

Política de Gerenciamento de Riscos de Mercado



Índice

1. Introdução	3
1.1. Objetivo	3
1.2. Abrangência	3
1.3. Validade	4
1.4. Divulgação	4
2. Definições e Responsabilidades	5
3. Riscos de Mercado	8
4. Instrumentos Financeiros	15
5. Hedge Accounting	16

1. Introdução

1.1. Objetivo

A presente Política de Gerenciamento do Riscos de Mercado (“Política”) tem o objetivo de estabelecer as regras e orientações de procedimentos a serem observados pela Marfrig Global Foods S.A. e suas Controladas no Brasil e no Exterior (“Marfrig” ou “Companhia”), e todos os seus respectivos funcionários e administradores.

Essa política define (i) os limites de riscos aceitáveis pela Companhia (ii) os parâmetros para a negociação de produtos para proteção das exposições da Marfrig; (iii) as responsabilidades e alçadas de aprovações para contratação de produtos de proteção; (iv) a metodologia de monitoramento, comunicação e informação aos agentes envolvidos na gestão dos riscos de mercado.

Nessa política são tratados os seguintes riscos:

- Exposição à taxa de câmbio;
- Exposição aos preços das commodities;
- Exposição à taxa de juros / índices de inflação;
- Risco de liquidez.

Importante: Tais riscos não representam uma lista exaustiva, mas refletem os maiores riscos de mercado aos quais a Companhia está sujeita na visão de sua Diretoria Estatutária.

1.2. Abrangência

Esta Política é válida e deverá ser aplicada para todas as divisões e operações do grupo Marfrig

1.3. Validade

A presente Política entrará em vigor na data de sua aprovação pelo Conselho da Administração, permanecerá vigente por prazo indeterminado e deverá ser revisada anualmente pelo respectivo órgão.

1.4. Divulgação

O resultado das ações destacadas nesta política e as evidências verificadas nas discussões realizadas deverão ser apresentadas periodicamente nas reuniões do Conselho de Administração da Companhia, com a presença do Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos, e documentados em ata.

Esta Política será ampla e internamente divulgada pela Companhia e por suas Subsidiárias, com a adesão e anuência dos administradores e, bem como, será protocolada nos órgãos reguladores do mercado de capitais e colocada à disposição dos acionistas, investidores e ao mercado em geral, por meio da sua divulgação no website de Relação com Investidores da Companhia.

2. Definições e Responsabilidades

Com a finalidade de medir, controlar, monitorar e mitigar os Riscos de Mercado, a Marfrig implementou uma estrutura interna em tamanho compatível com suas operações e complexidade de seus negócios. As atribuições dos componentes dessa estrutura estão contempladas conforme descrito abaixo:

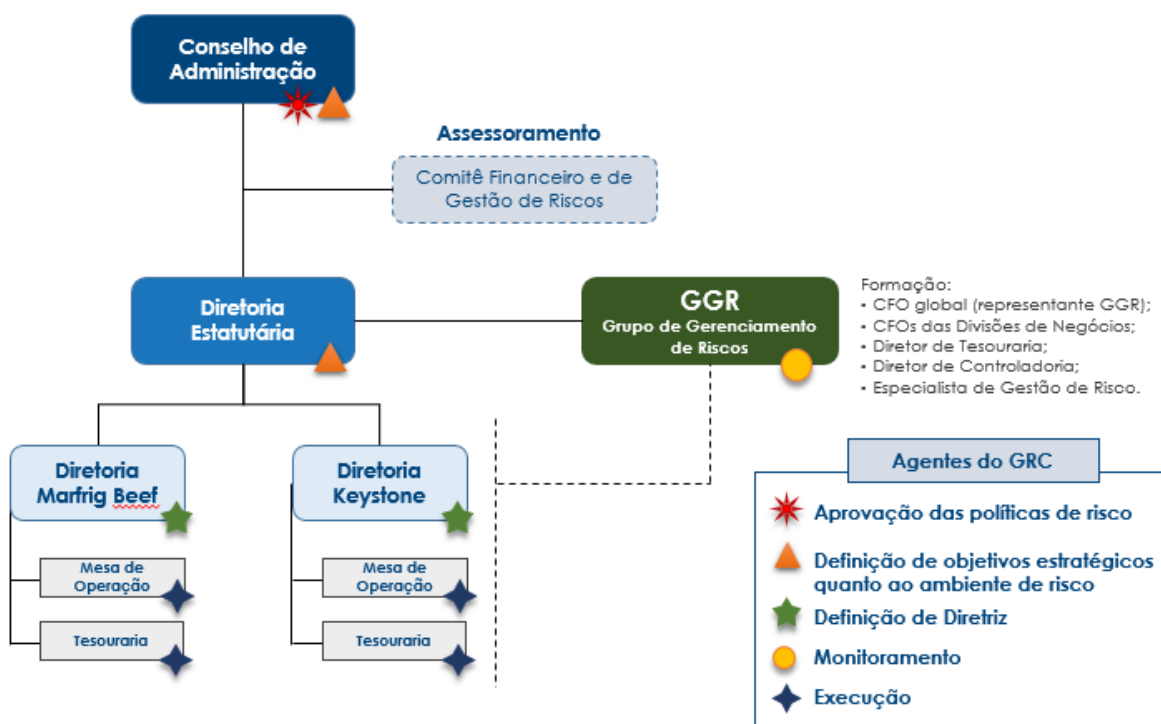


Figura 1 – Estrutura de Gerenciamento de Riscos Corporativos (GRC)

Conselho de Administração e Diretoria Estatutária

O Conselho de Administração e a Diretoria Estatutária da Companhia tem a atribuição de definir os objetivos estratégicos referentes ao ambiente de riscos da Companhia. Cabe ao Conselho de Administração aprovar a Política de Gerenciamento de Riscos de Mercado em conjunto com o Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos. A Diretoria

e o Conselho de Administração são responsáveis por i) desenvolver uma estrutura de gerenciamento de riscos financeiros e ii) garantir a aplicação dessa Política.

Grupo de Gerenciamento de Riscos (GGR)

O Grupo de Gerenciamento de Riscos (GGR) é formado pelo diretor financeiro (CFO) global da Companhia, que atuará como líder do GGR, pelos CFOs das Divisões de Negócios, pelo Diretor de Tesouraria, pelo Diretor de Controladoria e pelo Especialista em Gestão de Riscos. O GGR é responsável por assessorar a Diretoria Executiva de forma a atingir os objetivos estratégicos da Companhia assegurando que suas atividades sejam conduzidas de forma a proteger e valorizar o seu patrimônio.

O GGR deverá apoiar as atividades de gerenciamento de riscos, bem como o estabelecimento da orientação geral das atividades e nas decisões sobre questões estratégicas, em conformidade com as leis, ética e controles internos estabelecidos pela Companhia.

Reuniões do GGR

O grupo de gerenciamento de riscos reunir-se-á ordinariamente a cada trimestre e, extraordinariamente, sempre que convocado por qualquer um de seus membros.

As reuniões serão instaladas com a presença da maioria dos membros, sendo as deliberações tomadas pela maioria dos presentes. Os temas discutidos serão formalizados em atas.

Especialista em Gestão de Riscos

O Especialista em Gestão de Riscos representará o GGR em suas atribuições de guardião do Gerenciamento de Riscos Corporativos (GRC). O Especialista exercerá papel consolidador e de reporte à Diretoria Estatutária sobre tais

atividades, informando os resultados consolidados, as situações excepcionais e as recomendações de ações, por meio de relatórios periódicos.

Diretorias das Divisões de Negócios

As Diretorias das Divisões de Negócios têm a responsabilidade e compromisso com a entrega de suas metas de performance estabelecidas no período orçamentário. Para tal, é necessário que as Diretorias observem suas variáveis de risco e tomem suas ações para garantir suas entregas, dentro dos parâmetros desta política.

É competência de cada Divisão de Negócio: i) a identificação e avaliação de seus riscos de mercado, ii) a definição e execução de suas estratégias de proteção de riscos, tomando como base seu conhecimento, suas análises e instrumentos disponíveis nos mercados locais, iii) o controle e práticas de gestão das variáveis de riscos, e iv) o reporte dos resultados do desdobramento dessa Política ao GGR.

As Diretorias das Divisões devem garantir uma comunicação formal e tempestiva ao GGR em caso de qualquer evento que indique impacto significativo em relação ao orçamento aprovado pelo Conselho de Administração. Nesse caso, o GGR irá submeter à Diretoria Estatutária as exposições e ações propostas pelas Divisões de Negócios. Caberá ao GGR formalizar esse fluxo de informação por escrito.

Alçadas para aprovações

A Companhia será representada exclusivamente por seus Diretores e Procuradores conforme limites estabelecidos em seu Estatuto Social e a aprovação do Conselho de Administração será requerida para atos e operações com valores superiores a esse limite.

3. Riscos de Mercado

A Companhia está dedicada à produção, industrialização e comercialização nos mercados interno e externo e, ainda, às suas operações internacionais de produtos alimentícios, com foco em derivados de proteína animal. Os riscos das operações são originados, principalmente:

- pela flutuação cambial em suas operações internacionais
- pela volatilidade dos preços das commodities;
- pela oscilação das taxas de juros;
- pela gestão do fluxo de capital da Companhia.

Dessa forma, a Companhia procura (i) proteger suas margens de oscilações de preço, (ii) garantir o fornecimento de matéria prima, (iii) otimizar seu processo de planejamento ao reduzir a volatilidade/incerteza na sua formação de preço. A mitigação desses riscos poderá ser atingida através da contratação de operações de hedge, executadas pelas Divisões e/ou pela tesouraria global da Companhia.

Exposição à Taxa de Câmbio

Essa seção tratará especificamente da exposição às variações das taxas de câmbio diferentes da moeda funcional que a Marfrig opera no mercado, por exemplo, as moedas: dólar americano, libra esterlina e euro.

A exposição à taxa de câmbio é dividida em duas partes:

- Exposição Cambial do Balanço; e
- Exposição Cambial do Fluxo de Caixa.

Exposição Cambial do Balanço

A exposição cambial de balanço é toda exposição em moeda diferente da moeda funcional da entidade que gera variação cambial no resultado contábil decorrente da variação das taxas de câmbio durante todo o período em que o saldo contábil estiver em aberto.

As exposições cambiais de balanço das divisões de negócios devem ser monitoradas pela área financeira das respectivas Divisões de Negócio e reportadas ao Especialista em Gestão de Riscos mensalmente. Para exposição líquida de balanço, o GGR deverá recomendar uma iniciativa de proteção à Diretoria Estatutária. Se aprovada, a tesouraria de cada Divisão de Negócio irá executar a proteção cambial.

Exposição Cambial de Fluxo de Caixa

A exposição cambial de fluxo de caixa é toda exposição líquida do caixa operacional e financeiro da companhia em moeda diferente da moeda funcional da Marfrig ou de suas divisões de negócios.

Com o objetivo de reduzir volatilidade nas margens do negócio e, ainda, otimizar a gestão de caixa da companhia aumentando o seu grau de previsibilidade, a Divisão de Negócio pode assumir uma posição de hedge de proteção de fluxo de caixa com base e até o limite i) das expectativas de compras e vendas em outras moedas e ii) das parcelas da dívida em outras moedas vincendas nos próximos 12 meses.

Para a tomada de decisão devem ser observados os históricos relativos à capacidade de repasse de preço e perspectiva de mercado. Cada Divisão de Negócio deve manter em seus controles um mapa de posição e cobertura.

As exposições cambiais de Fluxo de Caixa das divisões de negócios, bem como os instrumentos de proteção dessa natureza devem ser informados mensalmente pelas áreas financeiras dessas unidades, para o Especialista em Gestão de Riscos.

As mesas de operações das divisões de negócios deverão executar a proteção cambial através de instrumentos financeiros de derivativos, observando as diretrizes dessa política.

Exposição aos Preços das Commodities

Em suas atividades a Marfrig efetiva a compra de certas commodities tais como: gado, grãos e carne in natura, os quais são os maiores componentes individuais do custo de produção e estão sujeitos a determinadas variáveis.

O preço da matéria prima está diretamente relacionado às condições de mercado, sofrendo influência da disponibilidade interna (volatilidade gerada em função de fatores como condições climáticas, rendimento de safra, custos logísticos, políticas agrícolas, fatores macroeconômicos, entre outros) e níveis de demanda no mercado internacional.

As exposições aos preços das *commodities*, notadamente as compras das matérias-primas, são gerenciadas de acordo com seu ciclo de vendas, mantidas as estratégias de gestão de estoque, de posição de contratos de compra para entrega futura, e de operações de derivativos no mercado futuro.

As divisões de negócios podem contratar transações futuras com o objetivo de reduzir o risco de preço relacionado às necessidades das commodities para um período de até 12 meses (rotativo).

A mesa de operação da Divisão de Negócio deverá executar a proteção aos preços das commodities através de instrumentos derivativos de uma maneira que atenda as diretrizes dessa política. As Divisões de Negócio devem manter em seus controles um mapa de posição e cobertura.

As exposições aos preços das commodities devem ser informadas pelas áreas financeiras das Divisões de Negócios ao Especialista em Gestão de Riscos mensalmente.

Exposição à Taxa de Juros / Índices de Inflação

A Marfrig poderá vir a ter exposição nas taxas de juros em decorrência das alterações econômicas, que afetam passivos e ativos da Companhia indexados pela taxa TJLP/TLP (Taxa de Juros de Longo Prazo), LIBOR (*London Interbank Offered Rate*), CDI (Taxa de juros dos Certificados de Depósitos Interbancários) ou índices de inflação tais como IGP-M (Índice geral de preços de mercado) e IPCA (Índice nacional de preços ao consumidor).

A Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado com o objetivo de minimizar o custo médio agregado do serviço da dívida consolidada e se proteger da volatilidade das taxas de juros de mercado.

Execução de estratégias de *hedge* de juros é uma atividade exclusiva das tesourarias das divisões de negócios e requerem a aprovação do CFO Global para efetivação. Os reportes deverão ser feitos mensalmente ao Especialista em Gestão de Riscos.

Risco de Liquidez

A possibilidade da Companhia não ser capaz de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas, devido a não ter recursos financeiros suficientes na data estabelecida para cada dívida, tendo como consequência os descasamentos entre fluxos de pagamentos e de recebimentos ocasionada por:

- Dificuldade em negociar rapidamente ativos ou posições que possua, por falta de preços ou de liquidez de mercado; e
- Dificuldade para obter *funding* ou financiamento de sua posição de caixa e com isso manter suas obrigações financeiras adimplentes.

Visando gerenciar esse risco, a Companhia adota metodologia a seguir:

Análise de Necessidade Mínima de Caixa

O caixa mínimo é definido pela Companhia como o menor nível de caixa disponível para assegurar os desembolsos previstos no curto prazo (próximos 12 meses), considerando limitações de entradas tanto de recursos financeiros (fontes de financiamento) como operacionais (cenário de recessão)

O cálculo do caixa mínimo e projeções mensais de desembolsos devem ser apresentados pela tesouraria global trimestralmente ao GGR. Para esse cálculo devem ser consideradas (i) as dívidas de curto prazo; (ii) o pagamento de obrigações tributárias; (iii) os desembolsos com projetos e investimentos; e (iv) a geração de caixa operacional.

Linhas de crédito de Garantia de Liquidez

O CFO global tem como responsabilidade garantir que os recursos e linhas de créditos estejam disponíveis para o gerenciamento das operações. Desta forma, poderá optar em adquirir linhas de crédito com instituições financeiras, ie *back up facilities*, como, por exemplo:

- *Conta Garantida;*
- *Stand By Facility;*
- *Revolving.*

Trimestralmente, as Diretorias das Divisões e operações do grupo revisam e discutem a projeção de fluxo de caixa, as necessidades de financiamento, bem como qualquer informação relevante para o gerenciamento de liquidez, sendo reportado para o CFO global.

O Tesoureiro Corporativo da Marfrig administra continuamente o nível de caixa requerido pelas operações da Companhia, além da projeção de necessidades de

financiamento, com o objetivo de garantir uma gestão eficaz dos recursos de financiamento e assegurar a liquidez adequada, reportando matricialmente as estratégias discutidas ao CFO global.

Novos produtos devem ser reportados para e aprovados pelo CFO Global, considerando a avaliação do Riscos de liquidez e os controles existentes. As estratégias serão executadas pelas tesourarias locais.

Atualização das Fontes de Financiamento

A Tesouraria Corporativa, em conjunto com o CFO Global, é responsável por gerenciar regularmente os níveis de alavancagem e disponibilidade de fontes de financiamento da Companhia, de forma a garantir que ações adequadas sejam tomadas no tempo devido, com a finalidade de manter liquidez e continuidade dos negócios.

As principais fontes de financiamento da Companhia compreendem: (i) fluxo de caixa gerado por suas atividades operacionais; (ii) endividamento bancário de curto e longo prazos; (iii) emissão de ações (equity) e; (iv) emissão de dívida (debêntures e sênior notes – *Bonds*, captações de dívida de longo prazo, em dólares norte-americanos, por meio de notas no exterior destinadas exclusivamente a investidores institucionais qualificados).

Monitoramento e métricas

O Especialista em Gestão de Riscos é responsável por monitorar o endividamento total da Marfrig, através da análise do seu Ativo com Recursos Próprios (Patrimônio Líquido) ou de Recursos de Terceiros (Passivo Circulante + Exigível a Longo Prazo) e em que proporção, com o intuito de efetuar o índice de endividamento da Marfrig.

O índice de alavancagem é monitorado através da dívida líquida dividida pelo EBITDA Ajustado dos últimos dozes meses (UDM). A dívida líquida é considerada o endividamento de curto prazo (empréstimos e financiamentos, e juros sobre

debentures no circulante) mais endividamento de longo prazo (empréstimos e financiamentos), menos caixa, equivalente de caixa e aplicações financeiras. Este índice de alavancagem permite a comparação com outras companhias do mesmo segmento e é utilizado como parâmetro em algumas operações financeiras celebradas pela Companhia.

A medida utilizada internamente para gerenciar a disponibilidade de fontes de investimento é a relação entre as linhas de crédito utilizadas sobre o nível total de linhas disponíveis.

Mensalmente, a Tesouraria Corporativa deverá reportar uma posição ao CFO Global, confrontando as fontes de financiamento correntes e projetadas e as linhas de crédito disponíveis.

Os limites de riscos de liquidez são definidos pelo CFO Global, em conjunto com o Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos:

- administrar a concentração de vencimentos de dívida no ano nos níveis próximos de US\$ 1 bilhão;
- administrar a relação entre dívida de curto e longo prazos nos níveis de 20% e 80% podendo variar em até +5% ou -5%, respectivamente;
- administrar a relação entre caixa, equivalentes de caixa, aplicações e dívida de curto prazo (12 meses) acima de 1,5x;
- administrar a relação, equivalentes de caixa, aplicações e dívida de curto e médio prazo (24 meses) menor ou igual a 2,5x;
- o prazo médio de pagamento das dívidas deverá ser no mínimo de 42 meses;
- o índice de Dívida Líquida /EBITDA UDM Ajustado deverá ser igual ou inferior a:
(i) 2,5x em 31 de dezembro de 2018; e (ii) 3,5x na data de encerramento de cada trimestre subsequente.

4. Instrumentos Financeiros

As transações com instrumentos financeiros devem ser realizadas com fins de proteção, dentro do curso normal do negócio. Os instrumentos financeiros elegíveis para implementação das operações de trava (*hedge*) são:

- Contratos de Swap (Moedas, Juros e *Commodities*);
- Contratos futuros (padronizados e balcão - Moedas, Juros e *Commodities*);
- Contratos a Termo;
- Opções.

As operações **não listadas** como Instrumentos Elegíveis somente poderão ser executadas mediante aprovação prévia do GGR. Estratégias envolvendo a **Venda de Opções (calls e puts)** serão permitidas somente com a aprovação do GGR, independentemente do valor nominal da transação.

Instrumentos, operações ou estratégias que, isoladamente ou em conjunto, criem qualquer tipo de alavancagem ou contenha dispositivos contratuais que os tornem alavancados estão terminantemente vetados.

Qualquer variação entre posições protegidas ou hedge que façam com que o hedge ultrapasse 100% da posição devem ser desfeitas até o limite ser novamente respeitado.

Com a finalidade de reduzir a exposição ao risco de liquidez das bolsas de valores, as operações de derivativos em um determinado vencimento não devem ultrapassar o limite de 25% do volume total negociado na respectiva bolsa de valores.

5. Hedge Accounting

A contabilização dos instrumentos financeiros de proteção por meio da “contabilidade de *hedge*” (*hedge accounting*) tem como objetivo de minimizar o impacto da volatilidade no resultado decorrente do descasamento entre a mensuração (Mark to Market) e classificação contábil entre os instrumentos financeiros utilizados para proteção e os itens protegidos pela Companhia.

A Companhia poderá adotar a contabilização *hedge accounting* de seus instrumentos de proteção, em atendimento às normas internacionais de contabilidade (“IFRS”) e em conformidade com as normas emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”).