



## MARFRIG GERA FLUXO DE CAIXA LIVRE POSITIVO DE R\$ 84 MILHÕES NO TRIMESTRE

**São Paulo, 13 de novembro de 2014** – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (BM&FBOVESPA NOVO MERCADO: MRFG3 e ADR Nível 1: MRTTY) anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre de 2014 (3T14). 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 setembro de 2014 arquivados na CVM.

### Capital total

520.747.405 ações

### Cotação da ação

R\$ 6,06/ação  
(12/11/14)

### Valor de mercado(R\$000)

R\$ 3.156.000  
(12/11/14)

### Teleconferência com Webcast: 13/11/14

Português: 9h00 (Brasília)  
Inglês: 11h00 (Brasília)

### Dados para conexão Brasil:

+55 (11) 3193-1001  
+55 (11) 2820-4001

### Dados para conexão outros países:

+1 (786) 924-6977

### Relações com Investidores

+55 (11) 3792-8600  
[ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)  
[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

## DESTAQUES DO 3T14

- **Atingimento de todas as metas do Guidance 2014**, reforçando o compromisso assumido na adoção da estratégia Focar Para Ganhar.
- **Geração de caixa livre positiva de R\$71 milhões no ano (R\$84 milhões no 3T14)**.
- Entrega de **consistência no desempenho operacional** pelo quarto trimestre consecutivo.
- Agenda de **produtividade no Brasil** possibilitou a economia de mais de R\$13 milhões em custos e despesas (R\$52 milhões anualizados).
- **Recorde de exportações** na Marfrig Beef Brasil com 45% da receita, posicionando-se fortemente em mercados com alta demanda por carne bovina.

### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

**GUIDANCE 2014**

	Acumulado 3T14	Faixa da Meta em 2014 <sup>(1)</sup>	% de Atingimento		
<b>Receita</b>	15,1	21,0 - 23,0	72% - 66%	R\$ bilhões	
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	8,2	7,5 - 8,5	109% - 96%	%	
<b>Investimentos (CAPEX)</b>	447	600	75%	R\$ milhões	
<b>Fluxo de Caixa Livre para Acionistas <sup>(2)</sup></b>	71	Neutro a 100	✓	R\$ milhões	

- (1) Receita Líquida de 2014 calculada em Reais com base nas taxas de câmbio de R\$ 2,40/US\$ 1,00 e R\$ 3,80/£ 1,00.
- (2) Fluxo de caixa operacional após investimentos, variações no 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: +55 (11) 3792-8600/8650    www.marfrig.com.br/ri    e-mail: ri@marfrig.com.br

## DESTAQUES OPERACIONAIS

## RECEITA LÍQUIDA

- A receita líquida consolidada cresceu 6% vs. 3T13, atingindo R\$ 5,2 bilhões:



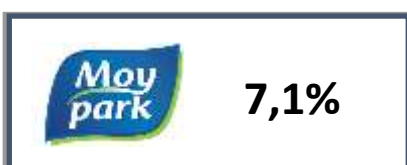
- O bom desempenho das exportações da Marfrig Beef Brasil e o avanço das vendas na Moy Park, compensaram a desaceleração no mercado interno do Brasil e o impacto da queda dos preços médios da Keystone nos Estados Unidos e APMEA (mix de produtos).

## EBITDA Ajustado

- O EBITDA ajustado consolidado cresceu 16% vs. 3T13, atingindo R\$435 milhões e margem de 8,3%.



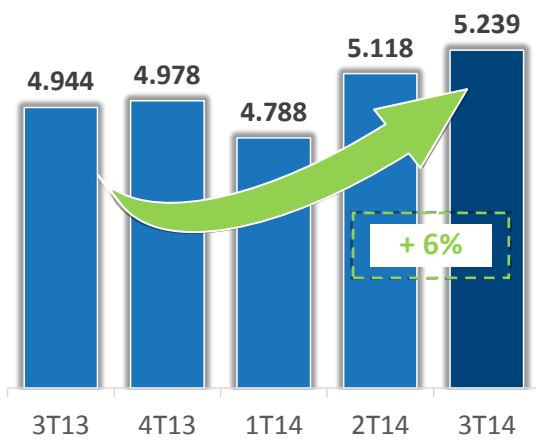
- Avanço nas exportações e aumento de eficiência operacional na Marfrig Beef, somados à melhora de mix de vendas e redução no custo de produção na Moy Park compensaram o cenário mais desafiador enfrentado na Keystone no trimestre.
- Todas as divisões seguem com **margens EBITDA ajustada acumuladas** no ano acima de 7%, reforçando o comprometimento da Companhia de buscar um patamar superior de rentabilidade em todas as suas operações, com menor volatilidade nos resultados.



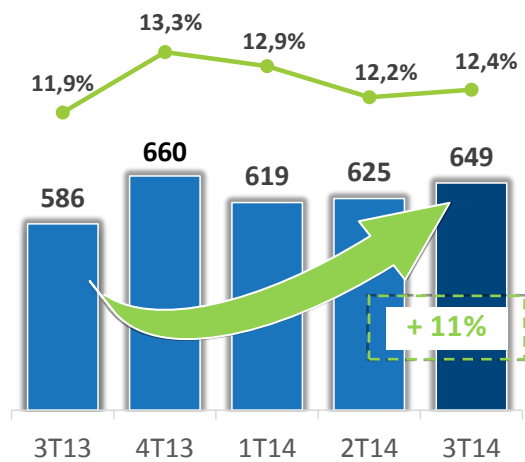
## Contatos de RI:

## DESTAQUES OPERACIONAIS

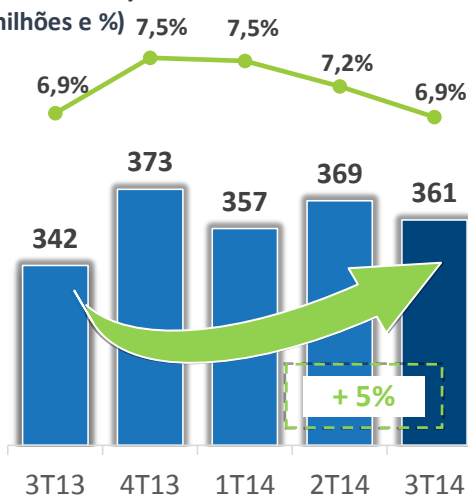
**Receita Líquida**  
(R\$ milhões)



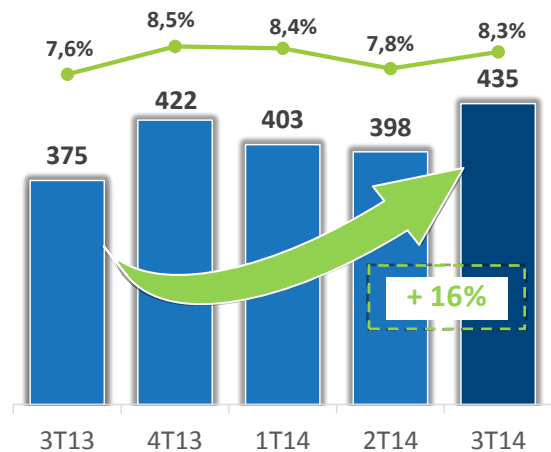
**Lucro Bruto e Margem Bruta**  
(R\$ milhões e %)



**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: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



## DESTAQUES DO BALANÇO PATRIMONIAL

- A agência Standard & Poor's, elevou o rating de crédito corporativo de escala global da Marfrig e da Moy Park para "B+" e manteve o rating da Moy Park, de forma isolada, em "BB-".
- A agência Fitch ratings, elevou o rating de crédito corporativo de escala global da Marfrig para "B+" com perspectiva estável e elevou o rating de crédito nacional para BBB+(bra).
- O efeito não caixa na dívida da empresa, causado pela desvalorização cambial, não afeta o cálculo do índice de alavancagem de endividamento nas operações de financiamento bancário e via mercado.
- A dívida líquida ficou em R\$ 7,5 bilhões (US\$ 3,1 bilhões), comparada a R\$ 6,7 bilhões no 2T14 (US\$ 3,1 bilhões).
- Dívida de curto prazo mantida em níveis confortáveis: 11,7% do total.
- Aderimos ao REFIS o que nos permite reduzir riscos na esfera de tributos federais e que nos possibilitará monetizar esses créditos de aproximadamente R\$ 600 milhões ao longo do tempo.
- Fluxo de caixa livre positivo de R\$84 milhões no trimestre e de R\$71 milhões no acumulado do ano, em linha com o Guidance 2014.

## ESTIMATIVAS DE ANALISTAS

Corretora	Receita Líquida (R\$ milhões)	EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	Margem EBITDA Ajustado (%)
BES	5.171	409	7,9%
BRADESCO	5.118	421	8,2%
BTG PACTUAL	5.248	436	8,3%
DEUTSCHE	5.263	411	7,8%
FATOR	5.378	425	7,9%
GBM	5.376	432	8,0%
HSBC	5.293	410	7,7%
ITAU	5.011	394	7,9%
JP MORGAN	5.293	424	8,0%
MORGAN STANLEY	5.244	387	7,4%
VOTORANTIM	5.369	448	8,3%
BOFA MERRILL LYNCH	5.300	427	8,1%
SHORE CAPITAL	5.508	404	7,3%
<b>CONSENSO</b>	<b>5.275</b>	<b>418</b>	<b>7,9%</b>
<b>MARFRIG 3T14</b>	<b>5.239</b>	<b>435</b>	<b>8,3%</b>

### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES



- Mais de 70 anos de tradição e crescimento
- Uma das empresas líderes em alimentos no Reino Unido
- Relacionamento com os principais varejistas e operadores de *food service* do Reino Unido e Europa
- Plataforma singular de produção de aves, com grande abrangência e alto padrão de qualidade
- Oportunidades claras de crescimento e excelência operacional para impulsionar margens

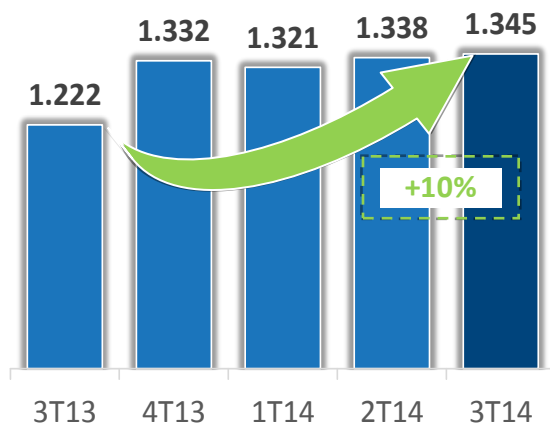


### Contatos de RI:

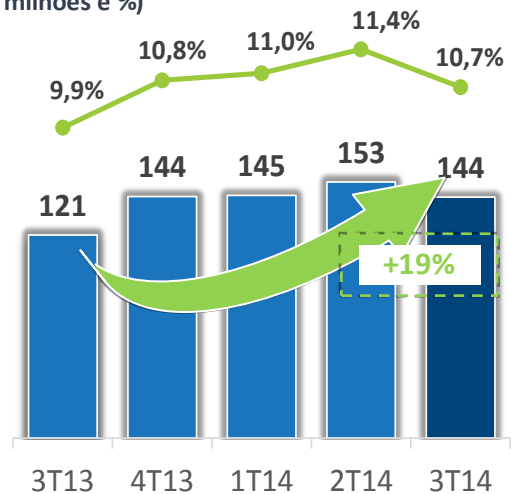
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## DESTAQUES OPERACIONAIS

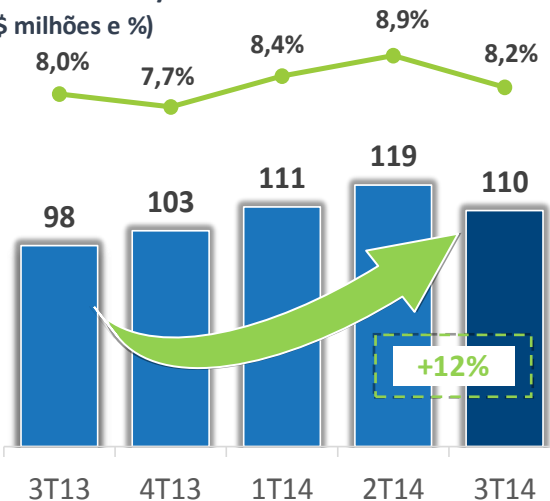
**Receita Líquida**  
(R\$ milhões)



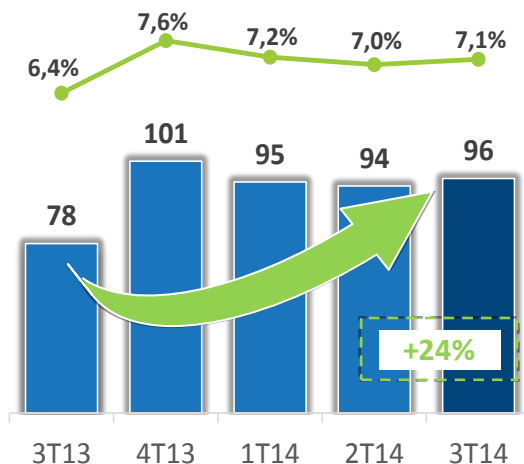
**Lucro Bruto e Margem Bruta**  
(R\$ milhões e %)



**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: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

**Receita Líquida:** A receita líquida atingiu R\$1.345 milhões no 3T14, um aumento de 10% sobre o 3T13 e de 0,5% em comparação com o 2T14.

O avanço em relação ao 3T13 foi impulsionado por (i) efeito positivo da variação cambial no período (7%), (ii) consolidação na Moy Park dos negócios da Marfrig Beef Brasil na Europa, elevando as receitas em GBP 8,5 milhões; e (iii) crescimento de vendas no canal varejo no Reino Unido e Irlanda, com destaque para produtos *in natura* e leve crescimento de pratos prontos e empanados de frango congelados. O resultado foi parcialmente compensado pela deflação nos custos de commodities, fortalecimento da Libra em relação ao Euro, levando a uma diminuição da conversão em Libras das vendas europeias, e leve queda nos volumes vendidos nos negócios na Europa.

Em relação ao 2T14, o mês de agosto tende a ser atípico em termos de vendas, em função do período de férias de verão na Europa.

**Lucro Bruto e Margem Bruta:** O lucro bruto no 3T14 atingiu R\$144 milhões (margem bruta de 10,7%), um aumento de 19% em relação aos R\$121 milhões (margem bruta de 9,9%) registrados no 3T13.

Os principais fatores que contribuíram para o aumento da margem em relação ao 3T13 foram (i) redução de custos de produção e mão de obra, resultado do investimento do Projeto Grantham, (ii) redução no custo de grãos, além de (iii) aumento da receita líquida.

Em relação ao 2T14, houve uma redução de 6% no lucro bruto, que atingiu R\$153 milhões (margem bruta de 11,4%), devido aos seguintes fatores: (i) maiores custos de carne adquirida e (ii) redução nas receitas do canal de Varejo, devido à demanda sazonal durante o período de férias no Reino Unido (agosto), somada à redução dos níveis de promoção por parte dos principais clientes.

**Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA):** No 3T14, as DVGA representaram 8,2% da receita líquida, comparado a 8,0% no 3T13, e 8,9% no trimestre anterior.

O aumento de 20 pbs em comparação com o 3T13 foi impulsionado pelo aumento nas despesas de frete explicado pela consolidação na Moy Park dos negócios de bovinos de conveniência da Marfrig na Europa.

**EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado:** O EBITDA ajustado atingiu R\$96 milhões no período (margem de 7,1%), um aumento de 24% sobre os R\$78 milhões (margem de 6,4%) registrados no 3T13. Em comparação com o 2T14 o EBITDA ajustado ficou acima dos R\$ 94 milhões (margem de 7,0%) registrados no período.

### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

**Demonstração de Resultados**

	3T2014		2T2014		Variação Δ		3T2013		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.344,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.338,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,4</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.221,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>122,9</b>	<b>10,1%</b>
CPV	(1.200,6)	-89,3%	(1.185,2)	-88,6%	(15,5)	-1,3%	(1.100,3)	-90,1%	(100,3)	-9,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>144,0</b>	<b>10,7%</b>	<b>153,1</b>	<b>11,4%</b>	<b>(9,0)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>121,4</b>	<b>9,9%</b>	<b>22,6</b>	<b>18,6%</b>
<b>DVGA</b>	<b>(109,8)</b>	<b>-8,2%</b>	<b>(118,6)</b>	<b>-8,9%</b>	<b>8,7</b>	<b>7,4%</b>	<b>(98,0)</b>	<b>-8,0%</b>	<b>(11,8)</b>	<b>-12,1%</b>
Comercial	(68,6)	-5,1%	(78,5)	-5,9%	9,8	12,5%	(61,3)	-5,0%	(7,3)	-12,0%
Administrativa	(41,2)	-3,1%	(40,1)	-3,0%	(1,1)	-2,8%	(36,7)	-3,0%	(4,5)	-12,3%
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>95,9</b>	<b>7,1%</b>	<b>93,7</b>	<b>7,0%</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3%</b>	<b>77,6</b>	<b>6,4%</b>	<b>18,2</b>	<b>23,5%</b>
Outras Receitas/Despesas	(2,5)	-0,2%	(1,2)	-0,1%	(1,3)	-113,4%	(2,4)	-0,2%	(0,2)	-6,8%
<b>EBITDA</b>	<b>93,3</b>	<b>6,9%</b>	<b>92,6</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8%</b>	<b>75,2</b>	<b>6,2%</b>	<b>18,1</b>	<b>24,0%</b>
<b>GBP x BRL</b>	<b>3,80</b>		<b>3,75</b>		<b>0,04</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,55</b>		<b>0,25</b>	<b>6,9%</b>

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

**Receita, Volume e Preço Médio**

RECEITA (R\$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>Mercados Internos</b>	<b>909,3</b>	<b>982,9</b>	<b>1.049,4</b>	<b>1.147,9</b>	<b>1.151,4</b>	<b>1.174,0</b>	<b>1.186,2</b>	<b>1,0%</b>	<b>13,0%</b>
Carne In natura	400,2	427,4	428,2	482,0	485,0	489,3	488,3	-0,2%	14,0%
Processados	362,1	468,4	534,8	583,0	571,2	595,8	608,2	2,1%	13,7%
Outros	147,0	87,1	86,3	82,9	95,2	88,8	89,6	0,9%	3,8%
<b>Exportações</b>	<b>128,2</b>	<b>148,9</b>	<b>172,3</b>	<b>184,5</b>	<b>169,9</b>	<b>164,3</b>	<b>158,5</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-8,0%</b>
Carne In Natura	35,2	36,6	36,0	37,2	43,6	47,6	46,0	-3,3%	27,9%
Processados	93,0	112,2	136,3	147,3	126,2	116,7	112,4	-3,6%	-17,5%
<b>TOTAL MOY PARK</b>	<b>1.037,5</b>	<b>1.131,8</b>	<b>1.221,7</b>	<b>1.332,4</b>	<b>1.321,3</b>	<b>1.338,2</b>	<b>1.344,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>10,1%</b>
Carne In Natura	435,4	464,1	464,2	519,3	528,6	536,9	534,3	-0,5%	15,1%
Processados	455,1	580,6	671,2	730,3	697,4	712,5	720,7	1,2%	7,4%
Outros	147,0	87,1	86,3	82,9	95,2	88,8	89,6	0,9%	3,8%

VOLUME (MIL TONS)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>Mercados Internos</b>	<b>127,6</b>	<b>131,0</b>	<b>120,9</b>	<b>124,7</b>	<b>126,3</b>	<b>125,8</b>	<b>123,7</b>	<b>-1,6%</b>	<b>2,3%</b>
Carne In natura	38,6	40,2	35,7	36,3	37,7	38,5	38,2	-0,7%	7,1%
Processados	30,3	38,6	39,0	42,7	39,4	42,6	42,8	0,6%	9,8%
Outros	58,8	52,2	46,2	45,8	49,1	44,7	42,7	-4,6%	-7,7%
<b>Exportações</b>	<b>27,7</b>	<b>29,1</b>	<b>32,2</b>	<b>35,0</b>	<b>31,1</b>	<b>32,2</b>	<b>33,9</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,3%</b>
Carne In Natura	5,1	5,6	3,6	3,6	3,6	3,8	3,6	-6,8%	-1,0%
Processados	22,6	23,5	28,6	31,4	27,5	28,4	30,4	7,1%	6,1%
<b>TOTAL MOY PARK</b>	<b>155,4</b>	<b>160,1</b>	<b>153,2</b>	<b>159,7</b>	<b>157,4</b>	<b>157,9</b>	<b>157,7</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,9%</b>
Carne In Natura	43,7	45,8	39,3	39,9	41,3	42,3	41,8	-1,3%	6,3%
Processados	52,9	62,2	67,7	74,1	66,9	70,9	73,2	3,2%	8,2%
Outros	58,8	52,2	46,2	45,8	49,1	44,7	42,7	-4,6%	-7,7%

PREÇO MÉDIO (R\$/KG)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>Mercados Internos</b>	<b>7,12</b>	<b>7,50</b>	<b>8,68</b>	<b>9,20</b>	<b>9,12</b>	<b>9,33</b>	<b>9,59</b>	<b>2,7%</b>	<b>10,5%</b>
Carne In natura	10,37	10,64	11,99	13,29	12,86	12,71	12,77	0,5%	6,5%
Processados	11,96	12,13	13,71	13,66	14,49	14,00	14,20	1,5%	3,6%
Outros	2,50	1,67	1,87	1,81	1,94	1,99	2,10	5,7%	12,4%
<b>Exportações</b>	<b>4,62</b>	<b>5,11</b>	<b>5,34</b>	<b>5,27</b>	<b>5,46</b>	<b>5,10</b>	<b>4,67</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-12,7%</b>
Carne In Natura	6,90	6,58	10,00	10,38	12,10	12,45	12,92	3,8%	29,2%
Processados	4,11	4,77	4,76	4,69	4,59	4,11	3,70	-10,1%	-22,3%
<b>TOTAL MOY PARK</b>	<b>6,68</b>	<b>7,07</b>	<b>7,98</b>	<b>8,34</b>	<b>8,39</b>	<b>8,47</b>	<b>8,53</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,9%</b>
Carne In Natura	9,96	10,14	11,81	13,03	12,79	12,69	12,79	0,8%	8,2%
Processados	8,60	9,34	9,92	9,86	10,42	10,05	9,84	-2,0%	-0,8%
Outros	2,50	1,67	1,87	1,81	1,94	1,99	2,10	5,7%	12,4%

**Contatos de RI:**

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES



- Mais de 50 anos de história
- Uma das maiores fornecedoras globais de alimentos para o mercado de food service
- Mais de 30 mil clientes atendidos na América do Norte e APMEA
- Comprometida com altos padrões de segurança e qualidade alimentar
- Histórico de inovação

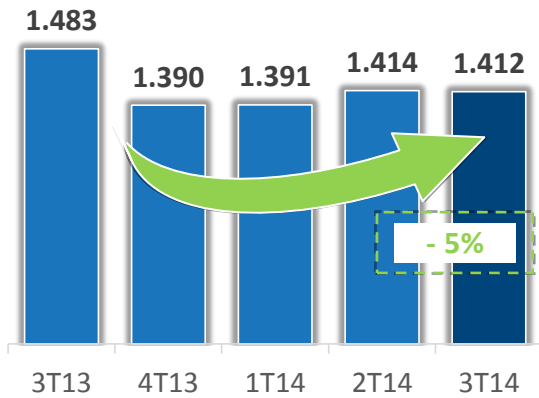


### Contatos de RI:

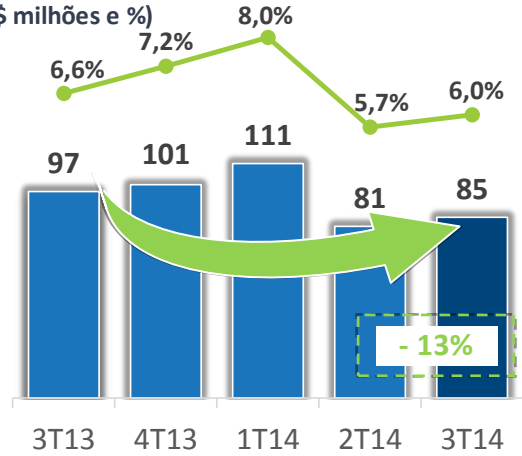
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## DESTAQUES OPERACIONAIS

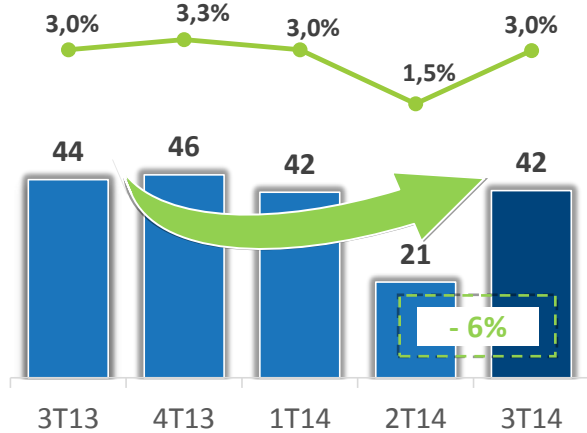
**Receita Líquida**  
(R\$ milhões)



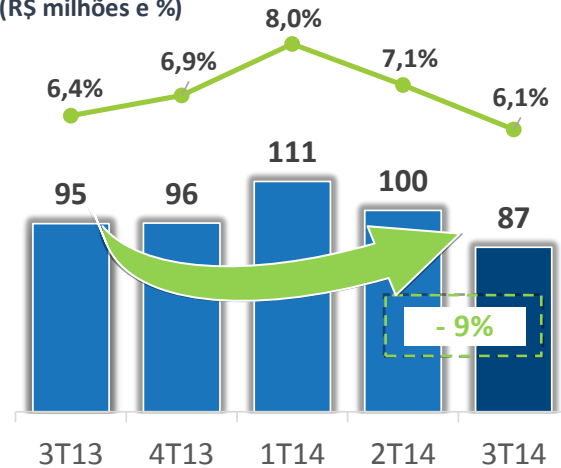
**Lucro Bruto e Margem Bruta**  
(R\$ milhões e %)



**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: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Receita Líquida:

A Keystone registrou receita de R\$1.412 milhões, uma redução de 5% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A queda é principalmente explicada pelo modelo de precificação baseado no valor de commodities com clientes de QSR nos Estados Unidos, onde o preço dos produtos reflete variações no custo da matéria-prima e uma mudança do mix de produtos no canal de QSR nos Estados Unidos.

Já na região da APMEA, o mix de vendas foi impactado por um incidente envolvendo um fornecedor de alimentos para nosso principal cliente na China. Dessa forma, tivemos que nos preparar de forma súbita para atender a lacuna criada em função da paralisação das plantas do referido fornecedor. Nesse contexto, o 3T14 apresentou um aumento atípico de estoques de elementos essenciais para o aumento de produção que se fez necessário, esforço esse ainda não refletido em vendas. Assim, a contrapartida deverá ser notada a partir do quarto trimestre.

Na APMEA os volumes vendidos cresceram 6% em relação ao ano anterior, impulsionados pelos canais de QSR na China e Oriente Médio, compensando parcialmente a redução nos EUA em função do menor nível promocional de itens de aves e bovinos no canal de QSR. A receita de Key Accounts na região APMEA aumentou 25% em relação ao 3T13, fortalecida principalmente pelos mercados domésticos da China e Coreia, além do mercado de QSR e exportações da Malásia.

Quando comparada ao 2T14, a receita permaneceu estável. Nos EUA, as vendas para Key Accounts aumentaram substancialmente devido ao aumento sazonal da venda de proteínas como ingredientes em sopas / refeições congeladas produzidas por clientes, compensando o efeito da redução de volumes em nosso principal cliente.

### Margem Bruta:

A margem bruta diminuiu 60 pbs no 3T14, atingindo 6,0% vs. 6,6% no 3T13. No 3T14, a margem foi beneficiada pela redução de 10% nos preços de ração nos EUA, mitigando o impacto sofrido pelo aumento do 13% custo da carne adquirida de terceiros nos EUA.

A queda no preço de mercado dos grãos levou a uma perda não realizada com marcação a mercado de aproximadamente US\$2,3 milhões no terceiro trimestre, relacionada a hedge de grãos até o final do quarto trimestre de 2014. Desconsiderando essa perda, a margem bruta teria sido de 6,3% no 3T14 comparada a 6,6% no 3T13, uma redução de 30 pbs.

Na APMEA, a melhora no mix de vendas com aumento da participação de Key Accounts de maior margem, além da redução dos custos de matéria-prima na China contribuíram positivamente para a margem bruta.

#### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Na comparação com o 2T14, a margem bruta aumentou 30 pbs, passando de 5,7% para 6,0%. A melhora da margem bruta no 3T14 reflete o menor custo com carne de terceiros e menores custos com ração nos EUA.

**Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA):** As DVGA atingiram R\$42 milhões no trimestre, correspondendo a 3,0% da receita, uma redução de 6% em relação ao 3T13 e um aumento de R\$21 milhões (+96%) em relação ao 2T14. Como percentual da receita, as DVGA atingiram 3,0% e 1,5% no 3T14 e 2T14, respectivamente. O resultado de 1,5% da receita no 2T14 foi impactado por um ajuste de reservas constituídas durante o exercício de 2013, e portanto não pode ser comparado diretamente ao resultado do 3T14. Em base anual, as DVGA representam entre 2,5% e 3,0% da receita, sendo que o 3T14 está em linha com o esperado, em um dos melhores percentuais da indústria.

**EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado:** O EBITDA ajustado no 3T14 foi de R\$87 milhões (margem de 6,1%), contra R\$95 milhões no 3T13 (margem de 6,4%). Excluindo o efeito da marcação a mercado do hedge, anteriormente mencionado, a margem EBITDA teria sido 6,5% no trimestre.

Na comparação com o 2T14, o EBITDA diminuiu R\$14 milhões (-14%), acompanhado de uma contração de 100 pbs da margem.

### Demonstração de Resultados

	3T2014		2T2014		Variação Δ		3T2013		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.412,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.414,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,8)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1.482,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>(70,4)</b>	<b>-4,7%</b>
CPV	(1.327,0)	-94,0%	(1.333,0)	-94,3%	6,0	0,4%	(1.385,2)	-93,4%	58,2	4,2%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>85,3</b>	<b>6,0%</b>	<b>81,0</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2%</b>	<b>97,4</b>	<b>6,6%</b>	<b>(12,2)</b>	<b>-12,5%</b>
<b>DVGA</b>	<b>(42,0)</b>	<b>-3,0%</b>	<b>(21,5)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(20,5)</b>	<b>-95,5%</b>	<b>(44,5)</b>	<b>-3,0%</b>	<b>2,5</b>	<b>5,6%</b>
Comercial	(5,1)	-0,4%	(4,8)	-0,3%	(0,3)	-7,0%	(7,0)	-0,5%	1,9	27,1%
Administrativa	(36,9)	-2,6%	(16,7)	-1,2%	(20,2)	-120,6%	(37,5)	-2,5%	0,6	1,6%
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>86,6</b>	<b>6,1%</b>	<b>100,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>(13,8)</b>	<b>-13,7%</b>	<b>95,4</b>	<b>6,4%</b>	<b>(8,8)</b>	<b>-9,2%</b>
Outras Receitas/Despesas	(3,3)	-0,2%	7,5	0,5%	(10,8)	-143,6%	0,3	0,0%	(3,6)	-1299,4%
<b>EBITDA</b>	<b>83,3</b>	<b>5,9%</b>	<b>107,9</b>	<b>7,6%</b>	<b>(24,6)</b>	<b>-22,8%</b>	<b>95,6</b>	<b>6,5%</b>	<b>(12,4)</b>	<b>-12,9%</b>
<b>US\$ x BRL</b>	<b>2,28</b>		<b>2,23</b>		<b>0,05</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,29</b>		<b>(0,01)</b>	<b>-0,6%</b>

(\*) 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: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Receita, Volume e Preço Médio

RECEITA (R\$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>KEYSTONE - EUA</b>	<b>890,5</b>	<b>1.011,5</b>	<b>1.131,3</b>	<b>1.027,0</b>	<b>1.026,0</b>	<b>1.051,4</b>	<b>1.066,9</b>	<b>1,5%</b>	<b>-5,7%</b>
Processados	890,5	1.011,5	1.131,3	1.027,0	1.026,0	1.051,4	1.066,9	1,5%	-5,7%
<b>KEYSTONE - ASIA</b>	<b>322,7</b>	<b>274,1</b>	<b>351,4</b>	<b>363,3</b>	<b>365,0</b>	<b>362,7</b>	<b>345,4</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-1,7%</b>
Processados	322,7	274,1	351,4	363,3	365,0	362,7	345,4	-4,8%	-1,7%
<b>TOTAL KEYSTONE FOODS</b>	<b>1.213,2</b>	<b>1.285,6</b>	<b>1.482,7</b>	<b>1.390,3</b>	<b>1.391,0</b>	<b>1.414,1</b>	<b>1.412,3</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-4,7%</b>
Processados	1.213,2	1.285,6	1.482,7	1.390,3	1.391,0	1.414,1	1.412,3	-0,1%	-4,7%

VOLUME (MIL TONS)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>KEYSTONE - EUA</b>	<b>202,9</b>	<b>211,2</b>	<b>214,0</b>	<b>210,1</b>	<b>206,1</b>	<b>210,7</b>	<b>213,3</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,3%</b>
Processados	202,9	211,2	214,0	210,1	206,1	210,7	213,3	1,2%	-0,3%
<b>KEYSTONE - ASIA</b>	<b>36,2</b>	<b>33,7</b>	<b>35,7</b>	<b>36,2</b>	<b>35,8</b>	<b>37,4</b>	<b>37,9</b>	<b>1,5%</b>	<b>6,2%</b>
Processados	36,2	33,7	35,7	36,2	35,8	37,4	37,9	1,5%	6,2%
<b>TOTAL KEYSTONE FOODS</b>	<b>239,1</b>	<b>244,9</b>	<b>249,7</b>	<b>246,3</b>	<b>241,9</b>	<b>248,1</b>	<b>251,2</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,6%</b>
Processados	239,1	244,9	249,7	246,3	241,9	248,1	251,2	1,3%	0,6%

PREÇO MÉDIO (R\$/KG)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>KEYSTONE - EUA</b>	<b>4,39</b>	<b>4,79</b>	<b>5,29</b>	<b>4,89</b>	<b>4,98</b>	<b>4,99</b>	<b>5,00</b>	<b>0,2%</b>	<b>-5,4%</b>
Processados	4,39	4,79	5,29	4,89	4,98	4,99	5,00	0,2%	-5,4%
<b>KEYSTONE - ASIA</b>	<b>8,92</b>	<b>8,14</b>	<b>9,84</b>	<b>10,04</b>	<b>10,20</b>	<b>9,70</b>	<b>9,11</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-7,5%</b>
Processados	8,92	8,14	9,84	10,04	10,20	9,70	9,11	-6,2%	-7,5%
<b>TOTAL KEYSTONE FOODS</b>	<b>5,07</b>	<b>5,25</b>	<b>5,94</b>	<b>5,64</b>	<b>5,75</b>	<b>5,70</b>	<b>5,62</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-5,3%</b>
Processados	5,07	5,25	5,94	5,64	5,75	5,70	5,62	-1,4%	-5,3%

#### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

Focar para Ganhar

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES



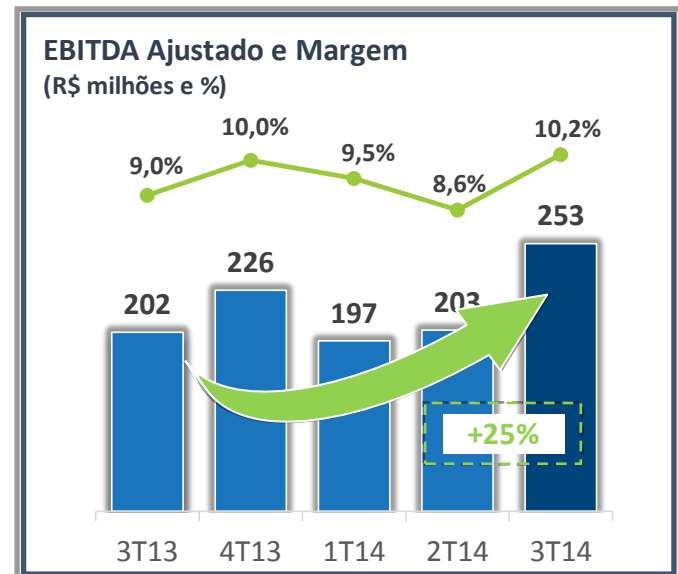
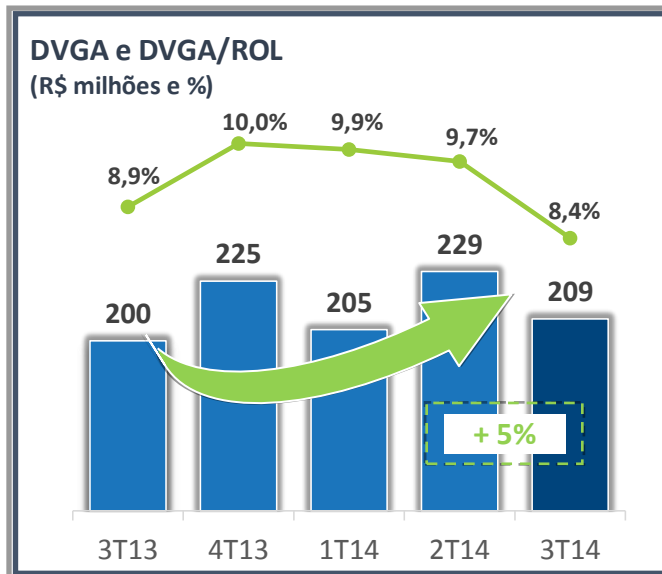
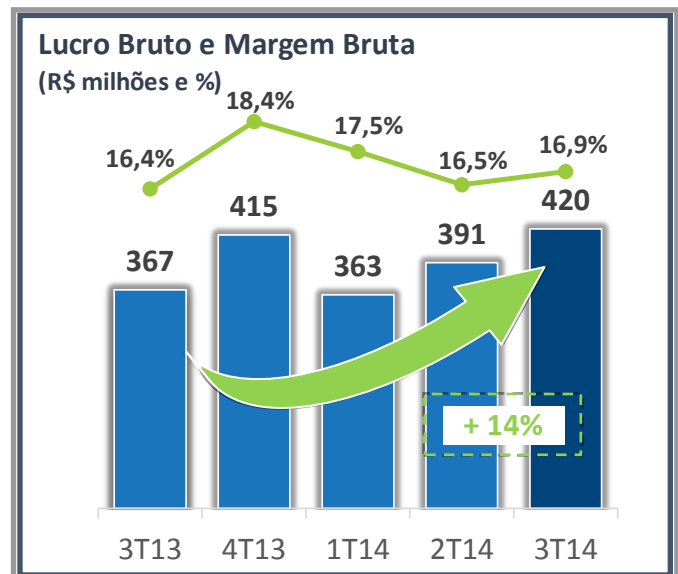
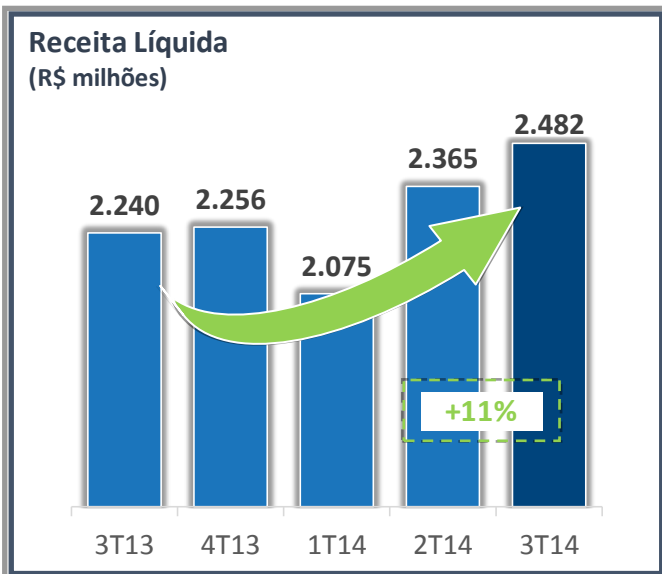
- Uma das maiores produtoras globais de carne bovina e ovina
- Forte expertise no atendimento das redes de food service no Brasil
- Pioneirismo em novos mercados para exportação
- Diversificação geográfica na América do Sul contribui para mitigação de riscos sanitários
- Reconhecida pela qualidade da sua carne



### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## DESTAQUES OPERACIONAIS



**Contatos de RI:**

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (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\$2.482 milhões no terceiro trimestre de 2014, um aumento de 11% sobre o 3T13 (R\$2.240 milhões) e de 5% em comparação com o 2T14 (R\$2.365 milhões).

O bom desempenho foi explicado pelo crescimento das exportações feitas pelo Brasil onde aumentamos em 33% a receita de exportações de carne *in natura* se comparado com o 3T13, além do avanço nas operações do Uruguai/Chile (+9% vs 3T13), onde apresentamos um crescimento e que juntas mais do que compensaram a desaceleração nas vendas na Argentina que decresceram 17% se comparado com o 3T13 explicado pela diminuição de nossa exposição aquele país, onde seguimos operando apenas com 2 unidades de produção (no 3T13 operávamos com 3 plantas).

**BRASIL – MERCADO INTERNO:** A receita líquida das operações no mercado interno brasileiro atingiu R\$1.088 milhões, um crescimento de 7% contra o 3T13 (R\$1.014 milhões) explicado em sua maior parte pelo aumento de 22% nos volumes comercializados mas parcialmente compensados por uma redução de 12% nos preços médios se comparado com o 3T13, em função da mudança de *mix* de produtos, onde produtos mais nobres foram direcionados para exportação.

O mercado interno apresenta um cenário econômico mais desafiador e um maior custo de matéria prima (gado). A gradual perda do poder de compra da população em função do aumento da inflação e redução do crédito, associados ao cenário de incerteza político-econômica, influenciaram negativamente as vendas especialmente nos clientes do grande varejo.

Por outro lado, as vendas para o segmento de *food service* seguem em expansão, e já respondem por 33% da receita do mercado interno no Brasil, contra participação de 30% no 3T13. Em linha com a estratégia de aumentarmos a parcela das vendas ao segmento, temos buscado expandir o relacionamento com cadeias de restaurantes, hamburguerias e churrascarias, como exemplo das recentes parcerias firmadas com as redes Outback Steakhouse e Johnny Rockets para o fornecimento de cortes de carne e produtos exclusivos.

**BRASIL – EXPORTAÇÕES:** A receita líquida das operações de exportação do Brasil atingiu R\$883 milhões, um crescimento de 23% contra o 3T13 (R\$720 milhões). O avanço reflete o aumento de 16% nos volumes comercializados de carne *in natura* e a melhora de 15% nos preços médios contra o 3T13.

O desempenho é resultado da estratégia da Companhia de buscar um melhor balanceamento das vendas entre os mercados, expandindo gradualmente a participação das exportações aproveitando-se do cenário de forte demanda internacional pela carne bovina brasileira, pela depreciação do Real frente ao Dólar,

### Contatos de RI:

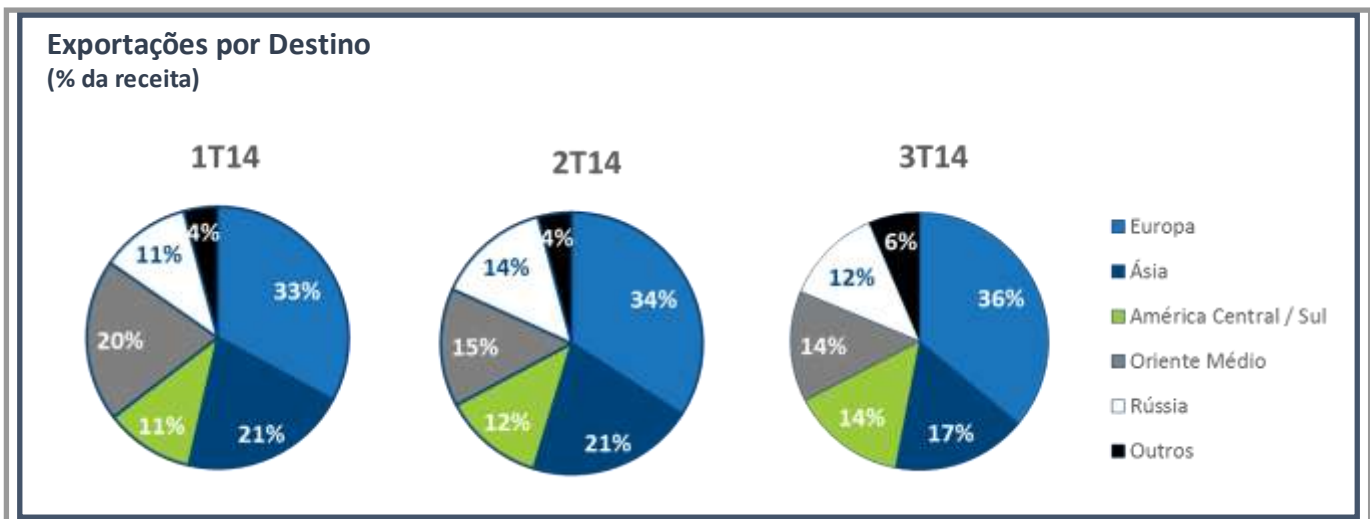
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

pela situação adversa enfrentada por importantes exportadores globais, como os Estados Unidos e Austrália, a recente decisão da Rússia de autorizar um maior número de plantas brasileiras a exportar e ao aumento gradual da demanda por carne bovina advindo da Ásia, especialmente China, que tem aumentado os volumes requeridos do Brasil.

Nossa migração do mix de vendas para um aumento significativo das exportações no negócio de Bovinos no Brasil (45% no 3T14 vs. 41% no 3T13 e 33% no 3T12) reforça nossa crença positiva no atual cenário internacional de oferta e demanda.

A seguir, a abertura dos principais destinos de exportação da Marfrig Beef Brasil:



**OPERAÇÕES INTERNACIONAIS:** As operações internacionais registraram uma receita líquida de R\$511 milhões, praticamente estável com aumento de 1% contra o 3T13 (R\$506 milhões), explicado pela redução de nossa exposição à Argentina compensada pelo bom desempenho dos negócios no Uruguai/Chile.

As crescentes dificuldades impostas ao setor de carne bovina na Argentina levaram à redução temporária de nossas operações nesse país, onde operamos atualmente com 2 unidades de produção. O país, que no 3T13 respondia por 31% da receita das operações internacionais, teve sua participação reduzida para 26%.

Por outro lado, as operações no Uruguai/Chile avançaram 9% vs. 3T13 apresentando evolução tanto em volumes quanto em preços médios.

**Lucro Bruto e Margem Bruta:** O lucro bruto atingiu R\$420 milhões no 3T14, um aumento de 14% em relação aos R\$367 milhões registrados no 3T13 e de 7% em comparação com os R\$391 milhões registrados no trimestre anterior.

### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

A margem bruta atingiu 16,9% no período, ante 16,4% no 3T13 e 16,5% no trimestre anterior. A rentabilidade avançou a despeito do aumento nos custos de aquisição de matéria-prima (boi gordo) verificado no trimestre. Os aumentos nos preços médios praticados, especialmente no mercado externo, somam-se às diversas ações implementadas visando o aumento da rentabilidade, especialmente nas unidades no Brasil.

**Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA):** No 3T14, as DVGAs representaram 8,4% da receita líquida, comparado a 8,9% no 3T13, e 9,7% no trimestre anterior.

A redução de 50 pbs em comparação com o 3T13 e de 130 pbs vs. o trimestre anterior reflete o início de um processo de melhora na gestão de despesas iniciado em meados do 2T14 (Projeto Agenda de Produtividade), que trouxe em um primeiro momento R\$ 13 milhões em economias já no 3T14, a partir da implementação de uma série de ações nas unidades no Brasil.

**Projeto Agenda de Produtividade no Brasil** busca de no mínimo R\$ 30 milhões/ano de redução de custos e despesas, através de ações como:

- Rigor orçamentário mensal com metas decrescentes de custos.
- Melhora na gestão de horas extra, assiduidade e gestão de turnos de produção.
- Reestruturação da equipe de vendas/marketing, redesenhando a grade atual de roteirização.
- Maior controle de despesas de viagens/locomoção.
- Revisão e renegociação de contratos diversos (serviços terceirizados, aluguéis, telecomunicações e informática).
- Revisão do modelo de compras/gastos com manutenção, lavanderia e uniformes.
- Utilização de fontes mais baratas de energia (vapor) e redução de perda de temperatura em câmaras frias.

Nesse primeiro momento, o projeto tem como um de seus principais objetivos elevar os níveis de desempenho e otimização de cada uma das unidades de produção ao benchmark interno da empresa, para numa segunda etapa, buscar níveis ainda melhores em benchmarks de mercado.

**EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado:** O EBITDA ajustado atingiu R\$253 milhões (margem de 10,2%) no período, um aumento de 25% sobre os R\$202 milhões (margem de 9,0%) registrados no 3T13, e de 24% em comparação com os R\$204 milhões (margem de 8,6%) do 2T14.

### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

O aumento nos volumes vendidos somados aos avanços significativos nas iniciativas de gestão de custo e despesas implementados especialmente na Marfrig Beef Brasil contribuíram para a evolução de 120 pbs na margem EBITDA Ajustado (3T14x3T13).

### Demonstração de Resultados

	3T2014		2T2014		Variação Δ		3T2013		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.482,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.365,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>116,8</b>	<b>4,9%</b>	<b>2.239,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>242,4</b>	<b>10,8%</b>
CPV	(2.062,4)	-83,1%	(1.974,5)	-83,5%	(87,9)	-4,5%	(1.872,3)	-83,6%	(190,1)	-10,2%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>419,7</b>	<b>16,9%</b>	<b>390,8</b>	<b>16,5%</b>	<b>28,9</b>	<b>7,4%</b>	<b>367,4</b>	<b>16,4%</b>	<b>52,3</b>	<b>14,2%</b>
<b>DVGA</b>	<b>(209,0)</b>	<b>-8,4%</b>	<b>(228,5)</b>	<b>-9,7%</b>	<b>19,6</b>	<b>8,6%</b>	<b>(199,9)</b>	<b>-8,9%</b>	<b>(9,0)</b>	<b>-4,5%</b>
Comercial	(152,0)	-6,1%	(158,7)	-6,7%	6,7	4,2%	(147,0)	-6,6%	(5,0)	-3,4%
Administrativa	(57,0)	-2,3%	(69,8)	-3,0%	12,8	18,4%	(52,9)	-2,4%	(4,0)	-7,6%
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>252,9</b>	<b>10,2%</b>	<b>203,5</b>	<b>8,6%</b>	<b>49,4</b>	<b>24,3%</b>	<b>202,2</b>	<b>9,0%</b>	<b>50,7</b>	<b>25,1%</b>
Outras Receitas/Despesas	(35,1)	-1,4%	(24,2)	-1,0%	(11,0)	-45,3%	(7,2)	-0,3%	(27,9)	-387,9%
<b>EBITDA</b>	<b>217,8</b>	<b>8,8%</b>	<b>179,3</b>	<b>7,6%</b>	<b>38,5</b>	<b>21,5%</b>	<b>195,0</b>	<b>8,7%</b>	<b>22,8</b>	<b>11,7%</b>
<b>US\$ x BRL</b>	<b>2,28</b>		<b>2,23</b>		<b>0,05</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,29</b>		<b>(0,01)</b>	<b>-0,6%</b>

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

### Receita, Volume e Preço Médio

RECEITA (R\$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>MARFRIG BEEF - BRASIL</b>	<b>1.579,2</b>	<b>1.488,5</b>	<b>1.733,6</b>	<b>1.825,1</b>	<b>1.645,1</b>	<b>1.854,7</b>	<b>1.970,9</b>	<b>6,3%</b>	<b>13,7%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>1.029,0</b>	<b>953,4</b>	<b>1.014,0</b>	<b>1.033,1</b>	<b>936,6</b>	<b>1.089,1</b>	<b>1.088,4</b>	<b>-0,1%</b>	<b>7,3%</b>
Carne In Natura	559,6	494,8	540,7	603,4	629,3	741,1	748,2	1,0%	38,4%
Processados	281,4	276,3	272,0	209,8	121,3	110,3	108,8	-1,4%	-60,0%
Ovinos, Couro e Outros	188,1	182,3	201,4	220,0	186,0	237,7	231,4	-2,6%	14,9%
<b>Exportações</b>	<b>550,2</b>	<b>535,1</b>	<b>719,6</b>	<b>792,0</b>	<b>708,4</b>	<b>765,6</b>	<b>882,5</b>	<b>15,3%</b>	<b>22,6%</b>
Carne In Natura	334,1	342,7	548,5	612,9	561,0	598,5	730,8	22,1%	33,3%
Processados	98,3	105,3	83,3	70,5	54,2	63,7	60,7	-4,6%	-27,1%
Ovinos, Couro e Outros	117,8	87,1	87,8	108,6	93,2	103,5	90,9	-12,1%	3,6%
<b>MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS</b>	<b>544,7</b>	<b>549,4</b>	<b>506,2</b>	<b>430,6</b>	<b>430,2</b>	<b>510,6</b>	<b>511,2</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Mercados Internos</b>	<b>294,5</b>	<b>302,8</b>	<b>295,1</b>	<b>234,0</b>	<b>196,0</b>	<b>209,6</b>	<b>260,6</b>	<b>24,3%</b>	<b>-11,7%</b>
Carne In Natura	220,3	221,6	215,7	182,0	137,3	138,9	191,2	37,7%	-11,4%
Processados	19,3	19,5	19,3	11,8	11,4	9,2	8,5	-8,2%	-56,1%
Ovinos, Couro e Outros	54,8	61,7	60,1	40,2	47,3	61,5	60,9	-1,0%	1,3%
<b>Exportações</b>	<b>250,2</b>	<b>246,6</b>	<b>211,0</b>	<b>196,6</b>	<b>234,1</b>	<b>301,0</b>	<b>250,6</b>	<b>-16,7%</b>	<b>18,8%</b>
Carne In Natura	218,9	215,8	181,8	172,0	205,7	263,5	219,6	-16,7%	20,8%
Processados	4,0	3,4	4,8	4,2	4,7	4,7	5,3	12,4%	11,0%
Ovinos, Couro e Outros	27,3	27,5	24,4	20,4	23,8	32,7	25,7	-21,4%	5,3%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>2.123,9</b>	<b>2.037,9</b>	<b>2.239,7</b>	<b>2.255,7</b>	<b>2.075,2</b>	<b>2.365,3</b>	<b>2.482,1</b>	<b>4,9%</b>	<b>10,8%</b>
Carne In Natura	1.332,9	1.274,8	1.486,7	1.570,3	1.533,4	1.741,9	1.889,8	8,5%	27,1%
Processados	403,0	404,5	379,3	296,3	191,5	187,9	183,3	-2,5%	-51,7%
Outros	388,0	358,6	373,7	389,1	350,3	435,5	409,0	-6,1%	9,4%

#### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

VOLUME (MIL TONS)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>MARFRIG BEEF - BRASIL</b>	<b>247,7</b>	<b>229,2</b>	<b>237,0</b>	<b>230,4</b>	<b>234,0</b>	<b>244,9</b>	<b>277,2</b>	<b>13,2%</b>	<b>17,0%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>189,2</b>	<b>174,8</b>	<b>164,8</b>	<b>154,3</b>	<b>166,6</b>	<b>172,9</b>	<b>200,5</b>	<b>16,0%</b>	<b>21,6%</b>
Carne In Natura	70,9	59,5	67,2	67,8	61,7	70,6	79,6	12,7%	18,5%
Processados	20,4	21,1	21,5	14,4	8,6	8,1	9,8	21,5%	-54,4%
Ovinos, Couro e Outros	97,9	94,2	76,2	72,1	96,3	94,2	111,1	17,9%	45,8%
<b>Exportações</b>	<b>58,5</b>	<b>54,4</b>	<b>72,1</b>	<b>76,1</b>	<b>67,4</b>	<b>72,0</b>	<b>76,8</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,4%</b>
Carne In Natura	34,6	35,0	54,5	57,4	51,5	55,1	63,1	14,6%	15,9%
Processados	7,9	8,1	6,5	5,4	3,9	4,6	2,8	-39,4%	-57,3%
Ovinos, Couro e Outros	16,0	11,3	11,1	13,4	11,9	12,3	10,8	-12,1%	-2,6%
<b>MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS</b>	<b>94,2</b>	<b>87,3</b>	<b>67,4</b>	<b>56,6</b>	<b>54,1</b>	<b>75,7</b>	<b>72,4</b>	<b>-4,4%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Mercados Internos</b>	<b>66,7</b>	<b>62,4</b>	<b>49,1</b>	<b>39,9</b>	<b>35,1</b>	<b>48,8</b>	<b>51,7</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,4%</b>
Carne In Natura	26,6	25,7	22,9	17,1	12,7	15,1	20,0	32,0%	-12,7%
Processados	2,1	2,3	1,8	1,1	1,1	1,0	0,9	-7,7%	-52,4%
Ovinos, Couro e Outros	38,0	34,4	24,4	21,7	21,3	32,7	30,9	-5,6%	26,7%
<b>Exportações</b>	<b>27,6</b>	<b>24,8</b>	<b>18,4</b>	<b>16,7</b>	<b>19,0</b>	<b>27,0</b>	<b>20,7</b>	<b>-23,2%</b>	<b>12,8%</b>
Carne In Natura	19,1	18,9	13,6	12,7	14,1	19,9	15,0	-24,3%	10,4%
Processados	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	15,4%	-16,1%
Ovinos, Couro e Outros	8,2	5,8	4,6	3,8	4,8	7,0	5,5	-20,8%	21,1%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>341,9</b>	<b>316,4</b>	<b>304,4</b>	<b>287,0</b>	<b>288,0</b>	<b>320,7</b>	<b>349,7</b>	<b>9,0%</b>	<b>14,9%</b>
Carne In Natura	151,3	139,1	158,2	154,9	139,9	160,7	177,7	10,6%	12,4%
Processados	30,6	31,7	30,0	21,0	13,8	13,7	13,6	-1,0%	-54,7%
Outros	160,1	145,7	116,2	111,1	134,3	146,2	158,3	8,3%	36,2%

PREÇO MÉDIO (R\$ / KG)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Var.% 3T14 x 2T14	Var.% 3T14 x 3T13
<b>MARFRIG BEEF - BRASIL</b>	<b>6,38</b>	<b>6,50</b>	<b>7,32</b>	<b>7,92</b>	<b>7,03</b>	<b>7,57</b>	<b>7,11</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>5,44</b>	<b>5,45</b>	<b>6,15</b>	<b>6,70</b>	<b>5,62</b>	<b>6,30</b>	<b>5,43</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-11,7%</b>
Carne In Natura	7,89	8,31	8,05	8,90	10,20	10,50	9,40	-10,4%	16,8%
Processados	13,79	13,09	12,67	14,57	14,03	13,69	11,11	-18,8%	-12,3%
Ovinos, Couro e Outros	1,92	1,94	2,64	3,05	1,93	2,52	2,08	-17,4%	-21,2%
<b>Exportações</b>	<b>9,41</b>	<b>9,84</b>	<b>9,97</b>	<b>10,40</b>	<b>10,51</b>	<b>10,63</b>	<b>11,50</b>	<b>8,2%</b>	<b>15,3%</b>
Carne In Natura	9,65	9,80	10,06	10,69	10,89	10,86	11,57	6,6%	15,0%
Processados	12,49	12,95	12,77	13,17	13,85	13,86	21,82	57,4%	70,8%
Ovinos, Couro e Outros	7,38	7,70	7,89	8,09	7,80	8,39	8,39	0,0%	6,3%
<b>MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS</b>	<b>5,78</b>	<b>6,30</b>	<b>7,50</b>	<b>7,61</b>	<b>7,96</b>	<b>6,74</b>	<b>7,06</b>	<b>4,7%</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Mercados Internos</b>	<b>4,42</b>	<b>4,85</b>	<b>6,01</b>	<b>5,87</b>	<b>5,59</b>	<b>4,30</b>	<b>5,04</b>	<b>17,3%</b>	<b>-16,2%</b>
Carne In Natura	8,28	8,63	9,43	10,67	10,84	9,18	9,57	4,3%	1,5%
Processados	9,26	8,34	10,47	10,66	10,06	9,70	9,65	-0,5%	-7,8%
Ovinos, Couro e Outros	1,44	1,79	2,47	1,85	2,23	1,88	1,97	4,9%	-20,1%
<b>Exportações</b>	<b>9,07</b>	<b>9,94</b>	<b>11,49</b>	<b>11,77</b>	<b>12,32</b>	<b>11,16</b>	<b>12,10</b>	<b>8,4%</b>	<b>5,3%</b>
Carne In Natura	11,43	11,41	13,35	13,50	14,61	13,27	14,60	10,0%	9,4%
Processados	19,33	24,11	26,11	31,62	30,28	35,49	34,56	-2,6%	32,3%
Ovinos, Couro e Outros	3,33	4,76	5,35	5,32	4,99	4,69	4,65	-0,8%	-13,0%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>6,21</b>	<b>6,44</b>	<b>7,36</b>	<b>7,86</b>	<b>7,20</b>	<b>7,38</b>	<b>7,10</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,5%</b>
Carne In Natura	8,81	9,17	9,40	10,13	10,96	10,84	10,63	-1,9%	13,1%
Processados	13,18	12,75	12,64	14,11	13,83	13,68	13,47	-1,5%	6,6%
Outros	2,42	2,46	3,22	3,50	2,61	2,98	2,58	-13,3%	-19,7%

### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

	3T2014		2T2014		Variação Δ		3T2013		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
<b>Receita Líquida</b>	<b>5.239,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.117,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>121,5</b>	<b>2,4%</b>	<b>4.944,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>294,9</b>	<b>6,0%</b>
CPV	(4.590,1)	-87,6%	(4.492,7)	-87,8%	(97,4)	-2,2%	(4.357,9)	-88,1%	(232,2)	-5,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>649,0</b>	<b>12,4%</b>	<b>624,9</b>	<b>12,2%</b>	<b>24,1</b>	<b>3,8%</b>	<b>586,3</b>	<b>11,9%</b>	<b>62,7</b>	<b>10,7%</b>
<b>DVGA</b>	<b>(360,8)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(368,6)</b>	<b>-7,2%</b>	<b>7,8</b>	<b>2,1%</b>	<b>(342,4)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(18,4)</b>	<b>-5,4%</b>
Comercial	(225,7)	-4,3%	(241,9)	-4,7%	16,2	6,7%	(215,2)	-4,4%	(10,5)	-4,9%
Administrativa	(135,1)	-2,6%	(126,6)	-2,5%	(8,5)	-6,7%	(127,2)	-2,6%	(7,9)	-6,2%
<b>EBITDA Ajustado*</b>	<b>435,3</b>	<b>8,3%</b>	<b>397,5</b>	<b>7,8%</b>	<b>37,7</b>	<b>9,5%</b>	<b>375,2</b>	<b>7,6%</b>	<b>60,1</b>	<b>16,0%</b>
Outras Receitas/Despesas	(40,9)	-0,8%	(17,8)	-0,3%	(23,1)	-129,9%	(9,3)	-0,2%	(31,6)	-340,4%
<b>EBITDA</b>	<b>394,4</b>	<b>7,5%</b>	<b>379,7</b>	<b>7,4%</b>	<b>14,6</b>	<b>3,9%</b>	<b>365,9</b>	<b>7,4%</b>	<b>28,5</b>	<b>7,8%</b>
Equivalência Patrimonial	(3,3)	-0,1%	(3,0)	-0,1%	(0,3)	-9,8%	(2,8)	-0,1%	(0,5)	-16,1%
Deprec./ Amortiz	(147,1)	-2,8%	(141,2)	-2,8%	(5,9)	-4,2%	(131,4)	-2,7%	(15,7)	-12,0%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(718,1)</b>	<b>-13,7%</b>	<b>(306,3)</b>	<b>-6,0%</b>	<b>(411,8)</b>	<b>-134,5%</b>	<b>(481,1)</b>	<b>-9,7%</b>	<b>(237,0)</b>	<b>-49,3%</b>
Receitas e Desp. Financeiras	(491,9)	-9,4%	(316,5)	-6,2%	(175,4)	-55,4%	(352,3)	-7,1%	(139,5)	-39,6%
Variação Cambial	(226,3)	-4,3%	10,2	0,2%	(236,5)	-2323,3%	(128,8)	-2,6%	(97,5)	-75,7%
<b>Participação Minoritária</b>	<b>(4,3)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(4,6)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,3</b>	<b>6,3%</b>	<b>(3,3)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-32,3%</b>
<b>Lucro antes IR + CS</b>	<b>(478,5)</b>	<b>-9,1%</b>	<b>(75,4)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(403,1)</b>	<b>-534,9%</b>	<b>(252,7)</b>	<b>-5,1%</b>	<b>(225,8)</b>	<b>-89,4%</b>
<b>IR + CS</b>	<b>175,2</b>	<b>3,3%</b>	<b>20,3</b>	<b>0,4%</b>	<b>154,9</b>	<b>764,2%</b>	<b>58,6</b>	<b>1,2%</b>	<b>116,6</b>	<b>198,8%</b>
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(303,3)</b>	<b>-5,8%</b>	<b>(55,1)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(248,2)</b>	<b>-450,6%</b>	<b>(194,1)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(109,2)</b>	<b>-56,3%</b>

US\$ x BRL – Médio	2,28		2,23		0,05	2,0%	2,29		(0,01)	-0,6%
US\$ x BRL – Final	2,45		2,20		0,25	11,3%	2,23		0,22	9,9%
GBP x BRL – Médio	3,80		3,75		0,04	1,2%	3,55		0,25	6,9%
GBP x BRL – Final	3,98		3,77		0,21	5,5%	3,61		0,37	10,2%

(\*) 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: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

**Resultado Financeiro:** O resultado financeiro excluindo os efeitos cambiais foi de R\$492 milhões negativos no 3T14, em comparação com R\$316 milhões negativos no 2T14. O aumento se explica:

- pela despesa de R\$93 milhões referente a sobretaxas e juros na adesão ao REFIS;
- pelo aumento de R\$44 milhões na marcação ao mercado nas operações de swap (maiores detalhes nota 32 das Demonstrações Financeiras do 3T14) explicado pela desvalorização do R\$ frente ao US\$ no fim do trimestre;
- pela incorporação integral dos juros dos Bonds da Moy Park no valor aproximado de R\$12 milhões no trimestre.

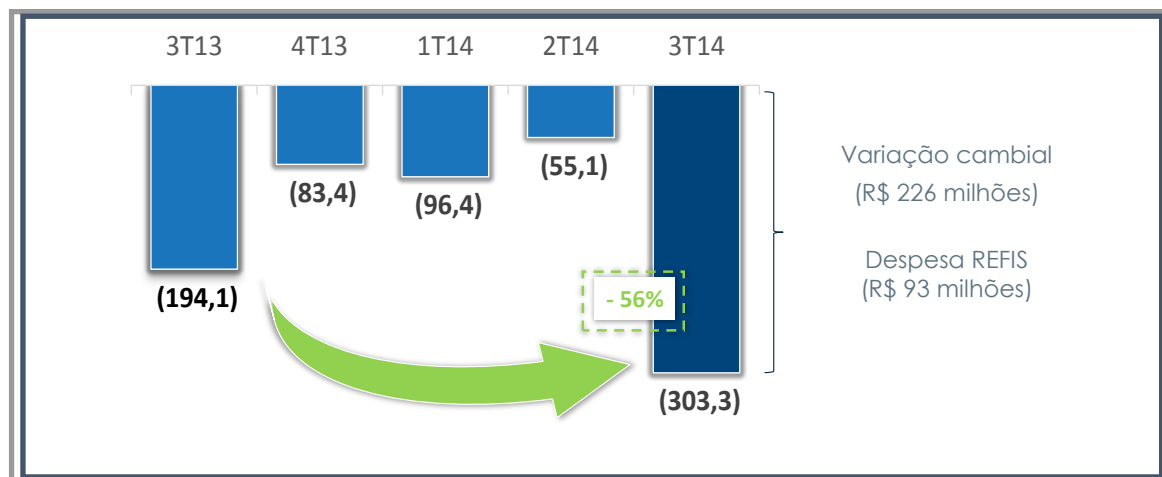
A variação cambial foi de R\$226,3 milhões negativos no período, influenciada pelo efeito não caixa do aumento da dívida bruta, em função da desvalorização do real frente ao dólar ao final do trimestre.

RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS (R\$ milhões)	3T14	2T14	3T13
<b>RECEITAS FINANCEIRAS</b>	<b>129,1</b>	<b>58,9</b>	<b>72,7</b>
- Juros recebidos, rendimentos de aplicações	27,0	20,7	34,5
- Operações de mercado	89,0	33,6	34,6
- Outras Receitas	13,1	4,6	3,6
<b>DESPESAS FINANCEIRAS</b>	<b>(621,0)</b>	<b>(375,3)</b>	<b>(425,0)</b>
- Juros Provisionados /debêntures/ arrendamentos	(286,3)	(279,6)	(322,4)
- Operações de mercado	(132,8)	(15,0)	(53,3)
- Desp. Bancárias, Comissões, Desc. Fin. e Outros	(201,9)	(80,7)	(49,3)
<b>VARIAÇÃO CAMBIAL</b>	<b>(226,3)</b>	<b>10,2</b>	<b>(128,8)</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO</b>	<b>(718,1)</b>	<b>(306,2)</b>	<b>(481,1)</b>

**Contatos de RI:**

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

**Lucro Líquido/Prejuízo:** A variação cambial não caixa no período, contribuiu para o aumento das despesas financeiras e conseqüentemente para o aumento do prejuízo no 3T14, que somou R\$303 milhões.



**Dívida Bruta e Perfil do Endividamento:** O índice de alavancagem (dívida líquida / EBITDA LTM) ficou em 4,84x, **exclusivamente** em função do efeito não caixa da variação cambial ao final do trimestre, onde o dólar de fechamento ficou em R\$2,45/US\$ no 3T14, em comparação com o R\$2,20/US\$ ao final do 2T14, variação de 11% que impacta apenas a dívida líquida no indicador.

O resultado operacional ainda não capturou o enfraquecimento do Real ocorrida essencialmente ao final do trimestre, uma vez que o **câmbio médio no 3T14 foi de R\$ 2,28/US\$**, praticamente estável em relação ao R\$ 2,23/US\$ no 2T14.

Importante ressaltar que o cálculo do índice de alavancagem das operações de financiamento bancário e via mercado inclui disposições contratuais que permitem a exclusão desses efeitos da variação cambial. Este índice alcançou 3,64x ao final do 3T14, vide nota 32.6 nas demonstrações financeiras.

Entendemos que o nível de alavancagem calculado em uma base LTM reflete uma realidade onde o crescimento do EBITDA ainda não foi totalmente capturado para refletir a desvalorização do Real. Nos últimos 12 meses, o câmbio médio foi de R\$2,29/US\$, frente a um câmbio de R\$2,45/US\$ no final do terceiro trimestre, utilizado para calcular a dívida.

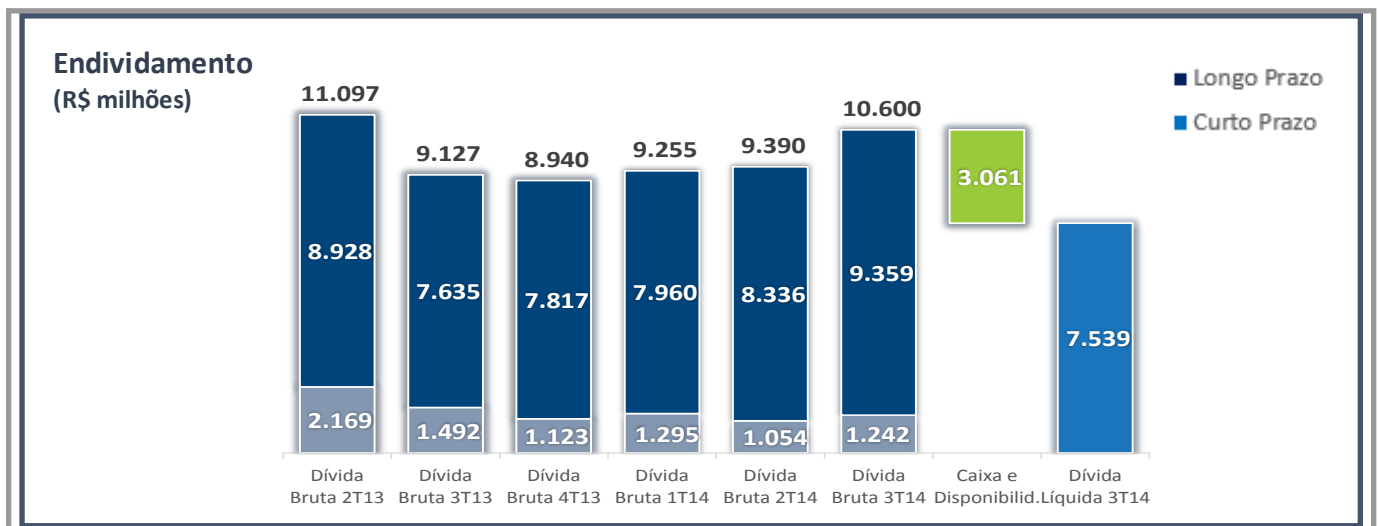
**Contatos de RI:**

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

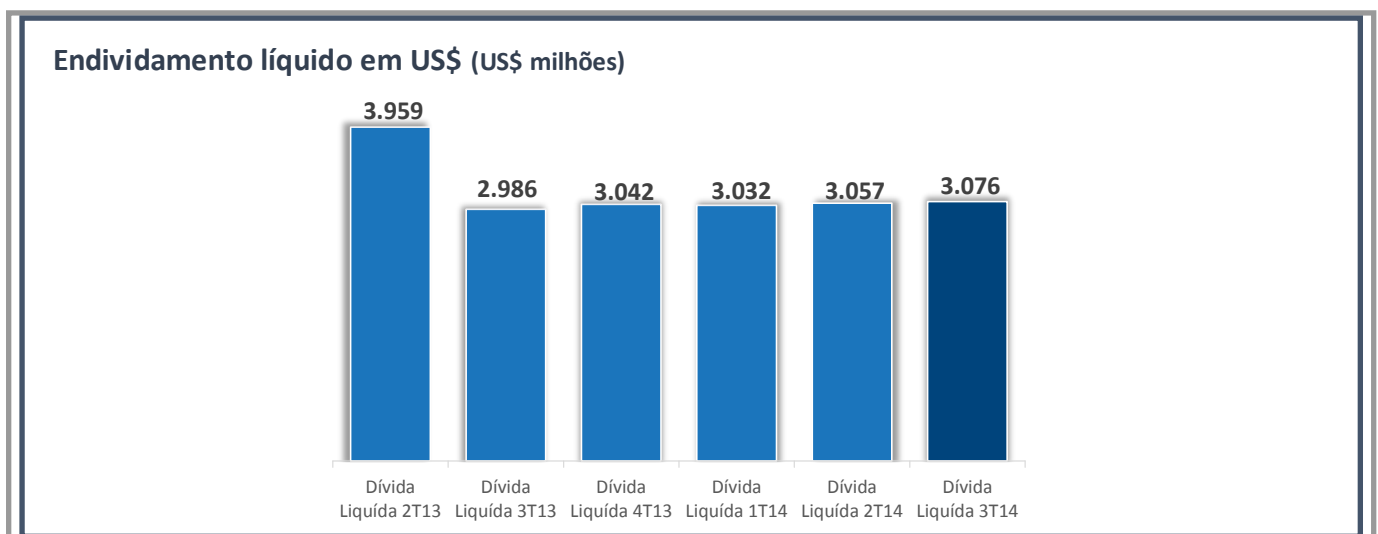
## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Assim, adicionalmente ao indicador de alavancagem baseado no EBITDA dos últimos 12 meses, entendemos ser importante avaliar a projeção anualizada do EBITDA ajustado do 3T14, denotando um nível de alavancagem consideravelmente inferior de 4,33x, mais próximo aos níveis reais do negócio.

Outro aspecto não menos importante dessa análise se centra no perfil da dívida da Companhia, hoje estruturalmente alongado, com o primeiro grande vencimento ocorrendo somente em 2018.



- Endividamento da Marfrig em US\$ permanece estável.

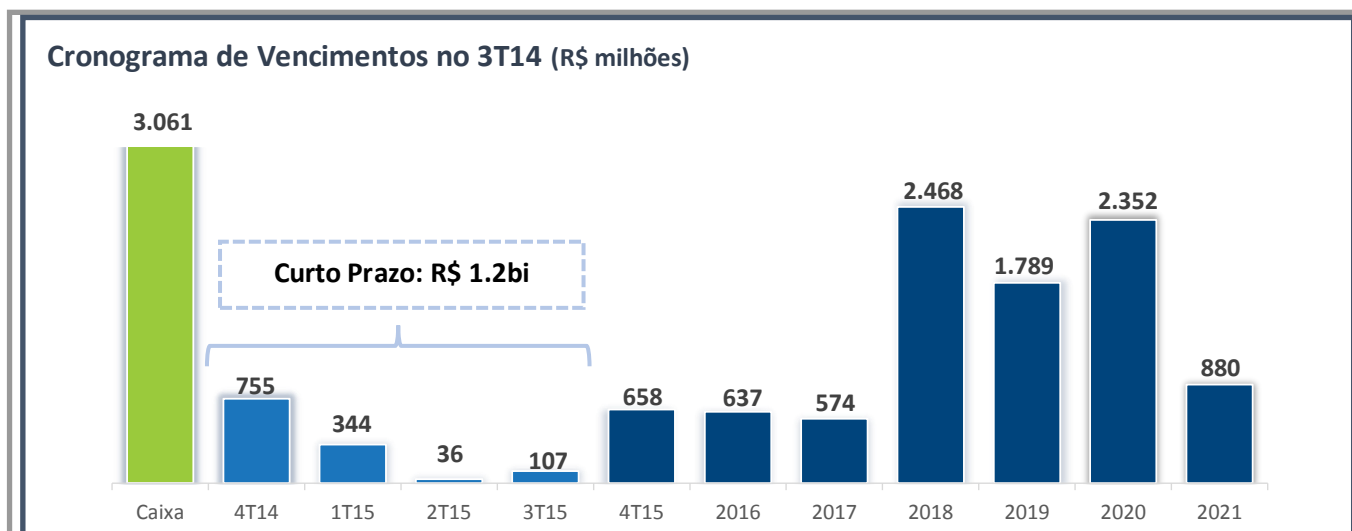


### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Indicadores	3T14	2T14
EBITDA LTM	1.558,9	1.813,6
Div. Liq / EBITDA LTM	4,84	3,71
Div. Liq / EBITDA Ajust. Anualizado	4,33	4,23
Caixa & Equiv / Div de Curto Prazo	2,47	2,52
Div. Liq / Total de Ativos	0,37 x	0,37 x
Liquidez Corrente *	2,18	2,18
Duration (meses)	50	54
Custo Médio (a.a)	7,6%	7,0%
Dívida de Curto Prazo (%)	11,7%	11,2%
Dívida de Longo Prazo (%)	88,3%	88,8%
Dívida em R\$ (%)	5,8%	4,1%
Dívida em outras moedas (%)	94,2%	95,9%

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



**Fluxo de Caixa:** No ano, o Fluxo de Caixa Livre acumulado é de R\$71 milhões, reforçando o compromisso assumido de geração de caixa positivo no ano.

O 3T14 apresentou geração de caixa positiva de R\$84 milhões, apesar do maior volume de exportações, o que requer mais capital de giro e do pagamento/compensação relacionados ao equacionamento do REFIS.

A melhor administração do capital de giro, principalmente nas operações da Marfrig Beef Brasil, colaborou positivamente para o resultado. Trabalhamos o contas a receber

**Contatos de RI:**

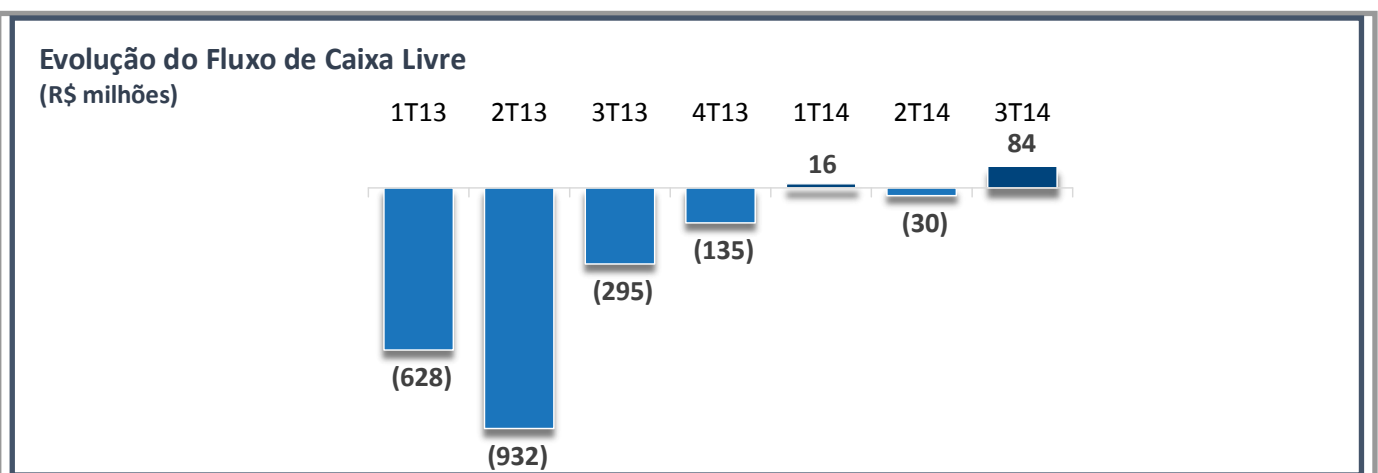
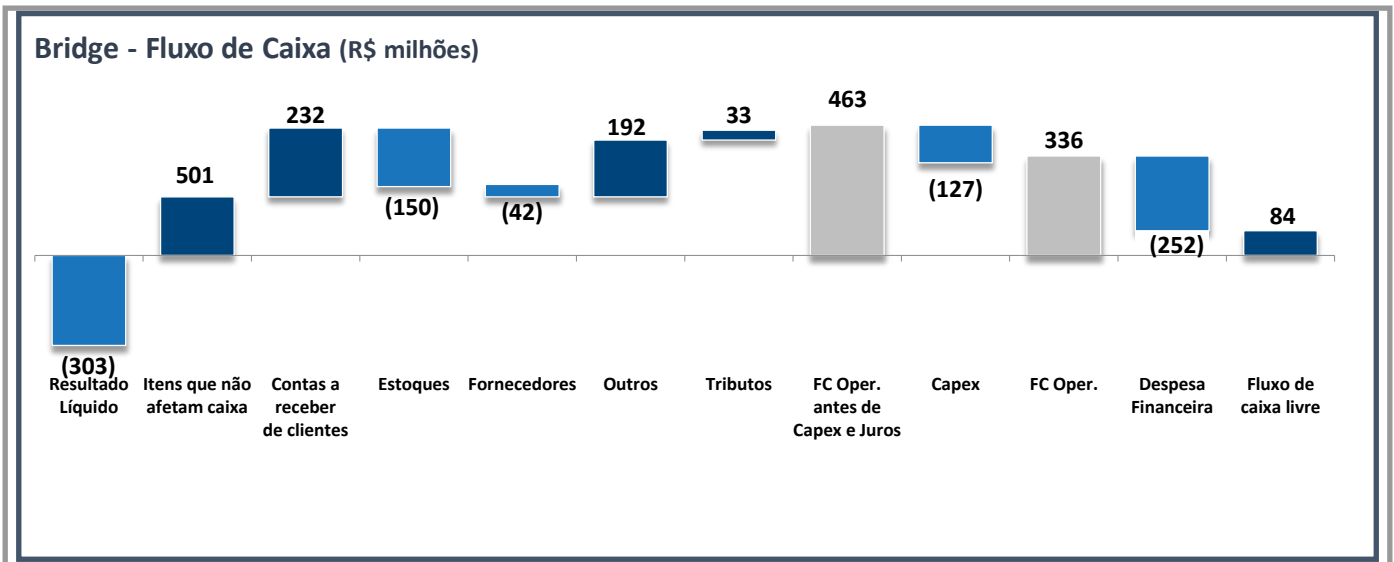
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

de clientes, reduzindo o prazo de recebimento, saindo de 28 dias no 2T14 para 27 dias no 3T14.

Por outro lado, registramos aumento na conta de estoques em R\$150 milhões, parcialmente e temporariamente impactado por um incidente envolvendo um fornecedor de alimentos na China (aumento dos estoques da Keystone).

A linha de “Outros” apresentou uma variação positiva de R\$192 milhões, principalmente devido a itens não caixa em função de operações de mercado, como contratos de swaps e de commodities.



### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### CAPEX:

Investimentos (R\$ milhões)	<u>3T14</u>	<u>2T14</u>	<u>1T14</u>	<u>4T13</u>	<u>3T13</u>
<b>Aplicações em Ativo Imobilizado</b>	<b>119,3</b>	<b>172,7</b>	<b>139,0</b>	<b>236,1</b>	<b>204,7</b>
Ativo Fixo	75,0	130,8	95,5	192,8	165,7
Matrizes	44,3	41,9	43,5	43,3	39,0
<b>Aplicações em Intangível</b>	<b>8,0</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>
<b>Investimento Total do período</b>	<b>127,3</b>	<b>176,8</b>	<b>142,6</b>	<b>239,4</b>	<b>207,9</b>

#### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 - Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650    [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)    e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

**Focar para Ganhar**



## CONSIDERAÇÕES FINAIS

### RESULTADO CONSOLIDADO

- Seguimos alinhados com a entrega do *guidance* para 2014, um marco importante para a Marfrig e para os nossos acionistas.
- Mais um trimestre de desempenho sólido: (i) compromisso firme com a geração de fluxo de caixa livre positivo, (ii) reestruturação completa do vencimento da dívida (primeiro vencimento significativo somente em 2018), e (iii) melhor desempenho operacional.
- Margem EBITDA em todos os Negócios acima de 7% no acumulado do ano, posicionando o grupo próximo ao teto do *target* de margem EBITDA para 2014.
- Plataforma de Negócios adequada para capturar as oportunidades de um ambiente único de altas margens/preços de proteína animal, suportado por uma possível valorização do dólar no futuro próximo.

### MARFRIG BEEF

- O mundo precisa de carne bovina e estamos bem posicionados (3ª maior empresa de carne bovina do mundo) para aproveitar essa oportunidade.
- Nossa migração do mix de vendas para um aumento significativo das exportações no negócio de Bovinos no Brasil (45% no 3T14 vs. 41% no 3T13 e 33% no 3T12) reforça nossa crença no atual cenário internacional de oferta e demanda.
- Acreditamos haver inúmeras oportunidades de melhorar ainda mais os resultados, principalmente em termos de geração de fluxo de caixa e margens. Assumimos um compromisso com uma agenda séria de produtividade na Marfrig Beef Brasil, que já mostra os primeiros resultados com a melhor gestão de custo neste trimestre. Essa mesma agenda de produtividade está sendo implantada no Uruguai, Argentina e Chile.
- O terceiro trimestre demonstrou que há uma boa chance de obtermos economias de custo (considerando somente o Brasil) acima da meta original de R\$ 30 milhões por ano.
- As operações no Uruguai seguem registrando bons resultados, mas o melhor ainda está por vir no quarto trimestre deste ano.
- Não vemos motivos de preocupação no curto prazo: o preço do gado deve permanecer pressionado, mas a demanda internacional parece relativamente forte, contribuindo para a manutenção das margens locais em níveis razoáveis.

#### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### KEYSTONE FOODS

- Nossas operações de processados nos EUA poderão beneficiar-se do menor custo da carne, que se aproxima dos níveis mais baixos no ano.
- Melhora dos custos nos EUA com redução dos preços de grãos adquiridos pelas operações integradas levam a um menor custo de produção.
- Adicionamos novos volumes na APMEA com impacto esperado no 4T14, a partir da recuperação gradual da confiança dos consumidores.
- Estamos focados na administração de custos e esperamos capturar economias de DVG&A no 4º trimestre.
- Esperamos sólido crescimento de EBITDA no 4º trimestre, suportado por melhores condições de mercado nos EUA e na Ásia.

### MOY PARK

- O quarto trimestre será também melhor, com a venda de Perus contribuindo para o aumento do lucro, somado ao ambiente favorável de grãos.
- Aumentaremos o nosso foco em DVG&A, porém atentos às oportunidades de avançarmos em inovação e nível de serviço.
- A Moy Park tem sido uma história de crescimento inquestionável. Suas vendas anuais evoluíram de GBP 800 milhões em 2008 (quando foi adquirida pela Marfrig) para aproximadamente GBP 1,45 bilhão estimado para 2014, confirmando o enorme potencial do mercado Europeu, que continua promissor.

### ESTRUTURA DE CAPITAL

- Nosso desempenho operacional ainda não reflete os benefícios do fortalecimento do Dólar. Esperamos que o quarto trimestre já sinalize tais benefícios.
- Em 2015, em havendo mercado, realizaremos o IPO da Moy Park.

### CONSIDERAÇÕES FINAIS

Manteremos o mesmo foco em 2014. Queremos encerrar o ano com um sólido desempenho operacional e cumprindo com o *guidance* para 2014.

Somos uma história plurianual de desalavancagem baseada (i) na melhora do desempenho operacional, (ii) na redução das despesas com juros (e consequente aumento de fluxo de caixa livre) e (iii) entrada de Equity no sistema através de nossas subsidiárias visando acelerar a redução da dívida em termos absolutos. É importante mencionar que o item (iii) contribui para o item (ii).

#### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## PRÓXIMOS PASSOS:

1. Continuar melhorando o nível atual de margens, aproveitando ao máximo as atuais tendências positivas do setor de proteína animal.
2. Compartilhar nosso plano bianual (parte da atual estratégia Focar para Ganhar), estabelecendo metas mais abrangentes, capazes de permitir uma melhor avaliação da performance operacional do Grupo bem como sua estrutura de capital nos próximos anos.
3. Pretendemos organizar um Marfrig Day no primeiro semestre de 2015, para compartilhar a visão da administração para os próximos dois anos, culminando em janeiro de 2017. Na ocasião, o BNDES converterá em ações suas debêntures mandatoriamente conversíveis no valor de R\$ 2,1 bilhões. A conversão deve resultar em uma melhora do fluxo de caixa de aproximadamente US\$ 100 milhões por ano (considerando o câmbio de R\$ 2,50/US\$) representando mais um passo concreto no fortalecimento da nossa estrutura de capital.
4. A Administração em todos os negócios permanece totalmente comprometida e em linha com os planos de melhoria do desempenho atual. Vale mencionar que o programa de remuneração variável da Administração para 2014 está vinculado ao cumprimento do nosso guidance 2014. Estamos no caminho certo.

### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650    [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)    e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

**Data: 13 de novembro de 2014**

**Em Português:** às 09h00 (Brasília) / 06h00 (US EDT) / 11h00 (GMT)

**Em Inglês:** às 11h00 (Brasília) / 10h00 (US EDT) / 14h00 (GMT)

Números de acesso para Brasil: +55 (11) 3193-1001 / 2820-4001

Número de acesso para outros países: +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](http://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*, varejo e exportações, 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: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## DISCLAIMER

Este material constitui uma apresentação de informações gerais sobre a Marfrig Global Foods S.A. e suas controladas consolidadas (em conjunto, a "Companhia") na presente data. Tais informações são apresentadas de forma resumida e não têm por objetivo serem completas.

Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é realizada, nem qualquer certeza deve ser assumida, sobre a precisão, certeza ou abrangência das informações aqui contidas. Nem a Companhia nem qualquer uma de suas afiliadas, consultores ou representantes assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante de qualquer informação apresentada ou contida nesta apresentação. As informações apresentadas ou contidas nesta apresentação encontram-se atualizadas até 30 de setembro de 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: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### BALANÇO PATRIMONIAL (R\$ milhões)

ATIVO	3T14	2T14	PASSIVO	3T14	2T14
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>			<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>		
Caixa e Equivalente de Caixa	848.775	644.636	Fornecedores	1.856.627	1.765.099
Aplicações financeiras	2.212.689	2.012.407	Pessoal, encargos e benefícios sociais	357.158	339.833
Valores a receber clientes nacionais	1.008.653	955.544	Impostos, taxas e contribuições	200.120	147.763
Valores a receber clientes intern.	633.888	690.674	Empréstimos e financiamentos	1.106.807	972.848
Estoques produtos e mercadorias	2.050.257	1.866.702	Arrendamento a pagar	59.696	47.883
Ativos Biológicos	441.020	386.168	Títulos a pagar	189.162	85.909
Impostos a recuperar	1.817.574	1.185.618	Antecipação de clientes	233.307	144.730
Despesas do exercício seguinte	150.033	140.380	Juros sobre debentures - Conversível	135.010	81.115
Títulos a receber	70.278	92.185	Outras obrigações	152.162	125.851
Adiantamentos a Fornecedores	58.291	68.367		<b>4.290.048</b>	<b>3.711.031</b>
Outros valores a receber	78.219	63.936			
	<b>9.369.677</b>	<b>8.106.615</b>	<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>		
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>			Empréstimos e financiamentos	9.358.579	8.336.305
Aplicações financeiras	985	1.000	Arrendamento a pagar	81.803	89.557
Depósitos compulsórios	65.111	72.902	Impostos, taxas e contribuições	695.315	189.788
Títulos a receber	293.738	219.795	Impostos diferidos	633.236	619.599
Tributos diferidos	1.594.912	1.535.072	Provisões	35.779	31.397
Tributos a recuperar	973.550	972.362	Títulos a pagar	285.507	216.721
Outros valores a receber	38.548	29.804	Instrumento mand. conv. em ações	2.118.100	2.114.730
	<b>2.966.844</b>	<b>2.830.934</b>	Outros	120.955	107.463
				<b>13.329.274</b>	<b>11.705.561</b>
			<b>PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS</b>		
				<b>105.658</b>	<b>92.294</b>
			<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTROLADORES</b>		
<b>PERMANENTE</b>			Capital social	5.276.678	5.276.678
Investimentos	43.762	41.875	Gastos na emissão de ações	(108.210)	(108.210)
Imobilizado	4.798.308	4.658.184	Reserva de Capital	184.642	184.642
Ativos Biológicos	123.304	112.140	Reservas de lucro	36.152	35.774
Intangível	2.871.540	2.691.461	Outros Resultados Abrangentes	(225.296)	(42.198)
	<b>7.836.914</b>	<b>7.503.661</b>	Prejuízos acumulados	(2.260.696)	(2.262.856)
			Lucro do exercício	(454.814)	(151.504)
				<b>2.448.455</b>	<b>2.932.325</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>20.173.436</b>	<b>18.441.210</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>20.173.436</b>	<b>18.441.210</b>

#### Contatos de RI:

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Focar para Ganhar

**FLUXO DE CAIXA (R\$ milhões)**

	1T14	2T14	3T14
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(96,4)</b>	<b>(55,1)</b>	<b>(303,3)</b>
<b>Itens que não afetam caixa</b>	<b>424,4</b>	<b>427,0</b>	<b>501,0</b>
Depreciação e Amortização	141,7	141,2	147,1
Variação Cambial	31,0	(10,2)	226,3
Despesas de Juros Provisionados	250,1	231,7	253,6
Equivalência Patrimonial	6,0	3,0	3,3
Outros itens não caixa	(4,4)	61,3	(129,2)
<b>Variação capital de giro</b>	<b>128,3</b>	<b>185,1</b>	<b>40,8</b>
Contas a receber de clientes	261,3	(17,2)	232,5
Estoques	(99,0)	(26,4)	(149,8)
Fornecedores	(34,0)	228,8	(41,8)
<b>Outras Variações Patrimoniais</b>	<b>(48,8)</b>	<b>(179,6)</b>	<b>224,9</b>
Outros	(10,8)	(127,6)	192,0
Tributos	(38,0)	(52,0)	32,9
<b>FC Oper. antes de investimentos</b>	<b>407,5</b>	<b>377,4</b>	<b>463,4</b>
FC de Investimentos	(142,6)	(176,9)	(127,3)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>264,9</b>	<b>200,6</b>	<b>336,1</b>
Receitas/Despesas Financeiras	(248,6)	(230,3)	(252,1)
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>16,3</b>	<b>(29,7)</b>	<b>84,0</b>

**Contatos de RI:**

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650    www.marfrig.com.br/ri    e-mail: ri@marfrig.com.br