



RENTA FIXA | MARFRIG

VÊNETO 
FAMILY-OFFICE

MARFRIG

- A Marfrig é uma empresa que atua no setor de produção de alimentos à base de proteína animal e vegetal, sendo a 2ª maior produtora de carne bovina e a maior produtora de hambúrgueres do mundo. Recentemente, a Companhia adquiriu e passou a consolidar os resultados da BRF, que atua principalmente na produção de alimentos à base de proteína de frangos, ganhando ainda mais relevância no cenário mundial e diversificando sua base de receitas.
- A operação é composta por 32 unidades de produção, distribuídas na América do Norte e na América do Sul, que possibilitam à Marfrig acessar mais de 100 países.
- Com marcas fortes tanto na Operação América do Norte como na Operação América do Sul, vemos a Marfrig em uma posição de destaque, com forte escala e diversificação capaz de mitigar os riscos de ciclicidade inerentes ao setor.
- Um ponto de destaque é o fato de que a National Beef – unidade da Marfrig na América do Norte – tem um relacionamento importante com uma das principais organizações de produtores locais de gado, marcando uma proximidade que se reverte em capacidade de fornecimento exclusivo.
- Nos últimos anos, a Companhia expandiu suas receitas com ganho de margens, capturando um cenário positivo na América do Norte com ampla disponibilidade de gado e alta demanda interna por carne bovina, ao mesmo tempo em que se beneficiou de um cenário internacional aquecido que tem demandado muita carne bovina da América do Sul.
- A Marfrig também tem apresentado uma robusta estrutura de capital, tendo reduzido sua alavancagem nos últimos anos e contando com um saudável cronograma de amortização de suas dívidas.
- Com base nesses fatores, aprovamos a alocação em papéis de emissão da Companhia.