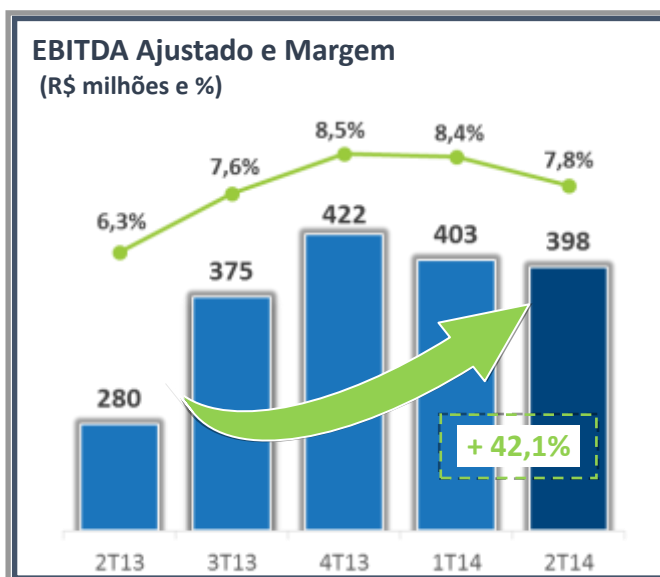
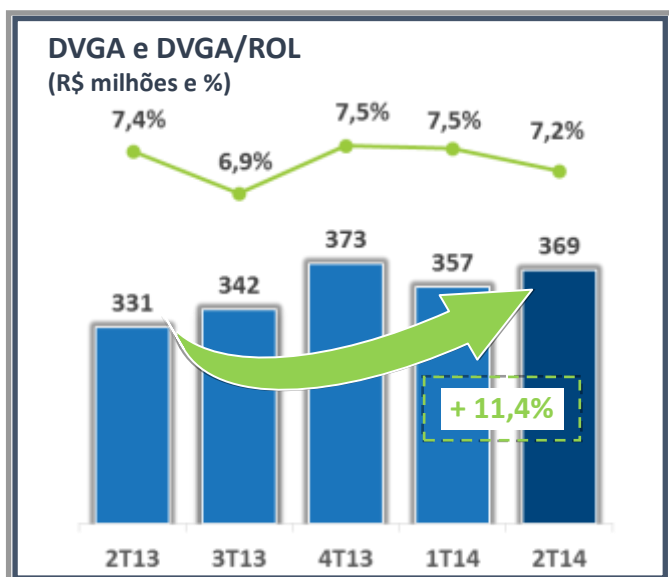
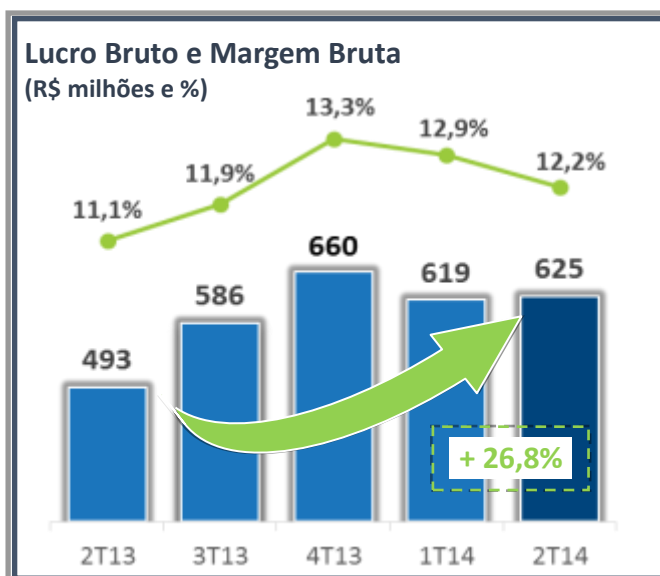
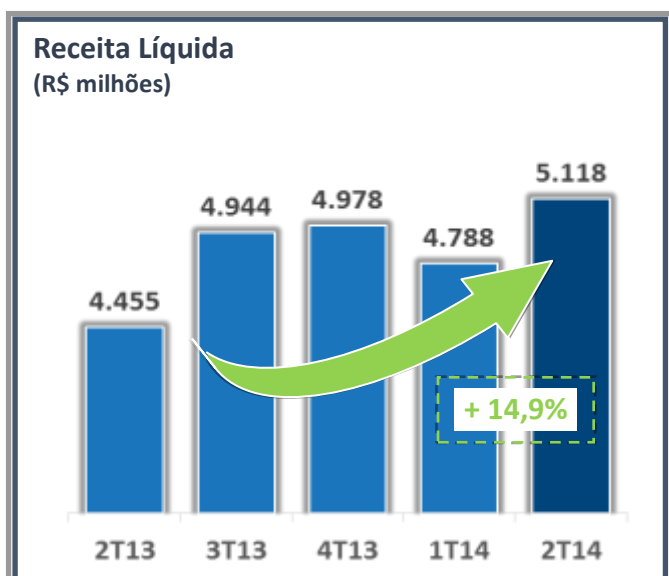


RECEITA ATINGE R\$ 5,1 BILHÕES E CRESCE 14,9% CONTRA O 2T13

São Paulo, 13 de agosto de 2014 – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (BM&FBOVESPA NOVO MERCADO: MRFG3 e ADR Nível 1: MRTTY) anuncia hoje os resultados do segundo trimestre de 2014 (2T14). 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 relatórios financeiros encerrados em 30 de junho de 2014 arquivados na CVM.

DESTAQUES DO RESULTADO CONSOLIDADO:



Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

PRINCIPAIS CONQUISTAS DO 2T14

- Permanecemos muito próximos dos *targets* para atingimento do Guidance no ano, em todos os indicadores, um passo importante na consolidação de nosso desempenho operacional alinhado à estratégia Focar Para Ganhar.
- Vendas acima de R\$ 5,0 bilhões pautadas em crescimento orgânico.
- Margens EBITDA estáveis e superiores a 7% em todas as unidades de negócio, pelo terceiro trimestre consecutivo, a despeito do ambiente mais desafiador no mercado interno brasileiro.
- Prejuízo líquido reduzido em 43% quando comparado ao 1T14 e em mais de 88% contra o 2T13, representando o melhor resultado da história recente da Companhia.
- Manutenção da maioria dos indicadores patrimoniais, com fortalecimento da posição de caixa para mais de R\$ 2,6 bilhões ao final do período.
- Redução do custo médio do endividamento em 90 pbs, com impactos positivos já observados no trimestre.

GUIDANCE 2014

	Acumulado 2T14	Faixa da Meta em 2014	% de Atingimento		
Receita⁽¹⁾	9,9	21,0 - 23,0	47% - 43%	R\$ bilhões	
Margem EBITDA	8,1	7,5 - 8,5	108% - 95%	%	
Investimentos (CAPEX)	320	600	53%	R\$ milhões	
Fluxo de Caixa Livre para Acionistas⁽²⁾	(13)	Neutro a 100	-	R\$ milhões	

Nota:

(1) Receitas em 2014 calculadas em R\$, taxa de câmbio considerada de R\$/US\$=2,40 e R\$/£=3,80

(2) Fluxo de caixa operacional após investimentos, variações do capital de giro, despesas com juros e imposto de renda

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



DESTAQUES OPERACIONAIS

RECEITA LÍQUIDA / MARGEM

- No 2T14, a receita líquida superou R\$ 5,1 bilhões, registrando forte desempenho das exportações a partir do Brasil e bom crescimento nas vendas das unidades de negócio no exterior, o que demonstrou a força comercial da Companhia em seus diversos segmentos de atuação, compensando a desaceleração do consumo no mercado interno brasileiro:

- Moy Park: + 18,2% x 2T13
- Keystone: + 10,0% x 2T13
- Marfrig Beef: + 16,1% x 2T13

- Aumento de 14,9% nas vendas líquidas consolidadas em relação ao 2T13, apesar do ambiente desafiador no segmento de bovinos no mercado doméstico no Brasil. O bom desempenho é ainda parcialmente explicado pelo trimestre recorde no Uruguai, pelo aumento de vendas da Moy Park e pelos efeitos positivos da variação cambial no período.

PERFORMANCE DAS UNIDADES DE NEGÓCIO

- Margem EBITDA acima de 7% em todas as unidades de negócio pelo terceiro trimestre consecutivo**, demonstrando um novo patamar de rentabilidade das operações da Companhia.

- Moy Park: 7,0% x 5,9% no 2T13
- Keystone: 7,1% x 5,3% no 2T13
- Marfrig Beef: 8,6% x 7,1% no 2T13

- Bom desempenho das operações internacionais Moy Park e Keystone, que responderam por 54% da receita consolidada e 49% do EBITDA, contribuindo para minimizar a exposição aos riscos de uma eventual deterioração do cenário de consumo doméstico brasileiro.
- Melhora do desempenho da Marfrig Beef no Uruguai, contrabalanceando o ambiente mais desafiador enfrentado no mercado doméstico brasileiro, onde a desaceleração do mercado consumidor e a elevação dos preços de gado (24,0% vs. 2T13 e 3,4% vs. 1T14) ocasionaram a compressão das margens.

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

BALANÇO PATRIMONIAL

- Na primeira metade de 2014, concluímos com sucesso diversas operações de “liability management” (gerenciamento do perfil e custo do endividamento), levando à **redução do custo médio da dívida em 90 pbs de 7,9% a.a. no 1T14 para 7,0% a.a.**, com economia anualizada de aproximadamente R\$ 60 milhões nas despesas financeiras. Acreditamos que há espaço para reduzir ainda mais o custo total da dívida.
- A **maioria dos indicadores patrimoniais permaneceu estável**, sendo que a dívida líquida foi reduzida em relação ao primeiro trimestre (R\$ 6,7 bilhões no 2T14 vs. R\$ 6,9 bilhões no 1T14), beneficiada também pela variação cambial no período.
- Todos os Bonds emitidos pela Companhia estão sendo negociados no mercado secundário com taxas de retorno (“yield”) inferiores a 7,9%.
- **A posição de caixa passou de R\$ 1,8 bilhão no final de 2013 para mais de R\$ 2,6 bilhões** ao final do primeiro semestre de 2014.
- A alavancagem (dívida líquida em função do EBITDA ajustado anualizado) permaneceu praticamente estável ao redor de 4x, com a dívida de curto prazo mantida em níveis confortáveis, correspondendo a 11,2% do endividamento total.

FLUXO DE CAIXA

- Fluxo de caixa livre negativo de R\$ 29,7 milhões no trimestre, explicado especialmente pelo desempenho operacional mais fraco no mercado doméstico brasileiro, pela sazonalidade dos projetos de investimento que impactaram no aumento de capex e pela redução nas despesas financeiras com juros.
- Constituímos um veículo de securitização de recebíveis (FIDC), que nos permite a partir de agora vender recebíveis locais, sem direito de regresso, a taxas de juros competitivas.
- Tanto a Moy Park quanto a Keystone registraram geração de fluxo de caixa livre positiva na primeira metade de 2014.
- Posição de fluxo de caixa livre acumulada no ano de R\$ 13,4 milhões negativos, próximo ao Guidance fornecido ao mercado para o consolidado do ano (neutro a R\$ 100 milhões positivo).

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

- As despesas financeiras diminuíram em R\$ 26 milhões no segundo trimestre, contribuindo para uma **redução de 43% do prejuízo líquido com relação ao primeiro trimestre.**
- **Seguimos comprometidos com a entrega do nosso Guidance para 2014.**

ESTIMATIVAS DE ANALISTAS - 2T14

Instituição	Receita Líquida (R\$ milhões)	EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	Margem EBITDA Ajustado (%)
BES	4.973	391	7,9%
BOFA MERRILL LYNCH	5.126	426	8,3%
BRDESCO	4.869	377	7,7%
BTG PACTUAL	5.033	401	8,0%
CITI	5.021	415	8,3%
DEUTSCHE	4.823	383	7,9%
GBM	4.857	399	8,2%
HSBC	5.060	421	8,3%
ITAÚ	5.086	405	8,0%
JP MORGAN	4.946	406	8,2%
VOTORANTIM	5.076	391	7,7%
CONSENSO	4.988	401	8,0%
Marfrig 2T14	5.118	398	7,8%

Fonte: Marfrig

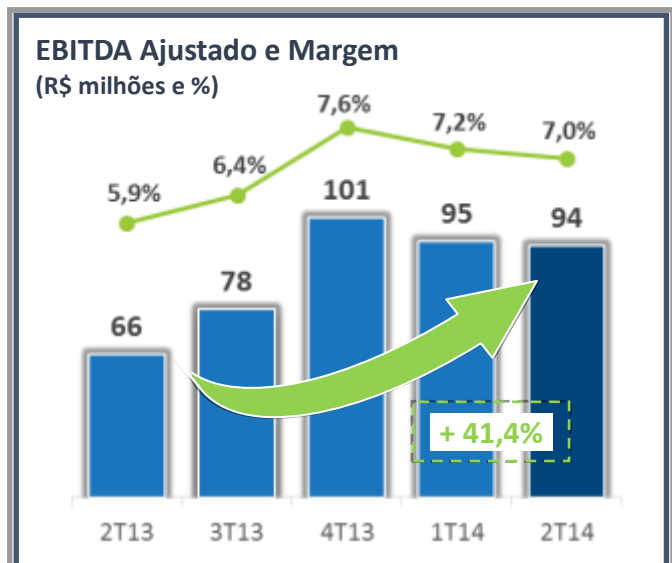
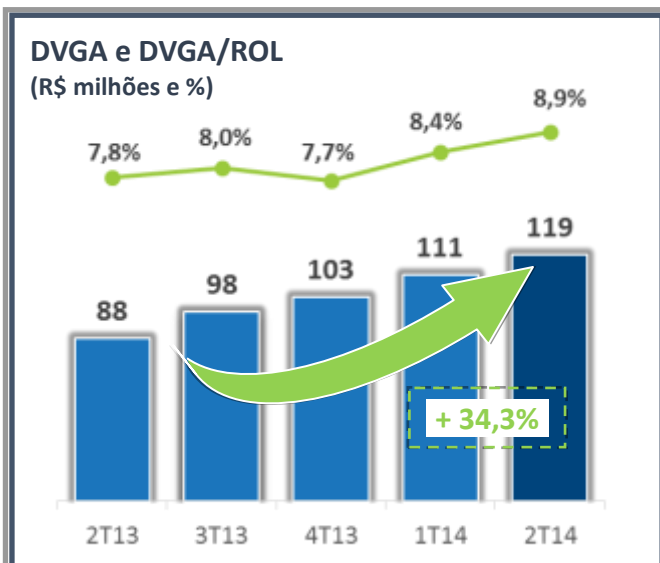
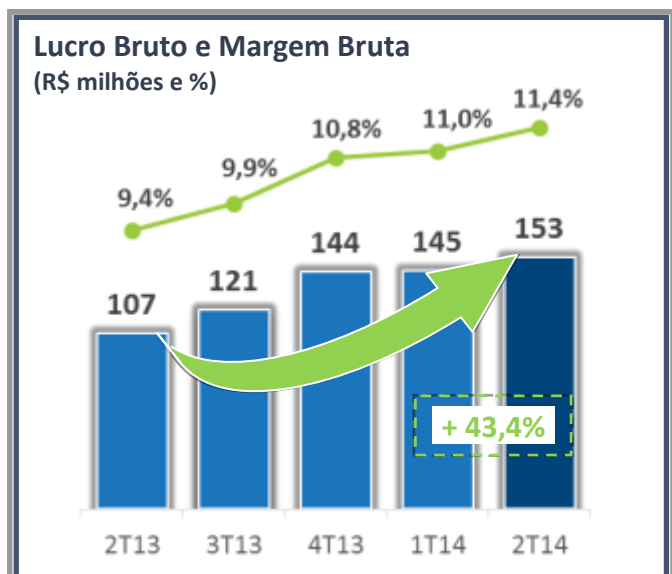
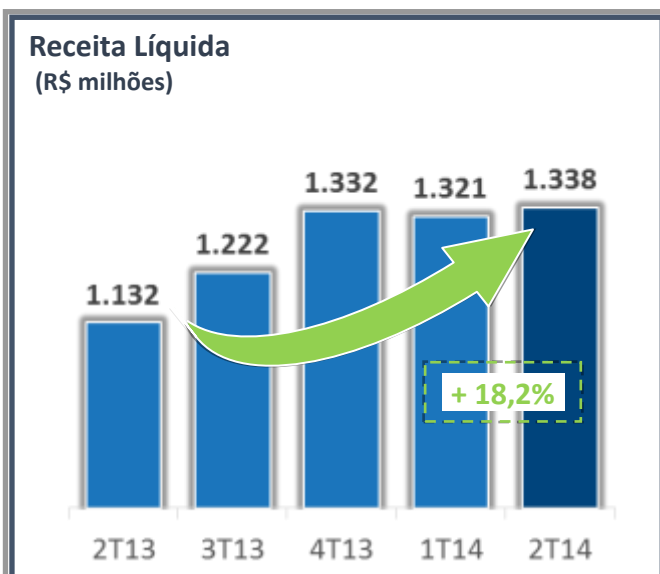
Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

MOY PARK



A Moy Park é uma das empresas líderes de alimentos no Reino Unido, reconhecida pelo fornecimento de aves in natura de alta qualidade e criadas localmente, além de alimentos de conveniência aos principais varejistas e grandes clientes de food service no Reino Unido, Irlanda e Europa Continental.



Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Receita Líquida: A receita líquida atingiu R\$ 1.338,2 milhões no segundo trimestre de 2014, um crescimento de 18,2% sobre o 2T13 e de 1,3% em comparação com o 1T14.

O avanço em relação ao 2T13 foi impulsionado (i) pelo crescimento de 27,6% na receita de venda de alimentos processados no mercado interno, com destaque para as categorias de pratos prontos de conveniência (*convenience ready to eat*) e de empanados de frango congelados (*frozen coated poultry*), especialmente no Reino Unido e Irlanda, (ii) pelo aumento de 14,5% na receita de carne *in natura* no mercado interno, compensando parcialmente a redução no volume de produtos de menor valor agregado e (iii) pelo efeito positivo da variação cambial, com desvalorização de 18,0% no Real frente à Libra Esterlina (em relação ao 1T14 o efeito foi oposto, registrando 4,1% de valorização).

Lucro Bruto e Margem Bruta: O lucro bruto no 2T14 atingiu R\$ 153,1 milhões (margem bruta de 11,4%), um aumento de 43,4% em relação aos R\$ 106,8 milhões (margem bruta de 9,4%) registrados no 2T13, e de 5,5% em comparação com os R\$ 145,1 milhões (margem bruta de 11,0%) no 1T14.

Os principais fatores que contribuíram para o aumento da margem em relação ao 2T13 foram (i) o crescimento da receita líquida, com melhoria do *mix* de vendas, (ii) resultados iniciais do investimento no Projeto Grantham (otimização da unidade de produção de processados na Inglaterra), o qual tem possibilitado controle mais rigoroso e redução nos custos de produção e mão de obra, e (iii) o arrefecimento nos custos de grãos e insumos para ração.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA): No 2T14, as DVGA representaram 8,9% da receita líquida, comparado a 7,8% no 2T13, e 8,4% no trimestre anterior.

O aumento de 110 pbs em comparação com o 2T13 foi impulsionado por (i) um aumento nos gastos com fretes e despesas de exportação, acompanhando o crescimento de 10,6% no volume de vendas nas exportações, e (ii) investimentos comerciais em marketing, visando a aproximação de clientes estratégicos e o crescimento contínuo do negócio.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado: O EBITDA ajustado atingiu R\$ 93,7 milhões no período (margem de 7,0%), um crescimento de 41,4% sobre os R\$ 66,3 milhões (margem de 5,9%) registrados no 2T13, acima da desvalorização de 18,0% do Real frente à Libra Esterlina no período, seguindo nossa estratégia de crescimento orgânico com expansão de margens. Em comparação com o 1T14 o EBITDA ajustado ficou praticamente em linha com os R\$ 94,9 milhões (margem de 7,2%) registrados no 1T14.

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

	2T2014		1T2014		Variação Δ		2T2013		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
Receita Líquida	1.338,2	100,0%	1.321,3	100,0%	16,9	1,3%	1.131,8	100,0%	206,5	18,2%
CPV	(1.185,2)	-88,6%	(1.176,2)	-89,0%	(8,9)	-0,8%	(1.025,0)	-90,6%	(160,2)	-15,6%
Lucro Bruto	153,1	11,4%	145,1	11,0%	8,0	5,5%	106,8	9,4%	46,3	43,4%
DVGA	(118,6)	-8,9%	(111,1)	-8,4%	(7,4)	-6,7%	(88,3)	-7,8%	(30,3)	-34,3%
Comercial	(78,5)	-5,9%	(66,9)	-5,1%	(11,5)	-17,3%	(55,7)	-4,9%	(22,7)	-40,8%
Administrativa	(40,1)	-3,0%	(44,2)	-3,3%	4,1	9,3%	(32,6)	-2,9%	(7,5)	-23,2%
EBITDA Ajustado	93,7	7,0%	94,9	7,2%	(1,1)	-1,2%	66,3	5,9%	27,4	41,4%
Outras Receitas/Despesas	(1,2)	-0,1%	0,1	0,0%	(1,3)	-971,8%	(2,4)	-0,2%	1,2	50,9%
EBITDA	92,6	6,9%	95,0	7,2%	(2,5)	-2,6%	63,9	5,6%	28,7	44,9%
GBP x BRL	3,75		3,91		(0,2)	-4,1%	3,18		0,6	18,0%

(*)Exclui os efeitos de outras receitas/despesas operacionais

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

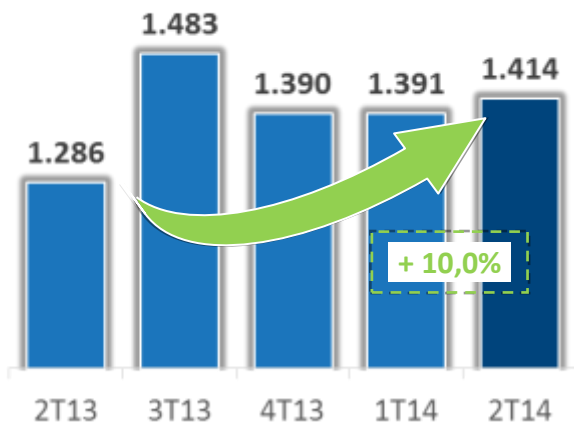
Focar para Ganhar

KEYSTONE

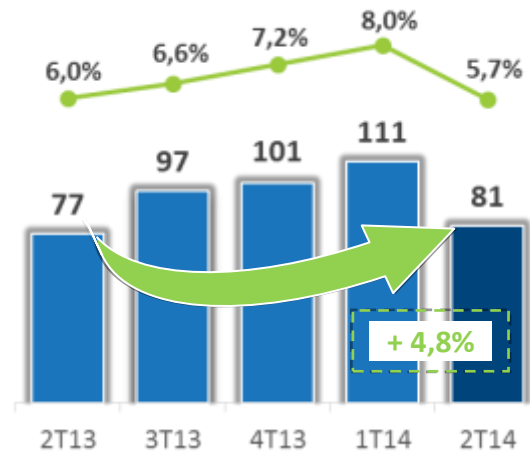


A Keystone fornece alimentos à base de proteína animal para as principais redes mundiais de restaurantes, com forte presença nos Estados Unidos e na Ásia. Focada em inovação e comprometida com altos padrões de segurança e qualidade alimentar, combina seu amplo expertise na indústria de alimentos e o foco no cliente para oferecer um mix completo de produtos resfriados e congelados.

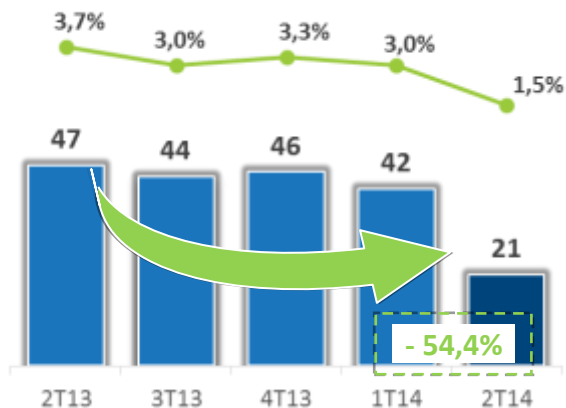
Receita Líquida
(R\$ milhões)



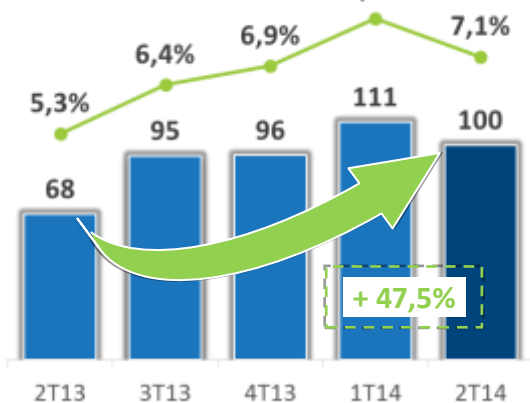
Lucro Bruto e Margem Bruta
(R\$ milhões e %)



DVGA e DVGA/ROL
(R\$ milhões e %)



EBITDA Ajustado e Margem
(R\$ milhões e %)



Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Receita Líquida: A receita líquida apurada no 2T14 foi de R\$ 1.414,1 milhões, registrando um aumento de 10,0% contra os R\$ 1.285,6 milhões registrados no 2T13 e de 1,7% em comparação com o 1T14.

OPERAÇÃO NOS EUA: A receita líquida atingiu R\$ 1.051,4 milhões no 2T14, 3,9% acima do 2T13 (R\$ 1.011,5 milhões), influenciada positivamente pelo fortalecimento do Dólar frente ao Real, de 7,7% no período, que compensou parcialmente os efeitos da redução de volumes no canal "food service" em função do menor esforço promocional em aves por parte de nossos maiores clientes.

Em relação ao 1T14, a receita avançou 2,8% apesar dos efeitos negativos da apreciação do Real frente ao Dólar, de 5,7% no período.

OPERAÇÃO NA ÁSIA: A receita líquida somou R\$ 362,7 milhões no 2T14, 32,3% acima do 2T13 (R\$ 274,1 milhões), com aumento de 11% no volume de vendas, reflexo da recuperação do mercado da China, que no 2T13 havia sido prejudicado pelo surto de Gripe Aviária (AI). O aumento de vendas foi ainda impulsionado pelo aumento nas vendas do canal QSR (Serviço Rápido de Alimentação) no mercado interno da Coreia, crescimento das vendas na Tailândia e aumento das exportações para o Japão, Oriente Médio.

Em relação ao 1T14, a receita líquida registrou variação negativa de 1,4%, influenciada pela apreciação do Real.

Lucro Bruto e Margem Bruta: Incremento de 4,8% no lucro bruto do 2T14 de R\$ 81,0 milhões em comparação com R\$ 77,3 milhões do 2T13. A margem bruta registrou queda de 30 pbs no 2T14, atingindo 5,7% vs. 6,0% no 2T13.

Em relação ao 1T14, a margem bruta registrou queda de 230 pbs, tendo como principais ofensores o (i) aumento do custo com compra de carne de terceiros, seguido (ii) pelo aumento dos custos com ração e também (iii) o impacto da marcação a mercado de hedge de grãos, no valor de US\$3,0 milhões.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA): As despesas com vendas, gerais e administrativa atingiram R\$ 21,5 milhões no trimestre, uma redução de 54,4% se comparado ao 2T13. Como percentual da receita, as DVGA representaram 1,5% no 2T14, contra 3,7% e 3,0% no 2T13 e 1T14, respectivamente.

A redução do percentual no 2T14 é explicada pela revisão de provisões de plano de saúde e recebimento de seguros, associadas ao contínuo trabalho de redução e controle das despesas. Se não tivéssemos esse efeito, as DVGA estariam em linha com o 1T14.

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado: O EBITDA Ajustado no 2T14 foi de R\$100,3 milhões, contra R\$ 68,0 milhões no 2T13, um aumento de 47,5%, com margem EBITDA ajustado de 7,1%, uma expansão de 180 pbs.

Na comparação com o 1T14, o EBITDA ajustado diminuiu R\$ 10,8 milhões (-9,7%), acompanhado de contração de 90 pbs da Margem EBITDA ajustado.

	2T2014		1T2014		Variação Δ		2T2013		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
Receita Líquida	1.414,1	100,0%	1.391,0	100,0%	23,0	1,7%	1.285,6	100,0%	128,5	10,0%
CPV	(1.333,0)	-94,3%	(1.280,4)	-92,0%	(52,7)	-4,1%	(1.208,3)	-94,0%	(124,7)	-10,3%
Lucro Bruto	81,0	5,7%	110,7	8,0%	(29,6)	-26,8%	77,3	6,0%	3,7	4,8%
DVGA	(21,5)	-1,5%	(41,7)	-3,0%	20,2	48,4%	(47,1)	-3,7%	25,7	54,4%
Comercial	(4,8)	-0,3%	(5,6)	-0,4%	0,8	15,0%	(5,7)	-0,4%	1,0	16,6%
Administrativa	(16,7)	-1,2%	(36,1)	-2,6%	19,3	53,6%	(41,4)	-3,2%	24,7	59,6%
EBITDA Ajustado	100,3	7,1%	111,1	8,0%	(10,8)	-9,7%	68,0	5,3%	32,3	47,5%
Outras Receitas/Despesas	7,5	0,5%	0,7	0,1%	6,8	925,0%	(6,7)	-0,5%	14,3	211,9%
EBITDA	107,9	7,6%	111,9	8,0%	(4,0)	-3,6%	61,3	4,8%	46,6	76,1%
USD x BRL	2,23		2,36		(0,1)	-5,7%	2,07		0,2	7,7%

(*)Exclui os efeitos de outras receitas/despesas operacionais

Contatos de RI:

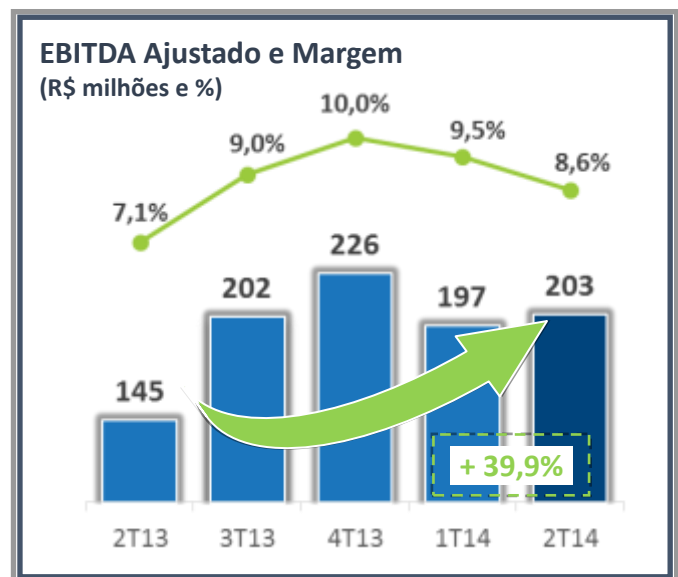
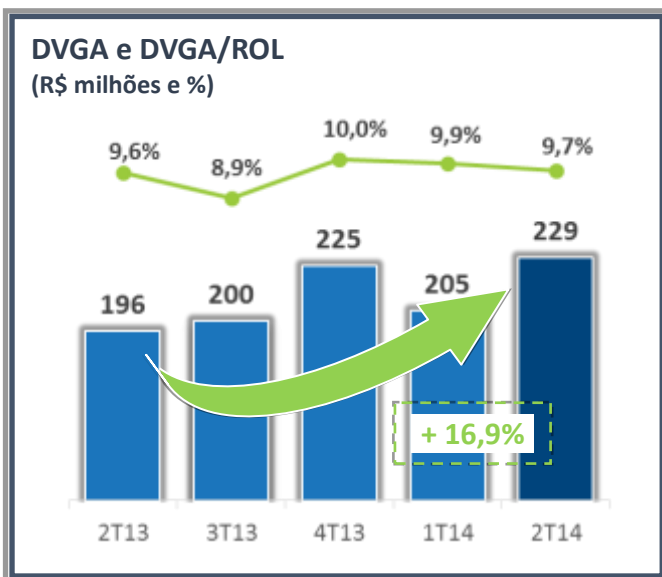
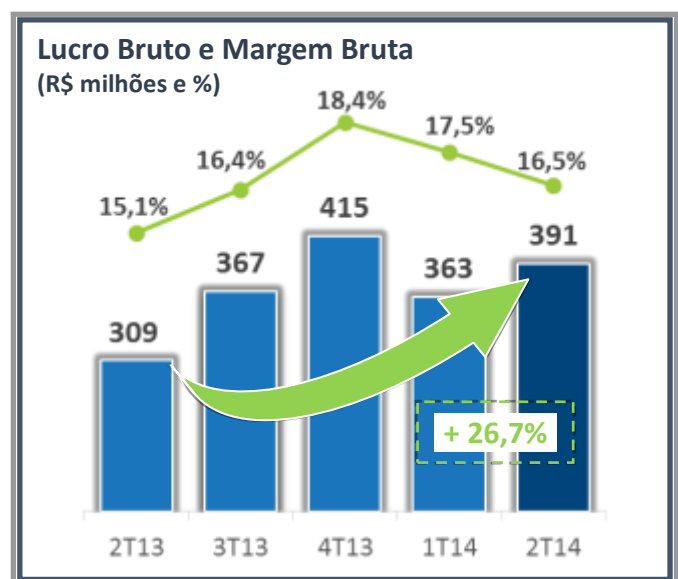
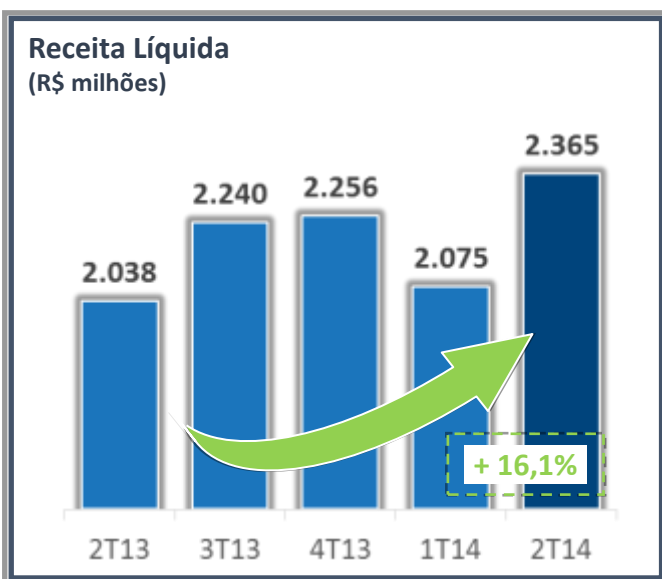
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar

MARFRIG BEEF



A Marfrig Beef é pioneira na comercialização e promoção da carne bovina e ovina no mercado brasileiro com forte atuação no segmento de *food service*, além de uma importante presença no mercado externo. As operações internacionais na América do Sul concentram-se na exportação de cortes nobres de carne bovina.



Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



CENÁRIO 2T14

- Durante o segundo trimestre de 2014 o preço médio da arroba do boi (ESALQ) continuou a subir registrando alta de 3,4% em comparação com o preço médio do 1T14.
- Apesar da contínua melhora na rentabilidade da operação do Uruguai, as margens foram impactadas pelo alto custo de matéria-prima principalmente no Brasil.
- Pecuáristas que vinham restringindo a oferta de gado para abate desde o início do ano, apostando numa contínua alta dos preços, com o aumento das chuvas nas regiões Norte e Centro-Oeste do Brasil passaram a disponibilizar um maior volume de animais ao final do 2T14.
- A abertura de novos mercados para a carne brasileira nos mantém otimistas em relação aos preços internacionais. Destaque para os recentes anúncios de abertura de China (2 plantas habilitadas) e Rússia (mais 8 plantas habilitadas totalizando 11 unidades).

Receita Líquida: A receita líquida apurada no 2T14 foi de R\$ 2.365,3 milhões, um aumento de 16,1% em comparação com R\$ 2.037,9 milhões registrado no 2T13. Em relação ao 1T14, houve aumento de 14,0%.

OPERAÇÃO BRASIL – MERCADO INTERNO: No 2T14, a receita líquida das operações no mercado interno no Brasil atingiram R\$ 1.089,0 milhão, um aumento de 14,2% contra o 2T13 (R\$ 953,4 milhões) explicado pelo aumento médio de 10,4% nos preços das categorias carne in natura e processados, resultado do esforço de direcionamento de vendas ao canal de “food service” e pequeno e médio varejo.

A realização da Copa do Mundo no Brasil contribuiu para o aumento da demanda de determinados cortes de carne, especialmente produtos para churrasco, o que se refletiu num aumento de 14,5% no volume de carne in natura contra o 1T14. Esse efeito positivo não foi maior em função do elevado número de feriados decretados no trimestre, o que reduziu o número de dias úteis para menos de 56 em média, contra aproximadamente 63 dias úteis no 2T13.

OPERAÇÕES INTERNACIONAIS – MERCADO INTERNO: As vendas nos mercados internos da Argentina, Uruguai e Chile registraram uma receita líquida de R\$ 209,6 milhões, um decréscimo de 30,8% contra o 2T13 (R\$ 302,8 milhões), explicado pelo fechamento

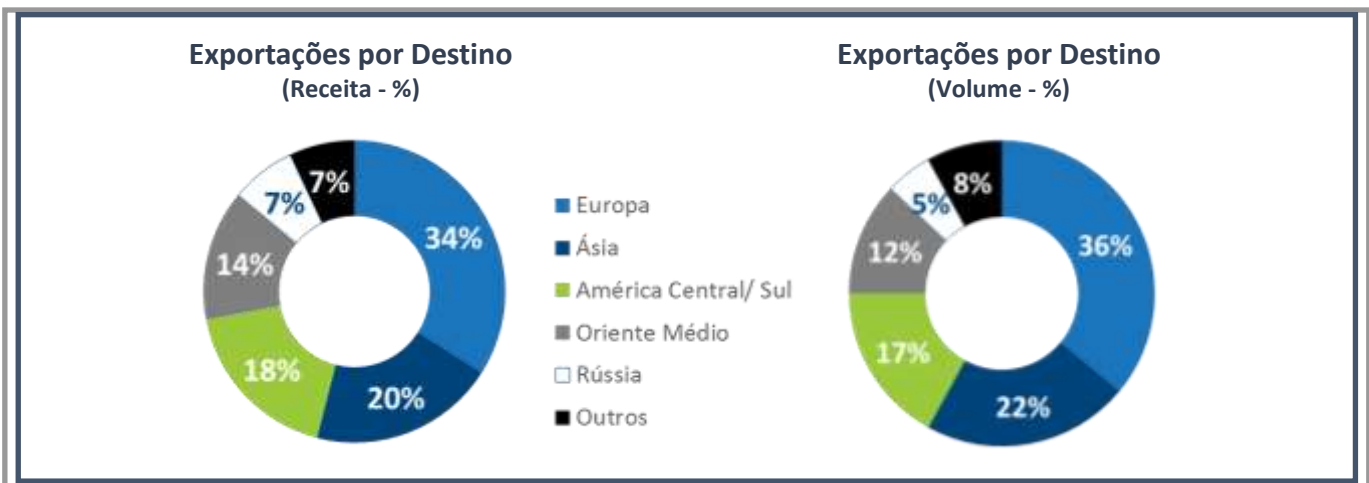
Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

temporário de plantas da Argentina em 2013 e no 1T14. Volumes decresceram 28,4% e os preços médios caíram 3,3%.

EXPORTAÇÕES: As exportações consolidadas da Marfrig Beef representaram 45,1% das vendas do segmento de negócios no 2T14, contra 38,4% no 2T13. Abaixo abertura dos principais destinos de exportação da Marfrig Beef.



Lucro Bruto e Margem Bruta: O lucro bruto apurado no 2T14 foi de R\$ 390,8 milhões (margem de 16,5%), um aumento de 26,7% em comparação com R\$ 308,6 milhões (margem de 15,1%) registrados no 2T13. O aumento na margem bruta é explicado por menores custos de mão de obra e de produção e pela contínua melhora na operação do Uruguai, que compensaram parcialmente o aumento dos custos de matéria-prima (gado) no Brasil.

Em comparação com o 1T14, a rentabilidade bruta continuou a ser afetada pela pressão dos preços do boi gordo. O preço médio da arroba continuou a subir no trimestre, registrando evolução de 3,4% vs. 1T14. Em meados do trimestre, com o maior volume de chuvas nas regiões Norte e Centro-Oeste, os pecuaristas, que desde o início do ano vinham retendo o gado disponível apostando na contínua alta dos preços, passaram a disponibilizar um maior volume de gado para abate. O aumento da oferta ocasionou redução nos preços.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA): As DVGA apuradas no 2T14 representaram 9,7% da receita, contra 9,6% no 2T13 com um acréscimo de 10 pbs, explicado pelo aumento do grupo das despesas comerciais tendo como principal fator o incremento das despesas de marketing, parcialmente compensado pela redução nas despesas administrativas, como despesas com pessoal e viagens.

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado: O EBITDA ajustado foi de R\$ 203,5 milhões, apresentando um aumento de 39,9% contra R\$ 145,5 milhões no 2T13. A margem cresceu 150 pbs. para 8,6% contra os 7,1% registrados no 2T13.

	2T2014		1T2014		Variação Δ		2T2013		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
Receita Líquida	2.365,3	100,0%	2.075,2	100,0%	290,1	14,0%	2.037,9	100,0%	327,4	16,1%
CPV	(1.974,5)	-83,5%	(1.712,1)	-82,5%	(262,4)	-15,3%	(1.729,3)	-84,9%	(245,2)	-14,2%
Lucro Bruto	390,8	16,5%	363,1	17,5%	27,7	7,6%	308,6	15,1%	82,2	26,7%
DVGA	(228,5)	-9,7%	(204,6)	-9,9%	(24,0)	-11,7%	(195,5)	-9,6%	(33,0)	-16,9%
Comercial	(158,7)	-6,7%	(148,2)	-7,1%	(10,6)	-7,1%	(127,7)	-6,3%	(31,1)	-24,3%
Administrativa	(69,8)	-3,0%	(56,4)	-2,7%	(13,4)	-23,8%	(67,8)	-3,3%	(2,0)	-2,9%
EBITDA Ajustado	203,5	8,6%	197,3	9,5%	6,2	3,1%	145,5	7,1%	58,0	39,9%
Outras Receitas/Despesas	(24,2)	-1,0%	(11,4)	-0,5%	(12,7)	-111,7%	(13,9)	-0,7%	(10,2)	-73,6%
EBITDA	179,3	7,6%	185,9	9,0%	(6,6)	-3,5%	131,5	6,5%	47,8	36,3%

(*) Exclui os efeitos de outras receitas/despesas operacionais

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar

MARFRIG CONSOLIDADO

	2T2014		1T2014		Variação Δ		2T2013		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
Receita Bruta	5.309,1		4.969,8		339,3	6,8%	4.576,0		733,1	16,0%
Deduções	(191,5)		(182,3)		(9,2)	-5,1%	(120,8)		(70,7)	-58,6%
Receita Líquida	5.117,6	100,0%	4.787,5	100,0%	330,1	6,9%	4.455,3	100,0%	662,3	14,9%
CPV	(4.492,7)	-87,8%	(4.168,7)	-87,1%	(324,0)	-7,8%	(3.962,6)	-88,9%	(530,1)	-13,4%
Lucro Bruto	624,9	12,2%	618,9	12,9%	6,0	1,0%	492,7	11,1%	132,3	26,8%
DVGA	(368,6)	-7,2%	(357,3)	-7,5%	(11,2)	-3,1%	(330,9)	-7,4%	(37,6)	-11,4%
Comercial	(241,9)	-4,7%	(220,7)	-4,6%	(21,3)	-9,6%	(189,1)	-4,2%	(52,8)	-27,9%
Administrativa	(126,6)	-2,5%	(136,7)	-2,9%	10,0	7,3%	(141,8)	-3,2%	15,2	10,7%
EBITDA Ajustado	397,5	7,8%	403,3	8,4%	(5,7)	-1,4%	279,8	6,3%	117,8	42,1%
Outras Receitas/Despesas	(17,8)	-0,3%	(10,5)	-0,2%	(7,3)	-69,0%	(23,1)	-0,5%	5,3	22,8%
EBITDA	379,7	7,4%	392,7	8,2%	(13,0)	-3,3%	256,7	5,8%	123,0	47,9%
Equivalência Patrimonial	(3,0)	-0,1%	(6,0)	-0,1%	3,0	50,3%	(4,1)	-0,1%	1,1	27,8%
Deprec./ Amortiz	(141,2)	-2,8%	(141,7)	-3,0%	0,6	0,4%	(118,1)	-2,6%	(23,1)	-19,6%
Resultado Financeiro	(306,3)	-6,0%	(387,8)	-8,1%	81,5	21,0%	(845,4)	-19,0%	539,1	63,8%
Receitas e Despesas Financeiras	(316,5)	-6,2%	(356,8)	-7,5%	40,4	11,3%	(418,0)	-9,4%	101,5	24,3%
Variação Cambial	10,2	0,2%	(31,0)	-0,6%	41,2	132,8%	(427,5)	-9,6%	437,7	102,4%
Participação Minoritária	(4,6)	-0,1%	(4,6)	-0,1%	0,0	0,1%	(2,7)	-0,1%	(2,0)	-73,1%
Lucro antes IR + CS	(75,4)	-1,5%	(147,5)	-3,1%	72,1	48,9%	(713,6)	-16,0%	638,2	89,4%
IR + CS	20,3	0,4%	51,0	1,1%	(30,8)	-60,3%	234,9	5,3%	(214,6)	-91,4%
Lucro Líquido	(55,1)	-1,1%	(96,4)	-2,0%	41,3	42,9%	(478,7)	-10,7%	423,6	88,5%
P&L - USD x BRL	2,23		2,36		(0,13)	-5,7%	2,07		0,16	7,7%
P&L - GBP x BRL	3,75		3,91		(0,16)	-4,1%	3,18		0,57	18,0%
BS - USD x BRL	2,20		2,26		(0,06)	-2,7%	2,22		(0,01)	-0,6%
BS - GBP x BRL	3,77		3,77		(0,01)	-0,2%	3,37		0,40	11,8%

(*) Exclui os efeitos de outras receitas/despesas operacionais

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Resultado Financeiro: O resultado financeiro excluindo os efeitos cambiais foi de R\$ 316,4 milhões negativos no 2T14, em comparação com R\$ 356,8 milhões negativos no 1T14.

As despesas financeiras diminuíram em R\$ 26 milhões em relação ao 1T14, resultado da realização de diversas operações de “liability management” (gerenciamento do perfil e custo do endividamento), dentre as quais, destacam-se:

- Emissão de Bonds através da subsidiária Moy Park, no valor de £ 200 milhões, com vencimento em 2021, à taxa de juros de 6,25% a.a.
- Emissão de Bonds pela Holding B.V., no valor de US\$ 850 milhões, com vencimento em 2019, à menor taxa de juros emitida em sua história recente - 6,875% a.a.
- Recompra de USD 445 milhões (74%) dos Bonds com vencimento em 2017 (taxa de juros de 9,875% a.a.) e USD 349 milhões (87%) dos Bonds com vencimento em 2021 (taxa de juros de 11,25% a.a.)
- Redução do custo médio da dívida em 90 pbs, passando de 7,9% a.a. no 1T14 para 7,0% a.a. no 2T14, com economia anualizada prevista de aproximadamente R\$ 60 milhões.

A variação cambial foi de R\$ 10,2 milhões positivos, contra R\$ 31,0 milhões negativos no 1T14.

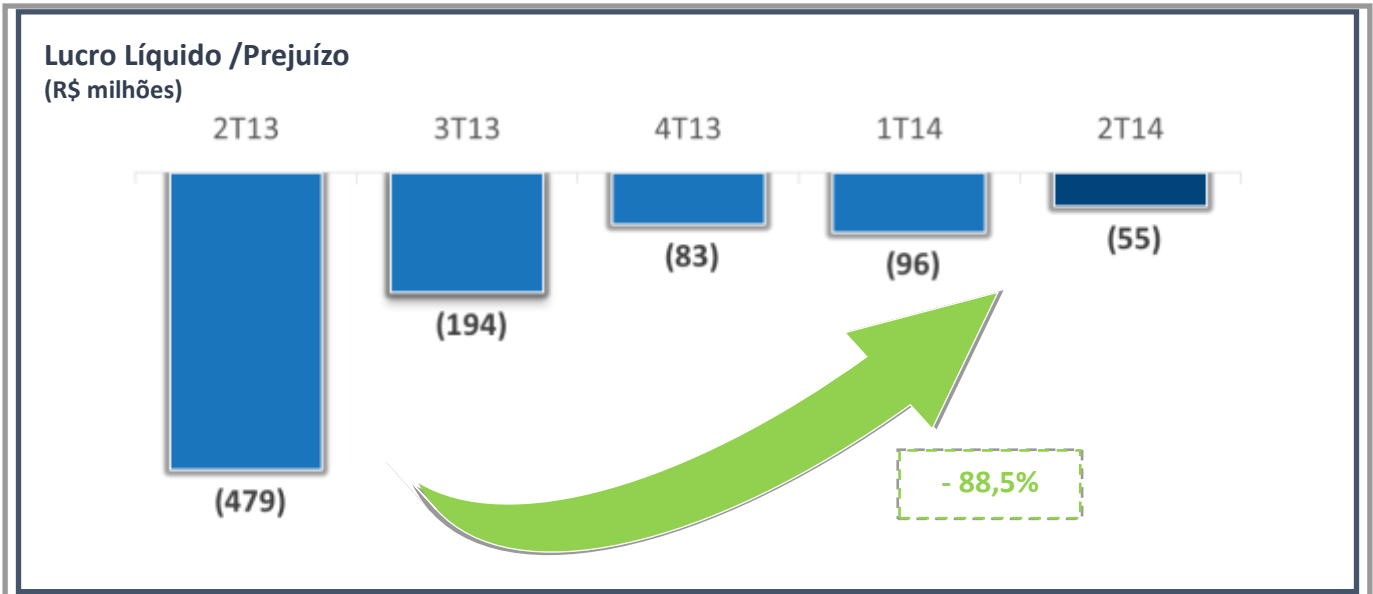
RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS (R\$ milhões)	2T14	1T14	4T13	3T13	2T13	1T13
RECEITAS FINANCEIRAS	58,9	45,2	99,2	72,7	125,6	67,5
- Juros recebidos, rendimentos de aplicações	20,7	28,8	65,5	34,5	28,4	49,7
- Receita com derivativos	33,6	10,8	31,5	34,6	97,1	16,8
- Outras Receitas	4,6	5,6	2,1	3,6	0,0	1,0
DESPESAS FINANCEIRAS	(375,3)	(402,1)	(464,1)	(425,0)	(543,5)	(373,4)
- Juros Provisionados, debêntures e arrendamentos	(279,6)	(281,7)	(338,5)	(322,4)	(288,3)	(322,8)
- Desp. com derivativos	(15,0)	(65,3)	(60,2)	(53,3)	(183,6)	(4,5)
- Desp. Bancarias, Comissões, Desc. Fin. e Outros	(80,7)	(55,1)	(65,4)	(49,3)	(71,6)	(46,1)
VARIAÇÃO CAMBIAL	10,2	(31,0)	(43,5)	(128,8)	(427,5)	9,8
RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	(306,2)	(387,9)	(408,3)	(481,1)	(845,4)	(296,1)

Contatos de RI:

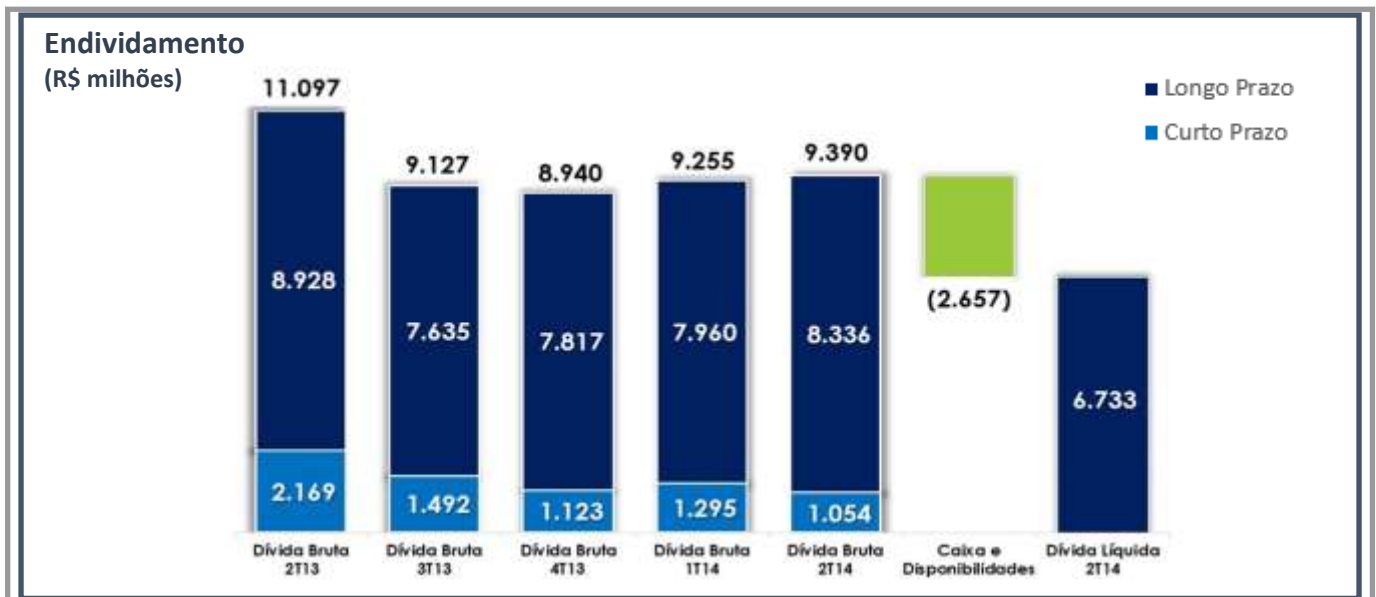
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Lucro Líquido/Prejuízo: A redução das despesas financeiras contribuiu para a redução de 43% do prejuízo líquido em relação ao 1T14 e de 88% contra 2T13.



Dívida Bruta e Perfil do Endividamento: O índice de alavancagem (dívida líquida / EBITDA LTM), ficou em 3,71x. Se considerarmos o EBITDA do 2T14 anualizado, o índice de alavancagem ficou em 4,23x, praticamente estável em relação ao 1T14.



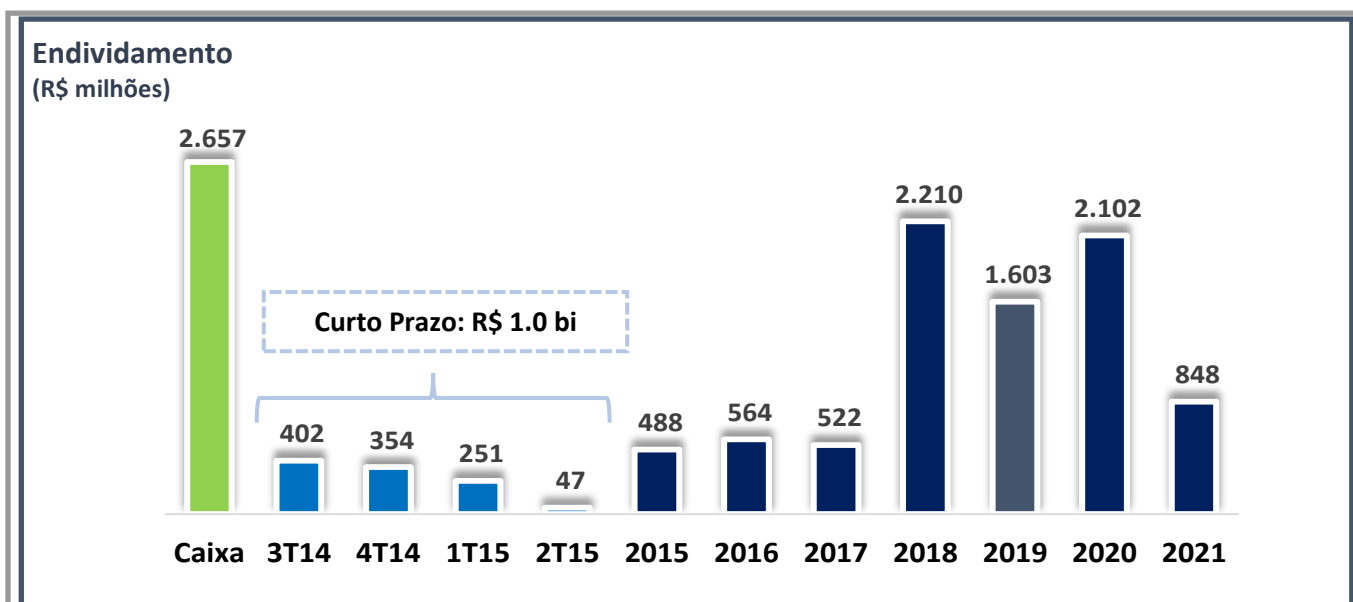
Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Indicadores	2T14	1T14
EBITDA LTM	1.813,6	2.275,4
Div. Liq / EBITDA LTM	3,71	3,02
Div. Liq / EBITDA Ajust. Anualizado	4,23	4,25
Caixa & Equiv / Div de Curto Prazo	2,52	1,85
Div. Liq / Total de Ativos	0,36 x	0,38 x
Liquidez Corrente	2,2	2,1
Duration (meses)	54,2	51,6
Custo Médio (a.a)	7,0%	7,9%
Dívida de Curto Prazo (%)	11,2%	14,0%
Dívida de Longo Prazo (%)	88,8%	86,0%
Dívida em R\$ (%)	4,1%	3,8%
Dívida em outras moedas (%)	95,9%	96,2%

(*) *Liquidez Corrente = Ativo Circulante / Passivo Circulante*



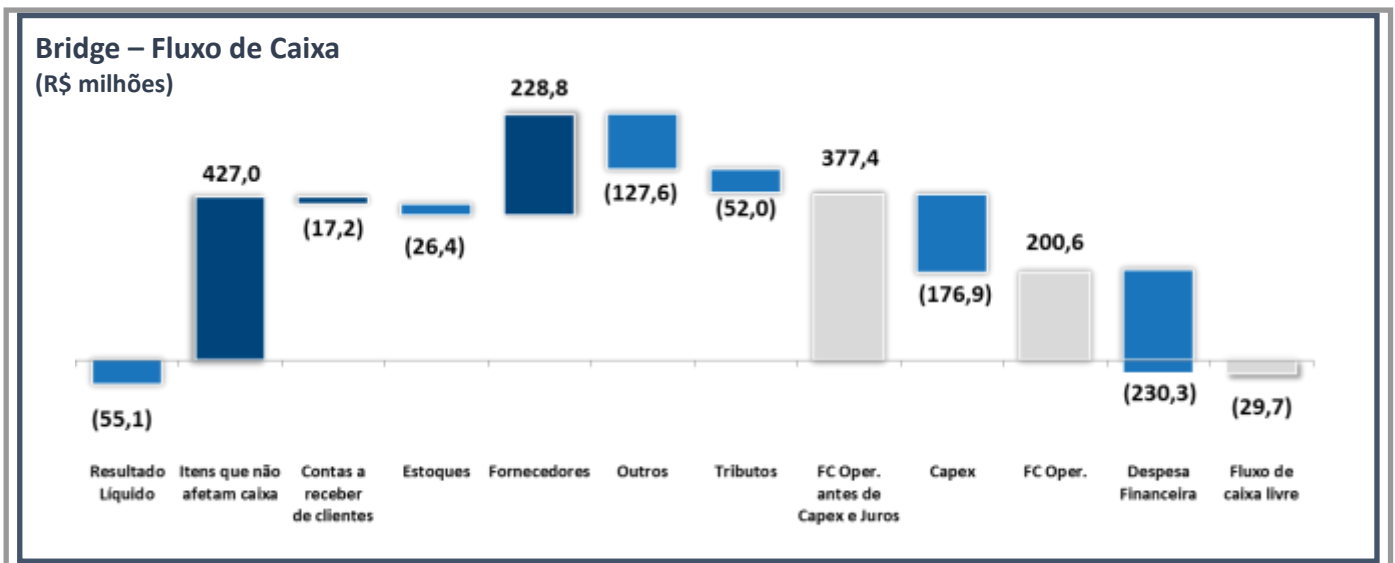
Fluxo de Caixa: dando continuidade ao trabalho de melhoria no capital de giro, trabalhamos a conta de fornecedores alongando o prazo de pagamento, bem como a redução de estoques, que saiu de 49 dias no 1T14 para 45 dias no 2T14. Por outro lado, registramos alongamento nos prazos de recebimento em função do crescimento das exportações da Marfrig Beef.

Contatos de RI:

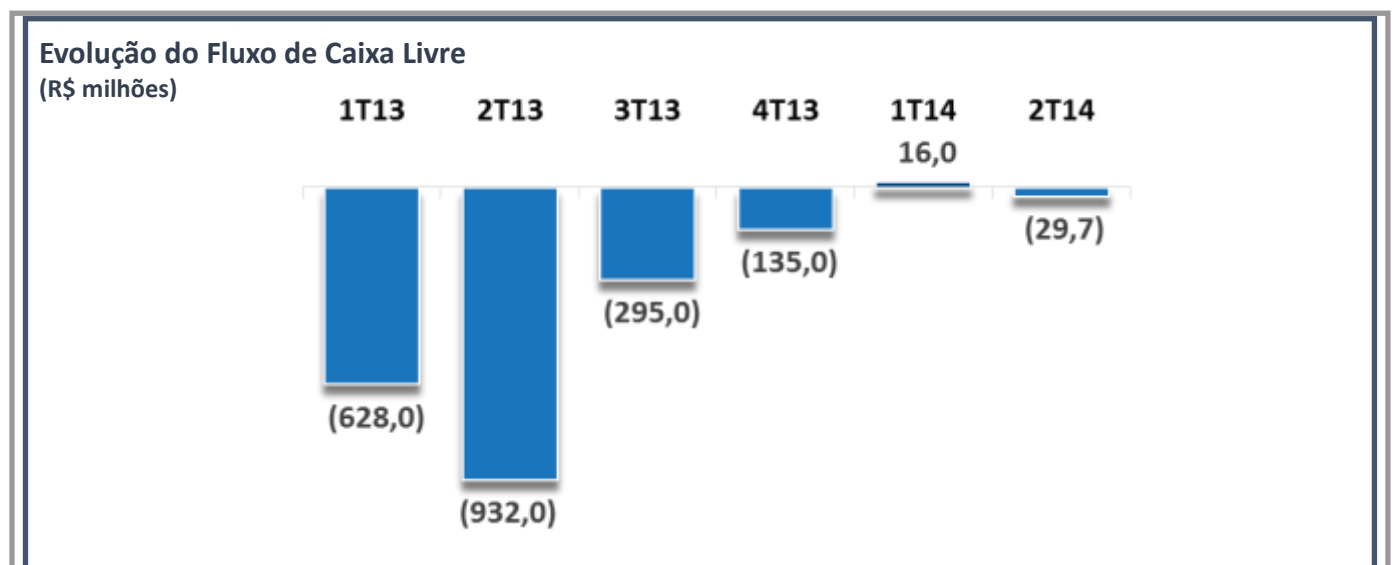
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

O fluxo de caixa livre ficou negativo de R\$ 29,7 milhões no trimestre, explicado especialmente pelo desempenho operacional mais fraco no mercado doméstico brasileiro e pela sazonalidade dos projetos de investimento que impactaram no aumento de capex em R\$ 30 milhões. Por outro lado, a redução nas despesas financeiras com juros, em função das operações de “liability management”, contribuiriam para o resultado.



Com o resultado obtido no 2T14, a posição de fluxo de caixa livre acumulada no ano é de R\$ 13,7 milhões negativos, muito melhor que os trimestres do ano anterior e próximo ao Guidance fornecido ao mercado para o ano, de neutro a R\$ 100 milhões positivos.



Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

CAPEX:

Investimentos (R\$ milhões)	<u>2T14</u>	<u>1T14</u>	<u>4T13</u>	<u>3T13</u>	<u>2T13</u>	<u>1T13</u>
Aplicações em Ativo Imobilizado	172,7	139,0	236,1	204,7	202,3	158,6
Ativo Fixo	130,8	95,5	192,8	165,7	171,8	120,3
Matrizes	41,9	43,5	43,3	39,0	30,5	38,3
Aplicações em Intangível	4,1	3,6	3,3	3,2	0,4	1,9
Investimento Total do período	176,8	142,6	239,4	207,9	202,7	160,5

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar



CONSIDERAÇÕES FINAIS

MARFRIG BEEF

- A demanda mundial por carne bovina segue excedendo a oferta do produto. A abertura de novos mercados para a carne brasileira nos mantém otimistas em relação aos preços internacionais. Destaque para os recentes anúncios de abertura de China (2 plantas habilitadas) e Rússia (mais 8 plantas habilitadas totalizando 11 unidades). A operação no Uruguai deve manter uma boa performance no 2º semestre de 2014. Na Argentina, há espaço para aumento da lucratividade, especialmente se houver desoneração das exportações e a política cambial permanecer flexível, como tem sido recentemente.
- Estamos desenvolvendo ainda uma ampla agenda de produtividade para a operação de Bovinos no Brasil. Tendo em vista a possibilidade de persistência de um mercado consumidor mais fraco e um ambiente de custos relativamente altos, estamos empenhando nossos esforços para reduzir os custos estruturais do negócio. Esperamos com isso reduzir os custos estruturais anuais de R\$ 30 milhões, com os primeiros impactos a partir do último trimestre deste ano e durante o primeiro semestre de 2015. Ainda que possamos vivenciar um possível cenário positivo de desvalorização da moeda brasileira acima de R\$ 2,23/US\$ 1,00, é importante manter a competitividade e a resiliência do negócio se persistir a manutenção da pressão sobre as margens no mercado interno.
- A oferta de gado permanece abundante em todos os países da América do Sul. No Brasil, notamos uma ligeira queda no preço do animal após a forte alta recente. A principal questão não é mais tanto o preço do gado, mas sim o diferencial entre o mix de gado e as margens de venda no mercado interno. Para o terceiro trimestre, seguimos cautelosos com relação ao mercado consumidor brasileiro, enquanto o final do ano geralmente tende a ser bastante favorável para vendas no mercado interno.

MOY PARK

- O volume de negócios permanece forte, com aumento tanto por parte de clientes novos quanto de antigos, conforme demonstrado pela recente trajetória de vendas.
- Visando a sustentação e elevação das margens, focaremos em três frentes:
 1. aumento da rentabilidade do negócio de alimentos de conveniência, com uma abordagem estruturada de redução das DVGA e resultando em redução de complexidade desnecessária na linha de negócios.

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

2. foco contínuo no aumento da rentabilidade das unidades industriais na França, que hoje operam com margens EBITDA de aproximadamente 4%, recuperando-se de margens negativas registradas no ano anterior.
 3. análise da melhor forma de aproveitar o ambiente de preços mais baixos para os grãos, principalmente para o 4T14.
- Nossa atenção ao atendimento ao cliente, agilidade de resposta e qualidade continuarão sendo os principais focos do nosso compromisso com os clientes.
 - A marca Moy Park, presente durante a Copa do Mundo de futebol, deve se beneficiar nos mercados em que a marca já se destaca (Reino Unido e Irlanda).

KEYSTONE FOODS

- Tendo em vista o atual cenário de preços para os grãos, não esperamos pressão nas margens nesse sentido.
- A Keystone Foods segue liderando a gestão de DVGA, com tais despesas correspondendo a menos de 4% das vendas.
- O cenário poderá permanecer desafiador com relação aos preços de carne de frango comprada de terceiros nos EUA (integração de 70% nos EUA). Porém, já há sinais recentes de que a pressão sobre os preços poderá diminuir.
- Já as operações na Ásia seguem registrando bom desempenho e avançando de maneira acelerada, beneficiando-se da impecável reputação em atendimento ao cliente e da excelência na execução da operação industrial.

ESTRATÉGIA

- Seguimos melhorando o desempenho operacional do grupo e comprometidos com o Guidance. Já registramos elevação das margens, que permaneceram relativamente estáveis **pelo terceiro trimestre consecutivo**.
- Temos observado um elevado interesse na cadeia de fornecimento bovina por parte de clientes e investidores internacionais. O cenário para carne bovina nos EUA não deve variar muito no futuro próximo e a Austrália não deve conseguir atender sozinha a demanda da Ásia, que segue crescendo. Enquanto isso, o setor já atingiu níveis bastante avançados de consolidação na América do Sul.
- Continuamos explorando alternativas para aceleração do crescimento tanto da Moy Park quanto da Keystone. A Moy Park entrou com sucesso no mercado de Senior Notes ("bonds") inglês em maio de 2014, abrindo nossa empresa para uma série de novos e importantes investidores britânicos. Acreditamos que a Moy Park

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

desfrute de uma excelente posição em uma eventual abertura de capital no futuro.

- A Keystone Foods segue concentrando seus esforços de crescimento na Ásia através de diversos novos clientes selecionados (chamados internamente de Key Accounts). Participamos de diversos diálogos construtivos com investidores de alta qualidade interessados em adquirir uma participação minoritária na Companhia, tendo em vista o seu futuro próspero, porém ainda não decidimos qual caminho trilhar.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Data: 13 de agosto de 2014

Em Português:

às 09h30 (Brasília) / 08h30 (US EDT) / 12h30 (GMT)
Número de acesso: +55 (11) 3193-1001 / 2820-4001
Número de acesso EUA: +1 (786) 924-6977
Código da teleconferência: Marfrig

Em Inglês:

às 11h30 (Brasília) / 10h30 (US EDT) / 14h30 (GMT)
Número de acesso: +55 (11) 3193-1001 / 2820-4001
Número de acesso EUA: +1 (786) 924-6977
Código da teleconferência: Marfrig

Transmissão ao vivo pela Internet em sistema de áudio e slides.
Replay disponível para download em nosso no website: www.marfrig.com.br/ri

SOBRE A MARFRIG

A Marfrig Global Foods é uma empresa global de alimentos que atua nos segmentos de *food service* e varejo, oferecendo soluções de alimentação inovadoras, seguras e saudáveis. Com um portfólio de produtos diversificado e abrangente, a Companhia é compromissada com a excelência e qualidade, garantindo a presença dos seus produtos nas maiores redes de restaurantes e supermercados, além das casas de consumidores em mais de 110 países.

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar



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 junho de 2014 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. Esta apresentação 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.

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

BALANÇO PATRIMONIAL (R\$ mil)	2T14	1T14
ATIVO CIRCULANTE		
Caixa e Equivalente de Caixa	644.636	1.244.046
Aplicações financeiras	2.012.407	1.148.961
Valores a receber clientes nacionais	955.544	857.725
Valores a receber clientes internacionais	690.674	831.747
Estoques produtos e mercadorias	1.866.702	1.844.960
Ativos Biológicos (estoque - animais para abate)	386.168	402.466
Impostos a recuperar	1.185.618	1.144.575
Despesas do exercício seguinte	140.380	119.842
Títulos a receber	92.185	84.972
Adiantamentos a Fornecedores	68.367	66.837
Outros valores a receber	63.934	62.761
	8.106.615	7.808.892
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		
Aplicações financeiras	1.000	1.015
Depósitos compulsórios	72.902	75.231
Títulos a receber	219.795	211.267
Tributos diferidos	1.535.072	1.495.487
Tributos a recuperar	972.362	977.516
Outros valores a receber	29.804	34.394
	2.830.935	2.794.910
PERMANENTE		
Investimentos	41.875	46.104
Imobilizado	4.658.184	4.665.680
Ativos Biológicos (matrizes - animais reprodução)	112.140	111.432
Intangível	2.691.461	2.735.418
	7.503.660	7.558.634
TOTAL ATIVO	18.441.210	18.162.436

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

BALANÇO PATRIMONIAL (R\$ mil)	2T14	1T14
PASSIVO CIRCULANTE		
Fornecedores	1.765.099	1.600.020
Pessoal, encargos e benefícios sociais	339.833	338.380
Impostos, taxas e contribuições	147.763	117.100
Empréstimos e financiamentos	972.848	1.262.820
Arrendamento a pagar	47.883	49.098
Títulos a pagar	85.909	113.690
Antecipação de clientes	144.730	98.887
Juros sobre debentures - Conversível	81.115	32.503
Outras obrigações	125.850	144.241
	3.771.030	3.756.739
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		
Empréstimos e financiamentos	8.336.305	7.960.160
Arrendamento a pagar	89.557	94.925
Impostos, taxas e contribuições	189.788	186.747
Impostos diferidos	619.599	640.741
Provisões	31.397	27.102
Títulos a pagar	216.721	229.534
Instrumento mandatoriamente conversível em ações	2.114.730	2.115.654
Outros	107.463	127.802
	11.705.560	11.382.665
Participação dos minoritários	92.294	90.319
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	5.276.678	5.276.678
Gastos na emissão de ações	(108.210)	(108.210)
Reserva de Capital	184.800	184.800
Reservas de lucro	35.774	35.774
Outros Resultados Abrangentes	(42.198)	(106.962)
Prejuízos Acumulados	(2.414.360)	(2.249.366)
Patrimônio Líquido do Controladores	2.932.326	2.932.713
Total do Patrimônio Líquido	3.024.620	3.023.032
TOTAL PASSIVO	18.441.210	18.162.436

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

FLUXO DE CAIXA (R\$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Lucro Líquido	(59,6)	(478,7)	(194,1)	(83,4)	(96,4)	(55,1)
(+) Itens que não afetam caixa	378,7	593,1	530,0	399,9	424,4	427,0
(+) Variação capital de giro	(231,8)	(269,9)	(125,9)	61,8	128,3	185,1
Contas a receber	(203,6)	(57,0)	(116,7)	(100,8)	261,3	(17,2)
Estoques	(6,7)	(129,9)	25,4	264,3	(99,0)	(26,4)
Fornecedores	(21,5)	(83,0)	(34,6)	(101,6)	(34,0)	228,8
(+) Outras Variações Patrimoniais	(516,6)	378,8	(174,8)	(58,8)	(48,8)	(179,6)
Outros	(350,4)	563,4	(147,1)	(41,9)	(10,8)	(127,6)
Tributos	(166,2)	(184,6)	(27,8)	31,9	(38,0)	(52,0)
FC Operacional antes de investimentos	(429,4)	223,2	35,2	319,6	407,5	377,4
Mútuos Seara (Outros)	227,3	(250,3)	-	-	-	-
Dívida com BRF (Outros)	-	-	201,3	-	-	-
Adiantamento JBS (Outros)	-	(399,7)	-	-	-	-
(+) Outras Variações Patrimoniais	(289,3)	(271,1)	26,4	(10,0)	(48,8)	(179,6)
Outros	(123,1)	(86,6)	54,2	(41,9)	(10,8)	(127,6)
Tributos	(166,2)	(184,6)	(27,8)	31,9	(38,0)	(52,0)
FC Operacional antes de Investimentos (Real)	(202,1)	(426,7)	236,4	368,3	407,5	377,4
Investimentos	(160,5)	(248,6)	(207,9)	(239,4)	(142,6)	(176,9)
FC Operacional	(362,6)	(675,3)	28,4	128,9	264,9	200,6
Receitas / Despesas Financeiras	(265,6)	(257,1)	(323,2)	(264,2)	(248,6)	(230,3)
FC Livre	(628,2)	(932,4)	(294,7)	(135,3)	16,3	(29,7)

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar

28



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

ABERTURA DA RECEITA - (R\$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 X 2T13	2T14 X 1T14
MARFRIG BEEF	2.123,9	2.037,9	2.239,7	2.255,7	2.075,2	2.365,3	16,1%	14,0%
MARFRIG BEEF - BRASIL	1.579,2	1.488,5	1.733,6	1.825,1	1.645,1	1.854,7	24,6%	12,7%
Mercado Interno	1.029,0	953,4	1.014,0	1.033,1	936,6	1.089,0	14,2%	16,3%
Carne In Natura	559,6	494,8	540,7	603,4	629,3	741,0	49,8%	17,7%
Processados	281,4	276,3	272,0	209,8	121,3	104,7	-62,1%	-13,7%
Ovinos, Couro e Outros	188,1	182,3	201,4	220,0	186,0	243,3	33,5%	30,8%
Exportações	550,2	535,1	719,6	792,0	708,4	765,7	43,1%	8,1%
Carne In Natura	334,1	342,7	548,5	612,9	561,0	598,5	74,6%	6,7%
Processados	98,3	105,3	83,3	70,5	54,2	63,7	-39,5%	17,6%
Ovinos, Couro e Outros	117,8	87,1	87,8	108,6	93,2	103,5	18,8%	11,0%
MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS	544,7	549,4	506,2	430,6	430,2	510,6	-7,1%	18,7%
Mercados Internos	294,5	302,8	295,1	234,0	196,1	209,6	-30,8%	6,9%
Carne In Natura	220,3	221,6	215,7	182,0	140,0	142,4	-35,7%	1,7%
Processados	19,3	19,5	19,3	11,8	11,4	9,2	-52,7%	-18,8%
Ovinos, Couro e Outros	54,8	61,7	60,1	40,2	44,7	58,0	-6,1%	29,7%
Exportações	250,2	246,6	211,0	196,6	234,1	301,0	22,0%	28,6%
Carne In Natura	218,9	215,8	181,8	172,0	205,6	263,5	22,1%	28,1%
Processados	4,0	3,4	4,8	4,2	4,7	4,7	40,7%	1,7%
Ovinos, Couro e Outros	27,3	27,5	24,4	20,4	23,8	32,7	19,3%	37,6%
KEYSTONE FOODS	1.213,2	1.285,6	1.482,7	1.390,3	1.391,0	1.414,1	10,0%	1,7%
KEYSTONE - EUA	890,5	1.011,5	1.131,3	1.027,0	1.023,2	1.051,4	3,9%	2,8%
Processados	890,5	1.011,5	1.131,3	1.027,0	1.023,2	1.051,4	3,9%	2,8%
KEYSTONE - ASIA	322,7	274,1	351,4	363,3	367,8	362,7	32,3%	-1,4%
Processados	322,7	274,1	351,4	363,3	367,8	362,7	32,3%	-1,4%
MOY PARK	1.037,5	1.131,8	1.221,7	1.332,4	1.321,3	1.338,2	18,2%	1,3%
Mercados Internos	909,3	982,9	1.049,4	1.147,9	1.151,4	1.174,0	19,4%	2,0%
Carne In natura	400,2	427,4	428,2	482,0	485,4	489,3	14,5%	0,8%
Processados	362,1	468,4	534,8	583,0	571,7	597,5	27,6%	4,5%
Outros	147,0	87,1	86,3	82,9	94,2	87,1	0,1%	-7,6%
Exportações	128,2	148,9	172,3	184,5	169,9	164,3	10,3%	-3,3%
Carne In Natura	35,2	36,6	36,0	37,2	43,7	38,8	5,9%	-11,2%
Processados	93,0	112,2	136,3	147,3	126,3	125,5	11,8%	-0,6%
TOTAL MARFRIG BEEF	2.123,9	2.037,9	2.239,7	2.255,7	2.075,2	2.365,3	16,1%	14,0%
Carne In Natura	1.332,9	1.274,8	1.486,7	1.570,3	1.536,0	1.745,4	36,9%	13,6%
Processados	403,0	404,5	379,3	296,3	191,5	182,4	-54,9%	-4,8%
Outros	388,0	358,6	373,7	389,1	347,7	437,5	22,0%	25,8%
TOTAL KEYSTONE FOODS	1.213,2	1.285,6	1.482,7	1.390,3	1.391,0	1.414,1	10,0%	1,7%
Carne In Natura								
Processados	1.213,2	1.285,6	1.482,7	1.390,3	1.391,0	1.414,1	10,0%	1,7%
Outros								
TOTAL MOY PARK	1.037,5	1.131,8	1.221,7	1.332,4	1.321,3	1.338,2	18,2%	1,3%
Carne In Natura	435,4	464,1	464,2	519,3	529,1	528,1	13,8%	-0,2%
Processados	455,1	580,6	671,2	730,3	698,0	723,0	24,5%	3,6%
Outros	147,0	87,1	86,3	82,9	94,2	87,1	0,1%	-7,6%
TOTAL CONSOLIDADO MARFRIG	4.374,5	4.455,3	4.944,1	4.978,5	4.787,5	5.117,6	14,9%	6,9%
Carne In Natura	1.768,3	1.738,9	1.950,9	2.089,6	2.065,1	2.273,5	30,7%	10,1%
Processados	2.071,2	2.270,7	2.533,2	2.416,9	2.280,5	2.319,4	2,1%	1,7%
Outros	535,0	445,6	460,1	472,0	442,0	524,7	17,7%	18,7%

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

ABERTURA DO VOLUME (Mil Tons)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 X 2T13	2T14 X 1T14
MARFRIG BEEF	341,9	316,4	304,4	287,0	288,0	324,9	2,7%	12,8%
MARFRIG BEEF - BRASIL	247,7	229,2	237,0	230,4	234,0	253,6	10,7%	8,4%
Mercado Interno	189,2	174,8	164,8	154,3	166,0	180,9	3,5%	9,0%
Carne In Natura	70,9	59,5	67,2	67,8	61,7	70,6	18,6%	14,5%
Processados	20,4	21,1	21,5	14,4	8,1	7,4	-64,9%	-8,2%
Ovinos, Couro e Outros	97,9	94,2	76,2	72,1	96,3	102,9	9,3%	6,9%
Exportações	58,5	54,4	72,1	76,1	68,0	72,8	33,8%	7,0%
Carne In Natura	34,6	35,0	54,5	57,4	52,1	55,8	59,5%	7,0%
Processados	7,9	8,1	6,5	5,4	3,9	4,7	-42,6%	19,0%
Ovinos, Couro e Outros	16,0	11,3	11,1	13,4	11,9	12,3	9,1%	3,2%
MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS	94,2	87,3	67,4	56,6	54,1	71,3	-18,3%	31,9%
Mercados Internos	66,7	62,4	49,1	39,9	35,1	44,7	-28,4%	27,5%
Carne In Natura	26,6	25,7	22,9	17,1	12,7	15,4	-40,1%	21,4%
Processados	2,1	2,3	1,8	1,1	1,1	1,0	-59,4%	-15,9%
Ovinos, Couro e Outros	38,0	34,4	24,4	21,7	21,3	28,4	-17,6%	33,4%
Exportações	27,6	24,8	18,4	16,7	19,0	26,6	7,2%	40,0%
Carne In Natura	19,1	18,9	13,6	12,7	14,1	19,5	3,1%	38,4%
Processados	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	-4,4%	-13,5%
Ovinos, Couro e Outros	8,2	5,8	4,6	3,8	4,8	7,0	21,1%	46,3%
KEYSTONE FOODS	239,1	244,9	249,7	246,3	242,0	248,1	1,3%	2,5%
KEYSTONE - EUA	202,9	211,2	214,0	210,1	206,1	210,7	-0,2%	2,2%
Processados	202,9	211,2	214,0	210,1	206,1	210,7	-0,2%	2,2%
KEYSTONE - ASIA	36,2	33,7	35,7	36,2	35,8	37,4	11,0%	4,3%
Processados	36,2	33,7	35,7	36,2	35,8	37,4	11,0%	4,3%
MOY PARK	155,4	160,1	153,2	159,7	157,1	157,9	-1,3%	0,6%
Mercados Internos	127,6	131,0	120,9	124,7	126,3	125,8	-4,0%	-0,4%
Carne In natura	38,6	40,2	35,7	36,3	37,7	38,5	-4,2%	2,1%
Processados	30,3	38,6	39,0	42,7	39,4	42,6	10,2%	8,0%
Outros	58,8	52,2	46,2	45,8	49,1	44,7	-14,3%	-9,0%
Exportações	27,7	29,1	32,2	35,0	30,8	32,2	10,6%	4,5%
Carne In Natura	5,1	5,6	3,6	3,6	3,6	3,1	-44,6%	-14,5%
Processados	22,6	23,5	28,6	31,4	27,2	29,1	23,6%	7,0%
TOTAL MARFRIG BEEF	341,9	316,4	304,4	287,0	288,0	324,9	2,7%	12,8%
Carne In Natura	151,3	139,1	158,2	154,9	140,5	161,2	15,9%	14,7%
Processados	30,6	31,7	30,0	21,0	13,3	13,2	-58,5%	-0,9%
Outros	160,1	145,7	116,2	111,1	134,3	150,6	3,4%	12,1%
TOTAL KEYSTONE FOODS	239,1	244,9	249,7	246,3	242,0	248,1	1,3%	2,5%
Carne In Natura								
Processados	239,1	244,9	249,7	246,3	242,0	248,1	1,3%	2,5%
Outros								
TOTAL MOY PARK	155,4	160,1	153,2	159,7	157,1	157,9	-1,3%	0,6%
Carne In Natura	43,7	45,8	39,3	39,9	41,3	41,6	-9,1%	0,6%
Processados	52,9	62,2	67,7	74,1	66,6	71,7	15,3%	7,6%
Outros	58,8	52,2	46,2	45,8	49,1	44,7	-14,3%	-9,0%
TOTAL CONSOLIDADO MARFRIG	736,4	721,4	707,2	693,1	687,1	731,0	1,3%	6,4%
Carne In Natura	195,0	184,8	197,5	194,8	181,9	202,8	9,7%	11,5%
Processados	322,6	338,8	347,3	341,4	321,9	332,9	-1,7%	3,4%
Outros	218,8	197,8	162,4	156,9	183,4	195,2	-1,3%	6,5%

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar

30



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

ABERTURA DO PREÇO MÉDIO (R\$)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 X 2T13	2T14 X 1T14
MARFRIG BEEF	6,21	6,44	7,36	7,86	7,20	7,28	13,0%	1,0%
MARFRIG BEEF - BRASIL	6,38	6,50	7,32	7,92	7,03	7,31	12,6%	4,0%
Mercado Interno	5,44	5,45	6,15	6,70	5,64	6,02	10,4%	6,7%
Carne In Natura	7,89	8,31	8,05	8,90	10,20	10,49	26,2%	2,9%
Processados	13,79	13,09	12,67	14,57	15,04	14,13	8,0%	-6,0%
Ovinos, Couro e Outros	1,92	1,94	2,64	3,05	1,93	2,37	22,2%	22,4%
Exportações	9,41	9,84	9,97	10,40	10,42	10,52	7,0%	1,0%
Carne In Natura	9,65	9,80	10,06	10,69	10,77	10,73	9,5%	-0,3%
Processados	12,49	12,95	12,77	13,17	13,82	13,67	5,5%	-1,1%
Ovinos, Couro e Outros	7,38	7,70	7,89	8,09	7,80	8,39	9,0%	7,5%
MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS	5,78	6,30	7,50	7,61	7,96	7,16	13,7%	-10,0%
Mercados Internos	4,42	4,85	6,01	5,87	5,59	4,69	-3,3%	-16,1%
Carne In Natura	8,28	8,63	9,43	10,67	11,05	9,26	7,3%	-16,2%
Processados	9,26	8,34	10,47	10,66	10,06	9,70	16,4%	-3,5%
Ovinos, Couro e Outros	1,44	1,79	2,47	1,85	2,10	2,04	14,0%	-2,8%
Exportações	9,07	9,94	11,49	11,77	12,31	11,31	13,8%	-8,1%
Carne In Natura	11,43	11,41	13,35	13,50	14,60	13,52	18,4%	-7,4%
Processados	19,33	24,11	26,11	31,62	30,18	35,49	47,2%	17,6%
Ovinos, Couro e Outros	3,33	4,76	5,35	5,32	4,99	4,69	-1,5%	-5,9%
KEYSTONE FOODS	5,07	5,25	5,94	5,64	5,75	5,70	8,6%	-0,8%
KEYSTONE - EUA	4,39	4,79	5,29	4,89	4,96	4,99	4,2%	0,5%
Processados	4,39	4,79	5,29	4,89	4,96	4,99	4,2%	0,5%
KEYSTONE - ASIA	8,92	8,14	9,84	10,04	10,26	9,70	19,3%	-5,5%
Processados	8,92	8,14	9,84	10,04	10,26	9,70	19,3%	-5,5%
MOY PARK	6,68	7,07	7,98	8,34	8,41	8,47	19,8%	0,7%
Mercados Internos	7,12	7,50	8,68	9,20	9,12	9,33	24,4%	2,4%
Carne In natura	10,37	10,64	11,99	13,29	12,87	12,71	19,5%	-1,2%
Processados	11,96	12,13	13,71	13,66	14,50	14,04	15,7%	-3,2%
Outros	2,50	1,67	1,87	1,81	1,92	1,95	16,8%	1,6%
Exportações	4,62	5,11	5,34	5,27	5,52	5,10	-0,2%	-7,5%
Carne In Natura	6,90	6,58	10,00	10,38	12,11	12,58	91,2%	3,9%
Processados	4,11	4,77	4,76	4,69	4,64	4,31	-9,6%	-7,1%
Outros								
TOTAL MARFRIG BEEF	6,21	6,44	7,36	7,86	7,20	7,28	13,0%	1,0%
Carne In Natura	8,81	9,17	9,40	10,13	10,93	10,83	18,1%	-1,0%
Processados	13,18	12,75	12,64	14,11	14,43	13,86	8,7%	-3,9%
Outros	2,42	2,46	3,22	3,50	2,59	2,91	18,1%	12,2%
TOTAL KEYSTONE FOODS	5,07	5,25	5,94	5,64	5,75	5,70	8,6%	-0,8%
Carne In Natura								
Processados	5,07	5,25	5,94	5,64	5,75	5,70	8,6%	-0,8%
Outros								
TOTAL MOY PARK	6,68	7,07	7,98	8,34	8,41	8,47	19,8%	0,7%
Carne In Natura	9,96	10,14	11,81	13,03	12,80	12,70	25,2%	-0,8%
Processados	8,60	9,34	9,92	9,86	10,48	10,09	8,0%	-3,7%
Outros	2,50	1,67	1,87	1,81	1,92	1,95	16,8%	1,6%
TOTAL CONSOLIDADO MARFRIG	5,94	6,18	6,99	7,18	6,97	7,00	13,4%	0,5%
Carne In Natura	9,07	9,41	9,88	10,73	11,36	11,21	19,1%	-1,3%
Processados	6,42	6,70	7,29	7,08	7,09	6,97	3,9%	-1,7%
Outros	2,44	2,25	2,83	3,01	2,41	2,69	19,3%	11,5%

Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar