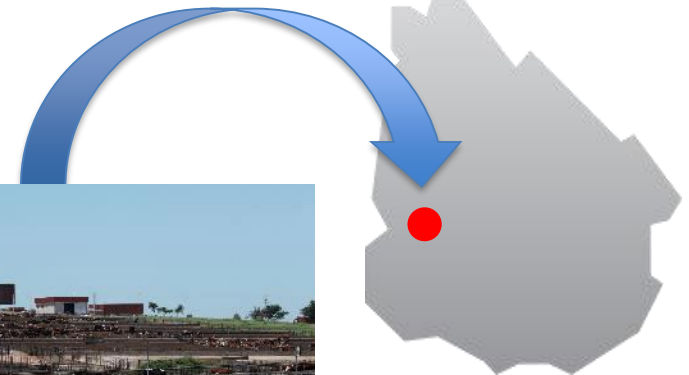


# Marfrig Uruguay: Plantas

## Feedlot

(Río Negro)

- Año de construcción: 2010
- Área total: 600 Hectáreas
- Distancia a puerto: 240 km
- Corrales (capacidad): 16,000 cabezas
- Empleados: 40



# Marfrig Uruguay: Marcas

Nuestra marca principal es Tacuarembó.

Producimos y exportamos más de 240,000 toneladas por año de carne fresca y congelada a todo el mundo.

A través de una amplia gama de marcas, producimos 5,000 toneladas por año de hamburguesas, 4,000 de corned beef enlatado y 2,000 de carne cocida y deli meats.



**Portafolio de productos elaborados / con certificación = mayor valor agregado**



# Agenda

- Introducción Institucional
- Marfrig Uruguay
- Situación financiera
- Términos y condiciones de la emisión





## Evolución rentabilidad y deuda liquida

| MRFG UY - CONS. '000 US\$ | FY'12    | FY'13    | FY'14   | FY'15    | FY'16   | FY'17*   |
|---------------------------|----------|----------|---------|----------|---------|----------|
| Net Sales                 | 536.686  | 587.143  | 555.894 | 539.201  | 519.550 | 554.831  |
| Gross Profit              | 38.283   | 8.099    | 82.658  | 70.423   | 38.680  | 40.124   |
| Gross Margin              | 7,1%     | 1,4%     | 14,9%   | 13,1%    | 7,4%    | 7,2%     |
| Adjusted EBITDA**         | 13.543   | (21.210) | 53.999  | 45.369   | 14.144  | 14.255   |
| Adj. EBITDA Margin        | 2,5%     | (3,6%)   | 9,7%    | 8,4%     | 2,7%    | 2,6%     |
| Net Earnings (Losses)     | 8.009    | (35.781) | 32.793  | 25.168   | 6.019   | 7.247    |
| Net Margin                | 1,5%     | (6,1%)   | 5,9%    | 4,7%     | 1,2%    | 1,3%     |
| = Operating Cash Flow     | (2.303)  | (8.907)  | 34.767  | (7.062)  | 56.990  | 21.091   |
| Capex                     | 4.786    | 2.226    | 2.373   | 6.647    | 3.363   | 4.924    |
| Free Cash Flow            | (10.038) | (15.095) | 28.808  | (16.626) | 50.687  | (13.868) |
| Closing Net Debt          | 46.026   | 61.430   | 33.090  | 50.569   | 428     | 14.500   |
| Gross Debt                | 68.849   | 91.376   | 51.327  | 68.119   | 26.019  | 29.090   |

 Promedio % EBITDA Aj 5 años (FY '12-'16): **3,9%**

 Promedio % EBITDA Aj 5 años anteriores (FY '07-'12): **5,9%**

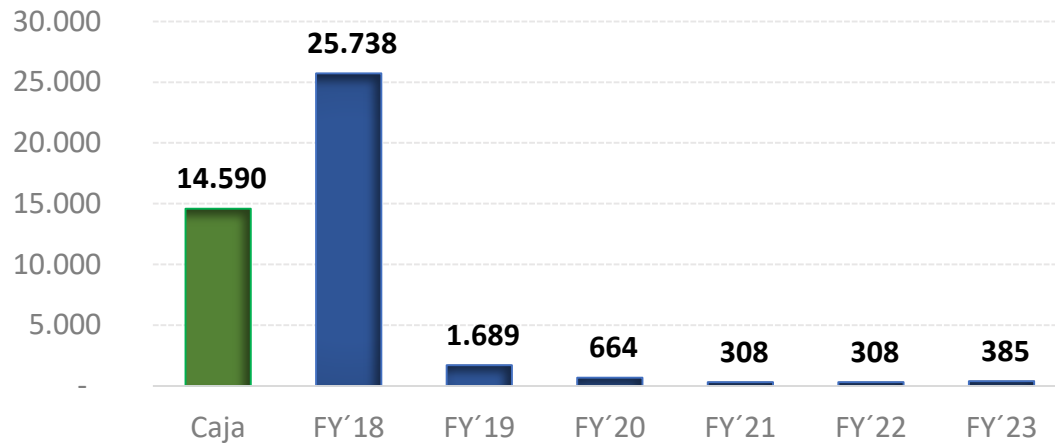
 **FCF 2017 negativo** por distribución de dividendos y prestamos a matriz (US\$ 28mm).

\* Cifras no auditadas,

\*\* EBITDA Ajustado excluye gastos de plantas s/actividad


## Deuda y perfil – Set 17


### Cronograma de Deuda



DEUDA CP: 88%  
DEUDA LP: 12%

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Deuda liquida/EBITDA LTM | 1,22 |
| Liquidez Corriente       | 0,69 |
| Pasivo/Patrimonio        | 1,54 |

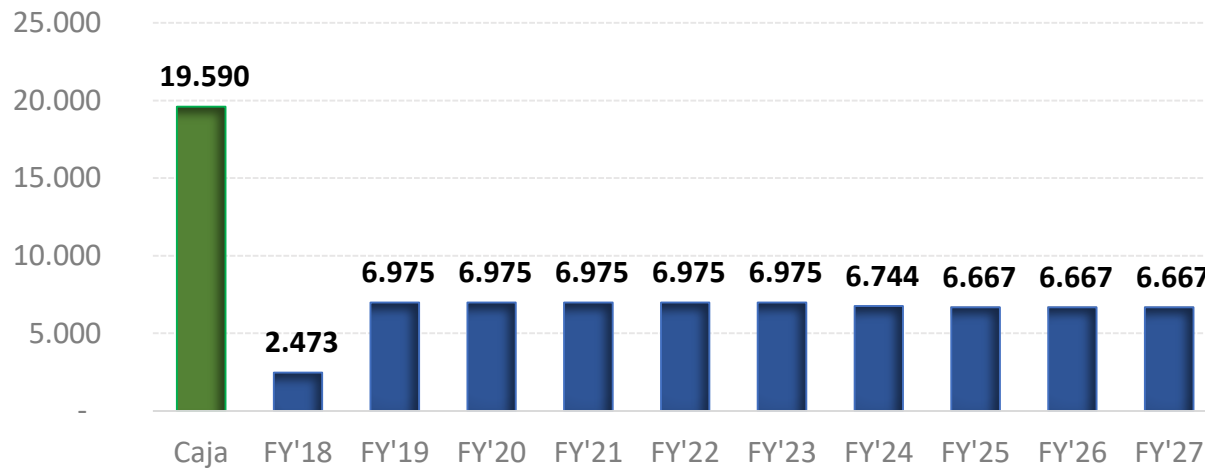
 Poca liquidez y bajo nivel de deuda bruta como consecuencia a setiembre de cierre año fiscal y optimización financiera para optimizar posición de IP.

 Intención de apalancar más a la compañía buscando financiamiento de LP no disponible en circuito bancario.




## Deuda y perfil pro-forma después de operación

### Cronograma de Deuda



DEUDA CP: 5%  
DEUDA LP: 95%

|                      |      |
|----------------------|------|
| Deuda líquida/EBITDA | 3,73 |
| Liquidez corriente   | 0,92 |
| Pasivo/Patrimonio    | 3,07 |

 Perfil de vencimientos pro-forma con supuesto de emisión de US\$ 60mm, pago de dividendo de US\$ 30mm (aumento deuda líquida de US\$ 30mm) y pago de deuda de CP/aumento posición de caja con US\$ 30mm restantes. Dividendos a distribuir en función de:

- **Perspectivas de generación de caja de empresa**
- **Manutención de métricas de crédito y covenants**
- **Disponibilidad de líneas de CP de circuito bancario post emisión**



# Agenda

- Introducción Institucional
- Marfrig Uruguay
- Situación financiera
- Términos y condiciones de la emisión



## Características generales de la emisión

|                     |                                   |
|---------------------|-----------------------------------|
| Monto de la Emisión | USD 60 millones                   |
| Moneda              | USD americanos tipo transferencia |
| Plazo               | 10 años                           |

Los fondos netos obtenidos con la emisión de las Obligaciones serán aplicados a cubrir los requisitos financieros generales del Grupo Marfrig.

Estos requisitos financieros podrán incluir a título de ejemplo, los generados por:

### Uso de los Fondos

- **Optimización de la estructura financiera del Grupo Marfrig en Uruguay**, tanto del Emisor como de Establecimientos Colonia S.A.; Inaler S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. (en adelante conjuntamente, los “Garantes Locales”) como sustitución de endeudamiento a corto plazo contraído con instituciones financieras.
- **Pago de dividendos a Marfrig Global Foods S.A.** (por parte de emisor o garantes locales) por hasta USD 30 millones, para contribuir a la optimización de la estructura financiera del grupo a nivel global.
- **Financiamiento de inversiones en activos fijos de las entidades del Grupo Marfrig en Uruguay** en su conjunto (las cuales para el próximo año se estima no excedan USD 4 millones).



## Características generales de la emisión

|   |  |
|---|--|
| Período de Gracia                       | 1 año  |
| Régimen de Amortización                 | Se amortizará en cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, una vez finalizado el período de gracia.   |
| Interés Compensatorio                   | Las Obligaciones Negociables devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una <b>tasa fija lineal anual de 6,0%</b> . Los intereses compensatorios se pagarán trimestralmente.   |
| Precio de Rescate Anticipado            | <b>A partir del 6to año: 102,0%</b>  |
| Garantías personales                    | En garantía del repago de las Obligaciones Negociables los Garantes Locales y Marfrig Global Foods S.A. se constituirán en fiadores o garantes solidarios del Emisor.  |
| <a href="#">Fideicomiso en Garantía</a> | En garantía del repago de las Obligaciones Negociables se constituirá un <b>“Fideicomiso de Garantía Obligaciones Negociables Cledinor I”</b> , al que el Emisor y los Garantes Locales le cederán los créditos de todas las ventas realizadas en el mercado local (exceptuando ventas entre propios fideicomitentes). |



## Características generales de la emisión

Retención del Fiduciario en las Cuentas Garantía

El Fiduciario deberá retener mensualmente mientras no exista un Caso de Incumplimiento **(i) el monto equivalente a 1/3 (un tercio) de los intereses a ser pagados en el próximo Día de Pago de Intereses bajo las Obligaciones Negociables; y (ii) vencido el periodo de gracia bajo las Obligaciones Negociables, un monto equivalente a 1/3 (un tercio) de la parte de Capital e intereses a ser abonada en el próximo Día de Pago de Capital e Intereses bajo las Obligaciones Negociables.** Llegado un Día de Pago de Intereses o un Día de Pago de Capital e Intereses, según corresponda, el Fiduciario transferirá al Agente de Pago los montos existentes en estas Cuentas Garantía para el pago de las sumas debidas bajo las Obligaciones Negociables y así sucesivamente.

El Emisor y los Garantes Locales se obliga a cumplir con las siguientes restricciones financieras:

- **Deuda Financiera Líquida/EBITDA no podrá ser mayor a 4,00.**
- **Ratio de Cobertura de Deuda: EBITDA t/(Servicio de Deuda de la ON del año t+1) mayor que 1,75.**
- **Ratio de Garantía sea mayor que 1.**

Ratio de Garantía que será calculado anualmente y los Ratios Financieros serán calculados por la Entidad Representante, semestralmente teniendo en cuenta los Balances Combinados del Emisor y los Garantes Locales (el "Balance Combinado").



## Características generales de la emisión

### Suscripción

#### Tramo Competitivo:

- hasta USD 55 MM
- Fecha: 27 de diciembre de 2017
- Propuesta: incluye Precio Propuesto.
- Valor mínimo de suscripción por oferta será de USD 1.000.
- El Emisor calculará el precio de corte preliminar que correspondería a una adjudicación de una cantidad valor nominal de US\$ 55:000.000 (el **“Precio de Corte Preliminar”**) y la informará a BEVSA para su utilización en la suscripción del Tramo no Competitivo. De no alcanzarse ese monto, el Emisor determinará el Precio de Corte Preliminar con las ofertas presentadas.

#### Tramo No Competitivo:

- hasta USD 5 MM
- Fecha: 28 de diciembre de 2017
- Valor mínimo de suscripción por oferta será de USD 1.000.
- Monto máximo de las órdenes por cuenta inversora: hasta equivalente a UI 500.000, según el valor de la UI vigente al día hábil anterior del primer día del Período de Suscripción y el tipo de cambio promedio fondo informado por el Banco Central del Uruguay al cierre de operaciones del día hábil anterior del primer día del Período de Suscripción.
- Propuesta: solo cantidad dado que el precio lo toma de Precio de Corte Preliminar (que surge de Precio del Tramo Competitivo).





## Características generales de la emisión

### Aceptación y Adjudicación

Una vez finalizada la suscripción del Tramo no Competitivo y difundidas las ofertas se procederá a adjudicar el Tramo Competitivo y el Tramo no Competitivo, comenzándose por el tramo que no alcance el monto del tramo correspondiente. Si lo alcanzan ambos o ninguno se comenzará por el Tramo no Competitivo.

**Tramo no competitivo: Las ofertas del Tramo no Competitivo se adjudicarán por cantidad al Precio de Corte Preliminar** establecido en la suscripción del Tramo Competitivo. En caso de que no se completara el Tramo No Competitivo, el Emisor podrá reasignar el monto no adjudicado de este tramo en el Tramo Competitivo de acuerdo al sistema de asignación de órdenes definido para ese Tramo Competitivo.

**En caso de existir exceso de demanda en el Tramo No Competitivo, las órdenes serán prorrateadas y adjudicadas parcialmente,** teniendo en cuenta, en lo aplicable, que el Emisor podrá decidir reasignar al Tramo No Competitivo, el monto no suscrito en el Tramo Competitivo en caso de que no se recibieran ofertas por el total del Monto del Tramo Competitivo.

El Emisor se reserva el derecho de aceptar un monto de suscripción inferior al Monto de la Emisión.



## Características generales de la emisión

### Aceptación y Adjudicación

**Tramo Competitivo:** El método de aceptación y adjudicación del Tramo Competitivo será por precio mediante sistema inglés (a cada orden se le adjudica el precio que ingresó). De esta forma, la adjudicación se hará en forma secuencial, iniciando con la oferta de compra con precio más alto y continuando con la que sigue en orden descendente de precios propuestos, hasta adjudicar la totalidad de los títulos ofrecidos (hasta completar los USD 55.000.000 o un monto menor según lo disponga el Emisor de acuerdo con las ofertas recibidas o un monto mayor y hasta el Monto de la Emisión, en caso que no se reciban ofertas por el total del Monto del Tramo No Competitivo, de acuerdo con las ofertas recibidas).

(i) En caso de existir exceso de demanda al monto finalmente asignado, las ofertas adjudicadas al Precio de Corte serán prorrateadas y adjudicadas parcialmente. (ii) Las órdenes que contengan un precio propuesto inferior al Precio de Corte no serán adjudicadas. Los numerales (i) y (ii) anteriores serán de aplicación teniendo en cuenta, en lo aplicable, que el Emisor podrá decidir reasignar al Tramo Competitivo, el monto no suscrito en el Tramo No Competitivo en caso de que no se recibieran ofertas por el total del Monto del Tramo No Competitivo.

El Emisor se reserva el derecho de aceptar un monto de suscripción inferior al Monto de la Emisión y menor al Monto del Tramo Competitivo.



## Características generales de la emisión

|   |   |
|---|---|
| Integración   | Dólares transferencia <b>hasta</b> el 3/1/18 (Fecha de Emisión)       |
| Calificación  | BBB+ (UY) FixScr Uruguay  |
| Fiduciario del Fideicomiso en Garantía                      | TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. |
| Agente Organizador  | Nobilis Asesor de Inversión   |
| Asesor Legal de la Emisión                                  | Guyer & Regules   |
| Comisión Distribución                                       | 0,5%  |
| Entidad Registrante, Agente de Pago y Entidad Representante | BEVSA   |

# Gracias





## Fideicomiso en Garantía:

### Ventas al Mercado interno\*:

| USD 000         | 2013    | 2014    | 2015    | 2016   | 2017    | Promedio |
|-----------------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|
| Mercado Interno | 139,892 | 124,967 | 115,040 | 95,611 | 108,193 | 116,741  |

(\* ) Ventas neto de intercompany

- **Ratio a cumplir anualmente:** Ratio de Garantía sea mayor que 1.
- **Definición de Ratio de Garantía:** es el resultado de **sumar la cesión global de la cobranza de todas las ventas al mercado interno realizadas por el Emisor y los Garantes Locales al Fideicomiso de Garantía anuales, dividido el capital circulante de las Obligaciones Negociables.** Este Ratio será controlado por la Entidad Representante una vez al año con los Balances Anuales Combinados y la información provista por el Fiduciario
- **Emisión: USD 60 millones, el ratio sería 1,8.**
- Circulante va disminuyendo a partir del año 2.

