

## RESULTADOS CONSOLIDADOS DO 1T2015

# RECEITA DE R\$ 5,9 BILHÕES CRESCE 23% CONTRA 1T14

São Paulo, 08 de maio de 2015 – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (BM&FBOVESPA NOVO MERCADO: MRFG3 e ADR Nível 1: MRTTY) anuncia hoje os resultados do primeiro trimestre do ano de 2015 (1T15). 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 as notas explicativas (ITR) encerrados em 31 de março de 2015 arquivados na CVM.

### Capital total

520.747.405 ações

### Cotação da ação

R\$ 4,36/ação  
(07/05/15)

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

R\$ 2.270.000  
(07/05/15)

### Teleconferência com Webcast e Apresentação: 08/05/15

9h30 (Brasília) - Português  
11h30 (Brasília) - Inglês

### 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) 3792-8994  
[ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## DESTAQUES

- **Crescimento da Receita Total de 23%, sendo de 2 dígitos em todas unidades de negócio** no comparativo ano vs. ano, favorecidas por 83% da receita total ser em outras moedas que não o Real.
- **As unidades internacionais atingem 70% da receita líquida.**
- **Keystone e Moy Park** permanecem com ótimos resultados e **atingem a participação de 59% na receita e 56% do EBITDA Ajustado.**
- **EBITDA Ajustado de 7,8%** reflete o bom resultado das unidades internacionais e os desafios encontrados na operação de Bovinos Brasil que já eram esperados.
- **Ganho de Market Share** no 1T15 nas exportações de Bovinos Brasil de carne in natura em 300bps em volume e 130 bps em valores comparados ao 1T14
- **Redução das despesas DVGA** em 60 bps comparado ao 4T14 e 170 bps comparado ao 1T14
- **Moy Park** cresceu volume de vendas de 8% ano contra ano, principalmente no canal de varejo e food service do Reino Unido e Irlanda.
- **Keystone** aumenta os volumes de vendas em 35% no comparativo ano vs ano na região da APMEA.

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## GUIDANCE 2015

	Faixa-alvo 2015 <sup>(1)</sup>	2015 Realizado
<b>Receita</b>	<b>R\$23 a R\$25 bilhões</b>	<b>R\$5,9 bilhões</b>
<b>Margem EBITDA Ajustado <sup>(2)</sup></b>	<b>8,0% - 9,0%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Investimentos (CAPEX)</b>	<b>R\$650 milhões</b>	<b>R\$149 milhões</b>
<b>Fluxo de caixa livre para o acionista <sup>(3)</sup></b>	<b>R\$100 a R\$200 milhões</b>	<b>(R\$88 milhões)</b>

- (1) Premissas com base nas taxas de câmbio de R\$2,70/US\$1,00 e R\$4,30/£1,00.
- (2) Não considera itens não-recorrentes.
- (3) Fluxo de caixa operacional após investimentos, despesas com juros e imposto de renda.
- Os resultados do 1T15 estão em linha com o orçamento em todas as métricas, inclusive EBITDA e fluxo de caixa.
  - A Companhia mantém o guidance para o ano.

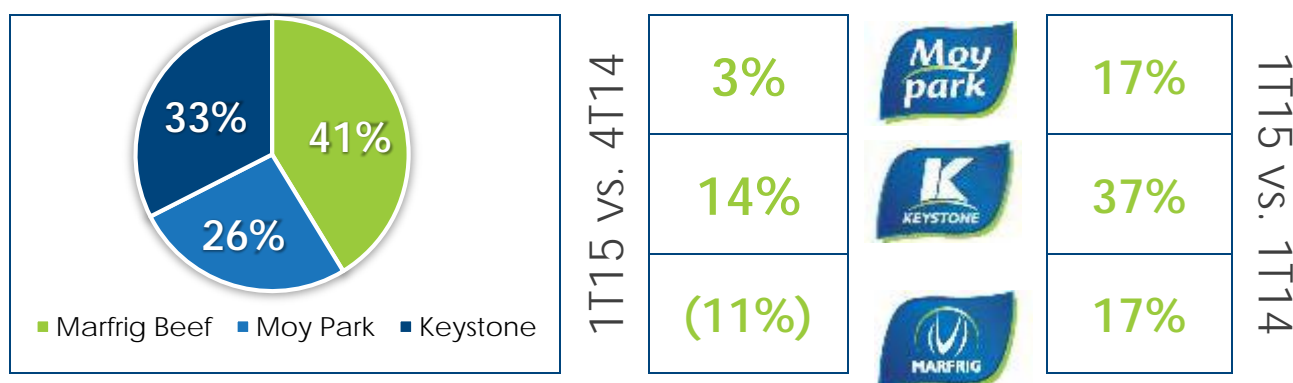
### CONTATOS DE RI

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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## DESTAQUES OPERACIONAIS DO TRIMESTRE

### RECEITA LÍQUIDA

- A receita líquida consolidada cresceu 23% vs. 1T14, atingindo R\$ 5,9 bilhões.
- Todas as unidades de negócio apresentaram crescimento de dois dígitos: Marfrig Beef manteve o bom desempenho tanto nas exportações quanto nas vendas para o mercado interno, Moy Park cresce vendas principalmente no canal de varejo e food service do Reino Unido e Irlanda, e Keystone aumenta os volumes de venda na região APMEA.



### Detalhamento da Receita Líquida

	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
<b>Keystone (US\$ milhões)</b>	<b>589</b>	<b>634</b>	<b>620</b>	<b>658</b>	<b>661</b>
<i>Participação na receita consolidada</i>	29,1%	27,6%	27,0%	28,3%	32,4%
<b>Moy Park (Emilhões)</b>	<b>338</b>	<b>356</b>	<b>354</b>	<b>372</b>	<b>353</b>
<i>Participação na receita consolidada</i>	27,6%	26,1%	25,7%	25,4%	26,2%
<b>Marfrig Beef Internacional (US\$ milhões)</b>	<b>182</b>	<b>229</b>	<b>225</b>	<b>234</b>	<b>225</b>
<i>Participação na receita consolidada</i>	9,0%	10,0%	9,8%	10,0%	11,0%
<b>Marfrig Beef Brasil – ME (US\$ milhões)</b>	<b>300</b>	<b>343</b>	<b>388</b>	<b>375</b>	<b>250</b>
<i>Participação na receita consolidada</i>	14,8%	15,0%	16,7%	16,0%	12,2%
<b>Marfrig Beef Brasil – MI (R\$ milhões)</b>	<b>937</b>	<b>1.089</b>	<b>1.088</b>	<b>1.201</b>	<b>1.066</b>
<i>Participação na receita consolidada</i>	19,5%	21,3%	20,8%	20,3%	18,1%

#### Observações:

(1) participação na receita consolidada baseada nos valores convertidos a R\$.

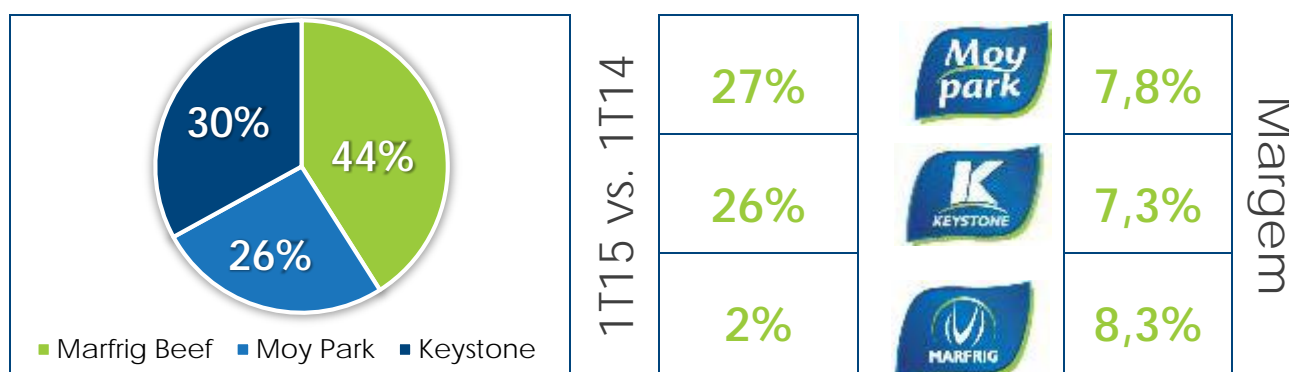
(2) valores Marfrig Beef Internacional convertidos das respectivas moedas locais para dólares americanos.

#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## EBITDA AJUSTADO

- O EBITDA Ajustado consolidado cresceu 14% vs. 1T14, atingindo R\$ 461 milhões.
- Margem de 7,8% no trimestre, reflete o início de ano desafiador para as operações da Marfrig Beef Brasil, mas com tendências positivas para o restante do ano em exportações, amplificadas com a possível abertura dos EUA e China para a carne in natura do Brasil. Ao final do trimestre o preço do boi gordo já começou a mostrar sinais de arrefecimento, assim como o preço da carne que está se ajustando aos novos patamares de custo, o que se confirmado poderá melhorar as margens.



## Reconciliação do EBITDA

R\$ milhões	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Lucro (Prejuízo) Líquido	-96,4	-55,1	-303,3	-284,7	-570,9
(+) IR e CS	-51,0	-20,3	-175,2	-75,5	-222,4
(+) Resultado Financeiro	387,8	306,3	718,1	714,5	1.046,8
(+) Depreciação & Amortização	141,7	141,2	147,1	153,6	171,7
(+) Participação de Minoritários	4,6	4,6	4,3	5,6	9,0
(+) Equivalência Patrimonial	6,0	3,0	3,3	5,6	4,3
<b>EBITDA</b>	<b>392,7</b>	<b>379,7</b>	<b>394,4</b>	<b>519,1</b>	<b>438,5</b>
(+/-) Outras Receitas/Despesas	-10,5	-17,8	-40,9	-29,2	-22,7
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>403,3</b>	<b>397,5</b>	<b>435,3</b>	<b>548,2</b>	<b>461,2</b>
Margem EBITDA Ajustado %	8,4%	7,8%	8,3%	9,2%	7,8%

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

DESTAQUES OPERACIONAIS POR BU



Receita Líquida 1T15 (R\$ mm)

2.432

1.543

1.908

EBITDA Ajustado 1T15 (R\$ mm)

201

120

140

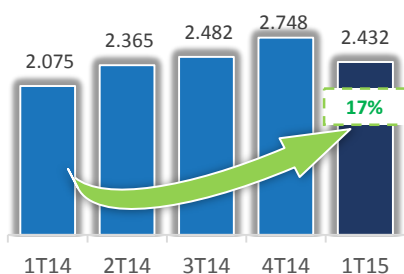
Margem EBITDA Ajustado 1T15 (R\$ mm)

8,3%

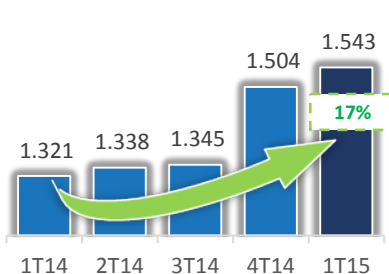
7,8%

7,3%

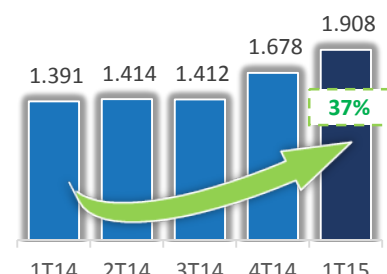
Receita Líquida



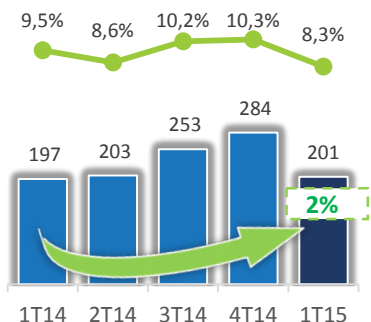
Receita Líquida



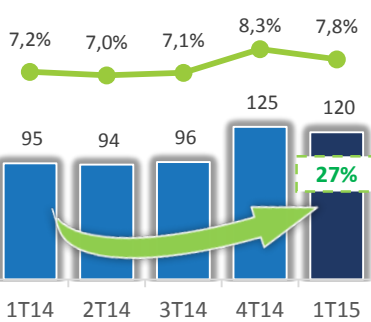
Receita Líquida



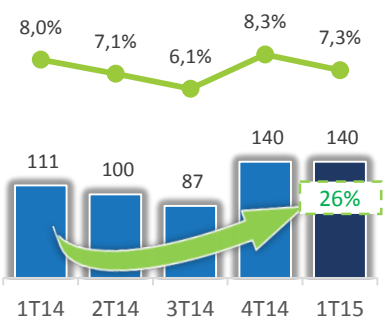
EBITDA Aj.



EBITDA Aj.



EBITDA Aj.

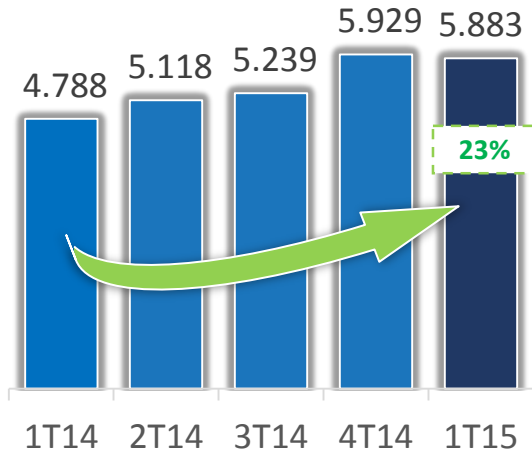


CONTATOS DE RI

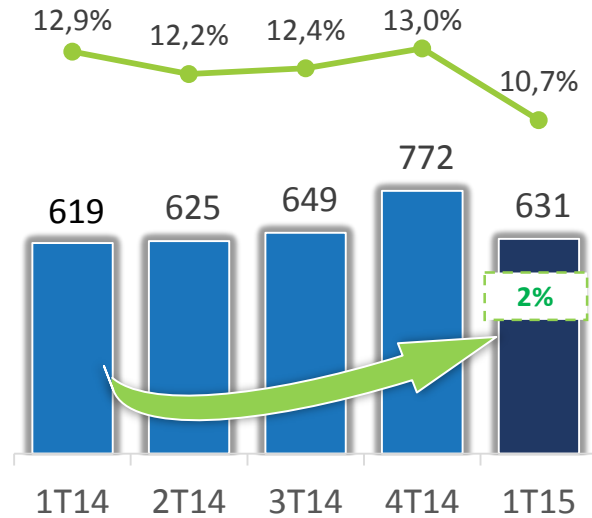
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

DESTAQUES OPERACIONAIS CONSOLIDADOS

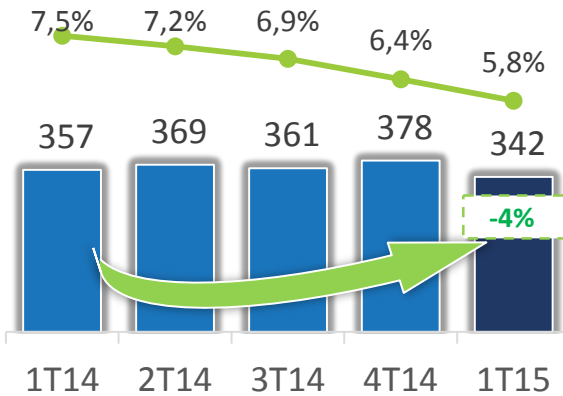
Receita Líquida (R\$ milhões)



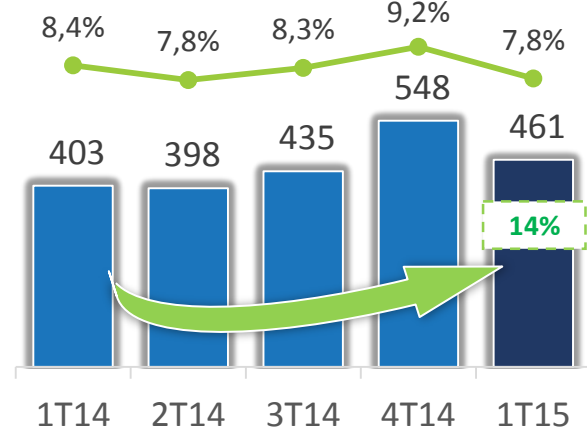
Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$ milhões e %)



DVGA e DVGA/ROL (R\$ milhões e %)



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



CONTATOS DE RI

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

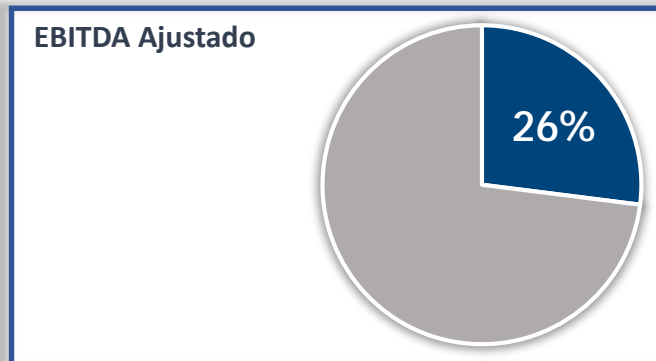


#### CONTATOS DE RI

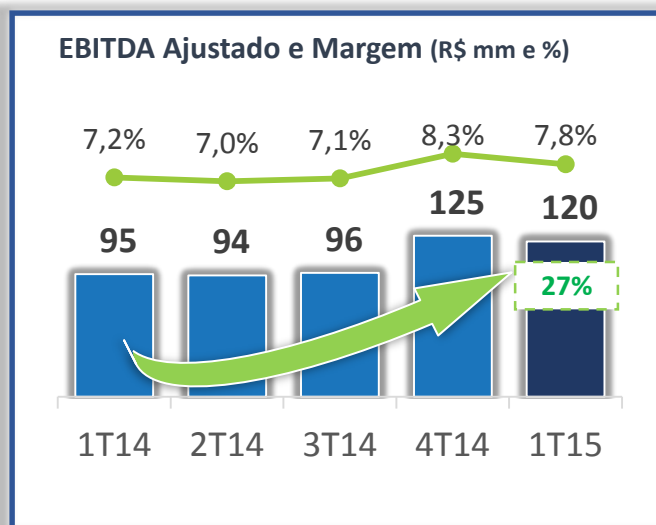
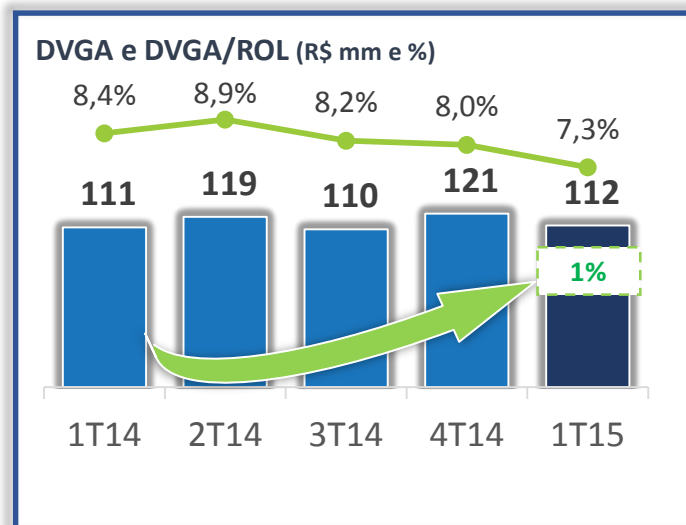
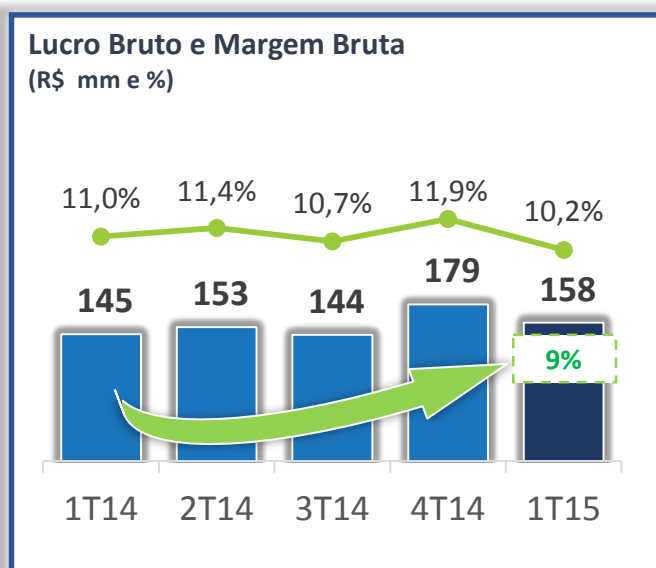
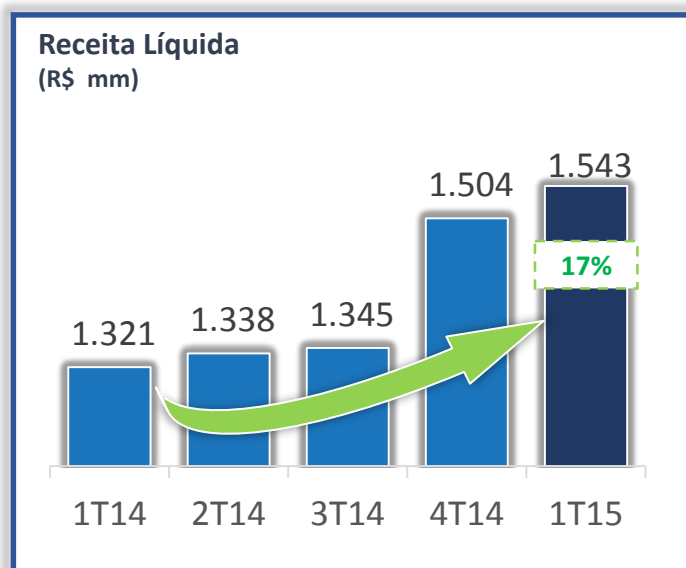
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: (11) 3792-8994 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## MOY PARK | DESTAQUES OPERACIONAIS

### Participação na Marfrig Global Foods



### Resultados Operacionais em BRL



#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## Receita Líquida

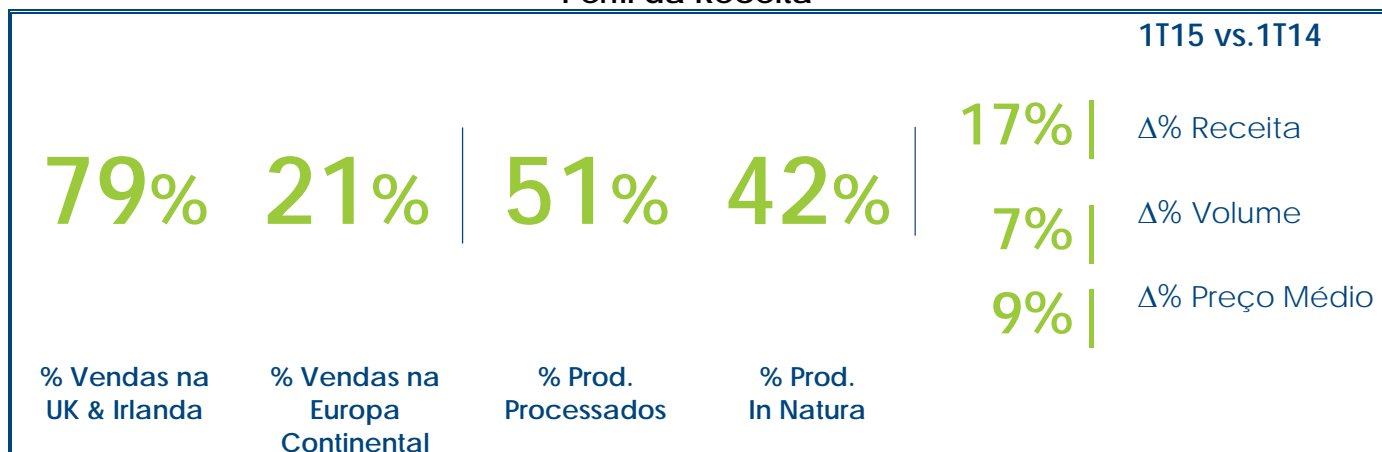
No 1T15 a receita líquida atingiu o recorde para um primeiro trimestre de R\$ 1.543 milhões (£ 353 milhões), representando um crescimento de 17% contra R\$ 1.321 milhões (£ 338 milhões) do 1T14 e de 3% contra R\$ 1.504 milhões (£ 372 milhões) do 4T14. Desconsiderando a desvalorização do Real frente a Libra Esterlina, a receita do 1T15 foi superior em 4% em relação ao 1T14 e declinou devido à sazonalidade em 5% em relação ao 4T14.

O crescimento contra o 1T14 foi resultado principalmente dos seguintes fatores: **(1)** forte crescimento do volume das vendas de aves in natura nos canais de varejo e food service, **(2)** consolidação na Moy Park dos negócios da Marfrig Beef Brasil na Europa e **(3)** impacto positivo da desvalorização do Real frente à Libra Esterlina de 10,8%.

Apesar do crescimento positivo de 8% nos volumes, o resultado da receita foi parcialmente compensado por: **(I)** deflação do preço das commodities, **(II)** o contínuo enfraquecimento do Euro frente a Libra Esterlina, impactando o valor em Libras das vendas na Europa, e **(III)** preços mais baixos nas vendas de carne escura de frango e miúdos parcialmente em função das restrições comerciais em certos mercados de exportação, que por outro lado ganharam uma perspectiva de melhoria, em volume e preço, ao final do trimestre com a reabertura do mercado da África do Sul.

A queda da receita de 5%, em Libras Esterlinas, contra o 4T14, ocorreu pela característica sazonal do último trimestre do ano, o qual é beneficiado pelas vendas de carne de peru no Natal.

### Perfil da Receita



## Lucro Bruto e Margem Bruta

O lucro bruto no 1T15 atingiu R\$ 158 milhões (margem bruta de 10,2%), ficando 9,0% acima do resultado de R\$ 145 milhões no 1T14 (margem bruta de 11,0%), e 12% abaixo de R\$ 179 milhões do 4T14 (margem bruta de 11,9%). Desconsiderando o efeito da variação cambial, o lucro bruto do 1T15 ficou 3% abaixo do 1T14 e 18% abaixo do 4T14.

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

No 1T15, a margem bruta teve uma queda de 80bps quando comparada ao 1T14, explicada por: **(1)** realocação de custos com áreas de suporte à operação da linha DVGA para CPV, impactando a margem em 50bp, e **(2)** os preços menores das exportações, afetando a margem em 30bps, parcialmente neutralizados pelo forte crescimento nos volumes de vendas em aves in natura e pelas ações em andamento de ganhos de eficiência e reduções de custos operacionais.

Em relação ao 4T14, a redução de 170bps ocorreu em função das fortes vendas sazonais, características do quarto trimestre do ano.

### Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA):

No 1T15, as DVGA representaram 7,3% da receita líquida, comparado a 8,4% no 1T14 e 8,0% no trimestre anterior.

A nova marca de 7,3% ocorreu devido à realocação de custos com áreas de suporte entre linhas DVGA e CPV e à redução das despesas de marketing, representando uma redução líquida de 70 bps contra o 1T14 e 110 bps contra o 4T14.

### EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado foi de R\$ 120 milhões no período (margem de 7,8%), representando um recorde para o 1º trimestre e um crescimento de 27% contra o 1T14 (aumento de 60bps na margem). Contra o período sazonal do 4T14, houve uma queda de 3% com redução de 50bps na margem. Desconsiderando o efeito da variação cambial, o EBITDA ajustado do 1T15 ficou 13% acima do 1T14 e 11% abaixo do 4T14.

### Demonstração de Resultados

R\$ milhões	1T15		4T14		Variação		1T14		Variação	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var. %	R\$	%ROL	Var. \$	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.543,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.503,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>39,7</b>	<b>2,6%</b>	<b>1.321,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>222,0</b>	<b>16,8%</b>
CPV	-1.385,2	-89,8%	-1.324,6	-88,1%	-60,6	4,6%	-1.176,2	-89,0%	-208,9	-17,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>158,2</b>	<b>10,2%</b>	<b>179,1</b>	<b>11,9%</b>	<b>-20,9</b>	<b>-11,7%</b>	<b>145,1</b>	<b>11,0%</b>	<b>13,1</b>	<b>9,0%</b>
<b>DVG&amp;A</b>	<b>-112,4</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-120,7</b>	<b>-8,0%</b>	<b>8,4</b>	<b>6,9%</b>	<b>-111,1</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,1%</b>
Comercial	-78,7	-5,1%	-78,6	-5,2%	-0,1	-0,1%	-66,9	-5,1%	-11,8	-17,7%
Administrativa	-33,6	-2,2%	-42,1	-2,8%	8,5	20,1%	-44,2	-3,3%	10,6	23,9%
<b>EBITDA Aj.*</b>	<b>120,2</b>	<b>7,8%</b>	<b>124,5</b>	<b>8,3%</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,5%</b>	<b>94,9</b>	<b>7,2%</b>	<b>25,3</b>	<b>26,6%</b>
Outras receitas/despesas	-0,1	0,0%	0,6	0,0%	-0,7	-114,5%	0,1	0,0%	-0,2	-166,9%
<b>EBITDA</b>	<b>120,1</b>	<b>7,8%</b>	<b>125,2</b>	<b>8,3%</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,1%</b>	<b>95,0</b>	<b>7,2%</b>	<b>25,1</b>	<b>26,4%</b>
<b>GBP x BRL</b>	<b>4,33</b>		<b>4,03</b>		<b>0,31</b>	<b>7,6%</b>	<b>3,91</b>		<b>0,42</b>	<b>10,8%</b>

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

## Receita, Volume e Preço

Receita (R\$ Milhões)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>Mercado Interno</b>	<b>1.151,4</b>	<b>1.174,0</b>	<b>1.186,2</b>	<b>1.337,0</b>	<b>1.368,4</b>	<b>2,4%</b>	<b>18,8%</b>
CARNE IN NATURA	485,0	489,3	488,3	560,3	593,4	5,9%	22,4%
PROCESSADOS	571,2	595,8	608,2	671,2	662,5	-1,3%	16,0%
OUTROS	95,2	88,8	89,6	105,5	112,6	6,7%	18,2%
<b>Exportação</b>	<b>169,9</b>	<b>164,3</b>	<b>158,5</b>	<b>166,7</b>	<b>174,9</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,0%</b>
CARNE IN NATURA	43,6	47,6	46,0	42,7	50,1	17,4%	14,8%
PROCESSADOS	126,2	116,7	112,4	124,0	124,8	0,6%	-1,1%
<b>TOTAL MOY PARK</b>	<b>1.321,3</b>	<b>1.338,2</b>	<b>1.344,6</b>	<b>1.503,7</b>	<b>1.543,3</b>	<b>2,6%</b>	<b>16,8%</b>
CARNE IN NATURA	528,6	536,9	534,3	603,0	643,5	6,7%	21,7%
PROCESSADOS	697,4	712,5	720,7	795,2	787,3	-1,0%	12,9%
OUTROS	95,2	88,8	89,6	105,5	112,6	6,7%	18,2%

VOLUME (MIL TONS)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>Mercado Interno</b>	<b>126,3</b>	<b>125,8</b>	<b>123,7</b>	<b>132,8</b>	<b>133,9</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,0%</b>
CARNE IN NATURA	37,7	38,5	38,2	39,0	41,7	7,1%	10,6%
PROCESSADOS	39,4	42,6	42,8	45,6	41,4	-9,2%	5,1%
OUTROS	49,1	44,7	42,7	48,2	50,7	5,2%	3,3%
<b>Exportação</b>	<b>31,1</b>	<b>32,2</b>	<b>33,9</b>	<b>32,9</b>	<b>35,3</b>	<b>7,4%</b>	<b>13,5%</b>
CARNE IN NATURA	3,6	3,8	3,6	3,4	3,5	4,1%	-2,3%
PROCESSADOS	27,5	28,4	30,4	29,5	31,8	7,8%	15,6%
<b>TOTAL MOY PARK</b>	<b>157,4</b>	<b>157,9</b>	<b>157,7</b>	<b>165,7</b>	<b>169,2</b>	<b>2,1%</b>	<b>7,5%</b>
CARNE IN NATURA	41,3	42,3	41,8	42,3	45,3	6,9%	9,5%
PROCESSADOS	66,9	70,9	73,2	75,1	73,2	-2,5%	9,4%
OUTROS	49,1	44,7	42,7	48,2	50,7	5,2%	3,3%

PREÇO MÉDIO (R\$/KG)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>Mercado Interno</b>	<b>9,12</b>	<b>9,33</b>	<b>9,59</b>	<b>10,07</b>	<b>10,22</b>	<b>1,5%</b>	<b>12,1%</b>
CARNE IN NATURA	12,86	12,71	12,77	14,38	14,22	-1,2%	10,6%
PROCESSADOS	14,49	14,00	14,20	14,71	15,99	8,7%	10,4%
OUTROS	1,94	1,99	2,10	2,19	2,22	1,4%	14,4%
<b>Exportação</b>	<b>5,46</b>	<b>5,10</b>	<b>4,67</b>	<b>5,07</b>	<b>4,95</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-9,3%</b>
CARNE IN NATURA	12,10	12,45	12,92	12,61	14,22	12,8%	17,5%
PROCESSADOS	4,59	4,11	3,70	4,20	3,92	-6,6%	-14,5%
<b>TOTAL MOY PARK</b>	<b>8,39</b>	<b>8,47</b>	<b>8,53</b>	<b>9,07</b>	<b>9,12</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,6%</b>
CARNE IN NATURA	12,79	12,69	12,79	14,24	14,22	-0,2%	11,2%
PROCESSADOS	10,42	10,05	9,84	10,58	10,75	1,6%	3,2%
OUTROS	1,94	1,99	2,10	2,19	2,22	1,4%	14,4%

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto: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

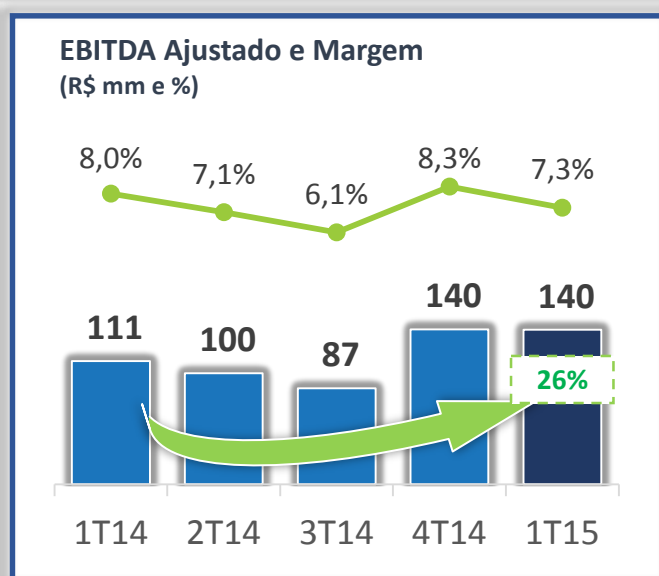
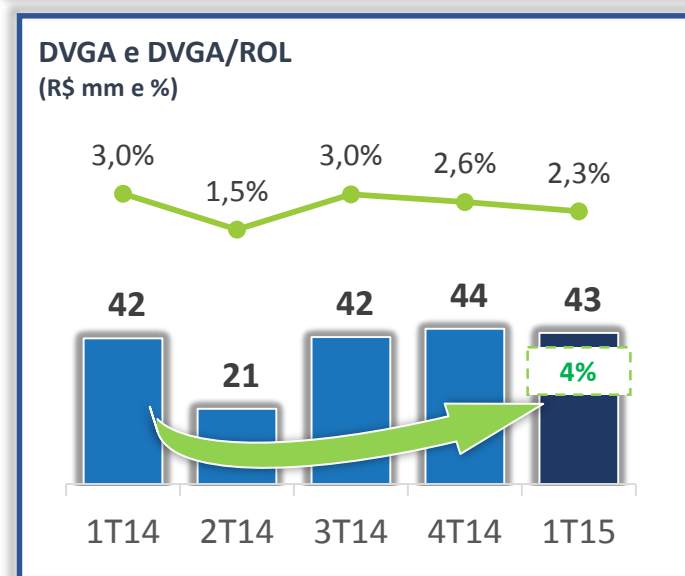
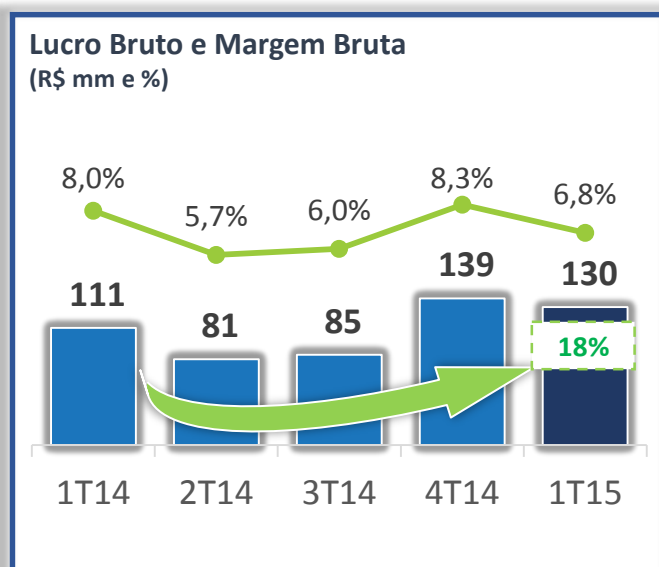
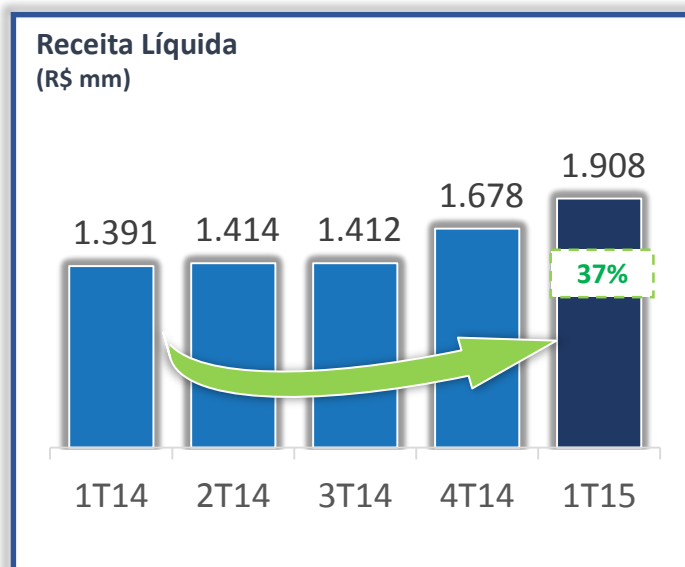
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
Tel: (11) 3792-8994 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

# KEYSTONE | DESTAQUES OPERACIONAIS

## Participação na Marfrig Global Foods



## Resultados Operacionais em BRL



### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

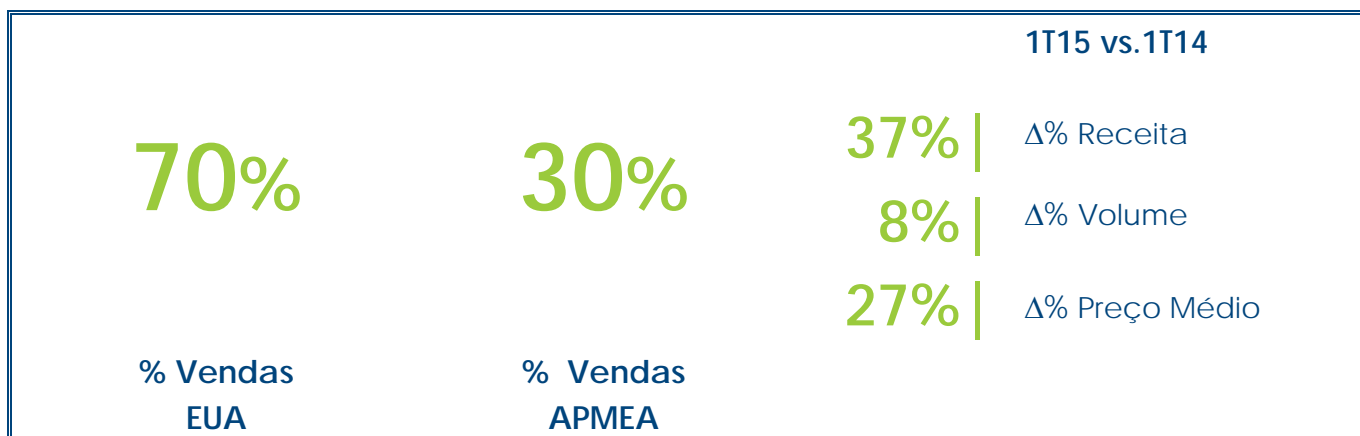
## Receita Líquida

A Keystone registrou receita líquida de R\$ 1.908 milhões (USD\$ 661 milhões) no 1T15, um aumento de 37% sobre a receita de R\$1.391 milhões (USD\$ 589 milhões) do 1T14 e de 14% em comparação com a receita de R\$1.678 milhões (USD\$ 658 milhões) do 4T14. Desconsiderando a desvalorização do Real frente ao Dólar, a receita do 1T15 foi superior respectivamente 12% e 0,5% referente ao 1T14 e ao 4T14.

O avanço de 37% na receita, em Reais, em relação ao 1T14 foi dado por: **(1)** efeito positivo da variação cambial no período de 21%; **(2)** forte crescimento de dois dígitos nos volumes vendidos na região da APMEA (35%), em particular na China; e **(3)** crescimento de dois dígitos (12%) nas vendas para clientes Key Accounts nos EUA.

Quando comparado ao 4T14, o aumento de 0,5% (em USD) foi reflexo do aumento de volumes na região da APMEA levado principalmente pelo efeito do ano novo Chinês nas redes de QSR.

### Perfil da Receita



## Lucro Bruto e Margem Bruta

O lucro bruto no 1T15 atingiu R\$ 130 milhões (margem de 6,8%), um aumento de 18% em relação aos R\$ 111 milhões (margem de 8,0%) registrados no 1T14, e uma queda de 6,0% em relação aos R\$ 139 milhões (margem 8,3%) do 4T14. Desconsiderando o efeito da variação cambial, o lucro bruto do 1T15 ficou respectivamente 3% e 16% abaixo do 1T14 e 4T14.

A queda de 120 bps na margem contra o 1T14 foi resultado dos seguintes fatores: **(1)** a perda não realizada da marcação a mercado (MTM) em USD\$0,4 milhão no 1T15 comparada ao ganho não realizado de MTM em USD\$2,7 milhões no 1T14, levando a variação negativa de USD\$3,1 milhões na comparação ano contra ano; **(2)** aumento nos custos com carne de terceiros por libra (peso) em 6%; **(3)** queda de preços médios da coxa e sobrecoxa em toda indústria devido ao fechamento dos mercados para exportação dos EUA em função dos casos de gripe aviária ("HPAI"). Os preços médios

#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

da coxa e sobrecoxa no 1T15 foram aproximadamente 21% inferiores ao 1T14; e **(4)** maiores custos operacionais devido ao forte inverno na parte leste dos EUA.

Na comparação com o 4T14, a margem bruta recuou em 150 bps, passando de 8,3% para 6,8%, explicado pelos seguintes fatores: **(1)** a perda não realizada da marcação a mercado (MTM) em USD\$0,4 milhão no 1T15 comparada ao ganho não realizado de MTM em USD\$2,4 milhões no 4T14, levando a variação negativa de USD\$2,8 milhões na comparação trimestre contra trimestre; **(2)** queda de 23% no preço médio da coxa e sobrecoxa devido ao fechamento de mercados de exportação conforme mencionado acima; **(3)** aumento de 2% no custo do grão por tonelada; e **(4)** maiores custos operacionais devido ao forte inverno na parte leste dos EUA.

### **Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA)**

As DVGA representaram 2,3% da receita líquida, comparado a 3,0% no 1T14, e 2,6% no trimestre anterior.

No 1T15, as DVG&A foram inferiores em USD\$ 1,5 milhão em função do foco contínuo no controle de custos e a um benefício, não recorrente, relacionado a seguros.

### **EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado**

O EBITDA ajustado no 1T15 foi de R\$ 140 milhões (margem de 7,3%), representando um aumento de 26% contra os R\$ 111 milhões do 1T14 (margem de 8,0%) resultado do aumento de volume e melhoria no preço e mix na região da APMEA (particularmente na China). Desconsiderando o efeito da variação cambial, o EBITDA ajustado do 1T15 teve variação positiva de 3% em relação ao 1T14 e um decréscimo 11% em relação 4T14.

A queda de 70bps na margem em relação ao 1T14 ocorreu em função das perdas não realizadas pela marcação a mercado do hedge de grãos no 1T15 comparada aos ganhos não realizados na marcação a mercado no 1T14, e da queda nos preços da coxa e sobrecoxa (carne escura) nas operações de Key Accounts nos EUA .

Em comparação ao 4T14, o recuo da margem EBITDA ajustada em 100bps ocorreu devido à perda não realizada no 1T15 comparada ao ganho não realizado no 4T14 referente à marcação a mercado da operação de hedge de grãos e pelo aumento no custo com carne de terceiros nas operações de Key Accounts no EUA.

#### **CONTATOS DE RI**

## Demonstração de Resultados

R\$ milhões	1T15		4T14		Variação		1T14		Variação	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var. %	R\$	%ROL	Var. \$	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.907,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.677,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>230,2</b>	<b>13,7%</b>	<b>1.391,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>516,8</b>	<b>37,2%</b>
CPV	-1.777,3	-93,2%	-1.538,9	-91,7%	-238,4	15,5%	-1.280,4	-92,0%	-497,0	-38,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>130,5</b>	<b>6,8%</b>	<b>138,6</b>	<b>8,3%</b>	<b>-8,2</b>	<b>-5,9%</b>	<b>110,7</b>	<b>8,0%</b>	<b>19,8</b>	<b>17,9%</b>
<b>DVG&amp;A</b>	<b>-43,2</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-44,4</b>	<b>-2,6%</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7%</b>	<b>-41,7</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,7%</b>
Comercial	-5,3	-0,3%	-5,3	-0,3%	0,0	-0,4%	-5,6	-0,4%	0,3	4,5%
Administrativa	-37,9	-2,0%	-39,1	-2,3%	1,2	3,1%	-36,1	-2,6%	-1,8	-5,0%
<b>EBITDA Aj.*</b>	<b>139,5</b>	<b>7,3%</b>	<b>139,8</b>	<b>8,3%</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1%</b>	<b>111,1</b>	<b>8,0%</b>	<b>28,4</b>	<b>25,6%</b>
Outras receitas/despesas	-0,2	0,0%	-7,1	0,4%	6,9	97,5%	0,7	0,1%	-0,9	-124,4%
<b>EBITDA</b>	<b>139,4</b>	<b>7,3%</b>	<b>132,7</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,7</b>	<b>5,0%</b>	<b>111,9</b>	<b>8,0%</b>	<b>27,5</b>	<b>24,6%</b>
<b>USD x BRL</b>	<b>2,86</b>		<b>2,55</b>		<b>0,32</b>	<b>12,5%</b>	<b>2,36</b>		<b>0,50</b>	<b>21,1%</b>

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

## Receita, Volume e Preço Médio

Receita (R\$ Milhões)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>KEYSTONE - EUA</b>	<b>1.026,0</b>	<b>1.051,4</b>	<b>1.066,9</b>	<b>1.197,5</b>	<b>1.343,0</b>	<b>12,1%</b>	<b>30,9%</b>
PROCESSADOS	1.026,0	1.051,4	1.066,9	1.197,5	1.343,0	12,1%	30,9%
<b>KEYSTONE - ASIA</b>	<b>365,0</b>	<b>362,7</b>	<b>345,4</b>	<b>480,0</b>	<b>564,8</b>	<b>17,7%</b>	<b>54,7%</b>
PROCESSADOS	365,0	362,7	345,4	480,0	564,8	17,7%	54,7%
<b>TOTAL KEYSTONE</b>	<b>1.391,0</b>	<b>1.414,1</b>	<b>1.412,3</b>	<b>1.677,6</b>	<b>1.907,8</b>	<b>13,7%</b>	<b>37,2%</b>
PROCESSADOS	1.391,0	1.414,1	1.412,3	1.677,6	1.907,8	13,7%	37,2%

VOLUME (MIL TONS)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>KEYSTONE - EUA</b>	<b>206,1</b>	<b>210,7</b>	<b>213,3</b>	<b>218,7</b>	<b>212,7</b>	<b>-2,8%</b>	<b>3,2%</b>
PROCESSADOS	206,1	210,7	213,3	218,7	212,7	-2,8%	3,2%
<b>KEYSTONE - ASIA</b>	<b>35,8</b>	<b>37,4</b>	<b>37,9</b>	<b>44,9</b>	<b>48,3</b>	<b>7,6%</b>	<b>35,0%</b>
PROCESSADOS	35,8	37,4	37,9	44,9	48,3	7,6%	35,0%
<b>TOTAL KEYSTONE</b>	<b>241,9</b>	<b>248,1</b>	<b>251,2</b>	<b>263,6</b>	<b>261,0</b>	<b>-1,0%</b>	<b>7,9%</b>
PROCESSADOS	241,9	248,1	251,2	263,6	261,0	-1,0%	7,9%

PREÇO MÉDIO (R\$/KG)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>KEYSTONE - EUA</b>	<b>4,98</b>	<b>4,99</b>	<b>5,00</b>	<b>5,48</b>	<b>6,31</b>	<b>15,3%</b>	<b>26,9%</b>
PROCESSADOS	4,98	4,99	5,00	5,48	6,31	15,3%	26,9%
<b>KEYSTONE - ASIA</b>	<b>10,20</b>	<b>9,70</b>	<b>9,11</b>	<b>10,68</b>	<b>11,68</b>	<b>9,4%</b>	<b>14,6%</b>
PROCESSADOS	10,20	9,70	9,11	10,68	11,68	9,4%	14,6%
<b>TOTAL KEYSTONE</b>	<b>5,75</b>	<b>5,70</b>	<b>5,62</b>	<b>6,36</b>	<b>7,31</b>	<b>14,9%</b>	<b>27,1%</b>
PROCESSADOS	5,75	5,70	5,62	6,36	7,31	14,9%	27,1%

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto: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

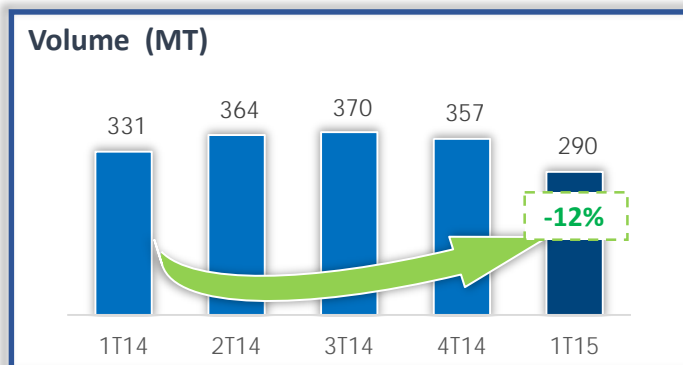


#### CONTATOS DE RI

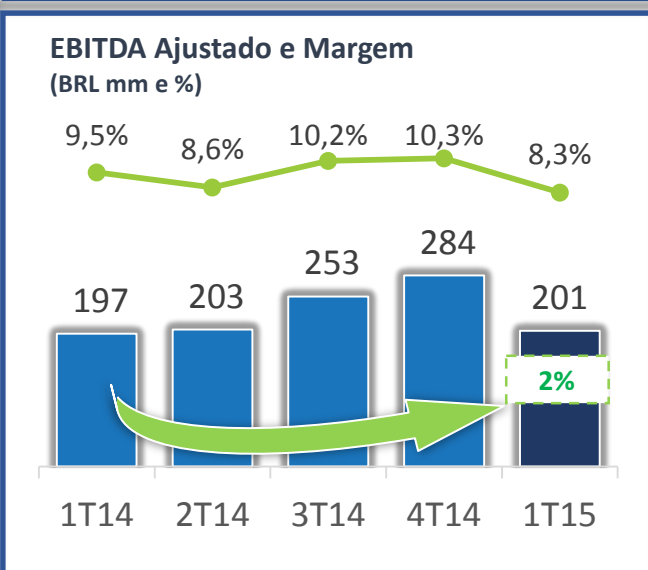
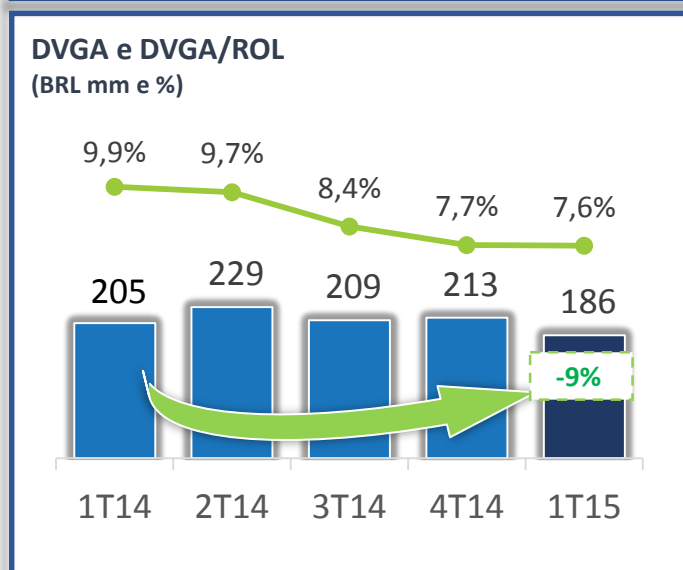
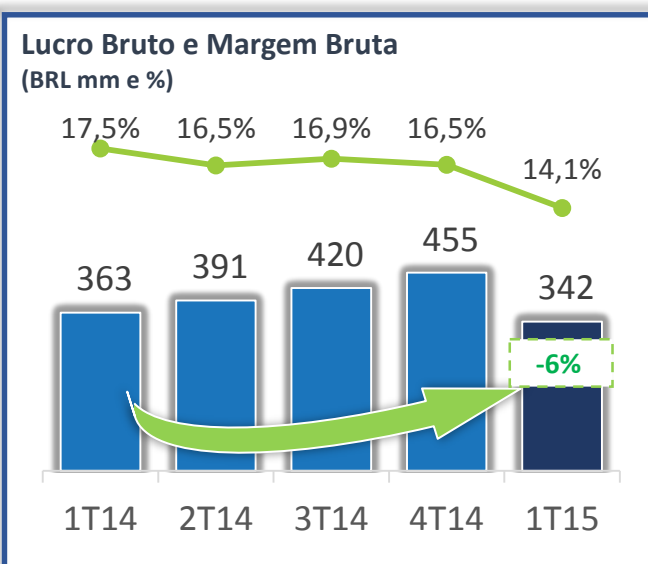
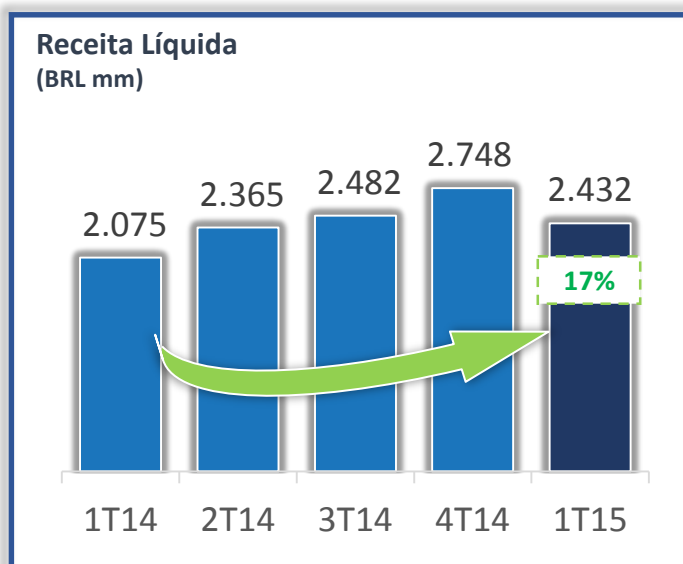
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: (11) 3792-8994 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## MARFRIG BEEF | DESTAQUES OPERACIONAIS

### Volume & Preço



### Resultados Operacionais na Moeda Local (BRL)



#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## Receita Líquida

A receita líquida atingiu R\$ 2.432 milhões no 1T15, um aumento de 17% sobre a receita de R\$2.075 milhões do 1T14 e queda de 11% em comparação a receita de R\$2.748 milhões do 4T14.

O primeiro trimestre de 2015 se mostrou altamente desafiador para a unidade de negócios Bovinos, principalmente na operação Brasil. No início do ano, o mercado interno brasileiro demonstrou uma desaceleração econômica, evidenciada pelo baixo consumo e menor índice de confiança dos consumidores brasileiros.

No mercado externo, o fraco desempenho econômico global aliado a questões institucionais enfrentadas por Rússia e Venezuela, dois dos principais importadores da carne bovina brasileira, promoveram o fraco desempenho das exportações a partir do Brasil e, conseqüentemente, da unidade de negócio como um todo.

Diante desse cenário, e com as ações tomadas para mitigar os impactos negativos, a receita líquida consolidada da unidade de negócios da operação Brasil registrou crescimento de 8% (14% no mercado interno e 1% nas exportações) quando comparado ao 1T14.

Apesar de um mercado desafiador para as exportações, a Marfrig Beef Brasil foi capaz de aumentar seu market share, de carne in natura, tanto em volume quanto em valores. Quando comparado ao 1T14, o Market share em volume aumentou 300 bps para 19,7%, e o market share em valores aumentou 130 bps para 18,8%.

Nas unidades internacionais, o forte desempenho da operação do Uruguai/Chile, tanto no seu mercado interno quanto nas exportações (aumento de 46% e 55% respectivamente), promoveram crescimento da receita líquida de 51% sobre o 1T14.

Em relação ao 4T14, a queda de 11% na receita foi impactada principalmente pela operação Brasil, com retração de 11% no mercado doméstico e 25% nas exportações, parcialmente compensados por aumento de 10% nas receitas das operações internacionais.

A estratégia da Companhia é equilibrar as vendas entre os mercados interno e externo, com gradual expansão das exportações, aproveitando-se do potencial aumento da demanda internacional pela carne bovina brasileira, causada principalmente pelos desafios enfrentados por importantes exportadores globais, como os Estados Unidos e Austrália.

## **BRASIL – MERCADO INTERNO**

A receita líquida das operações no mercado interno brasileiro atingiu R\$ 1.066 milhões, um crescimento de 14% contra o 1T14 (R\$ 937 milhões) explicado pelo aumento de 13% no preço médio de carne in natura combinado a um aumento de 4% em volumes de

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

carne in natura e um aumento de 37% no preço médio de processados, parcialmente compensados por uma redução de 34% nos volumes comercializados de processados.

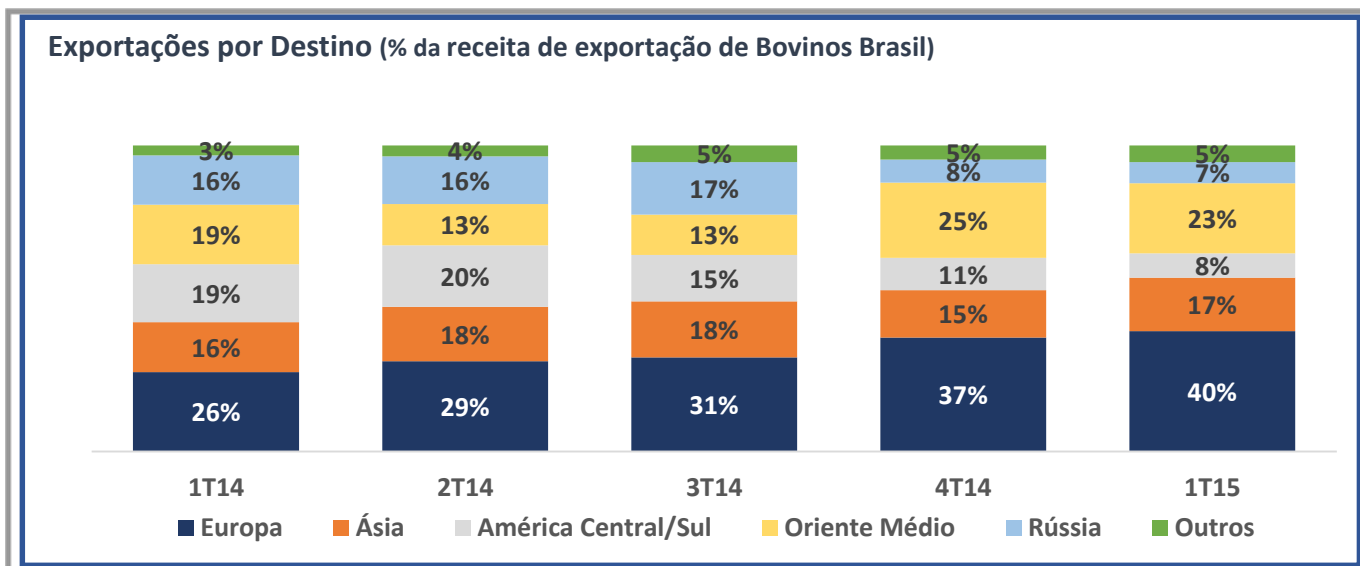
Em relação ao 4T14, a receita líquida apresentou queda de 11%, em função da diminuição de 24% nos volumes vendidos, apesar do aumento de 17% nos preços médios.

### **BRASIL – EXPORTAÇÕES**

A receita líquida das operações de exportação a partir do Brasil atingiu R\$ 717 milhões (US\$ 251 milhões), um aumento de 1% contra o valor de R\$708 milhões (US\$ 300 milhões) do 1T14, refletindo o cenário desafiador para as exportações do Brasil, acima citado. O volume recuou 7% (comparados à queda de 24% do mercado de exportação no período, em dados divulgados pela Secex), com queda de 10% nos preços médios em dólares americanos (comparados à queda de 3% dos dados da Secex). A receita líquida de exportações em dólares americanos do 1T15 recuou respectivamente 16% e 33% quando comparadas ao 1T14 e 4T14

As exportações no negócio de bovinos no Brasil evoluíram em março e acabaram sendo responsáveis por 40% da receita do 1T15, comparados a 44% da receita do 4T14 e 43% do 1T14.

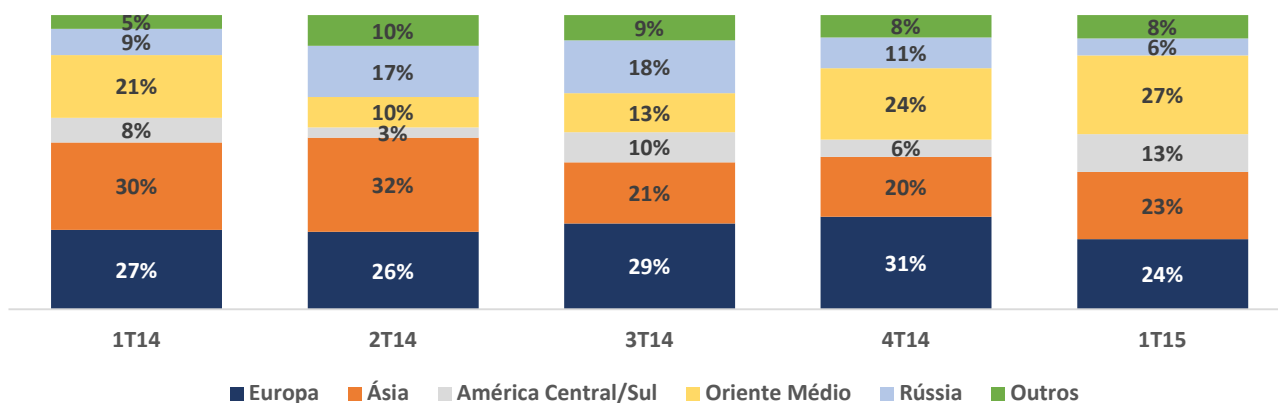
A seguir, a abertura dos principais destinos de exportação da Marfrig Beef Brasil:



#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

### Exportações por Destino (% do volume de exportações de Bovinos Brasil)



### UNIDADES INTERNACIONAIS

As unidades internacionais registraram uma receita líquida de R\$ 648 milhões (USD\$ 225 milhões), com aumento de 51% contra a receita líquida de R\$ 430 milhões do 1T14 (USD\$ 182 milhões), explicado pelo bom desempenho dos negócios no Uruguai/Chile, estabilidade nas operações na Argentina e aumento do volume de 46% nos mercados internos.

Quando comparado aos R\$ 592 milhões (USD\$ 234 milhões) do 4T14, a receita líquida apresentou crescimento de 9%, refletindo um aumento de 19% das receitas com exportações.

Desconsiderando a desvalorização do Real frente ao Dólar, a receita do 1T15 foi superior em 24% quando comparado ao 1T14, e inferior em 4% em relação ao 4T14.

### **Lucro Bruto e Margem Bruta**

O lucro bruto atingiu R\$ 342 milhões no 1T15 (margem bruta de 14,1%), representando uma redução de 6% em relação aos R\$ 363 milhões (margem bruta de 17,5%) registrados no 1T14. Em comparação com o lucro bruto do 4T14 de R\$455 milhões (margem bruta de 16,5%), houve redução de 25%.

A redução de 340 bps em comparação com o 1T14 na margem bruta, foi explicada principalmente pelo crescente aumento nos custos de aquisição de matéria-prima (boi gordo). O preço do boi gordo, de acordo com a ESALQ, teve um aumento no Brasil de 17% em comparação com o mesmo período do ano anterior, parcialmente compensados pela diminuição nos custos de produção e DVGA, efeito das diversas ações do Projeto de Produtividade implementadas nas unidades de produção brasileiras a partir do 2T14.

#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

Na comparação com o 4T14, a margem bruta diminuiu 240 bps, passando de 16,5% para 14,1%, refletindo o aumento nos custos de aquisição de matéria-prima no trimestre, onde o preço do boi gordo pela ESALQ, aumentou no Brasil 3% em comparação com o trimestre anterior, aliado a retração do volume na ordem de 19% resultado na menor diluição dos custos fixos.

### Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA)

No 1T15, as DVGA representaram 7,6% da receita líquida, comparado a 9,9% no 1T14 e em linha com o trimestre anterior.

A redução de 230 bps em comparação com o 1T14, reflete a continuidade de um processo de melhora na gestão de despesas e custos, a partir da implementação de uma série de ações nas unidades no Brasil, iniciado em meados do 2T14 (Projeto Agenda de Produtividade). No 1T15 houve cerca de R\$ 14 milhões em economias comparados aos R\$18 milhões no 4T14. Desde o início do projeto as economias geradas somam R\$ 45 milhões.

### EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado atingiu R\$ 201 milhões no 1T15 (margem de 8,3%), um aumento de 2% sobre os R\$ 197 milhões (margem de 9,5%) registrados no 1T14. Em comparação com o EBITDA ajustado do 4T14 de R\$ 284 milhões (margem de 10,3%), houve redução de 29%.

Ao final do trimestre observamos a recuperação das margem em decorrência do aumento do preço da carne e estabilidade do preço da arroba do boi gordo, com leve tendência de queda.

### Demonstração de Resultados

R\$ milhões	1T15		4T14		Variação		1T14		Variação	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var. %	R\$	%ROL	Var. \$	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.431,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.747,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-316,3</b>	<b>-11,5%</b>	<b>2.075,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>356,4</b>	<b>17,2%</b>
CPV	-2.089,1	-85,9%	-2.293,2	-83,5%	204,0	8,9%	-1.712,1	-82,5%	-377,1	22,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>342,5</b>	<b>14,1%</b>	<b>454,7</b>	<b>16,5%</b>	<b>-112,2</b>	<b>-24,7%</b>	<b>363,1</b>	<b>17,5%</b>	<b>-20,7</b>	<b>-5,7%</b>
<b>DVG&amp;A</b>	<b>-186,0</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-212,7</b>	<b>-7,7%</b>	<b>26,7</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-204,6</b>	<b>-9,9%</b>	<b>18,6</b>	<b>-9,1%</b>
Comercial	-133,2	-5,5%	-163,1	-5,9%	29,9	-18,3%	-148,2	-7,1%	14,9	-10,1%
Administrativa	-52,8	-2,2%	-49,6	-1,8%	-3,2	-6,4%	-56,4	-2,7%	3,6	-6,4%
<b>EBITDA Aj.*</b>	<b>201,5</b>	<b>8,3%</b>	<b>283,9</b>	<b>10,3%</b>	<b>-82,4</b>	<b>-29,0%</b>	<b>197,3</b>	<b>9,5%</b>	<b>4,3</b>	<b>2,2%</b>
Outras receitas/despesas	-22,5	-0,9%	-22,7	-0,8%	0,2	1,0%	-11,4	-0,5%	-11,1	97,0%
<b>EBITDA</b>	<b>179,1</b>	<b>7,4%</b>	<b>261,2</b>	<b>9,5%</b>	<b>-82,2</b>	<b>-31,5%</b>	<b>185,9</b>	<b>9,0%</b>	<b>-6,8</b>	<b>-3,7%</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: (11) 3792-8994 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## Receita, Volume e Preço Médio

Receita (R\$ Milhões)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>MARFRIG BEEF - BRASIL</b>	<b>1.645,1</b>	<b>1.854,7</b>	<b>1.970,9</b>	<b>2.155,7</b>	<b>1.783,3</b>	<b>-17,3%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>936,6</b>	<b>1.089,1</b>	<b>1.088,4</b>	<b>1.200,7</b>	<b>1.066,2</b>	<b>-11,2%</b>	<b>13,8%</b>
CARNE IN NATURA	629,3	741,1	748,2	837,8	741,7	-11,5%	17,9%
PROCESSADOS	121,3	110,3	108,8	116,9	110,2	-5,7%	-9,1%
OVINOS, COURO, OUTROS	186,0	237,7	231,4	246,1	214,3	-12,9%	15,2%
<b>Exportação</b>	<b>708,4</b>	<b>765,6</b>	<b>882,5</b>	<b>955,0</b>	<b>717,1</b>	<b>-24,9%</b>	<b>1,2%</b>
CARNE IN NATURA	561,0	598,5	730,8	764,1	536,8	-29,8%	-4,3%
PROCESSADOS	54,2	63,7	60,7	63,4	61,7	-2,8%	13,8%
OVINOS, COURO, OUTROS	93,2	103,5	90,9	127,4	118,7	-6,9%	27,3%
<b>MARFRIG BEEF - Op. INTERNACIONAIS</b>	<b>430,2</b>	<b>510,6</b>	<b>511,2</b>	<b>592,2</b>	<b>648,3</b>	<b>9,5%</b>	<b>50,7%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>196,0</b>	<b>209,6</b>	<b>260,6</b>	<b>287,9</b>	<b>285,7</b>	<b>-0,8%</b>	<b>45,7%</b>
CARNE IN NATURA	137,3	138,9	191,2	204,9	200,3	-2,2%	45,9%
PROCESSADOS	11,4	9,2	8,5	13,8	14,4	3,9%	26,3%
OVINOS, COURO, OUTROS	47,3	61,5	60,9	69,1	71,0	2,7%	50,0%
<b>Exportação</b>	<b>234,1</b>	<b>301,0</b>	<b>250,6</b>	<b>304,3</b>	<b>362,6</b>	<b>19,2%</b>	<b>54,9%</b>
CARNE IN NATURA	205,7	263,5	219,6	270,8	320,7	18,4%	55,9%
PROCESSADOS	4,7	4,7	5,3	5,1	7,0	37,8%	50,7%
OVINOS, COURO, OUTROS	23,8	32,7	25,7	28,4	34,9	22,7%	46,6%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>2.075,2</b>	<b>2.365,3</b>	<b>2.482,1</b>	<b>2.747,9</b>	<b>2.431,6</b>	<b>-11,5%</b>	<b>17,2%</b>
CARNE IN NATURA	1.533,4	1.741,9	1.889,8	2.077,6	1.799,5	-13,4%	17,4%
PROCESSADOS	191,5	187,9	183,3	199,2	193,3	-3,0%	0,9%
OVINOS, COURO, OUTROS	350,3	435,5	409,0	471,1	438,9	-6,8%	25,3%

VOLUME (MIL TONS)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>MARFRIG BEEF - BRASIL</b>	<b>276,8</b>	<b>288,7</b>	<b>297,7</b>	<b>282,2</b>	<b>215,1</b>	<b>-23,8%</b>	<b>-22,3%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>209,5</b>	<b>216,7</b>	<b>220,9</b>	<b>201,7</b>	<b>152,7</b>	<b>-24,3%</b>	<b>-27,1%</b>
CARNE IN NATURA	61,7	70,6	79,6	76,0	64,5	-15,1%	4,5%
PROCESSADOS	8,6	8,1	9,8	8,4	5,7	-31,9%	-33,7%
OVINOS, COURO, OUTROS	139,1	138,1	131,6	117,3	82,5	-29,7%	-40,7%
<b>Exportação</b>	<b>67,4</b>	<b>72,0</b>	<b>76,8</b>	<b>80,5</b>	<b>62,5</b>	<b>-22,4%</b>	<b>-7,3%</b>
CARNE IN NATURA	51,5	55,1	63,1	64,5	46,0	-28,7%	-10,6%
PROCESSADOS	3,9	4,6	2,8	4,0	4,1	2,1%	4,6%
OVINOS, COURO, OUTROS	11,9	12,3	10,8	11,9	12,3	3,1%	3,1%
<b>MARFRIG BEEF - Op. INTERNACIONAIS</b>	<b>54,1</b>	<b>75,7</b>	<b>72,4</b>	<b>74,9</b>	<b>74,6</b>	<b>-0,3%</b>	<b>38,0%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>35,1</b>	<b>48,8</b>	<b>51,7</b>	<b>53,3</b>	<b>51,2</b>	<b>-4,1%</b>	<b>45,9%</b>
CARNE IN NATURA	12,7	15,1	20,0	20,0	18,2	-9,0%	43,8%
PROCESSADOS	1,1	1,0	0,9	1,1	1,3	22,1%	13,9%
OVINOS, COURO, OUTROS	21,3	32,7	30,9	32,3	31,7	-1,9%	48,9%
<b>Exportação</b>	<b>19,0</b>	<b>27,0</b>	<b>20,7</b>	<b>21,5</b>	<b>23,5</b>	<b>9,1%</b>	<b>23,5%</b>
CARNE IN NATURA	14,1	19,9	15,0	16,6	17,6	5,7%	24,7%
PROCESSADOS	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	19,0%	-7,5%
OVINOS, COURO, OUTROS	4,8	7,0	5,5	4,8	5,8	20,9%	20,9%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>330,9</b>	<b>364,5</b>	<b>370,1</b>	<b>357,0</b>	<b>289,7</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-12,4%</b>
CARNE IN NATURA	139,9	160,7	177,7	177,1	146,3	-17,4%	4,5%
PROCESSADOS	13,8	13,7	13,6	13,6	11,3	-17,2%	-18,7%
OVINOS, COURO, OUTROS	177,1	190,1	178,8	166,3	132,2	-20,5%	-25,4%

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

PREÇO MÉDIO (R\$/KG)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Var.% 1T15 x 4T14	Var.% 1T15 x 1T14
<b>MARFRIG BEEF - BRASIL</b>	<b>5,94</b>	<b>6,42</b>	<b>6,62</b>	<b>7,64</b>	<b>8,29</b>	<b>8,5%</b>	<b>39,5%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>4,47</b>	<b>5,03</b>	<b>4,93</b>	<b>5,95</b>	<b>6,98</b>	<b>17,3%</b>	<b>56,2%</b>
CARNE IN NATURA	10,20	10,50	9,40	11,03	11,51	4,3%	12,8%
PROCESSADOS	14,03	13,69	11,11	13,89	19,22	38,4%	37,0%
OVINOS, COURO, OUTROS	1,34	1,72	1,76	2,10	2,60	23,9%	94,4%
<b>Exportação</b>	<b>10,51</b>	<b>10,63</b>	<b>11,50</b>	<b>11,86</b>	<b>11,48</b>	<b>-3,2%</b>	<b>9,2%</b>
CARNE IN NATURA	10,89	10,86	11,57	11,84	11,66	-1,5%	7,0%
PROCESSADOS	13,85	13,86	21,82	15,82	15,07	-4,8%	8,8%
OVINOS, COURO, OUTROS	7,80	8,39	8,39	10,67	9,64	-9,7%	23,5%
<b>MARFRIG BEEF - Op. INTERNACIONAIS</b>	<b>7,96</b>	<b>6,74</b>	<b>7,06</b>	<b>7,91</b>	<b>8,69</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,2%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>5,59</b>	<b>4,30</b>	<b>5,04</b>	<b>5,40</b>	<b>5,58</b>	<b>3,5%</b>	<b>-0,1%</b>
CARNE IN NATURA	10,84	9,18	9,57	10,24	11,00	7,4%	1,5%
PROCESSADOS	10,06	9,70	9,65	13,10	11,14	-14,9%	10,8%
OVINOS, COURO, OUTROS	2,23	1,88	1,97	2,14	2,24	4,7%	0,7%
<b>Exportação</b>	<b>12,32</b>	<b>11,16</b>	<b>12,10</b>	<b>14,15</b>	<b>15,45</b>	<b>9,2%</b>	<b>25,4%</b>
CARNE IN NATURA	14,61	13,27	14,60	16,29	18,26	12,1%	25,0%
PROCESSADOS	30,28	35,49	34,56	42,59	49,32	15,8%	62,9%
OVINOS, COURO, OUTROS	4,99	4,69	4,65	5,96	6,05	1,5%	21,3%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>6,27</b>	<b>6,49</b>	<b>6,71</b>	<b>7,70</b>	<b>8,39</b>	<b>9,0%</b>	<b>33,8%</b>
CARNE IN NATURA	10,96	10,84	10,63	11,73	12,30	4,9%	12,3%
PROCESSADOS	13,83	13,68	13,47	14,65	17,17	17,2%	24,1%
OVINOS, COURO, OUTROS	1,98	2,29	2,29	2,83	3,32	17,2%	67,8%

#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## Resultados Consolidados

### Destaques 1T15

<b>Receita Líquida</b> (R\$ mm) <b>5.883</b>	<b>EBITDA Aj.</b> (R\$ mm) <b>461</b>	<b>Resultado Financeiro</b> (R\$ mm) <b>(1.047)</b>	<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b> (R\$ mm) <b>(571)</b>
--	---	---	---

### Demonstrativo de Resultado

	1T15		4T14		Variação		1T14		Variação	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	Var. \$	Var. %	R\$	%ROL	Var. \$	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>5.882,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.929,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>-46,4</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4.787,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.095,2</b>	<b>22,9%</b>
CPV	-5.251,7	-89,3%	-5.156,7	-87,0%	-94,9	1,8%	-4.168,7	-87,1%	-1.083,0	26,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>631,1</b>	<b>10,7%</b>	<b>772,4</b>	<b>13,0%</b>	<b>-141,3</b>	<b>-18,3%</b>	<b>618,9</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,2</b>	<b>2,0%</b>
<b>DVG&amp;A</b>	<b>-341,6</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-377,8</b>	<b>-6,4%</b>	<b>36,3</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-357,3</b>	<b>-7,5%</b>	<b>15,8</b>	<b>-4,4%</b>
Comercial	-217,3	-3,7%	-247,0	-4,2%	29,7	-12,0%	-220,7	-4,6%	3,4	-1,5%
Administrativa	-124,3	-2,1%	-130,8	-2,2%	6,5	-5,0%	-136,7	-2,9%	12,4	-9,1%
<b>EBITDA Aj.*</b>	<b>461,2</b>	<b>7,8%</b>	<b>548,2</b>	<b>9,2%</b>	<b>-87,0</b>	<b>-15,9%</b>	<b>403,3</b>	<b>8,4%</b>	<b>58,0</b>	<b>14,4%</b>
Outras receitas/despesas	-22,7	-0,4%	-29,2	-0,5%	6,4	-22,0%	-10,5	-0,2%	-12,2	115,9%
<b>EBITDA</b>	<b>438,5</b>	<b>7,5%</b>	<b>519,1</b>	<b>8,8%</b>	<b>-80,6</b>	<b>-15,5%</b>	<b>392,7</b>	<b>8,2%</b>	<b>45,7</b>	<b>11,6%</b>
D&A + Equiv. Patrim	-176,0	-3,0%	-159,2	-2,7%	-16,8	10,5%	-147,7	-3,1%	-28,3	19,1%
<b>EBIT</b>	<b>262,5</b>	<b>4,5%</b>	<b>359,8</b>	<b>6,1%</b>	<b>-97,3</b>	<b>-27,0%</b>	<b>245,0</b>	<b>5,1%</b>	<b>17,5</b>	<b>7,1%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>-1.046,8</b>	<b>-17,8%</b>	<b>-714,5</b>	<b>-12,1%</b>	<b>-332,3</b>	<b>46,5%</b>	<b>-387,8</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-658,9</b>	<b>169,9%</b>
<b>Receitas/Despesas Financeiras</b>	<b>-541,2</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-510,8</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-30,4</b>	<b>5,9%</b>	<b>-356,8</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-184,4</b>	<b>51,7%</b>
<b>Variação Cambial</b>	<b>-505,6</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-203,7</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-301,9</b>	<b>148,3%</b>	<b>-31,0</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-474,6</b>	<b>1530,5%</b>
<b>Participação Minoritários</b>	<b>-9,0</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-5,6</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-3,5</b>	<b>62,4%</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-4,4</b>	<b>94,4%</b>
<b>EBT</b>	<b>-793,3</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-360,2</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-433,1</b>	<b>120,2%</b>	<b>-147,5</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-645,9</b>	<b>438,0%</b>
<b>IR + CS</b>	<b>222,4</b>	<b>3,8%</b>	<b>75,5</b>	<b>1,3%</b>	<b>146,9</b>	<b>194,5%</b>	<b>51,0</b>	<b>1,1%</b>	<b>171,4</b>	<b>335,7%</b>
<b>Lucro Líquido</b>	<b>-570,9</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-284,7</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-286,2</b>	<b>100,6%</b>	<b>-96,4</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-474,5</b>	<b>492,1%</b>
<b>P&amp;L - USD x BRL</b>	<b>2,86</b>		<b>2,55</b>		<b>0,32</b>	<b>12,5%</b>	<b>2,36</b>		<b>0,50</b>	<b>21,1%</b>
<b>P&amp;L - GBP x BRL</b>	<b>4,33</b>		<b>4,03</b>		<b>0,31</b>	<b>7,6%</b>	<b>3,91</b>		<b>0,42</b>	<b>10,8%</b>
<b>BS - USD x BRL</b>	<b>3,21</b>		<b>2,66</b>		<b>0,55</b>	<b>20,8%</b>	<b>2,26</b>		<b>0,95</b>	<b>41,8%</b>
<b>BS - GBP x BRL</b>	<b>4,76</b>		<b>4,14</b>		<b>0,62</b>	<b>15,1%</b>	<b>3,77</b>		<b>0,99</b>	<b>26,3%</b>

#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## Resultados Consolidados

### Resultado Financeiro

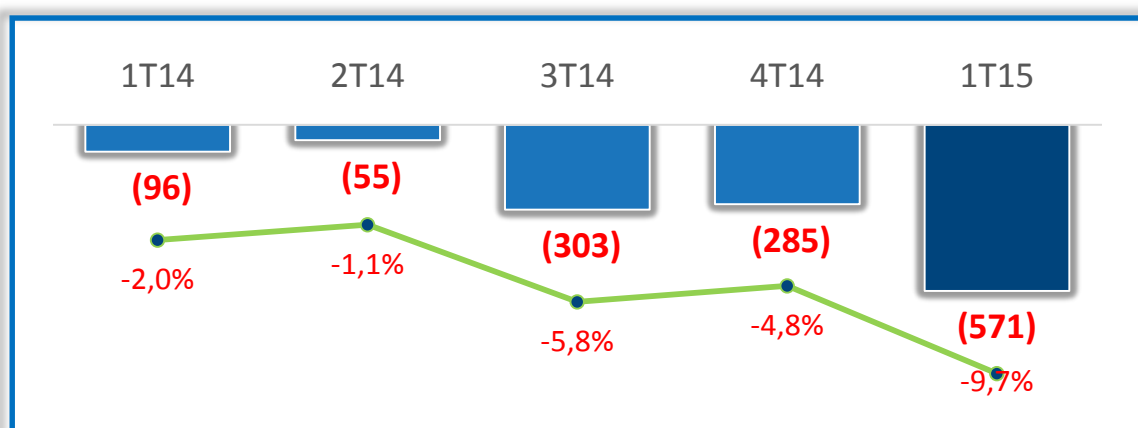
O resultado financeiro, excluindo os efeitos da variação cambial, foi de R\$ 541 milhões negativos no 1T15, o que representou um aumento de 6% em comparação aos R\$ 511 milhões do 4T14.

A variação cambial foi de R\$ 506 milhões negativos no período, influenciada pelo efeito não caixa do aumento da dívida bruta e dos ativos e demais passivos em Dólar, resultante da desvalorização do Real frente ao Dólar ao longo do trimestre.

RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS (R\$ milhões)	1T15	4T14	1T14
<b>RECEITAS FINANCEIRAS</b>	<b>82,2</b>	<b>61,5</b>	<b>45,2</b>
- Juros recebidos, rendimentos de aplicações	17,8	21,8	28,8
- Operações de mercado	67,1	39,7	10,8
- Outras Receitas	-2,8	-0,1	5,6
<b>DESPESAS FINANCEIRAS</b>	<b>-623,4</b>	<b>-572,3</b>	<b>-402,1</b>
- Juros Provisionados /debêntures/ arrendamentos	-351,5	-319,8	-281,7
- Operações de mercado	-171,1	-82,0	-65,3
- Desp. Bancárias, Comissões, Desc. Fin. e Outros	-100,8	-170,4	-55,1
<b>VARIAÇÃO CAMBIAL</b>	<b>-505,6</b>	<b>-203,7</b>	<b>-31,0</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO</b>	<b>-1.046,8</b>	<b>-714,5</b>	<b>-387,8</b>

### Lucro Líquido/Prejuízo

Os efeitos da variação cambial sobre o resultado aliada ao cenário desafiador encontrado no 1T15 na operação de Beef Brasil, elevou o prejuízo líquido em relação ao 4T14.

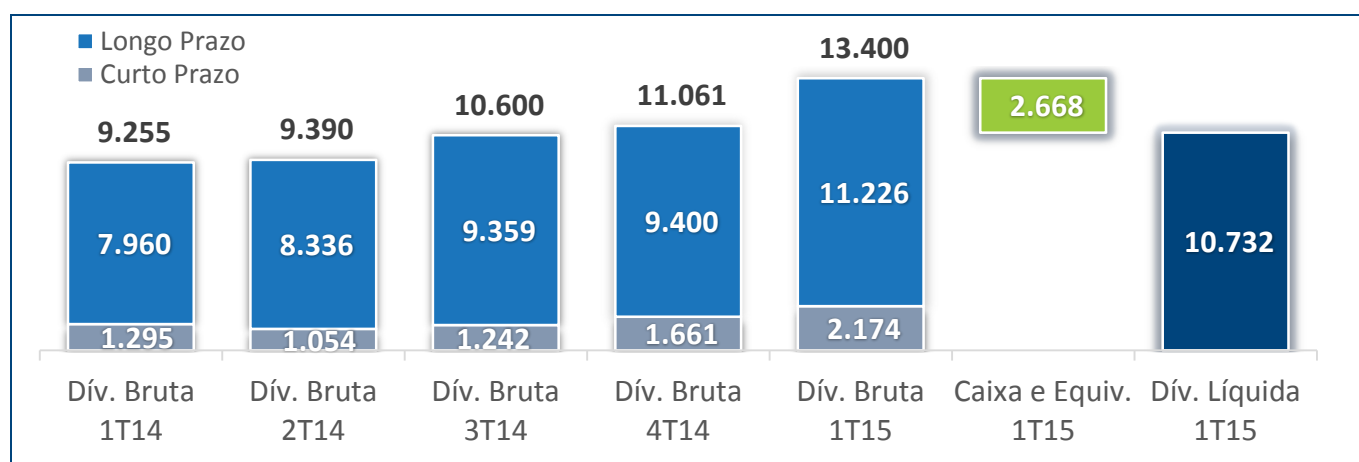


#### CONTATOS DE RI

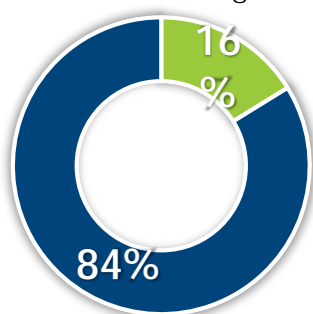
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP - CEP: 04551-065  
 Tel: (11) 3792-8994 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## Endividamento & Perfil da Dívida

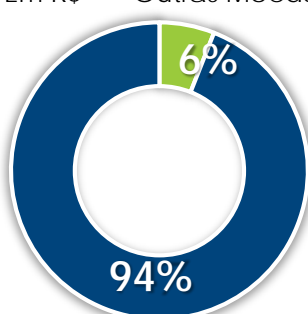
- A dívida líquida ficou em R\$ 10,7 bilhões (USD\$ 3,3 bilhões), comparada a R\$ 8,4 bilhões no 4T14 (USD\$ 3,1 bilhões).
- Dívida de curto prazo mantida nos níveis programados, 16,2% do total.
- Em abril a Moy Park realizou o "re-tap" de seu bond em £100 milhões no mercado Inglês bem como a Marfrig refinanciou suas linhas de capital de giro.
- A desvalorização cambial na dívida, que não tem efeito caixa, não compõe o cálculo do índice de alavancagem de endividamento nas operações de financiamento em nossas emissões de mercado.



■ Curto Prazo ■ Longo Prazo



■ Em R\$ ■ Outras Moedas



6,20x

Div. Liq/  
EBITDA LTM

5,82x

Div. Liq/EBITDA  
Aj. Anualizado

3,36x

Div. Liq/EBITDA  
sem FX

Custo Médio  
(%a.a.)

7,7%

Duration  
(meses)

47

Liquidez  
Corrente

1,6

Div. Liq./  
Total Ativos

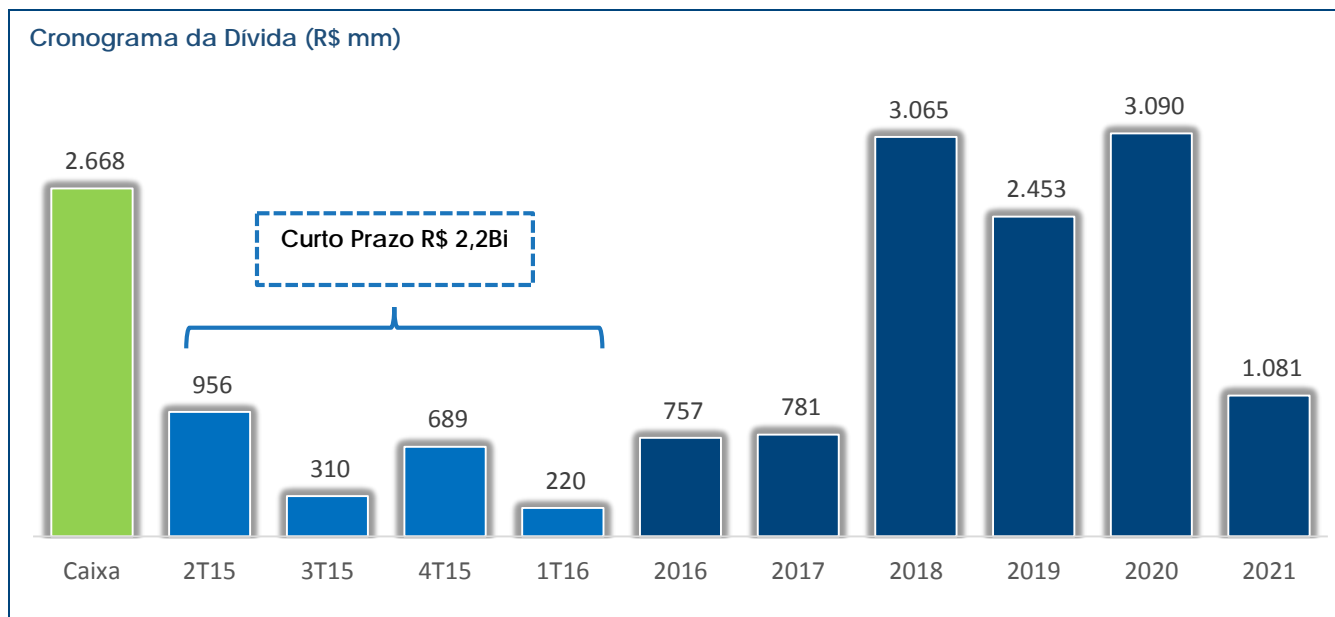
0,5x

Caixa & Equiv /  
Div. Curto Prazo

1,2x

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



### Dívida Bruta e Perfil do Endividamento

O índice de alavancagem (dívida líquida/ EBITDA LTM) ficou em 6,20x, **exclusivamente** em função do efeito não caixa da variação cambial ao final do trimestre, onde o Dólar de fechamento ficou em R\$ 3,21/US\$ no 1T15, em comparação com o R\$ 2,66/US\$ ao final do 4T14, variação de 21% que impacta principalmente a dívida líquida no indicador.

O resultado operacional ainda não capturou plenamente o enfraquecimento do Real ocorrido durante o trimestre. O **câmbio médio no 1T15** foi de **R\$ 2,86/US\$**, 13% abaixo do câmbio de fechamento do período de R\$ 3,21/US\$.

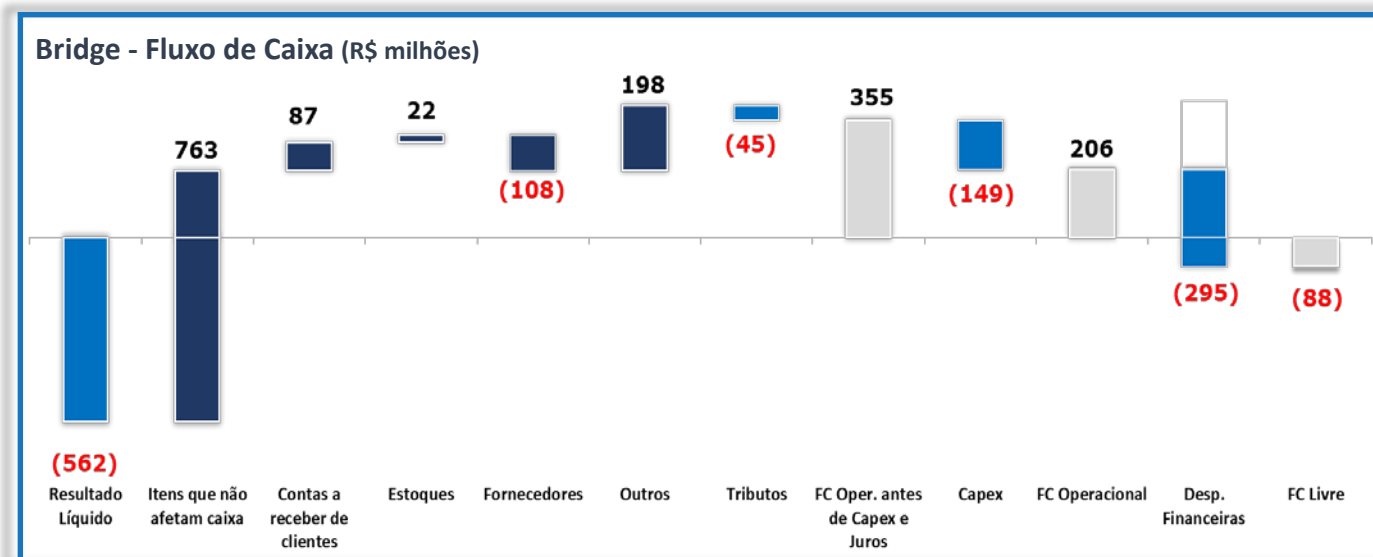
Importante ressaltar que **o cálculo do índice de alavancagem das operações de financiamento bancário e via mercado inclui disposições contratuais que permitem a exclusão desses efeitos da variação cambial. Este índice alcançou 3,36x ao final do 1T15 em linha com o índice de 3,42x do 4T14.** Para mais informações, vide nota 32.6 nas demonstrações financeiras.

#### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

### Fluxo de Caixa

O 1T15 apresentou geração de fluxo caixa livre negativa em R\$88 milhões, resultado principalmente da conta de fornecedores que reduziu em R\$108 milhões o capital de giro e contribuiu para o aumento temporário do ciclo de caixa em 5 dias.



### Investimentos (CAPEX)

R\$ milhões	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
<b>Aplicações em Ativo Imobilizado</b>	139,0	172,7	119,3	191,0	147,7
Ativo Fixo	95,5	130,8	75,0	134,6	102,5
Matrizes	43,5	41,9	44,3	56,4	45,2
<b>Aplicações em Intangível</b>	3,6	4,1	8,0	1,6	0,9
<b>TOTAL</b>	142,6	176,9	127,3	192,6	148,6

**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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## CONSIDERAÇÕES FINAIS

- A estratégia Focar para Ganhar não muda, ou seja, continuamos a buscar melhorias operacionais e 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 cada trimestre.
- Atingimos neste trimestre o orçamento, o que indica que estamos em linha para entregar o Guidance para o ano.
- Continuamos focados na entrega de nosso Guidance, incluindo os R\$100 a R\$200 milhões de geração de fluxo de caixa livre.
- O 1T15 se mostrou desafiador para a operação de Bovinos Brasil, pressionado pela matéria-prima (arroba do boi gordo) e pelo mercado interno, dificultando o repasse integral de preços que somente ocorreu ao final do 1T15, início do 2T15. Além disso, importantes destinos de exportação reduziram compras nesse período, retornando gradativamente ao longo do 2T15.
- Vemos oportunidades importantes de aumento de demanda externa até o final desse ano, sendo que a partir do final de março parte do volume represado em janeiro e fevereiro voltaram a ser exportados para Rússia e alguns países do Oriente Médio.
- A possível abertura dos EUA e China pode significar um aumento significativo de volumes no médio prazo e abrir outros destinos como Coreia, Japão, México e Canadá. Acreditamos estar bem posicionados para aproveitarmos essas oportunidades de mercado em função de nossa presença global.
- Nossas operações internacionais (Moy Park, Keystone, Uruguai, Chile e Argentina), que hoje já representam 70% da receita líquida do grupo, continuam apresentando crescimento no "Top Line" bem como em seu desempenho operacional e margens mostrando a resiliência e assertividade de nossa diversificação geográfica.
- Moy Park cresce vendas principalmente no canal de varejo e food service do Reino Unido e Irlanda.
- Keystone aumenta os volumes de venda em 35% ano vs. ano na região APMEA. Continuamos acreditando que há um grande potencial de crescimento adicional de nossas operações nesta região.
- Apresentamos mais um trimestre de redução de DVGA e continuaremos na busca de redução contínua de custos e despesas através de nossa Agenda de Produtividade no Brasil, no Uruguai, na Argentina, no Chile e na Moy Park. Nesse trimestre reduzimos nosso DVG&A em bovinos Brasil em R\$14 milhões.

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

- Continuamos trabalhando no fortalecimento de nossa estrutura de capital e, sujeito a condições de mercado, faremos o IPO da Moy Park no segundo semestre de 2015.

## TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

**Data: 08 de maio de 2015**

**Em Português:** às 09h30 (Brasília)

**Em Inglês:** às 11h30 (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](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: (11) 3792-8994 [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 31 de março de 2015 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## BALANÇO PATRIMONIAL (R\$ mil)

ATIVO	4T14	1T15	PASSIVO	4T14	1T15
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>			<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>		
Caixa e Equivalente de Caixa	1.091.685	1.510.756	Fornecedores	2.028.303	2.253.663
Aplicações financeiras	1.567.112	1.157.682	Pessoal, encargos e benefícios sociais	341.979	414.390
Valores a receber clientes nacionais	941.277	1.061.960	Impostos, taxas e contribuições	200.312	221.111
Valores a receber clientes intern.	677.483	891.443	Empréstimos e financiamentos	1.470.237	2.134.985
Estoques produtos e mercadorias	2.027.919	2.231.582	Arrendamento a pagar	69.229	76.021
Ativos Biológicos	352.200	361.815	Títulos a pagar	129.895	198.497
Impostos a recuperar	1.361.635	1.469.121	Antecipação de clientes	72.645	183.928
Despesas do exercício seguinte	167.030	176.559	Juros sobre debentures - Conversível	190.582	39.188
Títulos a receber	58.261	74.802	Outras obrigações	159.283	174.099
Adiantamentos a Fornecedores	57.204	63.946		<b>4.662.465</b>	<b>5.695.882</b>
Outros valores a receber	66.711	75.869			
	<b>8.368.517</b>	<b>9.075.535</b>	<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			Empréstimos e financiamentos	9.400.106	11.226.246
Aplicações financeiras	970	955	Arrendamento a pagar	70.745	83.521
Depósitos compulsórios	64.972	28.967	Impostos, taxas e contribuições	706.545	707.985
Títulos a receber	345.664	400.029	Impostos diferidos	635.758	745.938
Tributos diferidos	1.708.437	2.026.840	Provisões	40.448	45.201
Tributos a recuperar	1.509.169	1.480.802	Títulos a pagar	353.570	419.071
Outros valores a receber	42.773	50.203	Instrumento mand. conv. em ações	2.121.470	2.115.992
	<b>3.671.985</b>	<b>3.987.796</b>	Outros	123.076	149.715
				<b>13.451.718</b>	<b>15.493.669</b>
			<b>PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS</b>	<b>118.260</b>	<b>153.216</b>
			<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTROLADORES</b>		
			Capital social	5.276.678	5.276.678
			Gastos na emissão de ações	(108.210)	(108.210)
			Reserva de Capital	184.642	184.642
			Reservas de lucro	36.449	36.561
			Outros Resultados Abrangentes	(438.071)	(1.162.988)
			Prejuízos acumulados	(2.258.551)	(2.995.909)
			Resultado do exercício	(739.472)	(570.906)
				<b>2.071.725</b>	<b>816.084</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>20.185.908</b>	<b>22.002.635</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>20.185.908</b>	<b>22.002.635</b>

### 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](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

**FLUXO DE CAIXA** (R\$ milhões)

	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(92)</b>	<b>(50)</b>	<b>(299)</b>	<b>(279)</b>	<b>(562)</b>
<b>Itens que não afetam caixa</b>	420	422	497	613	763
Depreciação e Amortização	142	141	147	154	172
Variação Cambial	31	(10)	226	204	506
Despesas de Juros Provisionados	250	232	254	259	296
Equivalência Patrimonial	6	3	3	6	4
Outros itens não caixa	(9)	57	(134)	(9)	(214)
<b>Variação capital de giro</b>	<b>128</b>	<b>185</b>	<b>41</b>	<b>247</b>	<b>1</b>
Contas a receber de clientes	261	(17)	232	54	87
Estoques	(99)	(26)	(150)	184	22
Fornecedores	(34)	229	(42)	10	(108)
<b>Outras Variações Patrimoniais</b>	<b>(49)</b>	<b>(180)</b>	<b>225</b>	<b>(145)</b>	<b>153</b>
Outros	(11)	(128)	192	(19)	198
Tributos	(38)	(52)	33	(126)	(45)
<b>FC Oper. antes de investimentos</b>	<b>408</b>	<b>377</b>	<b>463</b>	<b>436</b>	<b>355</b>
FC de Investimentos	(143)	(177)	(127)	(193)	(149)
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>265</b>	<b>201</b>	<b>336</b>	<b>243</b>	<b>206</b>
Receitas/Despesas Financeiras	(249)	(230)	(252)	(258)	(295)
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>16</b>	<b>(30)</b>	<b>84</b>	<b>(14)</b>	<b>(88)</b>

**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](mailto:ri@marfrig.com.br)