

MARFRIG ENCERRA O ANO COM ENTREGA DE GUIDANCE E GERAÇÃO DE CAIXA DE R\$56 MILHÕES.

São Paulo, 02 de março de 2015 – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (BM&FBOVESPA NOVO MERCADO: MRFG3 e ADR Nível 1: MRTTY) anuncia hoje os resultados do quarto trimestre e do ano de 2014 (4T14 e 2014). 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 31 de dezembro de 2014 arquivados na CVM.

Capital total

520.747.405 ações

Cotação da ação

R\$ 4,82/ação
(27/02/15)

Valor de mercado(R\$000)

R\$ 2.510.000
(27/02/15)

Teleconferência com Webcast e Apresentação Marfrig Day: 02/03/15

Fecomércio: Rua Doutor
Plínio Barreto, 285

9h00 (Brasília)
Português e Inglês
Tradução simultânea

Dados para conexão
Brasil:
+55 (11) 3193-1001
+55 (11) 2820-4001

Dados para conexão
outros países:
+1 (786) 924-6977





DESTAQUES

- **Atingimento das metas do Guidance 2014**, reforçando o compromisso assumido na adoção da estratégia Focar Para Ganhar.
- **Geração de caixa livre positiva de R\$56 milhões no ano.**
- Entrega de **consistência no desempenho operacional** pelo quinto trimestre consecutivo.
- Significativo avanço no EBITDA de todas unidades de negócio, com o **melhor resultado consolidado da história recente da Companhia.**
- Agenda de **produtividade no Brasil** possibilitou a economia de mais de R\$18 milhões em custos e despesas no 4T14 e cerca de R\$60 milhões anualizados.

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

GUIDANCE 2014

	Faixa-alvo 2014 ⁽¹⁾	Atingido 2014	
Receita	R\$21 a R\$23 bilhões	R\$21 bilhões	
Margem EBITDA Ajustado ⁽²⁾	7,5% - 8,5%	8,5%	
Investimentos (CAPEX)	R\$600 milhões	R\$639 milhões	
Fluxo de caixa livre para o acionista ⁽³⁾	Neutro a R\$100 milhões	R\$56 milhões	

- (1) Calculada em Reais com base nas taxas de câmbio de R\$2,40/US\$1,00 e R\$3,80/£1,00.
- (2) Não considera itens não-recorrentes.
- (3) Fluxo de caixa operacional após investimentos, 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) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

DESTAQUES OPERACIONAIS DO TRIMESTRE

RECEITA LÍQUIDA

- A receita líquida consolidada cresceu 19% vs. 4T13, atingindo R\$ 5,9 bilhões:



- Todas as unidades de negócio apresentaram crescimento de dois dígitos: Marfrig Beef manteve o bom desempenho das exportações, Moy Park cresce vendas principalmente no canal de varejo do Reino Unido e Irlanda, e Keystone aumenta os volumes de venda na região APMEA.

EBITDA AJUSTADO

- O EBITDA ajustado consolidado cresceu 30% vs. 4T13, atingindo R\$548 milhões.



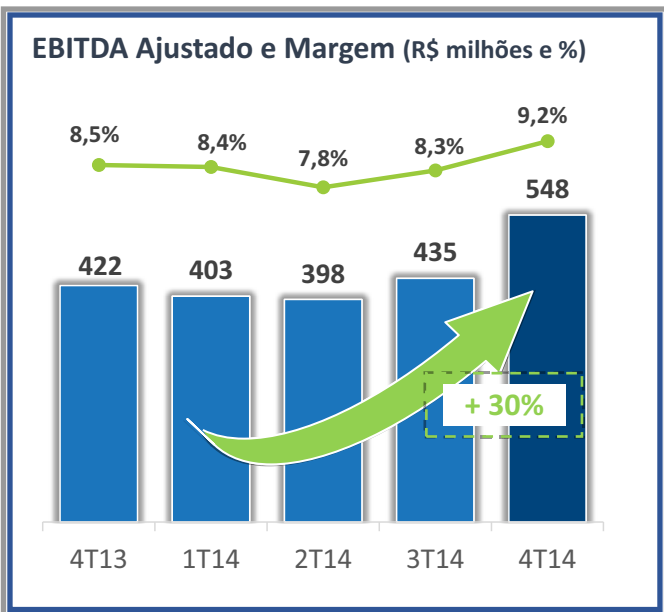
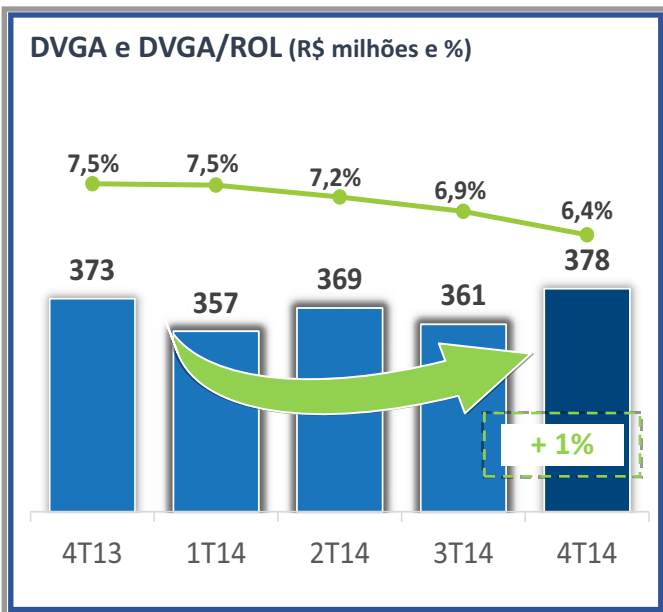
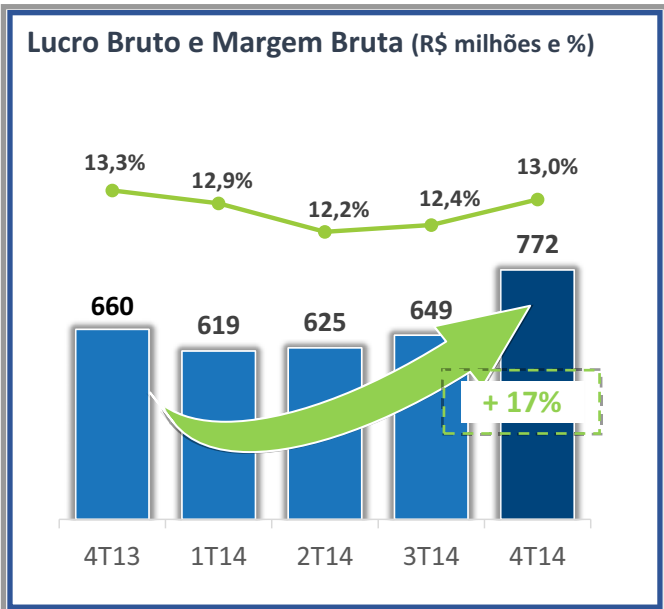
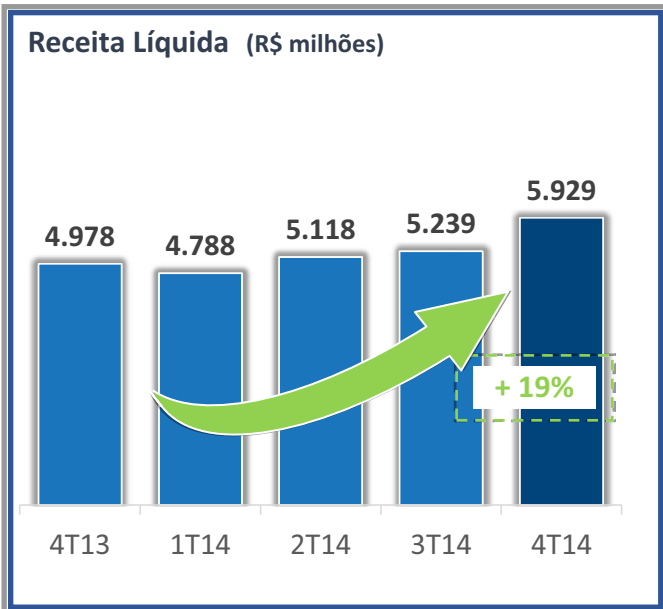
- Margem de 9,2% no trimestre, melhor resultado da história recente da Companhia, atingida através de foco na busca de maior eficiência nas operações: redução no custo de produção na Moy Park, menores custos de matéria-prima de Keystone, e resultados de agenda de produtividade na Marfrig Beef Brasil.

MARGEM EBITDA AJUSTADO no 4T14



CONTATOS DE RI

DESTAQUES OPERACIONAIS



CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

DESTAQUES DO BALANÇO PATRIMONIAL

- A dívida líquida ficou em R\$8,4 bilhões (US\$3,2 bilhões), comparada a R\$7,5 bilhões no 3T14 (US\$3,1 bilhões).
- Dívida de curto prazo mantida nos níveis programados: 15,0% do total.
- A desvalorização cambial da dívida, que não tem efeito caixa, **não compõe o cálculo do índice de alavancagem** de endividamento nas operações de financiamento bancário e via mercado.
- Fluxo de caixa livre de R\$56 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 (%)
BANCO DO BRASIL	5.825	492	8,4%
BES SECUTITIES	5.926	497	8,4%
BRADESCO	5.795	515	8,9%
BTG PACTUAL	5.932	486	8,2%
DEUTSCHE BANK	5.840	509	8,7%
FATOR	5.303	393	7,4%
GBM	5.689	474	8,3%
ITAÚ BBA	5.637	474	8,4%
JP MORGAN	5.964	547	9,2%
UBS	5.370	421	7,8%
VOTORANTIM	5.969	523	8,8%
CONSENSO	5.750	485	8,4%
MARFRIG 4T14	5.929	548	9,2%

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



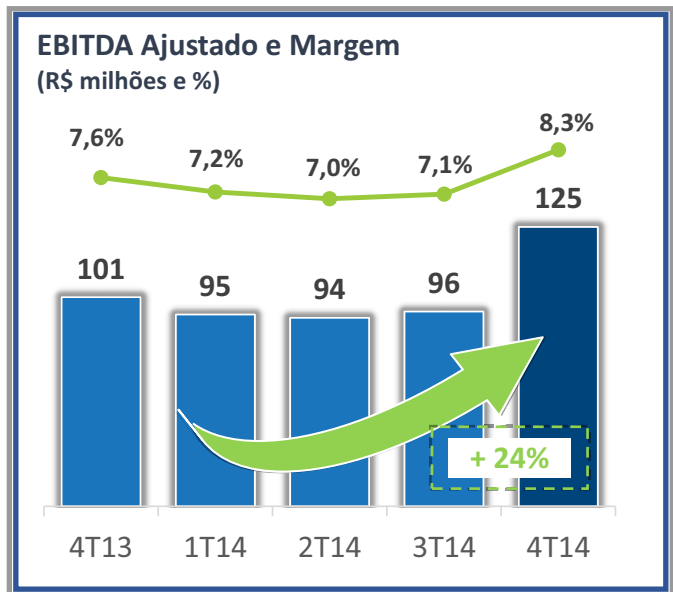
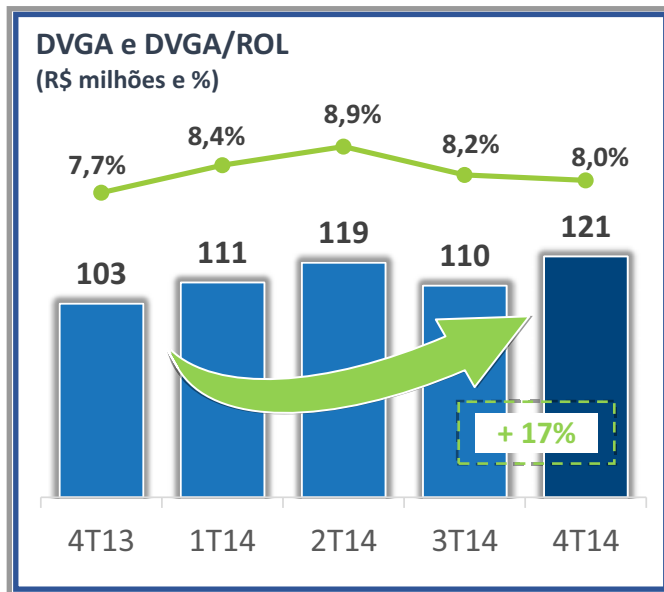
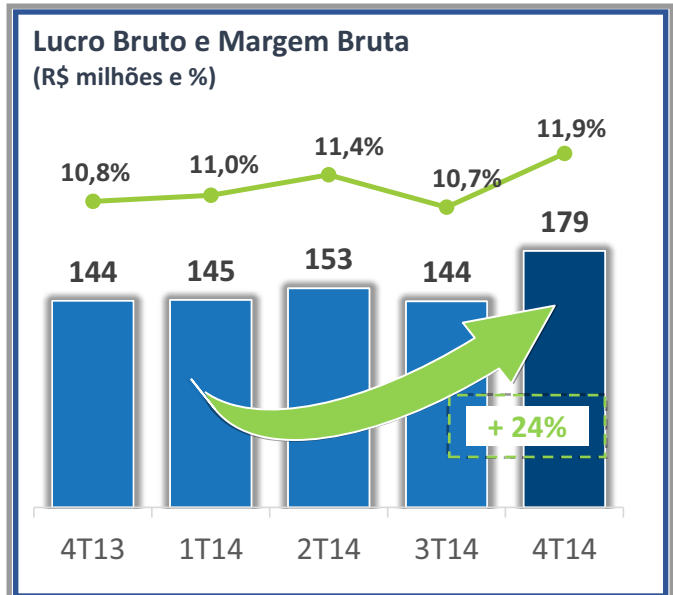
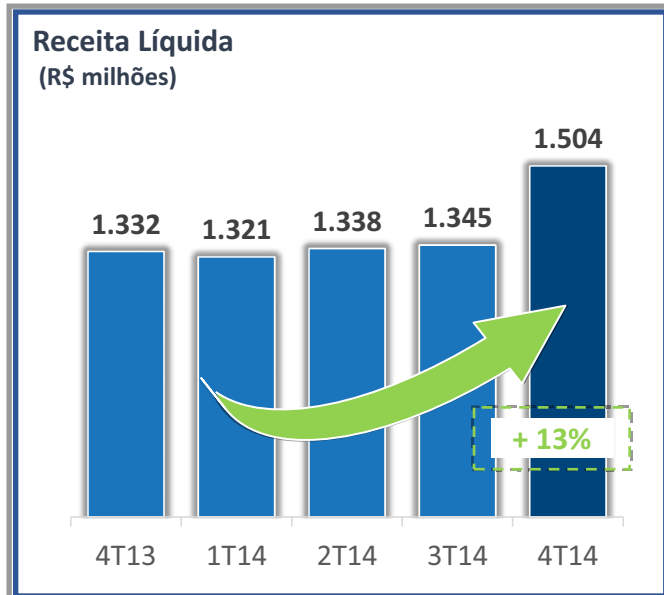
- Mais de 70 anos de tradição e crescimento
- Uma das empresas líderes em alimentos no Reino Unido
- Relacionamento com os principais varejistas e operadores de *food service* do Reino Unido e Europa
- Plataforma diferenciada de produção de aves, com grande abrangência e alto padrão de qualidade
- Oportunidades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



CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: 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: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Receita Líquida: A receita líquida atingiu R\$1.504 milhões no 4T14, um aumento de 13% sobre o 4T13 e de 12% em comparação com o 3T14.

O avanço em relação ao 4T13 foi impulsionado por (i) efeito positivo da variação cambial no período (9%), (ii) crescimento no volume de vendas de aves in natura e produtos empanados de conveniência nos canais de varejo e food service do Reino Unido e da Irlanda, um desempenho positivo para o mercado varejista do Reino Unido, e (iii) consolidação na Moy Park dos negócios da Marfrig Beef Brasil na Europa. O resultado foi parcialmente compensado por (i) menores preços de venda na exportação de carnes de ave e miúdos devido às restrições de importação na Rússia e na África do Sul, (ii) menores volumes de vendas em food service na Europa, (iii) deflação dos custos de insumos de commodities, e (iv) fortalecimento da libra esterlina em relação ao Euro, reduzindo o valor das receitas em libra esterlina da Europa.

Em relação ao 3T14, além da variação cambial de 6% (GBP x R\$), houve (i) aumento das vendas de peru no Reino Unido e Irlanda para as festas de final do ano e (ii) maior promoção para alguns clientes de food service na Europa, parcialmente compensados pela redução sazonal da demanda por produtos de conveniência prontos para consumo no 4T14, em relação ao verão do 3T.

Lucro Bruto e Margem Bruta: O lucro bruto no 4T14 atingiu R\$179 milhões (margem bruta de 11,9%), um aumento de 24% em relação aos R\$144 milhões (margem bruta de 10,8%) registrados no 4T13.

Os principais fatores que contribuíram para o aumento de 110 pbs da margem em relação ao 4T13 foram: (i) crescimento de volume de vendas nos canais de food service e varejo no Reino Unido e Irlanda, (ii) melhora contínua em controle de despesas operacionais, e (iii) redução no custo de grãos.

Em relação ao 3T14, houve um aumento de 24% do lucro bruto e 120 pbs da margem bruta, que desconsiderando o efeito da variação cambial no período (6%), ocorreu essencialmente pelo incremento sazonal da receita, performance operacional e pela redução no custo de grãos.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA): No 4T14, as DVGA representaram 8,0% da receita líquida, comparadas a 7,7% no 4T13, e 8,2% no trimestre anterior.

O aumento de 30 pbs em comparação com o 4T13 foi impulsionado por: (i) aumento de despesas de logística sazonais em função de maior volume de vendas, e (ii) ações de marketing para aumento de vendas.

A diminuição de 20 pbs em relação ao 3T14 se deve à redução nas despesas administrativas, com agenda de produtividade similar à realizada no Brasil.

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado: O EBITDA ajustado atingiu o nível recorde de R\$125 milhões no período (margem de 8,3%), um aumento de 24% sobre os R\$101 milhões (margem de 7,6%) registrados no 4T13. Em comparação com o 3T14 o EBITDA ajustado ficou acima dos R\$96 milhões (margem de 7,1%) registrados no período.

Pelo quarto trimestre consecutivo, a margem EBITDA da Moy Park cresceu em comparação ao ano anterior, registrando margem EBITDA de 7,4% em 2014, um aumento de 90 pbs em comparação à margem EBITDA de 6,5% de 2013.

Demonstração de Resultados

	4T14		3T14		Variação Δ		4T13		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
Receita Líquida	1.503,7	100,0%	1.344,6	100,0%	159,0	11,8%	1.332,4	100,0%	171,2	12,9%
CPV	(1.324,6)	-88,1%	(1.200,6)	-89,3%	(124,0)	-10,3%	(1.187,9)	-89,2%	(136,7)	-11,5%
Lucro Bruto	179,1	11,9%	144,0	10,7%	35,0	24,3%	144,5	10,8%	34,6	23,9%
SG&A	(120,7)	-8,0%	(109,8)	-8,2%	(10,9)	-9,9%	(103,0)	-7,7%	(17,7)	-17,2%
Comercial	(78,6)	-5,2%	(68,6)	-5,1%	(10,0)	-14,6%	(61,6)	-4,6%	(17,0)	-27,6%
Administrativa	(42,1)	-2,8%	(41,2)	-3,1%	(0,9)	-2,2%	(41,4)	-3,1%	(0,7)	-1,7%
EBITDA Ajustado *	124,5	8,3%	95,9	7,1%	28,7	29,9%	100,7	7,6%	23,8	23,6%
Outras Receitas/Despesas	0,6	0,0%	(2,5)	-0,2%	3,2	124,7%	(10,5)	-0,8%	11,2	105,9%
EBITDA	125,2	8,3%	93,3	6,9%	31,8	34,1%	90,2	6,8%	35,0	38,8%
GBP x BRL	4,03		3,80		0,2	6,1%	3,69		0,3	9,2%

(*) 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: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Receita, Volume e Preço Médio

RECEITA (R\$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
Mercados Internos	909,3	982,9	1.049,4	1.147,9	1.151,4	1.174,0	1.186,2	1.337,0	12,7%	16,5%
Carne In natura	400,2	427,4	428,2	482,0	485,0	489,3	488,3	560,3	14,7%	16,2%
Processados	362,1	468,4	534,8	583,0	571,2	595,8	608,2	671,2	10,4%	15,1%
Outros	147,0	87,1	86,3	82,9	95,2	88,8	89,6	105,5	17,7%	27,3%
Exportações	128,2	148,9	172,3	184,5	169,9	164,3	158,5	166,7	5,2%	-9,7%
Carne In Natura	35,2	36,6	36,0	37,2	43,6	47,6	46,0	42,7	-7,2%	14,7%
Processados	93,0	112,2	136,3	147,3	126,2	116,7	112,4	124,0	10,3%	-15,8%
TOTAL MOY PARK	1.037,5	1.131,8	1.221,7	1.332,4	1.321,3	1.338,2	1.344,6	1.503,7	11,8%	12,9%
Carne In Natura	435,4	464,1	464,2	519,3	528,6	536,9	534,3	603,0	12,8%	16,1%
Processados	455,1	580,6	671,2	730,3	697,4	712,5	720,7	795,2	10,3%	8,9%
Outros	147,0	87,1	86,3	82,9	95,2	88,8	89,6	105,5	17,7%	27,3%

VOLUME (MIL TONS)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
Mercados Internos	127,6	131,0	120,9	124,7	126,3	125,8	123,7	132,8	7,3%	6,4%
Carne In natura	38,6	40,2	35,7	36,3	37,7	38,5	38,2	39,0	1,9%	7,4%
Processados	30,3	38,6	39,0	42,7	39,4	42,6	42,8	45,6	6,5%	6,9%
Outros	58,8	52,2	46,2	45,8	49,1	44,7	42,7	48,2	13,0%	5,3%
Exportações	27,7	29,1	32,2	35,0	31,1	32,2	33,9	32,9	-3,1%	-6,0%
Carne In Natura	5,1	5,6	3,6	3,6	3,6	3,8	3,6	3,4	-5,0%	-5,6%
Processados	22,6	23,5	28,6	31,4	27,5	28,4	30,4	29,5	-2,9%	-6,0%
TOTAL MOY PARK	155,4	160,1	153,2	159,7	157,4	157,9	157,7	165,7	5,1%	3,7%
Carne In Natura	43,7	45,8	39,3	39,9	41,3	42,3	41,8	42,3	1,3%	6,2%
Processados	52,9	62,2	67,7	74,1	66,9	70,9	73,2	75,1	2,6%	1,4%
Outros	58,8	52,2	46,2	45,8	49,1	44,7	42,7	48,2	13,0%	5,3%

PREÇO MÉDIO (R\$/KG)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
Mercados Internos	7,12	7,50	8,68	9,20	9,12	9,33	9,59	10,07	5,0%	9,4%
Carne In natura	10,37	10,64	11,99	13,29	12,86	12,71	12,77	14,38	12,6%	8,2%
Processados	11,96	12,13	13,71	13,66	14,49	14,00	14,20	14,71	3,6%	7,7%
Outros	2,50	1,67	1,87	1,81	1,94	1,99	2,10	2,19	4,1%	20,9%
Exportações	4,62	5,11	5,34	5,27	5,46	5,10	4,67	5,07	8,5%	-3,9%
Carne In Natura	6,90	6,58	10,00	10,38	12,10	12,45	12,92	12,61	-2,4%	21,5%
Processados	4,11	4,77	4,76	4,69	4,59	4,11	3,70	4,20	13,5%	-10,4%
TOTAL MOY PARK	6,68	7,07	7,98	8,34	8,39	8,47	8,53	9,07	6,4%	8,8%
Carne In Natura	9,96	10,14	11,81	13,03	12,79	12,69	12,79	14,24	11,4%	9,3%
Processados	8,60	9,34	9,92	9,86	10,42	10,05	9,84	10,58	7,5%	7,4%
Outros	2,50	1,67	1,87	1,81	1,94	1,99	2,10	2,19	4,1%	20,9%

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



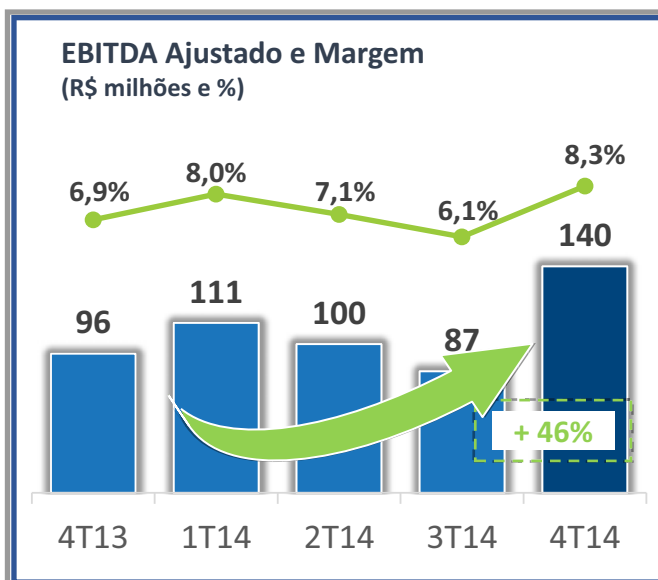
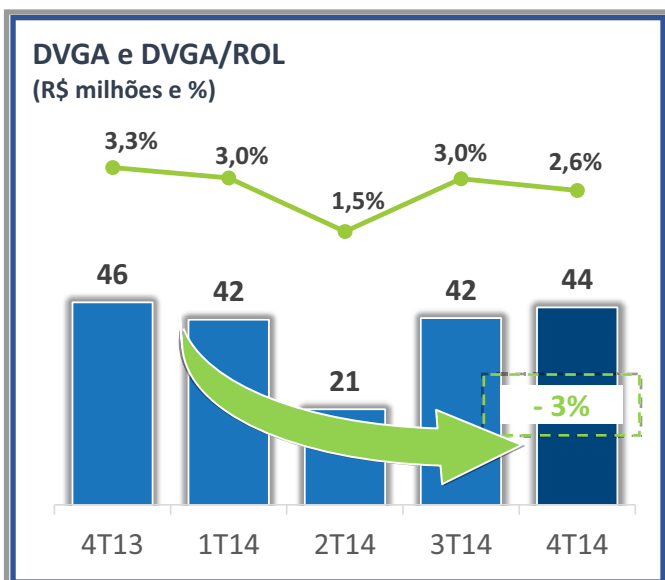
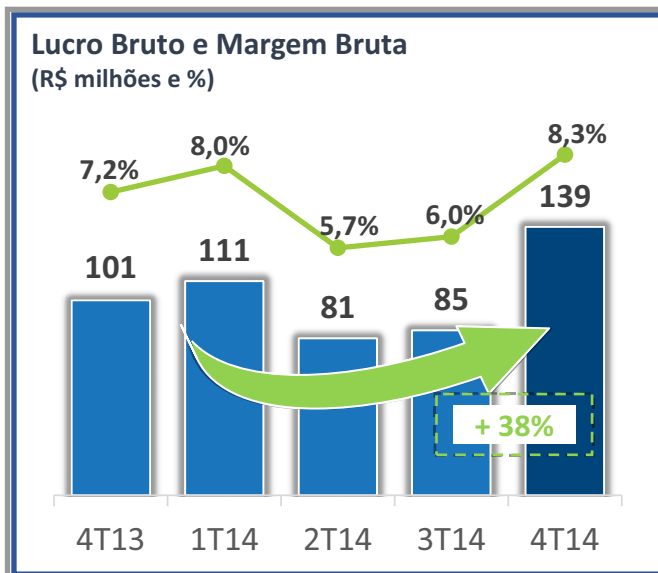
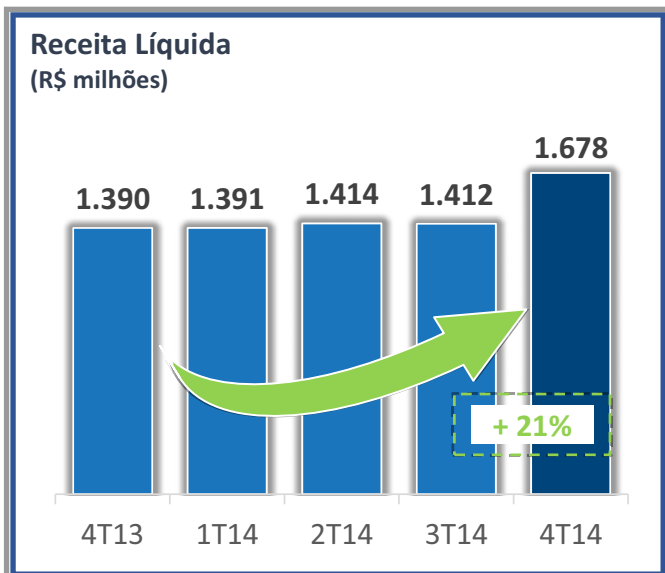
- Mais de 50 anos de história
- Uma das maiores fornecedoras globais de alimentos para o mercado de food service
- Servindo mais de 30 mil restaurantes e clientes globalmente
- Cultura construída sobre os mais altos padrões de segurança e qualidade alimentar
- Histórico de inovação



CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: 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: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Receita Líquida: A Keystone registrou receita de R\$1.678 milhões no 4T14, um aumento de 21% sobre o 4T13 e de 19% em comparação com o 3T14.

O avanço em relação ao 4T13 foi impulsionado por: (i) efeito positivo da variação cambial no período (12%), e (ii) ao forte crescimento de dois dígitos nos volumes vendidos na China, decorrente dos ganhos de participação em volume de vendas e da recuperação do mercado em geral desde o surto de gripe aviária na China. Os ganhos de volume na China foram o principal fator para o crescimento de 6,1% (em Dólares) na receita líquida da região em comparação ao 3T14.

Lucro Bruto e Margem Bruta: O lucro bruto no 4T14 atingiu R\$139 milhões (margem bruta de 8,3%), um aumento de 38% em relação aos R\$101 milhões (margem bruta de 7,2%) registrados no 4T13.

O aumento de 110 pbs em comparação com o 4T13 na margem bruta, foi beneficiada pela redução de 8,0% nos preços de grãos nos EUA.

Na comparação com o 3T14, a margem bruta aumentou 230 pbs, passando de 6,0% para 8,3%, refletindo principalmente a (i) redução no custo de grãos de 9% e (ii) redução de 15,0% custo da carne adquirida de terceiros da região.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA): No 4T14, as DVGA representaram 2,6% da receita líquida, comparado a 3,3% no 4T13, e 3,0% no trimestre anterior.

A redução de 70 pbs em comparação com o 4T13 e a redução de 40 pbs em relação ao 3T14, reflete o contínuo esforço em redução de despesas administrativas, além de uma redução de despesas com benefícios pós aposentadoria de funcionários.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado: O EBITDA ajustado no 4T14 foi de R\$140 milhões (margem de 8,3%), contra R\$96 milhões no 4T13 (margem de 6,9%). Na comparação com o 3T14, o EBITDA ajustado aumentou 62%, acompanhado de um aumento de 220 pbs da margem.

O aumento no EBITDA ajustado e na margem decorre do menor custo de grãos em ambos os períodos de comparação trimestral e dos menores custos com compra de carne de terceiros em relação ao 3T14 nas operações de Key Accounts nos EUA. Os ganhos de volume de mercado na China e as recuperações de custos conforme o mercado se recupera do incidente com fornecedores concorrentes na China, no 3T14, bem como o melhor mix de margens na APMEA devido ao forte crescimento em Key Accounts, foram cruciais para o crescimento da APMEA. As economias em DVGA decorrente das iniciativas de controle de custos também contribuíram para o resultado.

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Demonstração de Resultados

	4T14		3T14		Variação Δ		4T13		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
Receita Líquida	1.677,6	100,0%	1.412,3	100,0%	265,3	18,8%	1.390,3	100,0%	287,3	20,7%
CPV	(1.538,9)	-91,7%	(1.327,0)	-94,0%	(211,9)	-16,0%	(1.289,5)	-92,8%	(249,4)	-19,3%
Lucro Bruto	138,6	8,3%	85,3	6,0%	53,4	62,6%	100,7	7,2%	37,9	37,6%
SG&A	(44,4)	-2,6%	(42,0)	-3,0%	(2,4)	-5,8%	(45,6)	-3,3%	1,2	2,6%
Comercial	(5,3)	-0,3%	(5,1)	-0,4%	(0,2)	-4,5%	(4,7)	-0,3%	(0,6)	-12,5%
Administrativa	(39,1)	-2,3%	(36,9)	-2,6%	(2,2)	-5,9%	(40,8)	-2,9%	1,8	4,3%
EBITDA Ajustado*	139,8	8,3%	86,6	6,1%	53,2	61,5%	95,5	6,9%	44,2	46,3%
Outras Receitas/Despesas	(7,1)	-0,4%	(3,3)	-0,2%	(3,8)	-115,2%	3,2	0,2%	(10,3)	-318,2%
EBITDA	132,7	7,9%	83,3	5,9%	49,4	59,3%	98,8	7,1%	33,9	34,3%
USD x BRL	2,55		2,28		0,3	11,9%	2,28		0,3	11,8%

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

Receita, Volume e Preço Médio

RECEITA (R\$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
KEYSTONE - EUA	890,5	1.011,5	1.131,3	1.027,0	1.026,0	1.051,4	1.066,9	1.197,5	12,2%	16,6%
Processados	890,5	1.011,5	1.131,3	1.027,0	1.026,0	1.051,4	1.066,9	1.197,5	12,2%	16,6%
KEYSTONE - ASIA	322,7	274,1	351,4	363,3	365,0	362,7	345,4	480,0	39,0%	32,1%
Processados	322,7	274,1	351,4	363,3	365,0	362,7	345,4	480,0	39,0%	32,1%
TOTAL KEYSTONE FOODS	1.213,2	1.285,6	1.482,7	1.390,3	1.391,0	1.414,1	1.412,3	1.677,6	18,8%	20,7%
Processados	1.213,2	1.285,6	1.482,7	1.390,3	1.391,0	1.414,1	1.412,3	1.677,6	18,8%	20,7%

VOLUME (MIL TONS)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
KEYSTONE - EUA	202,9	211,2	214,0	210,1	206,1	210,7	213,3	218,7	2,5%	4,1%
Processados	202,9	211,2	214,0	210,1	206,1	210,7	213,3	218,7	2,5%	4,1%
KEYSTONE - ASIA	36,2	33,7	35,7	36,2	35,8	37,4	37,9	44,9	18,5%	24,2%
Processados	36,2	33,7	35,7	36,2	35,8	37,4	37,9	44,9	18,5%	24,2%
TOTAL KEYSTONE FOODS	239,1	244,9	249,7	246,3	241,9	248,1	251,2	263,6	4,9%	7,0%
Processados	239,1	244,9	249,7	246,3	241,9	248,1	251,2	263,6	4,9%	7,0%

PREÇO MÉDIO (R\$/KG)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
KEYSTONE - EUA	4,39	4,79	5,29	4,89	4,98	4,99	5,00	5,48	9,5%	12,0%
Processados	4,39	4,79	5,29	4,89	4,98	4,99	5,00	5,48	9,5%	12,0%
KEYSTONE - ASIA	8,92	8,14	9,84	10,04	10,20	9,70	9,11	10,68	17,3%	6,4%
Processados	8,92	8,14	9,84	10,04	10,20	9,70	9,11	10,68	17,3%	6,4%
TOTAL KEYSTONE FOODS	5,07	5,25	5,94	5,64	5,75	5,70	5,62	6,36	13,2%	12,7%
Processados	5,07	5,25	5,94	5,64	5,75	5,70	5,62	6,36	13,2%	12,7%

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br



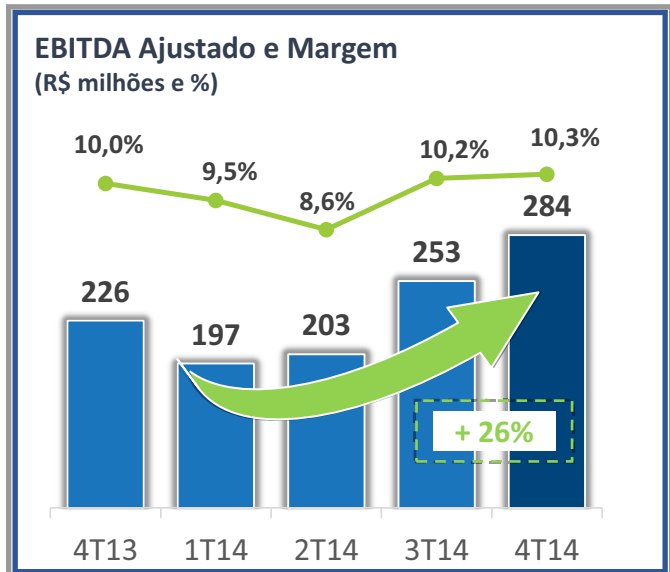
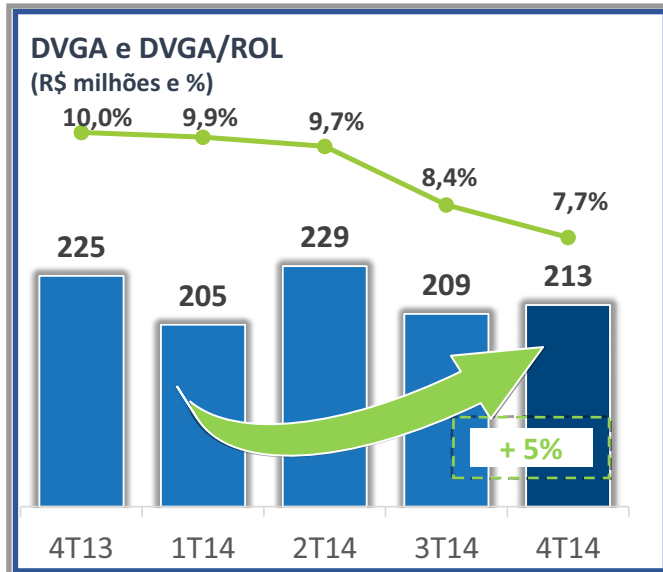
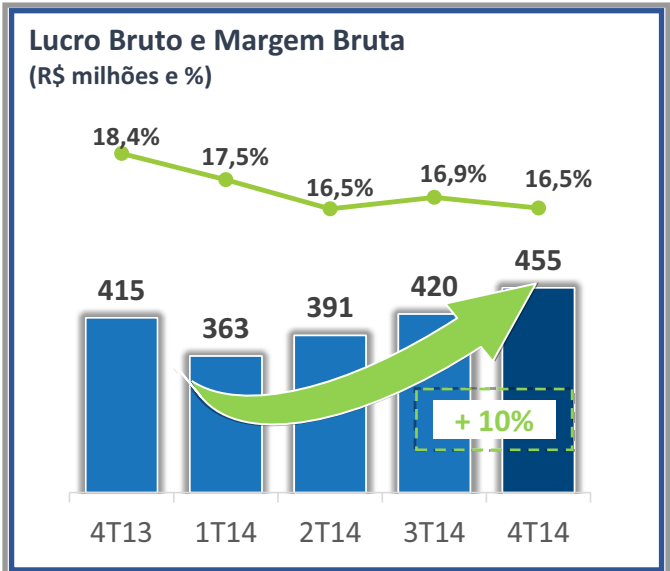
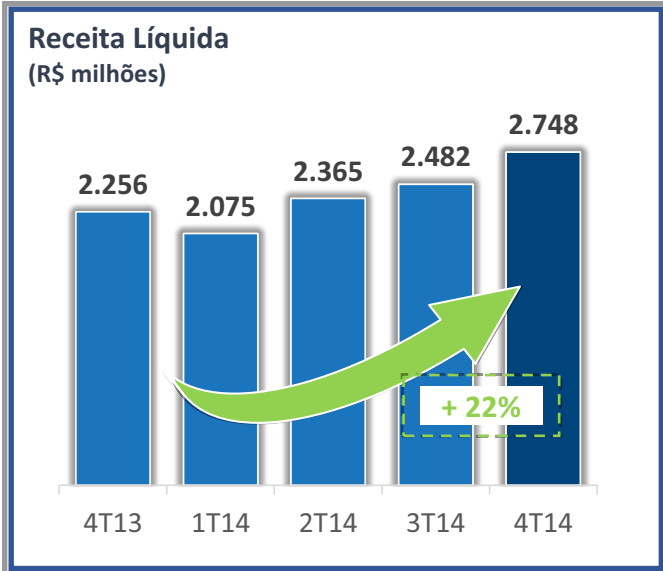
- Uma das maiores produtoras globais de carne bovina e ovina
- Forte expertise no atendimento das redes de food service no Brasil
- Pioneirismo em novos mercados para exportação
- Diversificação geográfica na América do Sul contribui para mitigação de riscos sanitários
- Reconhecida pela qualidade da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



CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: 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: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Receita Líquida: A receita líquida atingiu R\$2.748 milhões no 4T14, um aumento de 22% sobre o 4T13 e de 11% em comparação com o 3T14.

Os principais fatores que contribuíram para o aumento da receita em relação ao 4T13 foi o crescimento das exportações do grupo, onde aumentamos em 21% a receita de exportações feitas pelo Brasil e 55% nas operações internacionais.

Em relação ao trimestre anterior, o aumento de 15% nos preços médios foram parcialmente compensado por menor volume de vendas no mercado interno no Brasil.

BRASIL – MERCADO INTERNO: A receita líquida das operações no mercado interno brasileiro atingiu R\$1.201 milhões, um crescimento de 16% contra o 4T13 (R\$1.033 milhões) explicado pelo aumento de 31% nos volumes comercializados, parcialmente compensados por uma redução de 11% nos preços médios (mudança no *mix* de produtos), com maior direcionamento de cortes mais caros para exportação.

Em relação ao 3T14, a receita líquida cresceu 10%, em função do aumento de 21% nos preços médios, com destaque para repasse dos custos para produtos processados, apesar da queda de 9% nos volumes vendidos.

BRASIL – EXPORTAÇÕES: A receita líquida das operações de exportação do Brasil atingiu R\$955 milhões, um crescimento de 21% contra o 4T13 (R\$792 milhões). O avanço reflete o aumento de 6% nos volumes comercializados e a melhora de 14% nos preços médios.

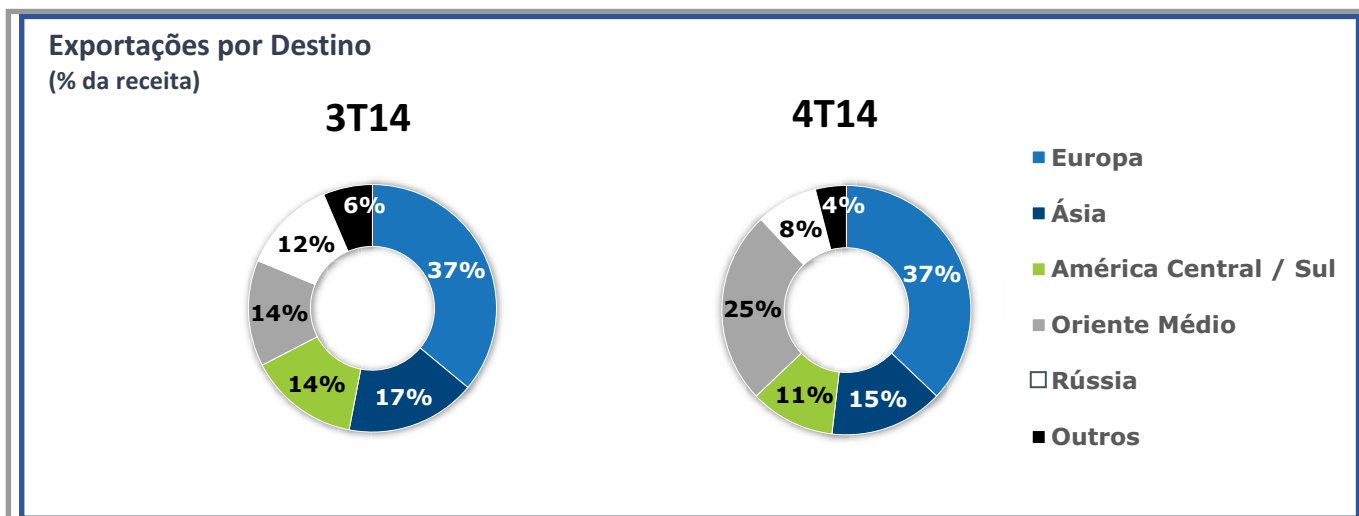
A estratégia da Companhia busca um melhor balanceamento das vendas entre os mercados, com gradual expansão das exportações, aproveitando-se do cenário de forte demanda internacional pela carne bovina brasileira, causada principalmente por: (i) pela depreciação do Real frente ao Dólar, (ii) pela situação adversa enfrentada por importantes exportadores globais, como os Estados Unidos e Austrália.

Durante o 4T14, a demanda pela carne bovina brasileira da Rússia diminuiu significativamente pela perda de poder de compra de sua moeda (desvalorização). As exportações para o país caíram de 12% do total de receita advinda de exportação no trimestre anterior, para 8% durante o 4T14. O volume excedente foi redirecionado para outros destinos, como Oriente Médio e Europa. As exportações no negócio de bovinos no Brasil foram responsáveis por 44% da receita, próximo ao 45% do 3T14.

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

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



OPERAÇÕES INTERNACIONAIS: As operações internacionais registraram uma receita líquida de R\$592 milhões, com aumento de 38% contra o 4T13 (R\$431 milhões), explicado pelo bom desempenho dos negócios no Uruguai/Chile e com as operações na Argentina com maior estabilidade.

No trimestre a receita líquida apresentou crescimento de 16% (R\$511 milhões no 3T14), refletindo um aumento de 21% das receitas com exportações.

Lucro Bruto e Margem Bruta: O lucro bruto atingiu R\$455 milhões no 4T14 (margem bruta de 16,5%), um aumento de 10% em relação aos R\$415 milhões (margem bruta de 18,4%) registrados no 4T13.

A redução de 190 pbs em comparação com o 4T13 na margem bruta, foi explicada principalmente pelo crescente aumento nos custos de aquisição de matéria-prima (boi gordo) no decorrer do ano (o preço do boi gordo, de acordo com a ESALQ, teve um aumento de 25% em comparação com o mesmo período do ano anterior), parcialmente compensados pela diminuição nos custos de produção, efeito das diversas ações do Projeto de Produtividade implementadas nas unidades de produção no Brasil, visando o aumento da rentabilidade das operações.

Na comparação com o 3T14, a margem bruta diminuiu 40 pbs, passando de 16,9% para 16,5%, refletindo o aumento nos custos de aquisição de matéria-prima (boi gordo) verificado no trimestre (o preço do boi gordo pela ESALQ, teve um aumento de 11% em comparação com o trimestre anterior).

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA): No 4T14, as DVGA representaram 7,7% da receita líquida, comparado a 10,0% no 4T13 e 8,4% no trimestre anterior.

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

A redução de 230 pbs em comparação com o 4T13, reflete a continuidade de um processo de melhora na gestão de despesas, a partir da implementação de uma série de ações nas unidades no Brasil, iniciado em meados do 2T14 (Projeto Agenda de Produtividade). No 4T14 houve cerca de R\$18 milhões em economias comparados aos R\$13 milhões no 3T14. Anualizando a economia do 2S14, atingiríamos o total a cerca de R\$60 milhões.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado: O EBITDA ajustado atingiu R\$284 milhões no 4T14 (margem de 10,3%), um aumento de 26% sobre os R\$226 milhões (margem de 10,0%) registrados no 4T13. Em comparação com o EBITDA ajustado do 3T14 de R\$253 milhões (margem de 10,2%), houve aumento de 12,3%.

Demonstração de Resultados

	4T14		3T14		Variação Δ		4T13		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
Receita Líquida	2.747,9	100,0%	2.482,1	100,0%	265,8	10,7%	2.255,7	100,0%	492,1	21,8%
CPV	(2.293,2)	-83,5%	(2.062,4)	-83,1%	(230,7)	-11,2%	(1.841,2)	-81,6%	(451,9)	-24,5%
Lucro Bruto	454,7	16,5%	419,7	16,9%	35,0	8,4%	414,5	18,4%	40,2	9,7%
SG&A	(212,7)	-7,7%	(209,0)	-8,4%	(3,7)	-1,8%	(224,6)	-10,0%	11,9	5,3%
Comercial	(163,1)	-5,9%	(152,0)	-6,1%	(11,1)	-7,3%	(159,3)	-7,1%	(3,8)	-2,4%
Administrativa	(49,6)	-1,8%	(57,0)	-2,3%	7,4	12,9%	(65,3)	-2,9%	15,7	24,0%
EBITDA Ajustado*	283,9	10,3%	252,9	10,2%	31,0	12,3%	226,2	10,0%	57,7	25,5%
Outras Receitas/Despesas	(22,7)	-0,8%	(35,1)	-1,4%	12,4	35,3%	(23,1)	-1,0%	0,4	1,6%
EBITDA	261,2	9,5%	217,8	8,8%	43,4	19,9%	203,1	9,0%	58,1	28,6%

(*) 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) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Receita, Volume e Preço Médio

RECEITA (R\$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
MARFRIG BEEF - BRASIL	1.579,2	1.488,5	1.733,6	1.825,1	1.645,1	1.854,7	1.970,9	2.155,7	9,4%	18,1%
Mercado Interno	1.029,0	953,4	1.014,0	1.033,1	936,6	1.089,1	1.088,4	1.200,7	10,3%	16,2%
Carne In Natura	559,6	494,8	540,7	603,4	629,3	741,1	748,2	837,8	12,0%	38,9%
Processados	281,4	276,3	272,0	209,8	121,3	110,3	108,8	116,9	7,4%	-44,3%
Ovinos, Couro e Outros	188,1	182,3	201,4	220,0	186,0	237,7	231,4	246,1	6,3%	11,9%
Exportações	550,2	535,1	719,6	792,0	708,4	765,6	882,5	955,0	8,2%	20,6%
Carne In Natura	334,1	342,7	548,5	612,9	561,0	598,5	730,8	764,1	4,6%	24,7%
Processados	98,3	105,3	83,3	70,5	54,2	63,7	60,7	63,4	4,5%	-10,0%
Ovinos, Couro e Outros	117,8	87,1	87,8	108,6	93,2	103,5	90,9	127,4	40,1%	17,3%
MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS	544,7	549,4	506,2	430,6	430,2	510,6	511,2	592,2	15,9%	37,5%
Mercados Internos	294,5	302,8	295,1	234,0	196,0	209,6	260,6	287,9	10,5%	23,0%
Carne In Natura	220,3	221,6	215,7	182,0	137,3	138,9	191,2	204,9	7,2%	12,6%
Processados	19,3	19,5	19,3	11,8	11,4	9,2	8,5	13,8	63,1%	17,2%
Ovinos, Couro e Outros	54,8	61,7	60,1	40,2	47,3	61,5	60,9	69,1	13,5%	72,0%
Exportações	250,2	246,6	211,0	196,6	234,1	301,0	250,6	304,3	21,4%	54,8%
Carne In Natura	218,9	215,8	181,8	172,0	205,7	263,5	219,6	270,8	23,3%	57,4%
Processados	4,0	3,4	4,8	4,2	4,7	4,7	5,3	5,1	-4,0%	20,6%
Ovinos, Couro e Outros	27,3	27,5	24,4	20,4	23,8	32,7	25,7	28,4	10,6%	39,5%
TOTAL MARFRIG BEEF	2.123,9	2.037,9	2.239,7	2.255,7	2.075,2	2.365,3	2.482,1	2.747,9	10,7%	21,8%
Carne In Natura	1.332,9	1.274,8	1.486,7	1.570,3	1.533,4	1.741,9	1.889,8	2.077,6	9,9%	32,3%
Processados	403,0	404,5	379,3	296,3	191,5	187,9	183,3	199,2	8,7%	-32,8%
Outros	388,0	358,6	373,7	389,1	350,3	435,5	409,0	471,1	15,2%	21,1%

VOLUME (MIL TONS)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
MARFRIG BEEF - BRASIL	247,7	229,2	237,0	230,4	276,8	288,7	297,7	282,2	-5,2%	22,5%
Mercado Interno	189,2	174,8	164,8	154,3	209,5	216,7	220,9	201,7	-8,7%	30,7%
Carne In Natura	70,9	59,5	67,2	67,8	61,7	70,6	79,6	76,0	-4,5%	12,0%
Processados	20,4	21,1	21,5	14,4	8,6	8,1	9,8	8,4	-14,0%	-41,6%
Ovinos, Couro e Outros	97,9	94,2	76,2	72,1	139,1	138,1	131,6	117,3	-10,8%	62,7%
Exportações	58,5	54,4	72,1	76,1	67,4	72,0	76,8	80,5	4,9%	5,7%
Carne In Natura	34,6	35,0	54,5	57,4	51,5	55,1	63,1	64,5	2,2%	12,5%
Processados	7,9	8,1	6,5	5,4	3,9	4,6	2,8	4,0	44,1%	-25,1%
Ovinos, Couro e Outros	16,0	11,3	11,1	13,4	11,9	12,3	10,8	11,9	10,3%	-11,0%
MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS	94,2	87,3	67,4	56,6	54,1	75,7	72,4	74,9	3,4%	32,3%
Mercados Internos	66,7	62,4	49,1	39,9	35,1	48,8	51,7	53,3	3,2%	33,8%
Carne In Natura	26,6	25,7	22,9	17,1	12,7	15,1	20,0	20,0	0,2%	17,4%
Processados	2,1	2,3	1,8	1,1	1,1	1,0	0,9	1,1	20,2%	-4,7%
Ovinos, Couro e Outros	38,0	34,4	24,4	21,7	21,3	32,7	30,9	32,3	4,6%	48,7%
Exportações	27,6	24,8	18,4	16,7	19,0	27,0	20,7	21,5	3,8%	28,7%
Carne In Natura	19,1	18,9	13,6	12,7	14,1	19,9	15,0	16,6	10,5%	30,5%
Processados	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	-22,1%	-10,5%
Ovinos, Couro e Outros	8,2	5,8	4,6	3,8	4,8	7,0	5,5	4,8	-13,7%	24,4%
TOTAL MARFRIG BEEF	341,9	316,4	304,4	287,0	330,9	364,5	370,1	357,0	-3,5%	24,4%
Carne In Natura	151,3	139,1	158,2	154,9	139,9	160,7	177,7	177,1	-0,3%	14,3%
Processados	30,6	31,7	30,0	21,0	13,8	13,7	13,6	13,6	0,0%	-35,2%
Outros	160,1	145,7	116,2	111,1	177,1	190,1	178,8	166,3	-7,0%	49,7%

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

PREÇO MÉDIO (R\$ / KG)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
MARFRIG BEEF – BRASIL	6,38	6,50	7,32	7,92	5,94	6,42	6,62	7,64	15,4%	-3,5%
Mercado Interno	5,44	5,45	6,15	6,70	4,47	5,03	4,93	5,95	20,8%	-11,1%
Carne In Natura	7,89	8,31	8,05	8,90	10,20	10,50	9,40	11,03	17,3%	23,9%
Processados	13,79	13,09	12,67	14,57	14,03	13,69	11,11	13,89	25,0%	-4,7%
Ovinos, Couro e Outros	1,92	1,94	2,64	3,05	1,34	1,72	1,76	2,10	19,3%	-31,2%
Exportações	9,41	9,84	9,97	10,40	10,51	10,63	11,50	11,86	3,2%	14,0%
Carne In Natura	9,65	9,80	10,06	10,69	10,89	10,86	11,57	11,84	2,3%	10,8%
Processados	12,49	12,95	12,77	13,17	13,85	13,86	21,82	15,82	-27,5%	20,2%
Ovinos, Couro e Outros	7,38	7,70	7,89	8,09	7,80	8,39	8,39	10,67	27,1%	31,9%
MARFRIG BEEF - OP. INTERNACIONAIS	5,78	6,30	7,50	7,61	7,96	6,74	7,06	7,91	12,1%	3,9%
Mercados Internos	4,42	4,85	6,01	5,87	5,59	4,30	5,04	5,40	7,1%	-8,1%
Carne In Natura	8,28	8,63	9,43	10,67	10,84	9,18	9,57	10,24	6,9%	-4,1%
Processados	9,26	8,34	10,47	10,66	10,06	9,70	9,65	13,10	35,7%	22,9%
Ovinos, Couro e Outros	1,44	1,79	2,47	1,85	2,23	1,88	1,97	2,14	8,5%	15,6%
Exportações	9,07	9,94	11,49	11,77	12,32	11,16	12,10	14,15	17,0%	20,2%
Carne In Natura	11,43	11,41	13,35	13,50	14,61	13,27	14,60	16,29	11,6%	20,7%
Processados	19,33	24,11	26,11	31,62	30,28	35,49	34,56	42,59	23,3%	34,7%
Ovinos, Couro e Outros	3,33	4,76	5,35	5,32	4,99	4,69	4,65	5,96	28,1%	12,1%
TOTAL MARFRIG BEEF	6,21	6,44	7,36	7,86	6,27	6,49	6,71	7,70	14,8%	-2,1%
Carne In Natura	8,81	9,17	9,40	10,13	10,96	10,84	10,63	11,73	10,3%	15,7%
Processados	13,18	12,75	12,64	14,11	13,83	13,68	13,47	14,65	8,7%	3,8%
Outros	2,42	2,46	3,22	3,50	1,98	2,29	2,29	2,83	23,8%	-19,1%

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

RESULTADOS CONSOLIDADOS

	4T14		3T14		Variação Δ		4T13		Variação Δ	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%	R\$	%ROL	Var. \$	Var.%
Receita Líquida	5.929,1	100,0%	5.239,1	100,0%	690,1	13,2%	4.978,5	100,0%	950,7	19,1%
CPV	(5.156,7)	-87,0%	(4.590,1)	-87,6%	(566,6)	-12,3%	(4.318,7)	-86,7%	(838,0)	-19,4%
Lucro Bruto	772,4	13,0%	649,0	12,4%	123,4	19,0%	659,8	13,3%	112,7	17,1%
DVGA	(377,8)	-6,4%	(360,8)	-6,9%	(17,0)	-4,7%	(373,2)	-7,5%	(4,6)	-1,2%
Comercial	(247,0)	-4,2%	(225,7)	-4,3%	(21,3)	-9,4%	(225,7)	-4,5%	(21,4)	-9,5%
Administrativa	(130,8)	-2,2%	(135,1)	-2,6%	4,3	3,2%	(147,5)	-3,0%	16,7	11,3%
EBITDA Ajustado*	548,2	9,2%	435,3	8,3%	112,9	25,9%	422,5	8,5%	125,7	29,8%
Outras Receitas/Despesas	(29,2)	-0,5%	(40,9)	-0,8%	11,8	28,8%	(30,4)	-0,6%	1,2	4,1%
EBITDA	519,1	8,8%	394,4	7,5%	124,7	31,6%	392,1	7,9%	127,0	32,4%
Equivalência Patrimonial	(5,6)	-0,1%	(3,3)	-0,1%	(2,3)	-71,6%	(1,5)	0,0%	(4,1)	-279,9%
Deprec./ Amortização	(153,6)	-2,6%	(147,1)	-2,8%	(6,5)	-4,4%	(135,9)	-2,7%	(17,7)	-13,0%
Resultado Financeiro	(714,5)	-12,1%	(718,1)	-13,7%	3,7	0,5%	(408,3)	-8,2%	(306,1)	-75,0%
Receitas e Despesas Financeiras	(510,8)	-8,6%	(491,9)	-9,4%	(19,0)	-3,9%	(364,9)	-7,3%	(146,0)	-40,0%
Variação Cambial	(203,7)	-3,4%	(226,3)	-4,3%	22,6	10,0%	(43,5)	-0,9%	(160,2)	-368,4%
Participação Minoritária	(5,6)	-0,1%	(4,3)	-0,1%	(1,2)	-27,9%	(4,1)	-0,1%	(1,5)	-36,9%
Lucro antes IR + CS	(360,2)	-6,1%	(478,5)	-9,1%	118,3	24,7%	(157,7)	-3,2%	(202,5)	-128,4%
IR + CS	75,5	1,3%	175,2	3,3%	(99,6)	-56,9%	74,3	1,5%	1,2	1,6%
Lucro Líquido	(284,7)	-4,8%	(303,3)	-5,8%	18,7	6,1%	(83,4)	-1,7%	(201,3)	-241,4%
P&L - USD x BRL	2,55		2,28		0,27	11,9%	2,28		0,27	11,8%
P&L - GBP x BRL	4,03		3,80		0,23	6,1%	3,69		0,34	9,2%
BS - USD x BRL	2,66		2,45		0,21	8,4%	2,34		0,31	13,4%
BS - GBP x BRL	4,14		3,98		0,17	4,2%	3,87		0,27	6,9%

(*) 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) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Resultado Financeiro: O resultado financeiro excluindo os efeitos cambiais foi de R\$511 milhões negativos no 4T14, em comparação com R\$492 milhões negativos no 3T14, praticamente estável.

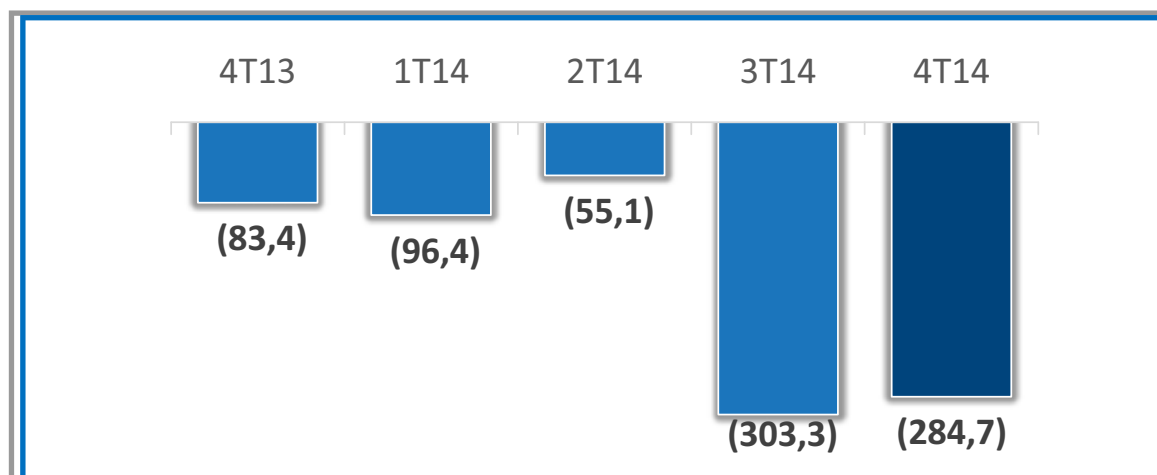
A variação cambial foi de R\$204 milhões negativos no período, influenciada pelo efeito não caixa do aumento da dívida bruta e dos ativos e demais passivos em Dólar, em função da desvalorização do Real frente ao Dólar ao final do trimestre.

RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS (R\$ milhões)	4T14	3T14	4T13
RECEITAS FINANCEIRAS	61,5	129,1	99,2
- Juros recebidos, rendimentos de aplicações	21,8	27,0	65,5
- Operações de mercado	39,7	89,0	31,5
- Outras Receitas	(0,1)	13,1	2,1
DESPESAS FINANCEIRAS	(572,3)	(621,0)	(464,1)
- Juros Provisionados /debêntures/ arrendamentos	(319,8)	(286,3)	(338,4)
- Operações de mercado	(82,0)	(132,8)	(60,2)
- Desp. Bancárias, Comissões, Desc. Fin. e Outros	(170,4)	(201,9)	(65,4)
VARIAÇÃO CAMBIAL	(203,7)	(226,3)	(43,5)
RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	(714,5)	(718,1)	(408,3)

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Lucro Líquido/Prejuízo: A melhora operacional das unidades de negócio, contribuiu para a redução de 6% do prejuízo líquido em relação ao 3T14. Em relação ao 4T13, o prejuízo financeiro aumentou, devido ao aumento das despesas financeiras principalmente pela variação cambial no período.



Dívida Bruta e Perfil do Endividamento: O índice de alavancagem (dívida líquida/ EBITDA LTM) ficou em 4,98x, **exclusivamente** em função do efeito não caixa da variação cambial ao final do trimestre, onde o dólar de fechamento ficou em R\$2,66/US\$ no 4T14, em comparação com o R\$2,45/US\$ ao final do 3T14, variação de 8% que impacta apenas a dívida líquida no indicador.

O resultado operacional ainda não capturou plenamente o enfraquecimento do Real ocorrido durante o trimestre. O **câmbio médio no 4T14** foi de **R\$2,55/US\$**, 4% abaixo do câmbio final de R\$2,66/US\$.

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 3,42x ao final do 4T14**, inferior ao 3,64x do 3T14. Para mais informações, vide nota 32.6 nas demonstrações financeiras.

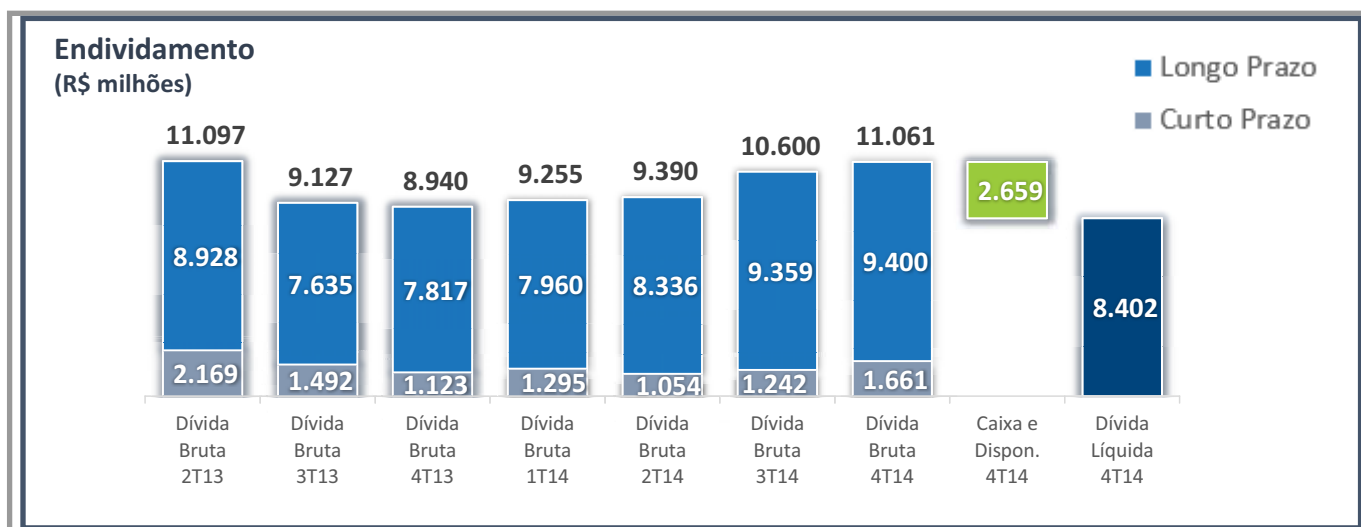
Entendemos que o nível de alavancagem calculado em uma base LTM ainda reflete uma realidade onde o crescimento do EBITDA não foi totalmente capturado de modo a refletir a desvalorização do Real. Nos últimos 12 meses, o câmbio médio foi de R\$2,35/US\$, frente a um câmbio de R\$2,66/US\$ no final do 4T14, utilizado para calcular a dívida.

CONTATOS DE RI

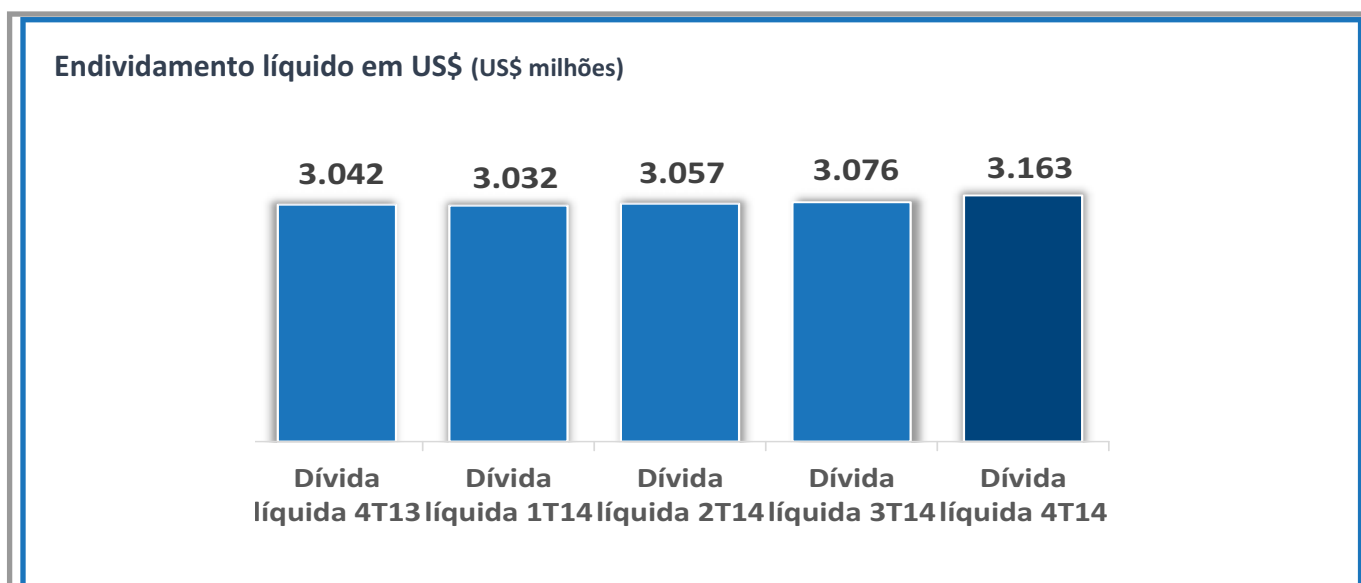
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Assim, adicionalmente ao indicador de alavancagem baseado no EBITDA dos últimos 12 meses, entendemos ser importante avaliar a projeção anualizada do EBITDA ajustado do 4T14, denotando um nível de alavancagem consideravelmente inferior de 3,83x, 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: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Indicadores	4T14	3T14
EBITDA LTM	1.685,9	1.558,9
Dívida Líq / EBITDA LTM	4,98	4,84
Dívida Líq / EBITDA Ajust. Anualizado	3,83	4,33
Caixa & Equiv / Dív de Curto Prazo	1,60	2,47
Dívida Líq / Total de Ativos	0,42x	0,37x
Liquidez Corrente *	1,79	2,18
Duration (meses)	49	50
Custo Médio (a.a.)	7,7%	7,6%
Dívida de Curto Prazo (%)	15,0%	11,7%
Dívida de Longo Prazo (%)	85,0%	88,3%
Dívida em R\$ (%)	8,4%	5,8%
Dívida em outras moedas (%)	91,6%	94,2%

(*) Liquidez Corrente = Ativo Circulante / Passivo Circulante



Fluxo de Caixa: No ano, o Fluxo de Caixa Livre acumulado é de R\$56 milhões, em linha com o compromisso assumido de geração de caixa positivo no ano.

O 4T14 apresentou geração de caixa negativa de R\$14 milhões, impactada pelo aumento no capex para R\$193 milhões no trimestre influenciado pela desvalorização do Real frente ao Dólar.

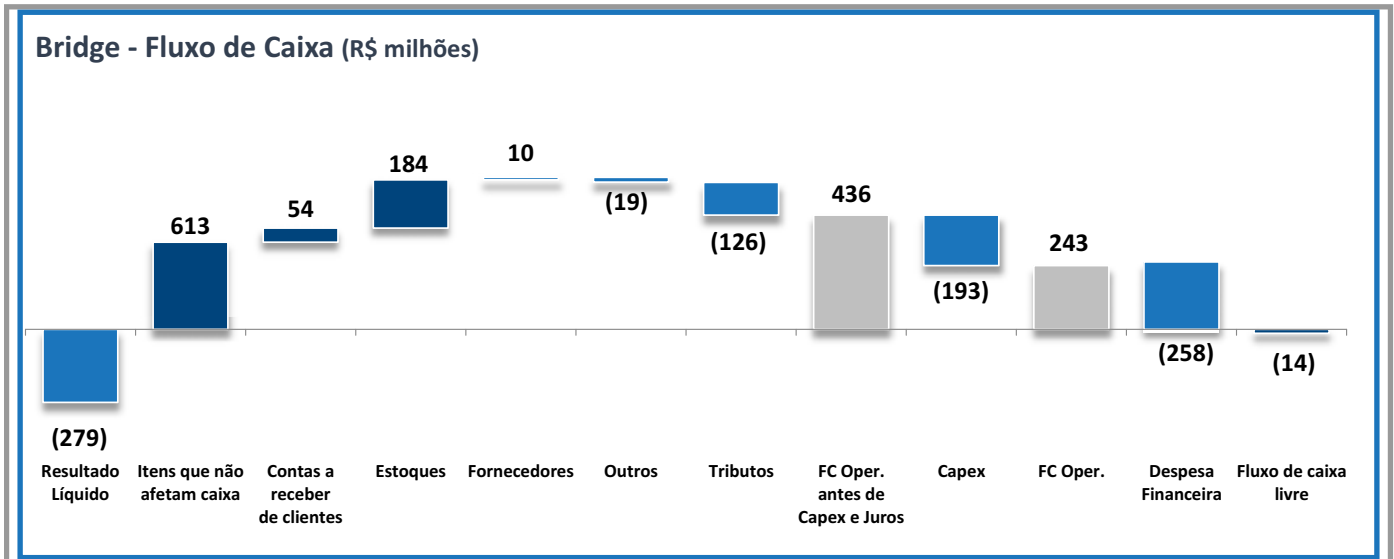
A melhor administração do capital de giro colaborou positivamente para o resultado, com maior eficiência no ciclo de caixa, passando de 40 dias no 3T14 para 30 dias no 4T14.

Ainda, houve melhora na conta de estoques em R\$184 milhões, parte explicado pela diminuição dos estoques da Keystone, que foi impactado no 3T14 por um incidente

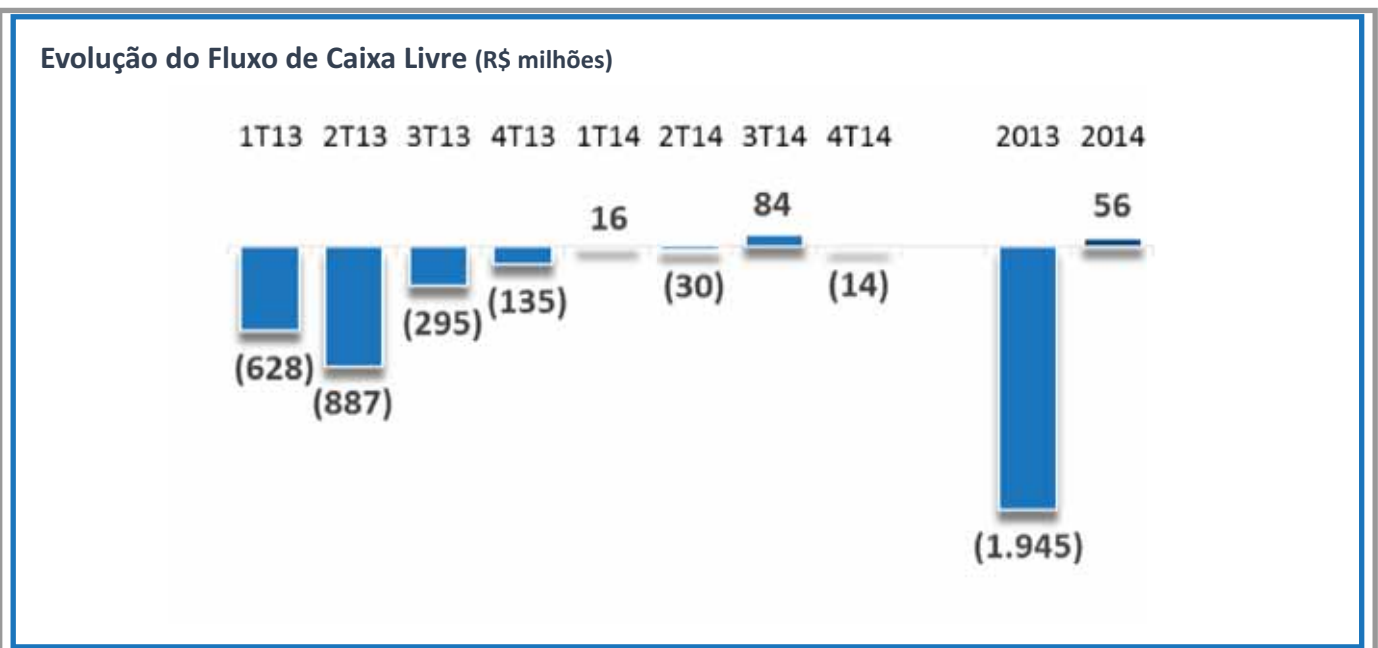
CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

envolvendo um fornecedor de alimentos na China e parte explicado pela melhora administração de estoques na operação da Marfrig Beef.



A posição de fluxo de caixa livre acumulada no ano é de R\$56 milhões, em linha ao Guidance fornecido ao mercado, e significativamente acima dos R\$1.945 milhões negativos do ano de 2013.



CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Investimentos (CAPEX):

Investimentos (R\$ milhões)	4T14	3T14	2T14	1T14	4T13
Aplicações em Ativo Imobilizado	191,0	119,3	172,7	139,0	236,1
Ativo Fixo	134,6	75,0	130,8	95,5	192,8
Matrizes	56,4	44,3	41,9	43,5	43,3
Aplicações em Intangível	1,6	8,0	4,1	3,6	3,3
TOTAL	192,6	127,3	176,9	142,6	239,4

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

CONSIDERAÇÕES FINAIS

1. O ano de 2014 se mostrou um ano muito positivo para a Marfrig – atingimos todos os objetivos do guidance de 2014.
2. No 4T14, o EBITDA do grupo registrou novo avanço sobre os trimestres anteriores.
3. Conseguiremos uma redução de despesas de DVG&A de cerca de R\$60 milhões se anualizado, apesar do impacto cambial nas mesmas na área internacional.
4. Fomos capazes de aproveitar o cenário de grãos mais favorável no 4T e acreditamos que o mesmo se mantenha por boa parte do ano de 2015.
5. A estratégia Focar para Ganhar não muda com a transição de CEO: contínua melhora operacional, expansão de margem com foco na geração de caixa livre. A consistência da mensagem, comunicação clara com o mercado e o compromisso da equipe de entregar o que promete, só se fortalece a partir deste ano.
6. O setor de proteínas, contrariamente a maioria da commodities, continua com margens em níveis satisfatórios.
7. Nossa diversificação geográfica, redução da nossa exposição aos drivers de consumo do mercado doméstico brasileiro, diversificação de proteína animal, um perfil mais exportador mais forte do Brasil (45% exportação contra 30% no passado), se mostraram movimentos estratégicos acertados.
8. Buscaremos entrada de equity no grupo através de nossas subsidiárias. Acreditamos que a intervenção recente do Banco Central Europeu deverá propiciar uma boa alavanca para o mercado de equity europeu ao longo de 2015.
9. A normalidade como se deu a sucessão do CEO do grupo, sinaliza o fortalecimento do processo de governança dentro da empresa.

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS/ MARFRIG DAY

Data: 02 de março de 2015

Fecomércio: Rua Doutor Plínio Barreto, 285

Em Português/Inglês: às 09h00 (Brasília)

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

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: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: 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 31 de dezembro 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) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

BALANÇO PATRIMONIAL (R\$ mil)

ATIVO	4T13	4T14	PASSIVO	4T13	4T14
ATIVO CIRCULANTE			PASSIVO CIRCULANTE		
Caixa e Equivalente de Caixa	771.254	1.091.685	Fornecedores	1.596.091	2.028.303
Aplicações financeiras	1.040.282	1.567.112	Pessoal, encargos e benefícios sociais	337.931	341.979
Valores a receber clientes nacionais	1.075.602	941.277	Impostos, taxas e contribuições	114.651	200.312
Valores a receber clientes intern.	875.860	677.483	Empréstimos e financiamentos	1.096.970	1.470.237
Estoques produtos e mercadorias	1.828.552	2.027.919	Arrendamento a pagar	49.663	69.229
Ativos Biológicos	350.106	352.200	Títulos a pagar	272.486	129.895
Impostos a recuperar	1.110.436	1.361.635	Antecipação de clientes	59.186	72.645
Despesas do exercício seguinte	81.949	167.030	Juros sobre debentures - Conversível	26.272	190.582
Títulos a receber	224.739	58.261	Outras obrigações	135.316	159.283
Adiantamentos a Fornecedores	59.370	57.204		3.688.566	4.662.465
Outros valores a receber	75.580	66.711			
	7.493.730	8.368.517			
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO			EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		
Aplicações financeiras	1.030	970	Empréstimos e financiamentos	7.816.522	9.400.106
Depósitos compulsórios	71.519	64.972	Arrendamento a pagar	103.096	70.745
Títulos a receber	55.657	345.664	Impostos, taxas e contribuições	181.989	706.545
Tributos diferidos	1.447.965	1.708.437	Impostos diferidos	646.857	635.758
Tributos a recuperar	990.162	1.509.169	Provisões	26.462	40.448
Outros valores a receber	33.207	42.773	Títulos a pagar	4.414	353.570
	2.599.540	3.671.985	Instrumento mand. conv. em ações	2.113.113	2.121.470
			Outros	127.523	123.076
				11.019.976	13.451.718
PERMANENTE			PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS		
Investimentos	54.774	36.934		89.696	118.260
Imobilizado	4.754.752	4.961.623	PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTROLADORES		
Ativos Biológicos	113.483	142.140	Capital social	5.276.678	5.276.678
Intangível	2.811.285	3.004.709	Gastos na emissão de ações	(108.210)	(108.210)
	7.734.294	8.145.406	Reserva de Capital	184.800	184.642
			Reservas de lucro	35.773	36.449
			Outros Resultados Abrangentes	(100.411)	(438.071)
			Prejuízos acumulados	(1.345.711)	(2.258.551)
			Resultado do exercício	(913.593)	(739.472)
				3.119.022	2.071.725
TOTAL DO ATIVO	17.827.564	20.185.908	TOTAL DO PASSIVO	17.827.564	20.185.908

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

FLUXO DE CAIXA (R\$ milhões)

	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Δ 3T14	Δ 4T13	2013	2014	Δ 2013
Lucro Líquido	(79)	(92)	(50)	(299)	(279)	(7%)	252%	(803)	(720)	(10%)
Itens que não afetam caixa	396	420	422	497	613	23%	55%	1.889	1.951	3%
Depreciação e Amortização	136	142	141	147	154	4%	13%	505	584	15%
Variação Cambial	43	31	(10)	226	204	(10%)	368%	581	451	(22%)
Despesas de Juros Provisionados	266	250	232	254	259	2%	(3%)	1.116	994	(11%)
Equivalência Patrimonial	1	6	3	3	6	72%	280%	9	18	95%
Outros itens não caixa	(51)	(9)	57	(134)	(9)	(93%)	(82%)	(322)	(95)	(70%)
Variação capital de giro	62	128	185	41	247	506%	300%	(566)	602	(206%)
Contas a receber de clientes	(101)	261	(17)	232	54	(77%)	(153%)	(478)	530	(211%)
Estoques	264	(99)	(26)	(150)	184	(223%)	(30%)	153	(91)	(159%)
Fornecedores	(102)	(34)	229	(42)	10	(123%)	(109%)	(241)	163	(167%)
Outras Variações Patrimoniais	(10)	(49)	(180)	225	(145)	(164%)	1.348%	(323)	(148)	(54%)
Outros	(42)	(11)	(128)	192	(19)	(110%)	(55%)	24	35	46%
Tributos	32	(38)	(52)	33	(126)	(484%)	(496%)	(347)	(183)	(47%)
FC Oper. antes de investimentos	368	408	377	463	436	(6%)	18%	197	1.684	754%
Mútuos Seara (Outros)	-	-	-	-	-	0%	0%	(23)	-	(100%)
Dívida com BRF (Outros)	-	-	-	-	-	0%	0%	201	-	(100%)
Adiantamento JBS (Outros)	-	-	-	-	-	0%	0%	(400)	-	(100%)
FC Oper. antes de investimentos Adj.	368	408	377	463	436	(6%)	18%	(24)	1.684	(7.105%)
FC de Investimentos	(239)	(143)	(177)	(127)	(193)	51%	(20%)	(811)	(639)	(21%)
Fluxo de Caixa Operacional	129	265	201	336	243	(28%)	89%	(835)	1.045	(225%)
Receitas/Despesas Financeiras	(264)	(249)	(230)	(252)	(258)	2%	(3%)	(1.110)	(989)	(11%)
Fluxo de Caixa Livre	(135)	16	(30)	84	(14,1)	(117%)	(90%)	(1.945)	56	(103%)

CONTATOS DE RI

Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br