

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	5
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	6
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	7
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	8
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	9
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	10
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	11
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	12
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	13
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	14
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	15
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	16
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	17
--------------------------	----

Notas Explicativas	40
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	98
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	100
--	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	101
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	102
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	621.279.822
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>621.279.822</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	2.290.151
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>2.290.151</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
1	Ativo Total	21.971.865	21.475.831
1.01	Ativo Circulante	4.263.391	3.925.688
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	136.498	157.799
1.01.01.01	Caixa e Bancos	136.498	157.799
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.750.463	1.619.387
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.750.463	1.619.387
1.01.03	Contas a Receber	353.050	394.149
1.01.03.01	Clientes	353.050	394.149
1.01.03.01.01	Valores a receber - clientes nacionais	27.684	41.090
1.01.03.01.02	Valores a receber - clientes internacionais	325.366	353.059
1.01.04	Estoques	640.385	494.907
1.01.04.01	Estoques de produtos e mercadorias	640.385	494.907
1.01.06	Tributos a Recuperar	990.665	963.809
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	990.665	963.809
1.01.06.01.01	Tributos a Recuperar	990.665	963.809
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	392.330	295.637
1.01.08.03	Outros	392.330	295.637
1.01.08.03.01	Despesas do exercicio seguinte	14.703	3.907
1.01.08.03.02	Outros valores a receber	84.992	26.700
1.01.08.03.03	Adiantamento a fornecedores	44.534	38.592
1.01.08.03.04	Títulos a receber	248.101	226.438
1.02	Ativo Não Circulante	17.708.474	17.550.143
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.301.739	3.041.695
1.02.01.06	Tributos Diferidos	961.181	778.212
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	961.181	778.212
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.340.558	2.263.483
1.02.01.09.03	Depositos Judiciais	41.891	41.473
1.02.01.09.04	Tributos a Recuperar	1.752.685	1.752.685
1.02.01.09.05	Outros valores a receber	8.813	9.149
1.02.01.09.06	Títulos a receber	537.169	460.176
1.02.02	Investimentos	10.979.679	11.292.664
1.02.02.01	Participações Societárias	10.979.679	11.292.664
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	10.979.679	11.292.664
1.02.03	Imobilizado	3.090.344	2.871.484
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.090.344	2.871.484
1.02.04	Intangível	336.712	344.300
1.02.04.01	Intangíveis	336.712	344.300

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
2	Passivo Total	21.971.865	21.475.831
2.01	Passivo Circulante	4.504.108	4.544.507
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	114.291	106.734
2.01.02	Fornecedores	1.071.946	1.119.213
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.071.946	1.119.213
2.01.02.01.01	Fornecedores	885.582	936.578
2.01.02.01.02	Fornecedores Risco Sacado	186.364	182.635
2.01.03	Obrigações Fiscais	236.985	238.230
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	236.985	238.230
2.01.03.01.02	Impostos, taxas e contribuições	236.985	238.230
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.070.934	1.976.056
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.047.121	1.973.511
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	23.813	2.545
2.01.05	Outras Obrigações	1.009.952	1.104.274
2.01.05.02	Outros	1.009.952	1.104.274
2.01.05.02.04	Títulos a pagar	90.785	183.205
2.01.05.02.05	Antecipações de clientes	855.831	829.722
2.01.05.02.20	Outras Obrigações	63.336	91.347
2.02	Passivo Não Circulante	16.751.847	16.257.860
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	221.019	227.882
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	99.240	226.304
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	121.779	1.578
2.02.02	Outras Obrigações	16.237.235	15.736.385
2.02.02.02	Outros	16.237.235	15.736.385
2.02.02.02.04	Impostos, taxas e contribuições	809.743	832.406
2.02.02.02.06	Títulos a Pagar	15.427.492	14.903.979
2.02.04	Provisões	293.593	293.593
2.03	Patrimônio Líquido	715.910	673.464
2.03.01	Capital Social Realizado	7.427.677	7.427.677
2.03.01.01	Capital Social	7.427.677	7.427.677
2.03.02	Reservas de Capital	46.338	47.614
2.03.04	Reservas de Lucros	51.824	51.824
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-3.311.710	-3.317.874
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-3.498.219	-3.535.777

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.927.334	2.237.289
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.786.533	-2.000.507
3.03	Resultado Bruto	140.801	236.782
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	40.350	-236.123
3.04.01	Despesas com Vendas	-165.941	-156.866
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-50.503	-49.673
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-38.406	-19.319
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	295.200	-10.265
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	181.151	659
3.06	Resultado Financeiro	-359.799	-376.776
3.06.01	Receitas Financeiras	347.478	226.975
3.06.01.01	Receitas Financeiras	28.538	26.435
3.06.01.02	Variação Cambial Ativa	318.940	200.540
3.06.02	Despesas Financeiras	-707.277	-603.751
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-397.950	-362.025
3.06.02.02	Variação Cambial Passiva	-309.327	-241.726
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-178.648	-376.117
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	182.970	128.768
3.08.02	Diferido	182.970	128.768
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	4.322	-247.349
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	44.662
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	44.662
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	4.322	-202.687
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,00700	-0,34210
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,00700	-0,34210

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-368.238	602.485
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-338.273	-203.629
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) no Exercício das operações continuadas	4.322	-247.349
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	87.883	55.188
6.01.01.06	Tributos diferidos e obrigações tributárias	-182.970	-120.181
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-295.200	10.265
6.01.01.08	Variação cambial sobre financiamentos	-9.169	15.822
6.01.01.09	Variação cambial demais contas de ativo e passivo	-444	25.364
6.01.01.10	Despesas de juros sobre dívidas financeiras	8.627	7.648
6.01.01.11	Despesas de juros sobre arrendamento financeiro	2.954	222
6.01.01.12	Despesas de juros sobre debêntures	5.368	20.785
6.01.01.13	Perdas Estimadas por Não Realização de Impostos a Recuperar	0	29.722
6.01.01.15	Ajuste a valor presente dos arrendamentos	275	105
6.01.01.17	Outros efeitos não caixa	47.056	695
6.01.01.18	Custo na emissão de operações financeiras	889	610
6.01.01.19	Provisões para realização de estoque	-7.977	3.000
6.01.01.20	Perdas com Crédito de Liquidação Duvidosa	113	-5.525
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-29.965	806.114
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	65.476	94.864
6.01.02.02	Estoques e Ativo Biológico Corrente	-137.502	53.510
6.01.02.03	Depósitos judiciais	-418	24.288
6.01.02.04	Pessoal, encargos e benefícios sociais	7.558	6.216
6.01.02.05	Fornecedores e risco sacado	-50.669	-186.763
6.01.02.06	Tributos correntes e diferidos	-50.764	6.569
6.01.02.07	Títulos a receber e a pagar	233.417	838.150
6.01.02.20	Outras contas ativas e passivas	-97.063	-30.720
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-200.425	-108.330
6.02.02	Aplicações em Ativo Imobilizado e Ativo Biológico Não Corrente	-199.723	-105.292
6.02.03	Aplicações no ativo intangível	-702	-3.038
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	678.490	-62.740
6.03.02	Debentures	-570.000	0
6.03.03	Empréstimos obtidos	1.044.260	260.560
6.03.04	Empréstimos liquidados	-487.765	-292.140
6.03.05	Arrendamentos obtidos	1.745	1.579
6.03.07	Arrendamentos liquidados	-9.288	-1.223
6.03.09	Ações em tesouraria	-978	-3.125
6.03.11	Juros liquidados debentures/Bonds	-45.665	-43.512
6.03.12	Dividendos Recebidos	746.181	15.121
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-52	-18.247
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	109.775	413.168
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.777.186	1.287.085
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.886.961	1.700.253

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	7.427.677	47.614	51.824	-3.317.874	-3.535.777	673.464
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.427.677	47.614	51.824	-3.317.874	-3.535.777	673.464
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.276	0	0	0	-1.276
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-978	0	0	0	-978
5.04.18	Agio Stock Option	0	-298	0	0	0	-298
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.164	37.558	43.722
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.322	0	4.322
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	1.842	37.558	39.400
5.05.02.06	Ajuste Acumulado de Conversão e Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	1.842	37.558	39.400
5.07	Saldos Finais	7.427.677	46.338	51.824	-3.311.710	-3.498.219	715.910

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	7.427.677	59.552	51.824	-4.721.299	-425.222	2.392.532
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.427.677	59.552	51.824	-4.721.299	-425.222	2.392.532
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-3.327	0	0	0	-3.327
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-3.125	0	0	0	-3.125
5.04.18	Agio Stock Option	0	-202	0	0	0	-202
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-200.665	-8.297	-208.962
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-202.687	0	-202.687
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.022	-8.297	-6.275
5.05.02.06	Ajuste Acumulado de Conversão e Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	2.022	-8.297	-6.275
5.07	Saldos Finais	7.427.677	56.225	51.824	-4.921.964	-433.519	2.180.243

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
7.01	Receitas	2.063.867	2.381.479
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.070.137	2.365.307
7.01.02	Outras Receitas	-6.156	10.647
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-114	5.525
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.782.080	-1.947.854
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.430.772	-1.500.703
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-351.308	-447.151
7.03	Valor Adicionado Bruto	281.787	433.625
7.04	Retenções	-87.883	-55.188
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-87.883	-55.188
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	193.904	378.437
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	610.430	261.371
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	295.200	-10.265
7.06.02	Receitas Financeiras	347.478	226.975
7.06.03	Outros	-32.248	44.661
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	804.334	639.808
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	804.334	639.808
7.08.01	Pessoal	171.612	178.306
7.08.01.01	Remuneração Direta	133.895	144.536
7.08.01.02	Benefícios	29.240	25.088
7.08.01.03	F.G.T.S.	8.477	8.682
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-82.760	49.392
7.08.02.01	Federais	-142.889	-82.035
7.08.02.02	Estaduais	59.054	129.889
7.08.02.03	Municipais	1.075	1.538
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	711.160	614.797
7.08.03.01	Juros	707.277	603.751
7.08.03.02	Aluguéis	3.883	11.046
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	4.322	-202.687
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	4.322	-202.687

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
1	Ativo Total	27.897.239	26.504.272
1.01	Ativo Circulante	12.068.612	11.762.957
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.693.046	2.459.202
1.01.01.01	Caixa e Bancos	1.693.046	2.459.202
1.01.02	Aplicações Financeiras	4.908.815	4.732.504
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	4.908.815	4.732.504
1.01.03	Contas a Receber	1.466.759	1.243.840
1.01.03.01	Clientes	1.466.759	1.243.840
1.01.03.01.01	Valores a receber - clientes nacionais	1.195.084	1.068.553
1.01.03.01.02	Valores a receber - clientes internacionais	271.675	175.287
1.01.04	Estoques	2.301.990	1.822.280
1.01.04.01	Estoques de produtos e mercadorias	2.301.990	1.822.280
1.01.05	Ativos Biológicos	11.970	16.570
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.251.019	1.144.888
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.251.019	1.144.888
1.01.06.01.01	Tributos a Recuperar	1.251.019	1.144.888
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	435.013	343.673
1.01.08.03	Outros	435.013	343.673
1.01.08.03.01	Despesas do exercício seguinte	61.341	53.833
1.01.08.03.02	Outros valores a receber	287.333	112.905
1.01.08.03.03	Adiantamento a fornecedores	62.764	58.628
1.01.08.03.04	Títulos a receber	23.575	118.307
1.02	Ativo Não Circulante	15.828.627	14.741.315
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.193.601	2.910.499
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.190.417	999.844
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.190.417	999.844
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.003.184	1.910.655
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	47.816	47.526
1.02.01.09.04	Tributos a Recuperar	1.797.428	1.780.342
1.02.01.09.05	Outros valores a receber	157.780	82.567
1.02.01.09.06	Títulos a receber	160	220
1.02.02	Investimentos	44.162	42.545
1.02.02.01	Participações Societárias	44.162	42.545
1.02.03	Imobilizado	6.018.034	5.231.216
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	6.018.034	5.231.216
1.02.03.01.01	Imobilizado em operação	6.018.034	5.231.216
1.02.04	Intangível	6.572.830	6.557.055
1.02.04.01	Intangíveis	6.572.830	6.557.055

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
2	Passivo Total	27.897.239	26.504.272
2.01	Passivo Circulante	9.261.505	8.646.390
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	308.132	564.391
2.01.02	Fornecedores	2.350.491	2.331.618
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	2.350.491	2.331.618
2.01.02.01.01	Fornecedores	2.164.127	2.148.983
2.01.02.01.02	Fornecedores Risco Sacado	186.364	182.635
2.01.03	Obrigações Fiscais	373.147	345.438
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	373.147	345.438
2.01.03.01.02	Impostos, taxas e contribuições	373.147	345.438
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.504.524	3.668.664
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.401.615	3.665.455
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	102.909	3.209
2.01.05	Outras Obrigações	1.725.211	1.736.279
2.01.05.02	Outros	1.725.211	1.736.279
2.01.05.02.04	Títulos a pagar	95.917	185.522
2.01.05.02.05	Antecipações de clientes	1.122.135	1.093.168
2.01.05.02.20	Outras Obrigações	507.159	457.589
2.02	Passivo Não Circulante	14.503.267	13.846.325
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	12.284.963	11.569.997
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	11.891.319	11.567.895
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	393.644	2.102
2.02.02	Outras Obrigações	1.686.808	1.855.750
2.02.02.02	Outros	1.686.808	1.855.750
2.02.02.02.04	Impostos, taxas e contribuições	825.587	833.591
2.02.02.02.05	Outras Obrigações	188.779	332.734
2.02.02.02.06	Títulos a pagar	282.772	301.945
2.02.02.02.08	Antecipações de clientes	389.670	387.480
2.02.03	Tributos Diferidos	151.278	118.911
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	151.278	118.911
2.02.04	Provisões	380.218	301.667
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.132.467	4.011.557
2.03.01	Capital Social Realizado	7.427.677	7.427.677
2.03.01.01	Capital Social	7.427.677	7.427.677
2.03.02	Reservas de Capital	46.338	47.614
2.03.04	Reservas de Lucros	51.824	51.824
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-3.311.710	-3.317.874
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-3.498.219	-3.535.777
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	3.416.557	3.338.093

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	10.079.685	3.063.486
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-9.152.210	-2.690.214
3.03	Resultado Bruto	927.475	373.272
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-565.211	-280.841
3.04.01	Despesas com Vendas	-466.965	-189.202
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-175.781	-63.396
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	77.535	-28.243
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	362.264	92.431
3.06	Resultado Financeiro	-380.268	-471.033
3.06.01	Receitas Financeiras	480.361	348.360
3.06.01.01	Receitas financeiras	59.900	53.501
3.06.01.02	Variação cambial ativa	420.461	294.859
3.06.02	Despesas Financeiras	-860.629	-819.393
3.06.02.01	Despesas financeiras	-465.797	-473.087
3.06.02.02	Variação cambial passiva	-394.832	-346.306
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-18.004	-378.602
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	160.079	131.301
3.08.01	Corrente	-19.700	-9.830
3.08.02	Diferido	179.779	141.131
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	142.075	-247.301
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	46.344
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	46.344
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	142.075	-200.957
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	4.322	-202.687
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	137.753	1.730
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,00700	-0,34210
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,00700	-0,34210

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	142.075	-200.957
4.02	Outros Resultados Abrangentes	39.400	-6.275
4.02.03	Varição cambial sobre os investimentos líquidos e conversão de balanços	39.400	-6.275
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	181.475	-207.232
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	43.722	-208.962
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	137.753	1.730

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-711.522	-29.760
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	415.245	25.234
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) no Exercício das operações continuadas	4.322	-247.349
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	286.634	61.239
6.01.01.04	Participação dos acionistas não controladores	137.753	48
6.01.01.05	Prov. Contingências e Não Realização de Créd.Tribut.	8.242	912
6.01.01.06	Tributos diferidos e obrigações tributárias	-179.779	-137.984
6.01.01.08	Variação cambial sobre financiamentos	-14.067	16.658
6.01.01.09	Variação Cambial Demais Contas de Ativo e Passivo	-11.563	34.789
6.01.01.10	Despesas de Juros sobre Dívidas Financeiras	247.150	203.123
6.01.01.11	Despesas de Juros sobre Arrendamento Financeiro	5.983	222
6.01.01.13	Perdas Estimadas por Não Realização de Impostos a Recuperar	0	29.722
6.01.01.15	Ajuste a valor presente dos arrendamentos	267	105
6.01.01.17	Outros efeitos não caixa	-91.196	718
6.01.01.18	Custo na emissão de operações financeiras	29.701	66.209
6.01.01.19	Provisões para realização de estoque	-8.651	2.966
6.01.01.20	Perdas com crédito de liquidação duvidosa	449	-6.144
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.126.767	-54.994
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	70.264	83.297
6.01.02.02	Estoques e ativo biológico corrente	-392.764	64.455
6.01.02.03	Depósitos judiciais	-315	25.361
6.01.02.04	Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	-360.808	16.814
6.01.02.05	Fornecedores e Risco Sacado	-175.035	-182.684
6.01.02.06	Tributos correntes e diferidos	-94.632	2.070
6.01.02.07	Títulos a receber e a pagar	-6.984	2.021
6.01.02.20	Outras contas ativas e passivas	-166.493	-66.328
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-441.443	-112.877
6.02.02	Aplicações em Ativo Imobilizado e Ativo Biológico Não Corrente	-292.072	-109.793
6.02.03	Aplicações no Ativo Intangível	-789	-3.084
6.02.06	Aquisição de controlada, líquido do caixa	-148.582	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	646.086	2.106.372
6.03.03	Empréstimos obtidos	1.920.411	3.675.126
6.03.04	Empréstimos liquidados	-1.035.967	-1.465.394
6.03.05	Arrendamentos obtidos	32.778	1.579
6.03.07	Arrendamentos Liquidados	-11.229	-1.318
6.03.09	Ações em tesouraria	-978	-3.125
6.03.11	Juros liquidados Debêntures / Bonds	-258.929	-100.496
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-82.966	-506.136
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-589.845	1.457.599
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	7.191.706	4.402.352
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.601.861	5.859.951

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	7.427.677	47.614	51.824	-3.317.874	-3.535.777	673.464	3.338.093	4.011.557
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.427.677	47.614	51.824	-3.317.874	-3.535.777	673.464	3.338.093	4.011.557
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.276	0	0	0	-1.276	0	-1.276
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-978	0	0	0	-978	0	-978
5.04.18	Agio Stock Option	0	-298	0	0	0	-298	0	-298
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.164	37.558	43.722	78.464	122.186
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	4.322	0	4.322	137.753	142.075
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	1.842	37.558	39.400	-59.289	-19.889
5.05.02.06	Ajuste Acumulado de Conversão e Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	1.842	37.558	39.400	-59.289	-19.889
5.07	Saldos Finais	7.427.677	46.338	51.824	-3.311.710	-3.498.219	715.910	3.416.557	4.132.467

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	7.427.677	59.552	51.824	-4.721.299	-425.222	2.392.532	242.178	2.634.710
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.427.677	59.552	51.824	-4.721.299	-425.222	2.392.532	242.178	2.634.710
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-3.327	0	0	0	-3.327	0	-3.327
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-3.125	0	0	0	-3.125	0	-3.125
5.04.18	Agio Stock Option	0	-202	0	0	0	-202	0	-202
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-200.665	-8.297	-208.962	-241.362	-450.324
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-202.687	0	-202.687	48	-202.639
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	2.022	-8.297	-6.275	-241.410	-247.685
5.05.02.06	Ajuste Acumulado de Conversão e Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	2.022	-8.297	-6.275	-241.410	-247.685
5.07	Saldos Finais	7.427.677	56.225	51.824	-4.921.964	-433.519	2.180.243	816	2.181.059

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
7.01	Receitas	10.351.410	3.196.006
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	10.273.416	3.181.034
7.01.02	Outras Receitas	78.076	8.727
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-82	6.245
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-8.766.020	-2.578.112
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-7.784.142	-2.075.788
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-981.878	-502.324
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.585.390	617.894
7.04	Retenções	-286.634	-61.239
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-286.634	-61.239
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.298.756	556.655
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	448.111	866.016
7.06.02	Receitas Financeiras	480.361	348.360
7.06.03	Outros	-32.250	517.656
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.746.867	1.422.671
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.746.867	1.422.671
7.08.01	Pessoal	807.121	279.548
7.08.01.01	Remuneração Direta	766.088	242.932
7.08.01.02	Benefícios	31.910	27.314
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.123	9.302
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-53.050	39.416
7.08.02.01	Federais	-121.061	-85.603
7.08.02.02	Estaduais	66.915	123.467
7.08.02.03	Municipais	1.096	1.552
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	850.721	1.304.664
7.08.03.01	Juros	860.629	819.393
7.08.03.02	Aluguéis	35.526	11.522
7.08.03.03	Outras	-45.434	473.749
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	142.075	-200.957
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	4.322	-202.687
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	137.753	1.730

**São Paulo, 15 de maio de 2019** – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (B3 Novo Mercado: MRFG3 e ADR Nível 1: MRRTY) anuncia hoje os resultados do primeiro trimestre de 2019 (1T19). 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 demonstrativos de resultados e notas explicativas para o período encerrado em 31 de março de 2019 e arquivados na CVM.

Para efeitos de comparação, os resultados aqui apresentados são identificados em base "proforma", ou seja, contempla 100% do resultado da National Beef no 1T18 e também os resultados das operações da Quickfood na Argentina.

Quando descrito como "Operação Continuada" os resultados apresentados consideram apenas os resultados da National Beef a partir de sua aquisição, ou seja, em junho de 2018, os resultados do negócio de hambúrguer de Ohio a partir da venda da Keystone, ou seja, a partir de dezembro de 2018 e Quickfood.

## PRINCIPAIS DESTAQUES

### ▪ Financeiros

- Maior nível de abertura de informações financeiras e operacionais.
- Receita Líquida Consolidada no 1T19 de R\$ 10,1 bilhões.
- Lucro Bruto no 1T19 de R\$ 927 milhões, com margem de 9,2%.
- No 1T19, o EBITDA Ajustado ("EBITDA Aj") da Companhia foi de R\$ 571 milhões e a margem foi de 5,7%.
- Lucro líquido foi de R\$4,3 milhões.

### ▪ Movimentações Estratégicas

Alinhada com a estratégia de aumentar a exposição à produtos de maior valor agregado e a criação de uma base única de produção de hambúrguer, destacamos:

- Conclusão da aquisição da Quickfood, líder de mercado na produção e comercialização de hambúrgueres na Argentina.
- Conclusão da aquisição da planta de processados de Várzea Grande, no Mato Grosso, com capacidade de produção de 69 mil toneladas de hambúrguer e mais de 27 mil toneladas de outros produtos.
- Em março, a Marfrig anunciou, em conjunto com os outros acionistas da National Beef, a aquisição da Iowa Premium, em Tama – Iowa, nos EUA.

### ▪ Liability Management

- Em maio, captamos US\$1 bilhão em bônus com vencimento em 2026, com um custo de 7% ao ano, a emissão faz parte do processo de *Liability Management*, cujo objetivo é o de alongar o perfil e reduzir o custo da estrutura de capital da Companhia.

### ▪ Guidance

Guidance 2019	Faixa	
	de	a:
Receita Líquida Consolidada	R\$ 47 bilhões	R\$ 49 bilhões
Margem EBITDA	8,7%	9,5%
Fluxo de Caixa Livre (antes dos dividendos)	R\$ 1 bilhão	R\$ 1,5 bilhão
<small>Considera um câmbio de R\$3,90 / US\$1,00</small>		

### ▪ Governança

- Revisão e estabelecimento de políticas de governança corporativa, suportada por consultoria externa (KPMG).
- Criação do comitê de sustentabilidade.

## SUMÁRIO

2019 começou com o crescimento econômico global em ritmo mais moderado, as tensões comerciais entre Estados Unidos e China continuam elevadas e colocaram o crescimento dos mercados emergentes e as economias em desenvolvimento em marcha mais lenta nesse primeiro trimestre. O FMI, em abril, reviu sua projeção de crescimento mundial para 2019, agora em 3,3% ante 3,9% projetados em 2018.

Mesmo diante das negociações comerciais com a China, a economia dos EUA não dá sinal de arrefecimento e continua divulgando sólidos números de geração de emprego e renda, o crescimento projetado para 2019 é de 2,3%, de acordo com o FMI. Ainda de acordo com o FMI, a América do Sul deve crescer 2,5% neste ano, contra 1,4% em 2018, esse crescimento tem forte sustentação no desempenho da economia brasileira, que ainda aguarda a resolução do cenário político e principalmente a aprovação da reforma da previdência para engrenar, e deve apresentar uma expansão de aproximadamente 1 p.p. e chegar ao final de 2019 com crescimento de 2,1%. Essa perspectiva positiva em relação aos mercados em que atuamos, sustenta nossa visão otimista para o ano de 2019.

O primeiro trimestre é usualmente impactado por efeitos sazonais, nos EUA o inverno causa efeitos negativos e no Brasil o primeiro trimestre foi mais chuvoso, dando a possibilidade dos pecuaristas de reter mais os animais no pasto e pressionando o custo do gado, efeito este que deve ser revertido ao longo dos próximos meses.

Nesse contexto na América do Norte, de acordo com USDA, o volume de animais abatidos nos EUA foi 1,2% superior ao mesmo período do ano anterior, o preço ficou relativamente estável, entretanto os pesos vivos e os rendimentos de carcaça foram menores devido às condições climáticas adversas nas principais regiões fornecedoras de animais.

No Brasil, o volume de abate do 1T19 foi de 5,9 milhões de cabeças, 0,7% inferior ao mesmo período de 2018 (fonte: Ministério da Agricultura e Pecuária), o preço da arroba referência ESALQ foi de R\$151,8, um aumento de 4,4% quando comparada ao 1T18.

No Uruguai, dados do Inac, apontaram uma queda de 5,4% no total de abate na comparação contra o 1T18, a queda é explicada pela não recomposição de estoque de animais e aumento nas exportações de novilhos vivos.

A Argentina, por sua vez, teve cenário favorável para as companhias exportadoras, dados do Ministério da Agricultura Argentino mostram que volume de carne vendida para outros países cresceu 34,8% no 1T19 quando comparado ao 1T18, mesmo com a queda de 4,9% no total de abate do país. Os principais *drivers* continuam sendo a forte desvalorização cambial, forte demanda, principalmente da China e o restabelecimento das exportações para os EUA, após 17 anos de embargo.

É importante destacar que na América do Sul, a Marfrig possui o maior número de plantas habilitadas (9) à exportação para a China – um mercado que hoje já representa ~70% das nossas exportações do Uruguai e Argentina.

Nesse cenário de desafios e oportunidades, a Marfrig apresentou um resultado no 1T19 superior ao do 1T18 em todas as linhas, reforçando nossa visão de tendência positiva para o ano de 2019. A receita líquida consolidada foi de R\$ 10,1 bilhões, 7,6% maior que no 1T18. O lucro bruto teve performance em linha com o crescimento da receita e foi de R\$ 927 milhões, com margem bruta de 9,2%.

O EBITDA<sup>aj</sup> consolidado foi de R\$ 571 milhões, uma expansão de 15,9% em comparação com o mesmo período do ano anterior. A margem EBITDA foi de 5,7%, 0,4 p.p. superior ao mesmo período do ano passado. A alavancagem medida pelo índice Dívida Líquida/EBITDA dos últimos 12 meses foi de 2,76x, uma oscilação esperada em relação ao 4T18 devido a sazonalidade.

Visando dar maior comparabilidade ao resultado e correta avaliação da performance no 1T19, estamos apresentando os resultados do 1T18 de maneira "pro-forma", ou seja, considerando os resultados da operação da National Beef, adquirida em Jun/18 e da Quickfood, adquirida em Jan/19.

Além disso, visando uma maior transparência a partir deste trimestre segregamos as operações da América do Norte e América do Sul informando separadamente: volume de vendas (Mercado Interno e Mercado Externo), Receita Líquida (Mercado Interno e Mercado Externo) e Lucro Bruto.

Confiante também no bom momento da Companhia e nos mercados em que atuamos estamos nos comprometendo a uma performance projetada ("Guidance") para o ano de 2019 com uma faixa para Receita Líquida de R\$ 47 a 49 bilhões, uma Margem EBITDA de 8,7% a 9,5% e um Fluxo de Caixa Livre (antes de dividendos pagos a terceiros) de R\$ 1 bilhão a R\$1,5 bilhão.

A estratégia da Marfrig continuará pautada na geração de valor sustentável, baseada em cinco pilares:

- **Solidez Financeira:** com a geração de fluxo de caixa livre, lucro Líquido e Distribuição de dividendos;
- **Excelência Operacional:** Integração e complementaridade entre as operações América do Sul e América do Norte, gestão e performance e segurança alimentar;
- **Sustentabilidade:** Responsabilidade Social e Ambiental, Parceria com Produtores e Entidades e Bem-estar animal;
- **Produtos e Clientes:** Produtos de maior valor agregado, alavancagem comercial e de portfólio e valorização das marcas; e por fim
- **Governança Corporativa:** com melhores práticas, maior transparência e evolução contínua do sistema de *Compliance*.

Dentro de seus pilares estratégicos, o tema sustentabilidade é ponto fundamental, em abril foi constituído o Comitê de Sustentabilidade, composto por membros de notório saber e reputação renomada, a Companhia também contratou um Diretor que é o responsável por implantar no dia-a-dia as ações planejadas no comitê e aprimorar as boas práticas já existentes na Companhia.

Outro destaque é que o Conselho de Administração da Companhia, buscando maior transparência e melhores práticas de Governança Corporativa em parceria com a KPMG, revisou e/ou estabeleceu em 6 de maio de 2019 suas Políticas. Foram revisadas a Política Anticorrupção e o Código de Ética e Conduta. Ao mesmo tempo foram estabelecidas novas Políticas: i) Política de Conflitos de Interesse; ii) Política Concorrencial; iii) Política de Brindes, Presentes, Entretenimento e Hospitalidades; iv) Política de Relacionamento e Comunicação com Agentes Públicos; v) Política de Doações, Patrocínios e Contribuições; e vi) Política de Mídias Sociais. Referidos documentos encontram-se disponíveis no site de Relações com Investidores da Companhia ([www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)).

## A MARFRIG

### Produção

Com o redirecionamento estratégico para foco em bovinos, a Marfrig é hoje a 2ª maior produtora de carne bovina do mundo com 23 unidades de abate de bovinos em operação.

No primeiro trimestre de 2019, foram concluídas as aquisições da Quickfood na Argentina. Essa operação adicionou ao portfólio da Marfrig 3 novas plantas de processados e uma planta de abate, além das mais reconhecidas marcas de alimentos do país, como Paty, sinônimo de hambúrguer de qualidade superior e Vienissima!, marca líder em salsichas.

No Brasil, concluímos a aquisição dos ativos da BRF em Várzea Grande, Mato Grosso e realizamos um contrato de permuta de ativos com a Minerva. Assumimos a planta de abate com capacidade de 2.000 animais/dia que integra o parque industrial onde está instalada a planta de processados em Várzea Grande e cedemos à Companhia uma planta de abate com capacidade de 1.000 animais/dia em Paranatinga, também localizada no estado do Mato Grosso.

Essas transações foram extremamente relevantes visto que aumentaram a capacidade de produtos com maior valor agregado e melhoraram o *footprint* da Companhia no Brasil. A Marfrig passou a operar um complexo industrial integrado que produz hambúrgueres, almôndegas e quibes, entre outros, com foco em canais de maior valor agregado, como *foodservice*. Outro destaque sobre esta operação são os contratos já firmados, com a BRF, com 5 anos de duração, para fornecer hambúrgueres e outros produtos que serão comercializados com sob as marcas Sadia e Perdigão e o contrato com o McDonald's.

Consolidando essas transações ao portfólio da Marfrig temos uma capacidade total de abate de mais de 33 mil cabeças por dia, divididas em:

PAÍS	Unidades de Abate de bovinos	Capacidade efetiva de abate (dia)
EUA	2	12 mil
BRASIL	15	16,3 mil
URUGUAI	4	3,7 mil
ARGENTINA	2	1,5 mil
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>33,5 mil</b>

A Marfrig também é uma das líderes mundiais na produção de hambúrgueres, com plataforma de produção em todos os países com unidades de abate de bovinos. A Companhia conta com 12 unidades de produção de processados, como carne enlatada, quibes, almôndegas, molhos entre outros produtos dentro da estratégia de produtos com maior valor agregado.

PAÍS	Unidades de Processamento	Capacidade produção de hambúrguer (ton/ano)
EUA	5	106 mil
BRASIL	3	69 mil
URUGUAI	1	18 mil
ARGENTINA	3	39 mil
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>232 mil</b>

A Marfrig conta ainda com 10 centros de distribuição e escritórios comerciais localizados na América do Sul, Europa e Ásia.

No Chile, a Companhia é a principal importadora de carne bovina do país.

No Uruguai e Chile, a Marfrig conta ainda com linhas de produção para abate de cordeiros, totalizando 6.500 animais/dia.

## Operações:

### OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE

Quarta maior processadora de carne e a mais lucrativa e eficiente empresa do setor no país. A Operação possui duas plantas de abate com capacidade de 12.000 animais/dia, o que totaliza mais de 3 milhões de cabeças/ano representando aproximadamente 13% da participação do abate nos EUA. Seus produtos são comercializados internamente nos canais de varejo, atacado e *foodservice*, bem como exportados para diversos mercados, sendo também a principal exportadora de carne bovina resfriada dos EUA, focada nos mercados do Japão e Coréia do Sul. A operação conta também com capacidade de produção de 106 mil toneladas de hambúrgueres por ano, além da comercialização de produtos complementares e os subprodutos

originários do processo, operação de curtume e de logística, e venda de produtos *online* direto para o consumidor.

OPERAÇÃO AMÉRICA DO NORTE		1T19	1T18	Var.	
Toneladas (mil)				Tons	%
Volume Total		378	397	(18)	-4,6%
MI		316	338	(22)	-6,6%
ME		62	58	4	6,9%
US\$ Milhões				US\$	%
Receita Líquida		1.878	1.856	22	1,2%
MI		1.619	1.625	(6)	-0,4%
ME		259	231	28	12,1%
CPV		(1.707)	(1.711)	5	-0,3%
Lucro Bruto		171	144	27	18,6%
Margem Bruta (%)		9,1%	7,8%	-	1,3 p.p

A receita líquida consolidada foi de US\$ 1.878 bilhão no 1T19, um aumento de 1,2% comparada ao 1T18. Em reais a receita líquida da operação América do Norte foi de R\$ 7.092 bilhões.

O crescimento da receita líquida consolidada foi impulsionado pela receita líquida de exportação, 12% maior em relação ao ano anterior atingindo US\$ 259 milhões, em função de um aumento de volume de vendas de 7%, que passou de 58 mil toneladas para 62 mil toneladas, combinado com um aumento do preço médio de 5%.

No mercado interno a receita líquida totalizou US\$1.619 bilhão, em linha com o mesmo período de 2018, em função do aumento no preço médio de 7%, que compensou a queda no volume de 7% que totalizou 316 mil toneladas no 1T19 em comparação a 338 mil toneladas no 1T18. Essa queda de volume é explicada pelo menor rendimento das carcaças que foram negativamente impactados pelas condições climáticas nas principais regiões fornecedoras de gado.

## LUCRO BRUTO & MARGEM

No 1T19, o lucro Bruto da operação América do Norte foi de US\$ 171 milhões, um crescimento de 19% em relação ao 1T18, explicado pelo aumento no "cutout ratio"<sup>1</sup>(preço médio de carne bovina dividido pelo custo médio de gado), de 1,74 no 1T19 contra 1,69 no 1T18, esse avanço se deve a estabilidade nos preços de gado e aumento no preços de venda, conforme explicado acima, evidenciando o ciclo positivo da indústria nos EUA.

A margem bruta foi de 9% no 1T19 ante 8% no mesmo período do ano anterior.

Em reais o lucro bruto foi de R\$ 648,3 milhões, representando cerca de 70% do lucro bruto consolidado da Companhia.

<sup>1</sup> Fonte USDA - USDA KS Steer \$ cwt / USDA Comp Cutout \$ cwt

## OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL

Uma das principais produtoras de carne bovina na região com capacidade de abate de mais de 21 mil animais/dia, a Marfrig é reconhecida pela qualidade de seus produtos tanto no mercado doméstico quanto no cenário internacional, como uma das principais exportadoras da América do Sul, e é a Companhia com o **maior número (9) de plantas habilitadas para exportação à China na América do Sul**. A Companhia é a segunda maior processadora de carne do **Brasil, com capacidade de abate de 16 mil animais/dia e capacidade de produção de hambúrgueres de 69 mil toneladas/ano**. Com foco nos canais de varejo e *foodservice* para o mercado local, tem os melhores restaurantes e churrascarias como seus clientes. **No Uruguai, é a maior empresa do setor**, e se distingue pela produção e comercialização de **carne orgânica**, principalmente para exportação. **Na Argentina**, além de possuir duas plantas de abate, a Companhia **é líder na produção e comercialização de hambúrgueres** e detém duas das marcas mais valiosas e reconhecidas da região. **No Chile**, a Marfrig é a **principal importadora de carne bovina do país**, além de ter uma planta de abate de cordeiros na Patagônia chilena.

Hoje, mais de 70% das exportações da América do Sul tem como destino mercados premium tais como: EUA, China e Japão.

OPERAÇÃO AMÉRICA DO SUL		1T19	1T18	Var.	
Toneladas (mil)				Tons	%
Volume Total		333	380	(47)	-12,4%
MI		245	261	(16)	-6,0%
ME		88	119	(31)	-26,2%
R\$ Milhões				R\$	%
Receita Líquida		2.987	3.338	(351)	-10,5%
MI		1.637	1.641	(5)	-0,3%
ME		1.350	1.697	(347)	-20,4%
CPV		(2.707)	(2.939)	232	-7,9%
Lucro Bruto		280	399	(119)	-29,9%
Margem Bruta (%)		9,4%	12,0%	-	-2,6 p.p

A receita líquida consolidada foi de R\$ 2.987 bilhões no 1T19, 10,5% menor quando comparada ao 1T18, explicada principalmente pelo menor volume de vendas ao mercado externo e pelo menor preço em dólar das vendas destinadas ao mercado externo.

A receita líquida no mercado interno foi de R\$ 1.637 bilhão, uma queda de 0,3% quando comparada ao 1T18, apesar da queda do volume de vendas que foi de 245 mil toneladas, 6% menor em relação ao mesmo período de 2018.

A receita líquida de exportações foi de R\$1.350 bilhão no 1T19, uma queda de 20,4% na comparação com o mesmo período do ano anterior, explicada pelo menor volume de exportações (88 mil toneladas no 1T19 vs. 119 mil toneladas no 1T18) e pela queda no preço médio de vendas em dólar (US\$ 4.067<sup>2</sup>/ton no 1T19 vs. US\$ 4.384 no 1T18), causados pela piora no mix de países.

<sup>2</sup> Dólar médio do 1T18 de R\$3,24 e Dólar médio do 1T19 R\$3,77

## LUCRO BRUTO & MARGEM

No 1T19, o lucro Bruto da operação América do Sul foi de R\$ 280 milhões, uma redução de 29,8% em relação ao 1T18, explicado principalmente pela redução da receita, conforme destacado acima e pelo aumento no custo da arroba, devido menor disponibilidade de animais ocasionado por condições climáticas, principalmente no Brasil, onde os pecuaristas se aproveitaram do período mais alongado das chuvas para manter o gado por um tempo maior no pasto, efeito este que deve ser revertido ao longo dos próximos trimestres. No Uruguai o aumento no custo do gado deve-se a maior exportação de animais vivos diminuindo a disponibilidade de animais. A margem bruta foi de 9,4% no 1T19, uma queda de 2.6 p.p. pbs em relação à margem do 1T18. Destaca-se a recuperação da operação Argentina, em especial na Quickfood, após melhorias operacionais e readequação do negócio.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADOS CONSOLIDADOS	1T19	1T18	Var.	
			Kcab	%
<b>Mil cabeças</b>				
Abate	1.722	1.737	(15)	-0,9%
<b>R\$ Milhões</b>			<b>R\$</b>	<b>%</b>
Receita Líquida	10.080	9.364	716	7,6%
CPV	(9.152)	(8.496)	(657)	7,7%
Lucro Bruto	927	868	59	6,8%
Margem Bruta - %	9,2%	9,3%	-	0,1 p.p.
DVGA	(643)	(524)	(119)	22,6%
Despesas Comerciais	(467)	(420)	(47)	11,1%
Despesas Administrativas	(176)	(104)	(72)	69,1%
(+) Depreciação e Amortização	287	149	138	92,8%
EBITDA Aj.	571	493	79	15,9%
Margem EBITDA Aj. - %	5,7%	5,3%	-	0,4 p.p.

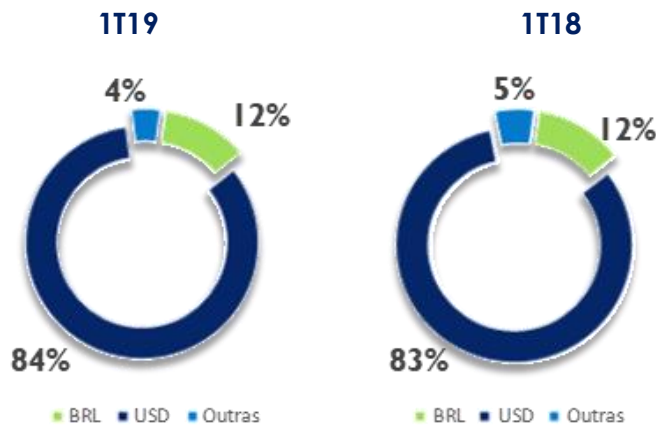
\* As despesas de depreciação e amortização alocadas no Custo (CPV) foram de R\$214,1 milhões no 1T19 e R\$ 135,1 milhões no 1T18 (pro-forma). Enquanto as despesas de depreciação e amortização alocadas nas Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA) foram de R\$72,6 milhões no 1T19 e R\$13,6 milhões no 1T18 (pro-forma). O aumento das despesas de depreciação e amortização estão ligadas principalmente ao reconhecimento do balanço de abertura da National Beef a partir do 4T18, bem como a adoção do IFRS 16. Maiores detalhes quanto a abertura de custos e despesas podem ser encontradas na nota explicativa 23 do ITR do 1T19.

## RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA

No 1T19, a receita líquida da Marfrig foi de R\$ 10,1 bilhões, 7,6% superior ao 1T18. Essa melhora é explicada, principalmente, pelo aumento de receitas da operação América do Norte e pela depreciação do real em relação ao dólar, que compensou a menor receita líquida na Operação América do Sul.

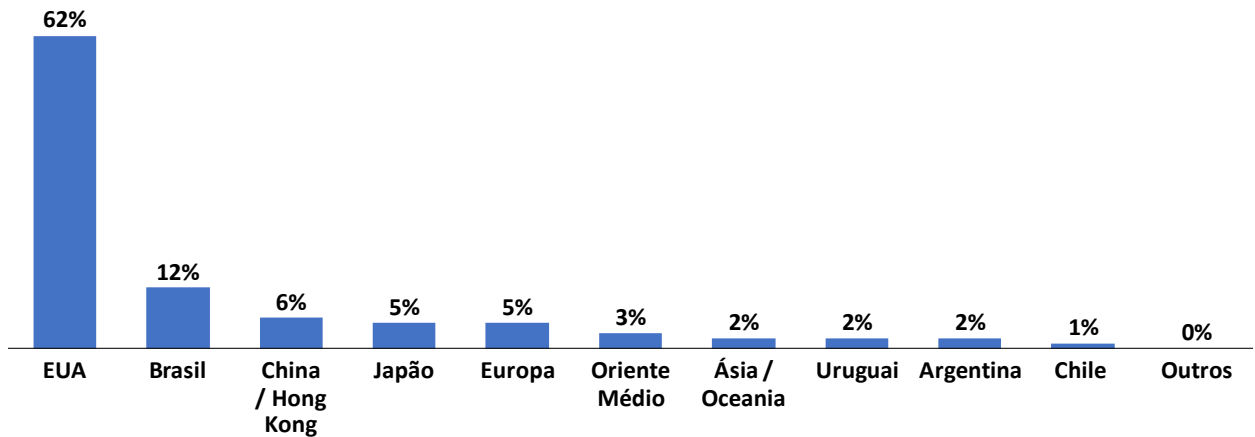


**Receita por moeda (%)**



A Marfrig é uma empresa fortemente internacionalizada e grande parte do seu faturamento está atrelado à outras moedas que não o real. No 1T19, a receita líquida em moeda estrangeira respondeu por 88% da receita total.

**Mercados Consumidores (% da Receita Líquida Consolidada)**



Vendas fortemente concentradas em excelentes e promissores mercados. Os EUA participam em 62% de nossas vendas e o Brasil por volta de 12%. Ambas economias com alto potencial de consumo pela sua tradição. China e Japão vem logo na sequência, com participação de 6% e 5% respectivamente.

## CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS (“CPV”)

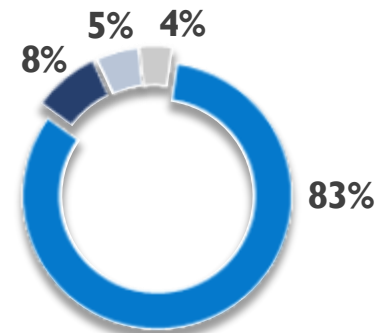
No 1T19, o custo de produtos vendidos da Marfrig foi de R\$ 9.152 milhões, 7,7% superior ao mesmo período do ano anterior, explicado principalmente pelo maior custo do gado na Operação América do Sul e pela depreciação média do real entre os períodos teve impacto de R\$ 657 milhões. O aumento das despesas de depreciação e amortização estão ligadas principalmente ao reconhecimento do balanço de abertura da National Beef a partir do 4T18, bem como a adoção do IFRS 16.

Nos EUA, o preço médio de referência – USDA KS Steer<sup>3</sup> – foi de US\$ 125/cwt<sup>4</sup> (em US\$/kg esse preço foi de 4,48), em linha ao 1T18.

No Brasil, o preço médio de referência do boi gordo, base ESALQ no estado de São Paulo, foi de R\$ 152/@ no 1T19 (ou de US\$ 2,69/kg), 4,6% superior ao mesmo período de 2018, devido menor disponibilidade de animais ocasionado por condições climáticas.

No caso do Uruguai, observou-se um incremento de 6,5% na comparação com o 1T18, e o preço médio foi de US\$ 3,42 /kg (base de dados INAC). O aumento é explicado pelo adverso clima na região e competição com a exportação de gado vivo.

Em relação a Argentina, o preço do gado foi de US\$ 2,63/kg (base de dados MAG - Argentina), um aumento de 11,4% quando comparada ao mesmo período de 2018, mesmo com o expressivo aumento, o país ainda conta com um dos menores custos de gado do mundo.



■ Matéria Prima ■ Mão de Obra  
■ Custo de Produção ■ Outras

## DESPESAS COM VENDAS, GERAIS & ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas, gerais & administrativas (DVGA) totalizaram R\$ 643 milhões. A DVGA em função da receita líquida (DVGA/ROL) foi de 6,4%.

As despesas com Vendas totalizaram R\$ 467 milhões, 11,1% superior ao 1T18. Essa alta é explicada principalmente pelo efeito da desvalorização do real na tradução dos valores das unidades internacionais para o real.

As despesas Gerais e Administrativas atingiram R\$ 176 milhões, uma alta de 69,1% na comparação com o mesmo período do ano anterior em função do efeito do câmbio na tradução das despesas em dólares para o real e pelo aumento das despesas de amortização em função do reconhecimento do balanço de abertura da National Beef a partir do 4T18, bem como a adoção do IFRS 16.

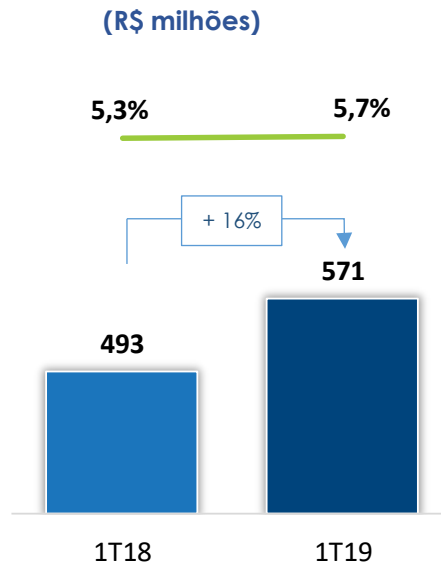
<sup>3</sup> “USDA KS Steer”: referência de preço de gado no estado do Kansas, Estados Unidos.

<sup>4</sup> A “hundredweight”, abreviado Cwt, é uma unidade de medida para peso usada em certos contratos comerciais de “commodities”. Na América do Norte, a “hundredweight” é igual a 100 libras.

## EBITDA AJUSTADO

A Marfrig registrou EBITDA Aj de R\$ 571 milhões, uma expansão de 15,9% na comparação com o 1T18. A margem EBITDA Aj foi de 5,7%. Essa performance é explicada (i) pela contínua boa performance da Operação América do Norte; (ii) pelo efeito da depreciação do real em relação ao dólar e (iii) pela recuperação da rentabilidade na Argentina; efeitos que compensaram a redução de receita e, conseqüentemente, margens das operações no Brasil e Uruguai.

### EBITDA Ajustado e Margem



## RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro líquido no 1T19 foi negativo em R\$ 380 milhões, uma melhora de R\$226 milhões em relação ao trimestre anterior. Excluindo a variação cambial, o resultado financeiro teria sido de R\$406 milhões, 17% menor que o resultado do 4T18, explicado principalmente pela extinção das despesas extraordinárias do empréstimo ponte utilizado para a aquisição do controle de National Beef\* e por menores gastos com operações de capital de giro.

RESULTADO FINANCEIRO	1T19	4T18	Var.	
			R\$	%
Juros Líquidos Provisionados	(220)	(271)	51	-19%
Resultado Líquido das Operações de Mercado	2	6	(4)	-67%
Outras Despesas e Receitas Financeiras	(188)	(227)	40	-17%
<b>RESULTADO FINANCEIRO ANTES DA VAR. CAMBIAL</b>	<b>(406)</b>	<b>(492)</b>	<b>86</b>	<b>-17%</b>
Variação Cambial	26	(115)	140	-122%
<b>RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO</b>	<b>(380)</b>	<b>(607)</b>	<b>226</b>	<b>-37%</b>

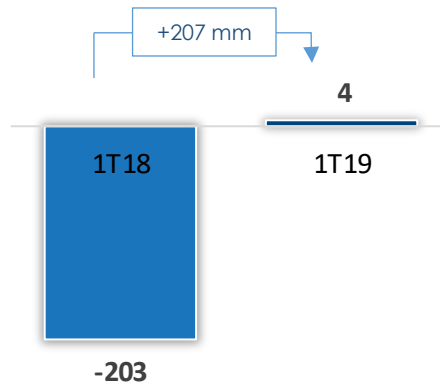
\* Os gastos do empréstimo ponte começaram a afetar o resultado da Marfrig a partir de junho de 2018, quando houve o desembolso para a aquisição do controle da National Beef.

Observação: é importante destacar que a variação cambial sobre as dívidas contraídas em subsidiárias no exterior, cuja moeda funcional da investida diverge da controladora, são registradas no patrimônio líquido.



## RESULTADO LÍQUIDO

No 1T19, o resultado líquido foi positivo em R\$ 4,3 milhões, líquido da participação minoritária de R\$ 138 milhões (referente principalmente a participações dos outros acionistas da operação América do Norte).



## DÍVIDA

Em função do perfil do endividamento da Companhia ser, em grande parte, atrelado à moeda norte-americana (a parcela da dívida bruta atrelada ao dólar ou outras moedas que não o Real ficou em torno de 98,6% no final do trimestre), as variações aqui explicadas consideram seus valores em dólares norte-americanos.

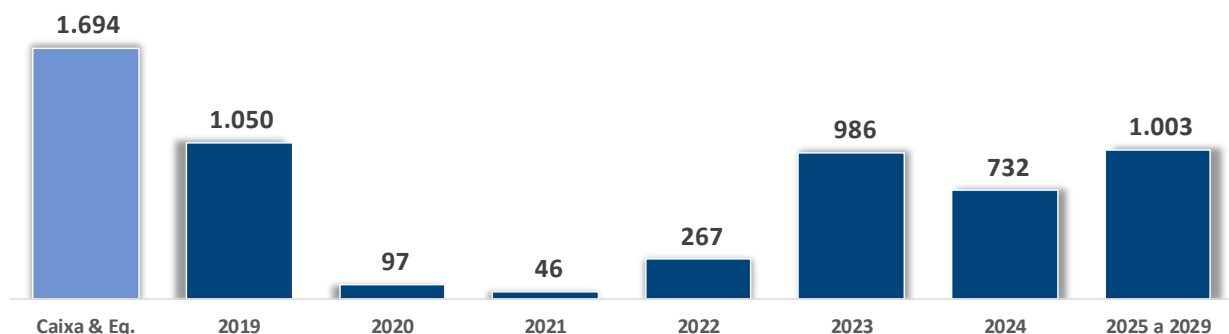
Em 31 de março a dívida bruta da Companhia foi de US\$ 4.181 milhões, um aumento de 6% em relação ao trimestre anterior, principalmente pela captação de novas linhas de crédito em substituição a operações de capital de giro, o que permitiu a redução das operações de postergação de pagamento a fornecedores.

O saldo de caixa e aplicações atingiu US\$ 1.694 milhões, 9% inferior ao 4T18, explicado pelos maiores investimentos nas operações.

Com isso, a dívida líquida da Marfrig foi de US\$ 2.487 milhões. Quando medida em reais a dívida líquida foi de R\$ 9.691 milhões.

Alinhado ao nosso pilar de solidez financeira estamos no processo de mais um Liability Management com o objetivo de alongar o perfil da dívida e reduzir o custo da nossa estrutura de capital. Em maio, realizamos uma nova captação de US\$ 1 bilhão com cupom de 7% a.a. e vencimento em 2026 visando refinanciar nossos bonds 2021 e 2023, com cupons de 11.25% e 8,0% a.a., respectivamente.

**Cronograma da Dívida**  
(US\$ milhões)



**Custo Médio  
(% a.a.)**

**6,94%**

**Prazo Médio  
(anos)**

**3,65**

O índice de alavancagem, medido pela relação entre dívida líquida e o EBITDA Aj UDM (últimos 12 meses) proforma<sup>5</sup> foi de 2,76x em reais, um aumento de 0.38x em relação ao 4T18. Quando mensurado em dólares esse índice ficou em 2,71x.

**Dív. Líquida /  
EBITDA Aj UDM  
em reais**

**2,76x**

**Dív. Líquida /  
EBITDA Aj UDM  
em dólares**

**2,71x**

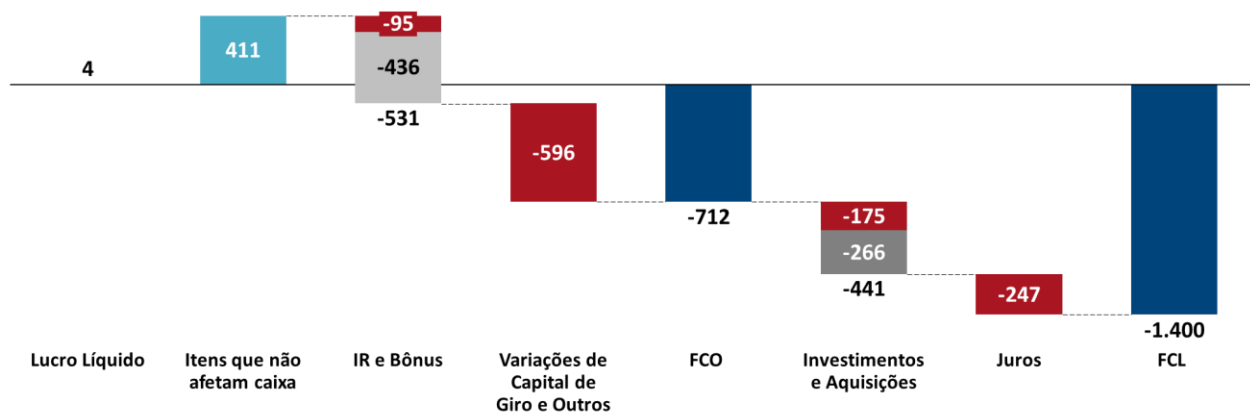
OBS: o cálculo do índice de alavancagem para os covenants das operações de financiamento bancário e mercado de capitais, cujo limite é de 4,75x, inclui disposições contratuais que permitem a exclusão dos efeitos da variação cambial. Portanto, o índice apurado para esse propósito alcançou 0,90x ao final do 1T19 (para mais informações, vide nota 17.3 nas demonstrações financeiras).

## INVESTIMENTOS (CAPEX)

A Marfrig realizou investimentos de R\$ 441 milhões no 1T19, sendo 60% destinados as aquisições da Quickfood e de Várzea Grande o restante foi destinado a projetos de manutenção de seus ativos e melhorias operacionais.

## FLUXO DE CAIXA

(R\$ milhões)



O lucro líquido reportado, excluindo-se os efeitos não caixa totalizou R\$ 415 milhões no 1T19. Tivemos o impacto de R\$ 95 milhões referente ao pagamento de impostos – principalmente ligado ao resultado auferido da operação na América do Norte em 2018, bem como R\$ 436 milhões em bônus de performance relacionada também à operação da América do Norte de 2018. O consumo de capital de giro no trimestre foi

<sup>5</sup> Contempla os dados proforma da operação América do Norte e Quickfood (ARG) e não inclui o resultado de Keystone.

de R\$ 596 milhões, principalmente impactado pela variação em estoques de R\$ 393 milhões – em função de: (i) aumento do giro (em dias) em função da decisão de incrementar os volumes destinados à exportações (que tem um ciclo mais longo) no final do trimestre (em função da retomada dos mercados), (ii) sazonalidade da operação de cordeiros no Chile, (iii) estoque adicionado pela aquisição da Quickfood na América do Sul, e (iv) aumento de estoques na América do Norte em função do maior volume de mercadorias em trânsito devido ao maior volume de exportação; e em fornecedores de R\$ 175 milhões – em função: (i) da redução das operações de postergação de pagamento a fornecedores na América do Sul, possibilitadas pela melhora a estrutura de capital da Companhia, e (ii) de uma redução sazonal das operações de postergação de pagamento a fornecedores na América do Norte.

Conseqüentemente, o fluxo de caixa operacional (FCO) da Marfrig foi negativo em R\$ 712 milhões.

No 1T19, os investimentos totalizaram R\$ 441 milhões, sendo uma maior parte destinada às aquisições da Quickfood e de Várzea Grande (R\$ 266 milhões), o restante foi destinado aos investimentos em manutenção e melhoria operacional.

A despesa de juros totalizou R\$ 247 milhões, uma redução em comparação ao 4T18 (R\$299 milhões) em função principalmente da liquidação do empréstimo ponte.

O fluxo de caixa livre totalizou, portanto, um consumo de R\$1.400 milhões. Importante ressaltar que o 1T19 contempla alguns eventos concentrados (ex.: pagamento de bônus e IR) e recomposição de estoque (que recorrentemente ocorre no 1T) que nos melhor posiciona para capturar a retomada do mercado de exportação já vista a partir do final de março.

## GUIDANCE

Confiante também no bom momento da Companhia e nos mercados em que atuamos estamos nos comprometendo a uma performance projetada (“Guidance”) para o ano de 2019. Partindo dos resultados obtidos no primeiro trimestre e considerando um câmbio de R\$3,90/US\$1,00, acreditamos em um ano melhor para a operação da América do Norte e, frente ao novo cenário de proteína global, acreditamos que nossas operações na América do Sul estão bem posicionadas para capturar melhores resultados.

Guidance 2019	Faixa	
	de	a:
Receita Líquida Consolidada	R\$ 47 bilhões	R\$ 49 bilhões
Margem EBITDA	8,7%	9,5%
Fluxo de Caixa Livre (antes dos dividendos)	R\$ 1 bilhão	R\$ 1,5 bilhão

## EVENTOS SUBSEQUENTES & CONSIDERAÇÕES FINAIS

Dentro de seus pilares estratégicos, o tema sustentabilidade é ponto fundamental, em abril foi constituído o Comitê de Sustentabilidade, composto por membros de notório saber e reputação renomada, a Companhia também contratou um Diretor que é o responsável por implantar no dia -a- dia as ações planejadas no comitê e aprimorar as boas práticas já existentes na Companhia.

No dia 02 de maio, captamos US\$1 bilhão em bônus com vencimento em 2026, com um custo de 7% ao ano, a emissão faz parte do processo de Liability Management, cujo

objetivo é o de alongar o perfil e reduzir o custo da estrutura de capital da Companhia e será utilizada no processo de Tender Offer das Senior Notes, com remuneração de 11,250% a.a. e vencimento em 2021 e Senior Notes, com remuneração de 8,000% a.a. e vencimento em 2023. Essa operação está alinhada com nosso pilar de solidez financeira e compromisso inegociável com a baixa alavancagem.

Em decorrência da aquisição da Quickfood, a Companhia lançou oferta pública de aquisição das ações representativas de 8,11% do capital da Quickfood negociadas na Bolsa de Comercio de Buenos Aires – BCBA, nos termos da legislação aplicável. A conclusão da oferta ocorreu em 08 de maio de 2019, alterando a participação de 91,89% para 98,5%.

**A Marfrig continuará envidando seus melhores esforços nos temas e em ações:**

Aprofundamento nas ações de sustentabilidade

Continuidade do processo de melhoria operacional e ações complementares entre as operações América do Norte e América do Sul

Conclusão da aquisição da planta de Iowa

Continuidade das ações de *liability management*

Manutenção do índice de alavancagem nos patamares de 2018 ou inferiores

Geração de fluxo de caixa positivo

**PRÓXIMOS EVENTOS****Teleconferência de resultado****Data: 16 de maio de 2019****Português****Inglês****13h00 (Brasília)****14h00 (Brasília)**Tel. Brasil: + 55 (11) 3193-1001  
Ou +55(11) 2820-4001

Tel. Demais países: + 1 (646) 828-8246

Código: Marfrig

Código: Marfrig

Transmissão ao vivo pela internet em sistema de áudio e slides

Replay disponível para download: [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)**Relações com Investidores**

+ 55 (11) 3792-8907

[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 2019 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. Este documento 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.

**LISTAGEM DE ANEXOS**

ANEXO I:	Demonstrativo de Resultados   Operação continuada	20
ANEXO II:	Cálculo do EBITDA   Operação continuada	21
ANEXO III:	Demonstrativo de Resultados   Proforma	22
ANEXO IV:	Balanço Patrimonial	23
ANEXO V:	Fluxo de Caixa   Operação Continuada	24

**ANEXO I**  
**Demonstrativo de Resultados | Operação Continuada**  
**Trimestral Consolidado**  
**(R\$ milhões)**

	1T19 (a)		1T18 (b)		Var. (a/b)	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>10.080</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.063</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.016</b>	<b>229,0%</b>
CPV	(9.152)	-90,8%	(2.690)	-87,8%	(6.462)	240,2%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>927</b>	<b>9,2%</b>	<b>373</b>	<b>12,2%</b>	<b>554</b>	<b>148,5%</b>
<b>DVG&amp;A</b>	<b>(643)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(253)</b>	<b>-8,2%</b>	<b>(390)</b>	<b>154,5%</b>
Comercial	(467)	-4,6%	(189)	-6,2%	(278)	146,8%
Administrativa	(176)	-1,7%	(63)	-2,1%	(112)	177,3%
D&A	287	2,8%	61	2,0%	225	368,1%
<b>EBITDA Aj.*</b>	<b>571</b>	<b>5,7%</b>	<b>182</b>	<b>5,9%</b>	<b>389</b>	<b>214,1%</b>
Outras receitas/despesas	78	0,8%	(28)	-0,9%	106	-374,6%
<b>EBITDA</b>	<b>649</b>	<b>6,4%</b>	<b>154</b>	<b>5,0%</b>	<b>495</b>	<b>322,3%</b>
Equivalência Patrimonial	(0)	0,0%	0	0,0%	(0)	-
D&A	(287)	-2,8%	(61)	-2,0%	(225)	368,1%
<b>EBIT</b>	<b>362</b>	<b>3,6%</b>	<b>92</b>	<b>3,0%</b>	<b>270</b>	<b>291,9%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(380)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>(471)</b>	<b>-15,4%</b>	<b>91</b>	<b>-19,3%</b>
Receitas/Despesas Financeiras	(406)	-4,0%	(420)	-13,7%	14	-3,3%
Varição Cambial	26	0,3%	(51)	-1,7%	77	-149,8%
<b>Participação Minoritários</b>	<b>(138)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>(0)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(138)</b>	<b>-</b>
<b>EBT</b>	<b>(156)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(379)</b>	<b>-12,4%</b>	<b>223</b>	<b>-58,9%</b>
<b>IR + CS</b>	<b>160</b>	<b>1,6%</b>	<b>131</b>	<b>4,3%</b>	<b>29</b>	<b>21,9%</b>
<b>Resultado Líquido Controlador - Op. Continuada</b>	<b>4</b>	<b>0,0%</b>	<b>(247)</b>	<b>-8,1%</b>	<b>252</b>	<b>-101,7%</b>
<b>Resultado Líquido Controlador - Op. Descontinuada</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>45</b>	<b>1,5%</b>	<b>(45)</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Resultado Líquido Controlador - Total</b>	<b>4</b>	<b>0,0%</b>	<b>(203)</b>	<b>-6,6%</b>	<b>207</b>	<b>-102,1%</b>
<b>P&amp;L - USD x BRL</b>	<b>R\$ 3,77</b>		<b>R\$ 3,24</b>		<b>0,53</b>	<b>16,2%</b>
<b>BS - USD x BRL</b>	<b>R\$ 3,90</b>		<b>R\$ 3,32</b>		<b>0,57</b>	<b>17,2%</b>

**ANEXO II**  
**Cálculo do EBITDA – Operação Continuada**  
**Trimestre**  
**(R\$ milhões)**

<b>RECONCILIAÇÃO DO EBITDA AJUSTADO (R\$ milhões)</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>
<b>Lucro/Prejuízo Líquido Continuado</b>	<b>4</b>	<b>(247)</b>
(+) Provisão de IR e CS	(160)	(131)
(+) Participação de Acionistas não Controladores	138	0
(+) Variação Cambial Líquida	(26)	51
(+) Encargos Financeiros Líquidos	406	420
(+) Depreciação / Amortização	287	61
(+) Equivalência de não controladas	0	(0)
<b>EBITDA*</b>	<b>649</b>	<b>154</b>
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	(78)	28
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>571</b>	<b>182</b>

**ANEXO III**  
**Demonstrativo de Resultados - Trimestre Proforma**  
**(R\$ milhões)**

	1T19 (a)		1T18 (b)		Var. (a/b)	
	R\$	%ROL	R\$	%ROL	R\$	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>10.080</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.364</b>	<b>100,0%</b>	<b>716</b>	<b>7,6%</b>
CPV	(9.152)	-90,8%	(8.496)	-90,7%	(657)	7,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>927</b>	<b>9,2%</b>	<b>868</b>	<b>9,3%</b>	<b>59</b>	<b>6,8%</b>
<b>DVG&amp;A</b>	<b>(643)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(524)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(119)</b>	<b>22,6%</b>
Comercial	(467)	-4,6%	(420)	-4,5%	(47)	11,1%
Administrativa	(176)	-1,7%	(104)	-1,1%	(72)	69,1%
D&A	287	2,8%	149	1,6%	138	92,8%
<b>EBITDA Aj.*</b>	<b>571</b>	<b>5,7%</b>	<b>493</b>	<b>5,3%</b>	<b>79</b>	<b>15,9%</b>
Outras receitas/despesas	78	0,8%	(22)	-0,2%	99	-457,0%
<b>EBITDA</b>	<b>649</b>	<b>6,4%</b>	<b>471</b>	<b>5,0%</b>	<b>178</b>	<b>37,7%</b>
<b>P&amp;L - USD x BRL</b>	<b>R\$ 3,77</b>		<b>R\$ 3,24</b>		<b>0,53</b>	<b>16,2%</b>
<b>BS - USD x BRL</b>	<b>R\$ 3,90</b>		<b>R\$ 3,32</b>		<b>0,57</b>	<b>17,2%</b>

**ANEXO IV**  
**Balço Patrimonial**  
**(R\$ mil)**

<b>ATIVO</b>	<b>1T19</b>	<b>4T18</b>	<b>PASSIVO</b>	<b>1T19</b>	<b>4T18</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>			<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>		
Caixa e Aplicações	6.601.861	7.191.706	Fornecedores	2.164.127	2.148.983
Valores a receber clientes nacionais	1.466.759	1.243.840	Fornecedores Risco Sacado	186.364	182.635
Estoques produtos e mercadorias	2.301.990	1.822.280	Pessoal, encargos e benefícios sociais	308.132	564.391
Ativos Biológicos	11.970	16.570	Impostos, taxas e contribuições	373.147	345.438
Impostos a recuperar	1.251.019	1.144.888	Empréstimos e financiamentos	4.401.615	3.665.455
Despesas do exercício seguinte	61.341	53.833	Títulos a pagar	95.917	185.522
Títulos a receber	23.575	118.307	Arrendamentos a pagar	102.909	3.209
Adiantamentos a Fornecedores	62.764	58.628	Antecipações de clientes	1.122.135	1.093.168
Ativos mantidos para venda	0	0	Passivos mantidos para venda	0	0
Outros valores a receber	287.333	112.905	Outras obrigações	507.159	457.589
	<b>12.068.612</b>	<b>11.762.957</b>		<b>9.261.505</b>	<b>8.646.390</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Depósitos compulsórios	47.816	47.526	Empréstimos e financiamentos	11.891.319	11.567.895
Títulos a receber	160	220	Impostos, taxas e contribuições	825.587	833.591
Tributos diferidos	1.190.417	999.844	Imposto de renda e contribuição	151.278	118.911
Tributos a recuperar	1.797.428	1.780.342	Provisões fiscais, trabalhistas e cíveis	380.218	301.667
Outros valores a receber	157.780	82.567	Arrendamentos a pagar	393.644	2.102
	<b>3.193.601</b>	<b>2.910.499</b>	Títulos a Pagar	282.772	301.945
Investimentos	44.162	42.545	Antecipações de clientes	389.670	387.480
Imobilizado	6.018.034	5.231.216	Outros	188.779	332.734
Ativos Biológicos	0	0		<b>14.503.267</b>	<b>13.846.325</b>
Intangível	6.572.830	6.557.055			
	<b>12.635.026</b>	<b>11.830.816</b>	Patrimônio de Minoritários	<b>3.416.557</b>	<b>3.338.093</b>
			<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
			<b>CONTROLADORES</b>		
			Capital social	7.427.677	7.427.677
			Reserva de Capital	46.338	47.614
			Reservas de lucro	51.824	51.824
			Outros Resultados Abrangentes	(3.498.219)	(3.535.777)
			Prejuízos acumulados	(3.311.710)	(3.317.874)
				<b>715.910</b>	<b>673.464</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>27.897.239</b>	<b>26.504.272</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>27.897.239</b>	<b>26.504.272</b>

**ANEXO V**  
**Fluxo de Caixa**  
**(R\$ milhões)**

<b>Fluxo de Caixa Continuado</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>
Resul. Líq. Continuado Ac. Controlador	4	(247)
(+/-) Itens que não afetam caixa	411	273
Contas a receber	70	83
(+/-) Estoques	(393)	64
(+/-) Fornecedores	(175)	(183)
(+/-) Outros	(629)	(20)
(=) Fluxo Operacional	(712)	(30)
(-) Investimentos	(441)	(113)
(-) Juros sobre dívidas	(259)	(100)
<b>Fluxo de Caixa Livre Continuado</b>	<b>(1.412)</b>	<b>(243)</b>

## Notas Expli



Marfrig Global Foods S.A.

Informações Contábeis Intermediárias  
Individuais e Consolidadas (ITR)

Em 31 de março de 2019

**Notas Explicativas****ÍNDICE**

<b>Relatório do Auditor Independente sobre as Demonstrações Contábeis Individuais e Consolidadas .....</b>	<b>03</b>
<b>Quadros</b>	
Balanços patrimoniais .....	05
Demonstrações dos resultados .....	07
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	08
Demonstrações dos fluxos de caixa .....	09
Demonstrações do valor adicionado .....	10
Demonstrações dos resultados abrangentes .....	11
<b>1. Contexto operacional .....</b>	<b>12</b>
<b>2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas ....</b>	<b>12</b>
<b>3. Resumo das principais práticas contábeis .....</b>	<b>14</b>
<b>Ativos</b>	
<b>4. Caixa e equivalentes de caixa .....</b>	<b>17</b>
<b>5. Aplicações financeiras .....</b>	<b>17</b>
<b>6. Valores a receber – clientes nacionais e internacionais .....</b>	<b>19</b>
<b>7. Estoques de produtos e mercadorias .....</b>	<b>20</b>
<b>8. Tributos a recuperar .....</b>	<b>20</b>
<b>9. Títulos a receber .....</b>	<b>21</b>
<b>10. Imposto de renda e contribuição social diferidos .....</b>	<b>22</b>
<b>11. Investimentos .....</b>	<b>23</b>
<b>12. Imobilizado .....</b>	<b>25</b>
<b>13. Intangível .....</b>	<b>27</b>
<b>Passivos e patrimônio líquido</b>	
<b>14. Fornecedores .....</b>	<b>28</b>
<b>15. Fornecedores risco sacado .....</b>	<b>29</b>
<b>16. Impostos, taxas e contribuições .....</b>	<b>29</b>
<b>17. Empréstimos, financiamentos e debêntures .....</b>	<b>30</b>
<b>18. Arrendamentos a pagar .....</b>	<b>32</b>
<b>19. Títulos a pagar .....</b>	<b>34</b>
<b>20. Provisões fiscais, trabalhistas e cíveis .....</b>	<b>34</b>
<b>21. Patrimônio líquido .....</b>	<b>37</b>
<b>Resultado</b>	
<b>22. Receita líquida de venda .....</b>	<b>39</b>
<b>23. Custos e despesas por natureza .....</b>	<b>39</b>
<b>24. Resultado financeiro líquido .....</b>	<b>40</b>
<b>25. Resultado por ação .....</b>	<b>40</b>
<b>Instrumentos Financeiros</b>	
<b>26. Instrumentos financeiros e gerenciamento de risco .....</b>	<b>40</b>
<b>Tributos sobre o lucro</b>	
<b>27. Imposto de renda e contribuição social .....</b>	<b>49</b>

## Notas Explicativas

### Outras informações

28. Informações por segmento .....	49
29. Cobertura de seguros .....	50
30. Resultado de operações descontinuadas .....	50
31. Partes relacionadas .....	52
32. Remuneração dos administradores .....	53
33. Informações adicionais às demonstrações dos fluxos de caixa .....	56
34. Eventos subsequentes .....	57

# Relatório de revisão do auditor independente sobre as Informações Trimestrais (ITR)

---

**Grant Thornton Auditores Independentes**

Av. Eng. Luis Carlos Berrini, 105 - 12º andar  
Itaim Bibi, São Paulo (SP) Brasil

T +55 11 3886-5100

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da  
**Marfrig Global Foods S.A.**  
São Paulo – SP

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Marfrig Global Foods S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem os balanços patrimoniais em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três meses findo naquela data, e as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

## Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de informações intermediárias executada pelo auditor da entidade e ISRE 2410 – *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

### Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores mobiliários (CVM).

### Outros assuntos

#### Informações financeiras intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado, individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações intermediárias foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 15 de maio de 2019



Jefferson Coelho Diniz  
CT CRC 1SP-277.007/O-8

Grant Thornton Auditores Independentes  
CRC 2SP-025.583/O-1

**Notas Explicativas****MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.****Balancos patrimoniais Ativo  
Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018**

(Em milhares de Reais)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
<b>Ativo circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	4	136.498	157.799	1.693.046	2.459.202
Aplicações financeiras	5	1.750.463	1.619.387	4.908.815	4.732.504
Valores a receber - Clientes nacionais	6	27.684	41.090	1.195.084	1.068.553
Valores a receber - Clientes internacionais	6	325.366	353.059	271.675	175.287
Estoques de produtos e mercadorias	7	640.385	494.907	2.301.990	1.822.280
Ativos biológicos		-	-	11.970	16.570
Tributos a recuperar	8	990.665	963.809	1.251.019	1.144.888
Despesas do exercício seguinte		14.703	3.907	61.341	53.833
Títulos a receber	9	248.101	226.438	23.575	118.307
Adiantamentos a fornecedores		44.534	38.592	62.764	58.628
Outros valores a receber		84.992	26.700	287.333	112.905
		<b>4.263.391</b>	<b>3.925.688</b>	<b>12.068.612</b>	<b>11.762.957</b>
<b>Ativo não circulante</b>					
Depósitos judiciais		41.891	41.473	47.816	47.526
Títulos a receber	9	537.169	460.176	160	220
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10	961.181	778.212	1.190.417	999.844
Tributos a recuperar	8	1.752.685	1.752.685	1.797.428	1.780.342
Outros valores a receber		8.813	9.149	157.780	82.567
		<b>3.301.739</b>	<b>3.041.695</b>	<b>3.193.601</b>	<b>2.910.499</b>
Investimentos	11	10.979.679	11.292.664	44.162	42.545
Imobilizado	12	3.090.344	2.871.484	6.018.034	5.231.216
Intangível	13	336.712	344.300	6.572.830	6.557.055
		<b>14.406.735</b>	<b>14.508.448</b>	<b>12.635.026</b>	<b>11.830.816</b>
		<b>17.708.474</b>	<b>17.550.143</b>	<b>15.828.627</b>	<b>14.741.315</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>21.971.865</b>	<b>21.475.831</b>	<b>27.897.239</b>	<b>26.504.272</b>

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

**Notas Explicativas****MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.****Balancos patrimoniais Passivo e Patrimônio Líquido  
Em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018**

(Em milhares de Reais)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
<b>Passivo circulante</b>					
Fornecedores	14	885.582	936.578	2.164.127	2.148.983
Fornecedores risco sacado	15	186.364	182.635	186.364	182.635
Pessoal, encargos e benefícios sociais		114.291	106.734	308.132	564.391
Impostos, taxas e contribuições	16	236.985	238.230	373.147	345.438
Empréstimos, financiamentos e debentures	17	2.047.121	1.973.511	4.401.615	3.665.455
Títulos a pagar	19	90.785	183.205	95.917	185.522
Arrendamentos a pagar	18	23.813	2.545	102.909	3.209
Antecipações de clientes		855.831	829.722	1.122.135	1.093.168
Outras obrigações		63.336	91.347	507.159	457.589
		<b>4.504.108</b>	<b>4.544.507</b>	<b>9.261.505</b>	<b>8.646.390</b>
<b>Passivo não circulante</b>					
Empréstimos, financiamentos e debentures	17	99.240	226.304	11.891.319	11.567.895
Impostos, taxas e contribuições	16	809.743	832.406	825.587	833.591
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10	-	-	151.278	118.911
Provisão para contingências	20	293.593	293.593	380.218	301.667
Arrendamentos a pagar	18	121.779	1.578	393.644	2.102
Títulos a Pagar	19	15.427.492	14.903.979	282.772	301.945
Antecipações de clientes		-	-	389.670	387.480
Outras obrigações		-	-	188.779	332.734
		<b>16.751.847</b>	<b>16.257.860</b>	<b>14.503.267</b>	<b>13.846.325</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	21.1	7.427.677	7.427.677	7.427.677	7.427.677
Reservas de capital, opções outorgadas e ações em tesouraria		46.338	47.614	46.338	47.614
Reservas de lucros		51.824	51.824	51.824	51.824
Outros resultados abrangentes	21.3	(3.498.219)	(3.535.777)	(3.498.219)	(3.535.777)
Prejuízos Acumulados		(3.311.710)	(3.317.874)	(3.311.710)	(3.317.874)
<b>Patrimônio líquido de controladores</b>		<b>715.910</b>	<b>673.464</b>	<b>715.910</b>	<b>673.464</b>
Participação de não controladores		-	-	3.416.557	3.338.093
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>		<b>715.910</b>	<b>673.464</b>	<b>4.132.467</b>	<b>4.011.557</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>21.971.865</b>	<b>21.475.831</b>	<b>27.897.239</b>	<b>26.504.272</b>

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

**Notas Explicativas****MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.****Demonstrações dos resultados**  
**Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018**

(Em milhares de Reais, exceto resultado por ação)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		1 Trimestre 2019	Reclassificado 1 Trimestre 2018	1 Trimestre 2019	Reclassificado 1 Trimestre 2018
<b>Receita líquida de vendas</b>	22	1.927.334	2.237.289	10.079.685	3.063.486
Custo dos produtos e mercadorias vendidas	23	(1.786.533)	(2.000.507)	(9.152.210)	(2.690.214)
<b>Lucro bruto</b>		<b>140.801</b>	<b>236.782</b>	<b>927.475</b>	<b>373.272</b>
Receitas (despesas) operacionais		40.350	(236.123)	(565.211)	(280.841)
Comerciais	23	(165.941)	(156.866)	(466.965)	(189.202)
Administrativas e gerais	23	(50.503)	(49.673)	(175.781)	(63.396)
Resultado com equivalência patrimonial	11	295.200	(10.265)	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais		(38.406)	(19.319)	77.535	(28.243)
Resultado antes das receitas e despesas financeiras		<b>181.151</b>	<b>659</b>	<b>362.264</b>	<b>92.431</b>
Resultado financeiro	24	(359.799)	(376.776)	(380.268)	(471.033)
Receitas financeiras		28.538	26.435	59.900	53.501
Variação cambial ativa		318.940	200.540	420.461	294.859
Despesas financeiras		(397.950)	(362.025)	(465.797)	(473.087)
Variação cambial passiva		(309.327)	(241.726)	(394.832)	(346.306)
Prejuízo antes dos efeitos tributários		<b>(178.648)</b>	<b>(376.117)</b>	<b>(18.004)</b>	<b>(378.602)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>		<b>182.970</b>	<b>128.768</b>	<b>160.079</b>	<b>131.301</b>
Imposto de renda corrente e diferido	27	132.928	94.682	110.067	98.259
Contribuição social corrente e diferida	27	50.042	34.086	50.012	33.042
<b>Resultado líquido no exercício das operações continuadas</b>		<b>4.322</b>	<b>(247.349)</b>	<b>142.075</b>	<b>(247.301)</b>
<b>Resultado líquido no exercício das operações descontinuadas</b>	30	-	44.662	-	46.344
<b>Resultado líquido no exercício antes das participações</b>		<b>4.322</b>	<b>(202.687)</b>	<b>142.075</b>	<b>(200.957)</b>
Resultado líquido atribuído a:					
Participação do acionista controlador - operação continuada		4.322	(247.349)	4.322	(247.349)
Participação do acionista controlador - operação descontinuada		-	44.662	-	44.662
<b>Participação do acionista controlador - Total</b>		<b>4.322</b>	<b>(202.687)</b>	<b>4.322</b>	<b>(202.687)</b>
Participação dos acionistas não-controladores - operação continuada		-	-	137.753	48
Participação dos acionistas não-controladores - operação descontinuada		-	-	-	1.682
<b>Participação dos acionistas não-controladores - Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137.753</b>	<b>1.730</b>
		<b>4.322</b>	<b>(202.687)</b>	<b>142.075</b>	<b>(200.957)</b>
Lucro (Prejuízo) básico e diluído por ação - ordinária operação continuada	25	0,0070	(0,4175)	0,0070	(0,4175)
Lucro básico e diluído por ação - ordinária operação descontinuada	25	-	0,0754	-	0,0754
<b>Lucro (Prejuízo) básico e diluído por ação - Ordinária Total</b>	25	<b>0,0070</b>	<b>(0,3421)</b>	<b>0,0070</b>	<b>(0,3421)</b>

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

## Notas Explicativas

## MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018

(Em milhares de Reais)

	Reservas de capital, opções outorgadas e ações em tesouraria	Reservas de Lucros	Outros resultados abrangentes	Lucros (Prejuízos) acumulados	Total	Total da participação de não controladores	Total do Patrimônio Líquido
<b>Em 31 de dezembro de 2017</b>	<b>7.427.677</b>	<b>51.824</b>	<b>(425.222)</b>	<b>(4.721.299)</b>	<b>2.392.532</b>	<b>242.178</b>	<b>2.634.710</b>
Ajuste Acumulado de Conversão e Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-	(8.297)	2.022	(6.275)	(241.410)	(247.685)
Aquisição de ações em tesouraria	(3.125)	-	-	-	(3.125)	-	(3.125)
Ágio Stock option	(202)	-	-	-	(202)	-	(202)
Lucro/(prejuízo) do exercício	-	-	-	(202.687)	(202.687)	48	(202.639)
<b>Em 31 de março de 2018</b>	<b>7.427.677</b>	<b>51.824</b>	<b>(433.519)</b>	<b>(4.921.964)</b>	<b>2.180.243</b>	<b>816</b>	<b>2.181.059</b>

	Reservas de capital, opções outorgadas e ações em tesouraria	Reservas de Lucros	Outros resultados abrangentes	Lucros (Prejuízos) acumulados	Total	Total da participação de não controladores	Total do Patrimônio Líquido
<b>Em 31 de dezembro de 2018</b>	<b>7.427.677</b>	<b>51.824</b>	<b>(3.535.777)</b>	<b>(3.317.874)</b>	<b>673.464</b>	<b>3.338.093</b>	<b>4.011.557</b>
Ajuste Acumulado de Conversão e Ajustes de Avaliação Patrimonial	-	-	37.558	1.842	39.400	(59.289)	(19.889)
Aquisição de ações em tesouraria	(978)	-	-	-	(978)	-	(978)
Ágio Stock option	(298)	-	-	-	(298)	-	(298)
Lucro do período	-	-	-	4.322	4.322	137.753	142.075
<b>Em 31 de março de 2019</b>	<b>7.427.677</b>	<b>51.824</b>	<b>(3.498.219)</b>	<b>(3.311.710)</b>	<b>715.910</b>	<b>3.416.557</b>	<b>4.132.467</b>

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

## Notas Explicativas

## MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018

(Em milhares de Reais)

	Nota Explicativa	Controladora		Consolidado	
		Acumulado 2019	Reclassificado Acumulado 2018	Acumulado 2019	Reclassificado Acumulado 2018
<b>Lucro/Prejuízo no período das operações continuadas</b>		4.322	(247.349)	4.322	(247.349)
<b>Itens de resultado que não afetam o caixa</b>		<b>(342.595)</b>	<b>43.720</b>	<b>410.923</b>	<b>272.583</b>
Depreciação e Amortização		87.883	55.188	286.634	61.239
Participação dos acionistas não controladores		-	-	137.753	48
Provisão para contingências		-	-	8.242	912
Tributos diferidos e obrigações tributárias		(182.970)	(120.181)	(179.779)	(137.984)
Resultado com equivalência patrimonial		(295.200)	10.265	-	-
Variação cambial sobre financiamentos		(9.169)	15.822	(14.067)	16.658
Variação cambial demais contas de ativo e passivo		(444)	25.364	(11.563)	34.789
Despesas de juros sobre dívidas financeiras		8.627	7.648	247.150	203.123
Despesas de juros sobre arrendamento financeiro		2.954	222	5.983	222
Despesas de juros sobre debêntures		5.368	20.785	-	-
Custo na emissão de operações financeiras		889	610	29.701	66.209
Ajuste a valor presente dos arrendamentos		275	105	267	105
Estimativa de não realização de estoque		(7.977)	3.000	(8.651)	2.966
Perdas esperadas para crédito de liquidação duvidosa (PECLD)		113	(5.525)	449	(6.144)
Perdas esperada por não realização de impostos a recuperar		-	29.722	-	29.722
Outros efeitos não caixa		47.056	695	(91.196)	718
<b>Mutações patrimoniais</b>		<b>(29.965)</b>	<b>806.114</b>	<b>(1.126.767)</b>	<b>(54.994)</b>
Contas a receber de clientes		65.476	94.864	70.264	83.297
Estoques e ativo biológico corrente		(137.502)	53.510	(392.764)	64.455
Depósitos judiciais		(418)	24.288	(315)	25.361
Pessoal, encargos e benefícios sociais		7.558	6.216	(360.808)	16.814
Fornecedores e fornecedores risco sacado		(50.669)	(186.763)	(175.035)	(182.684)
Tributos correntes e diferidos		(50.764)	6.569	(94.632)	2.070
Títulos a receber e a pagar		233.417	838.150	(6.984)	2.021
Outras contas ativas e passivas		(97.063)	(30.720)	(166.493)	(66.328)
<b>Fluxo de caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>		<b>(368.238)</b>	<b>602.485</b>	<b>(711.522)</b>	<b>(29.760)</b>
Atividades de investimentos					
Aquisição de controlada, líquido do caixa		-	-	(148.582)	-
Aplicações em ativo imobilizado e ativo biológico não corrente		(199.723)	(105.292)	(292.072)	(109.793)
Aplicações no ativo intangível		(702)	(3.038)	(789)	(3.084)
<b>Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimentos</b>		<b>(200.425)</b>	<b>(108.330)</b>	<b>(441.443)</b>	<b>(112.877)</b>
Atividades de financiamentos					
Juros liquidados Debêntures/Bonds		(45.665)	(43.512)	(258.929)	(100.496)
Debêntures/Bonds		(570.000)	-	-	-
Empréstimos e financiamentos		556.495	(31.580)	884.444	2.209.732
Empréstimos obtidos		1.044.260	260.560	1.920.411	3.675.126
Empréstimos liquidados		(487.765)	(292.140)	(1.035.967)	(1.465.394)
Arrendamento a pagar		(7.543)	356	21.549	261
Arrendamentos obtidos		1.745	1.579	32.778	1.579
Arrendamentos liquidados		(9.288)	(1.223)	(11.229)	(1.318)
Ações em tesouraria		(978)	(3.125)	(978)	(3.125)
Dividendos recebidos		746.181	15.121	-	-
<b>Fluxo de caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiam</b>	33	<b>678.490</b>	<b>(62.740)</b>	<b>646.086</b>	<b>2.106.372</b>
Variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa		(52)	(18.247)	(33.602)	67.510
Operações descontinuadas líquido de caixa	30	-	-	(49.364)	(573.646)
<b>Fluxo de caixa do exercício</b>		<b>109.775</b>	<b>413.168</b>	<b>(589.845)</b>	<b>1.457.599</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>					
Saldo final		1.886.961	1.700.253	6.601.861	5.859.951
Saldo inicial		1.777.186	1.287.085	7.191.706	4.402.352
<b>Variação do exercício</b>		<b>109.775</b>	<b>413.168</b>	<b>(589.845)</b>	<b>1.457.599</b>

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

**Notas Explicativas****MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.****Demonstrações do valor adicionado  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018**

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado	Reclassificado Acumulado	Acumulado	Reclassificado Acumulado
	2019	2018	2019	2018
Receitas	2.063.867	2.381.479	10.351.410	3.196.006
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	2.070.137	2.365.307	10.273.416	3.181.034
Outras Receitas	(6.156)	10.647	78.076	8.727
Perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	(114)	5.525	(82)	6.245
Insumos adquiridos de terceiros (inclui os valores dos impostos - ICMS, IPI, PIS e COFINS)	1.782.080	1.947.854	8.766.020	2.578.112
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	1.430.772	1.500.703	7.784.142	2.075.788
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	351.308	447.151	981.878	502.324
Valor adicionado bruto	281.787	433.625	1.585.390	617.894
Depreciação e amortização	87.883	55.188	286.634	61.239
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	<b>193.904</b>	<b>378.437</b>	<b>1.298.756</b>	<b>556.655</b>
Valor adicionado recebido em transferência	<b>610.430</b>	<b>261.371</b>	<b>448.111</b>	<b>866.016</b>
Resultado de equivalência patrimonial	295.200	(10.265)	-	-
Receitas financeiras e variação cambial ativa	347.478	226.975	480.361	348.360
Outros	(32.248)	44.661	(32.250)	517.656
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>804.334</b>	<b>639.808</b>	<b>1.746.867</b>	<b>1.422.671</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>804.334</b>	<b>639.808</b>	<b>1.746.867</b>	<b>1.422.671</b>
<b>Pessoal</b>	<b>171.612</b>	<b>178.306</b>	<b>807.121</b>	<b>279.548</b>
Remuneração direta	133.895	144.536	766.088	242.932
Benefícios	29.240	25.088	31.910	27.314
FGTS	8.477	8.682	9.123	9.302
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>(82.760)</b>	<b>49.392</b>	<b>(53.050)</b>	<b>39.416</b>
Federais	(142.889)	(82.035)	(121.061)	(85.603)
Estaduais	59.054	129.889	66.915	123.467
Municipais	1.075	1.538	1.096	1.552
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>711.160</b>	<b>614.797</b>	<b>850.721</b>	<b>1.304.664</b>
Juros	707.277	603.751	860.629	819.393
Aluguéis	3.883	11.046	35.526	11.522
Outras	-	-	(45.434)	473.749
<b>Remuneração de Capitais Próprios</b>	<b>4.322</b>	<b>(202.687)</b>	<b>142.075</b>	<b>(200.957)</b>
Prejuízo do exercício das operações	4.322	(202.687)	4.322	(202.687)
Participação dos não controladores			137.753	1.730

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

## Notas Explicativas

**MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.****Demonstrações dos resultados abrangentes  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018**

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	Acumulado 2019	Reclassificado Acumulado 2018	Acumulado 2019	Reclassificado Acumulado 2018
Resultado do exercício	4.322	(202.687)	142.075	(200.957)
Variação cambial sobre os investimentos líquidos e conversão de balanços	39.400	(6.275)	39.400	(6.275)
	39.400	(6.275)	39.400	(6.275)
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>	<b>43.722</b>	<b>(208.962)</b>	<b>181.475</b>	<b>(207.232)</b>
<b>Atribuído a:</b>				
Participação do acionista controlador - operação continuada	43.722	(253.624)	43.722	(253.624)
Participação do acionista controlador - operação descontinuada	-	44.662	-	44.662
<b>Participação do acionista controlador - Total</b>	<b>43.722</b>	<b>(208.962)</b>	<b>43.722</b>	<b>(208.962)</b>
Participação dos acionistas não-controladores - operação continuada	-	-	137.753	48
Participação dos acionistas não-controladores - operação descontinuada	-	-	-	1.682
<b>Participação dos acionistas não-controladores - Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137.753</b>	<b>1.730</b>

As notas explicativas da Administração são partes integrantes das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas.

## Notas Explicativas MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

12

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 1. Contexto operacional

A Marfrig Global Foods S.A. é uma multinacional que atua nos setores de alimentos, nos canais de *food service*, varejo e conveniência, industrial e de exportação, no Brasil e no mundo. A Companhia possui um portfólio de produtos diversificado e abrangente, e suas operações estão alicerçadas em seu compromisso com a excelência e qualidade, o que garante a presença dos seus produtos nas maiores redes de restaurantes e supermercados do mundo, além dos lares de consumidores em aproximadamente 100 países. As atividades da Companhia se dividem em produção, processamento, industrialização, venda e distribuição de produtos à base de proteína animal (bovinos, ovinos e peixes). A Companhia está domiciliada no Brasil e sua sede está localizada na cidade de São Paulo.

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto e possui suas ações listadas no Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) sob o código MRFG3. Como participante do Novo Mercado da B3, está vinculada à Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante do seu Estatuto Social.

As ações da Companhia também fazem parte dos principais indicadores de desempenho do Mercado de Capitais brasileiro, como o Ibovespa, o mais importante indicador do desempenho médio das cotações do mercado de ações brasileiro. As ações da Marfrig também integram os seguintes índices da bolsa brasileira: Índice Brasil Amplo BM&FBOVESPA – IBrA; Índice Brasil 100 – IBrX 100; Índice de Consumo – ICON; Índice de Governança Corporativa Trade – IGCT; Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada - IGC; Índice de Governança Corporativa - Novo Mercado – IGC-NM; Índice do Setor Industrial – INDX; Índice de Ações com Tag Along Diferenciado – ITAG; Índice Small Cap – SMLL.

#### 2. Apresentação e elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

A Administração da Companhia aprovou a emissão das presentes informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas em 15 de maio de 2019 e afirma que, em seu julgamento, todas as informações relevantes estão sendo evidenciadas, e correspondem às utilizadas na sua gestão.

##### 2.1. Declaração de conformidade

###### Informações contábeis intermediárias consolidadas

As informações contábeis intermediárias consolidadas da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*. As informações contábeis intermediárias individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil e são divulgadas em conjunto com as informações contábeis intermediárias consolidadas.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira, as Normas Brasileiras de Contabilidade (NBCs) e deliberações e instruções emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

## Notas Explicativas MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

13

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis as Companhias abertas. As normas *IFRS* não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas normas *IFRS*, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo ao conjunto das informações contábeis intermediárias.

#### Informações contábeis intermediárias individuais

As informações contábeis intermediárias da Controladora foram elaboradas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil e resoluções emitidas pelo CFC, observando as diretrizes contábeis emanadas da legislação societária Lei nº 6.404/76 que incluem os dispositivos introduzidos, alterados e revogados pelas Leis nº 11.638 de 28 de dezembro de 2007, 11.941 de 27 de maio de 2009 (antiga Medida Provisória nº 449 de 03 de dezembro de 2008) e 12.973 de 13 de maio de 2014.

Não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado apresentado e o patrimônio líquido e resultado da Companhia Controladora em suas informações contábeis intermediárias individuais. Assim sendo, as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas estão sendo apresentadas lado a lado num único conjunto de informações.

#### 2.2. Base de apresentação

As informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas são apresentadas em Reais (R\$) que é a moeda de apresentação, e todos os valores arredondados para milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma.

As informações contábeis intermediárias consolidadas foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto quando indicado de outra forma. Certos ativos e instrumentos financeiros podem estar apresentados pelo valor justo.

A preparação das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o *IFRS* e as NBCs requerem o uso de certas estimativas contábeis por parte da Administração da Companhia. As áreas que envolvem julgamento ou o uso de estimativas, relevantes para as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas estão demonstradas na nota explicativa nº 3.1.

#### 2.3. Conversão de saldos em moeda estrangeira

##### Moeda funcional e de apresentação

As informações contábeis intermediárias de cada controlada constante da consolidação da Companhia e aquelas utilizadas como base para avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial são preparadas de acordo com a moeda funcional de cada entidade.

Conforme dispõe a NBC TG 02/R3 (Deliberação CVM 640/10) – efeito das mudanças nas taxas de câmbio e conversão de demonstrações contábeis, a moeda funcional de uma entidade é a moeda do ambiente econômico primário em que ela opera. Ao definir a moeda funcional de cada uma de suas Controladas, a Administração considerou qual a moeda que influencia significativamente o preço de

## Notas Explicativas MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

14

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

venda de seus produtos e serviços, assim como a moeda na qual a maior parte do custo dos seus insumos de produção é pago ou incorrido. As informações contábeis intermediárias consolidadas são apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional e de apresentação da Marfrig Global Foods S.A.

#### Transações e saldos

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da Companhia pelas taxas de câmbio na data da transação. Os ganhos e perdas resultantes da diferença entre a conversão dos saldos de ativos e passivos monetários, em moeda estrangeira, no encerramento do período ou exercício, e a conversão dos valores das transações, são reconhecidos na demonstração do resultado. Os ativos e passivos não monetários em moeda estrangeira que são mensurados pelo valor justo são convertidos à taxa de câmbio na data em que o valor justo for apurado e as diferenças resultantes na conversão serão reconhecidas em outros resultados abrangentes na data de encerramento de cada período ou exercício.

#### Empresas do grupo

Os resultados e a posição financeira de todas as Controladas incluídas no consolidado e investimentos avaliados por equivalência patrimonial, que têm a moeda funcional diferente da moeda de apresentação, são convertidos pela moeda de apresentação, conforme a seguir:

- i. Os saldos ativos e passivos são convertidos à taxa de câmbio vigente na data de encerramento das informações contábeis intermediárias consolidadas;
- ii. As contas de resultado são convertidas pela cotação média mensal da taxa de câmbio;
- iii. Todas as diferenças resultantes de conversão de taxas de câmbio são reconhecidas no patrimônio líquido e na demonstração dos resultados abrangentes consolidados na rubrica de “Ajustes acumulados de conversão”.

### 3. Resumo das principais práticas contábeis

#### 3.1. Principais práticas contábeis

As informações trimestrais foram preparadas de acordo com a NBC TG 21/R3 (Deliberação CVM 673/11) - demonstração Intermediária, que estabelece o conteúdo mínimo de uma informação contábil intermediária e os princípios para reconhecimento e mensuração para demonstrações completas ou condensadas de período intermediário. Desta forma, as informações trimestrais aqui apresentadas foram preparadas com base nas políticas contábeis e métodos de cálculo de estimativas adotados na elaboração das demonstrações contábeis anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2018. Não houve mudança de qualquer natureza em relação a tais políticas e métodos de cálculo de estimativas.

Conforme permitido pela NBC TG 21/R3 (Deliberação CVM 673/11) e com base nas orientações contidas no Ofício Circular CVM/SNC/SEP/Nº 003/2011, a Administração optou por não divulgar novamente o detalhamento apresentado na nota explicativa nº 3, Resumo das principais práticas contábeis, no sentido de evitar repetições de informações já divulgadas nas demonstrações contábeis anuais mais recentes. Assim, faz-se necessário a leitura destas informações contábeis intermediárias em conjunto com as demonstrações contábeis anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, de modo a permitir que os usuários ampliem o seu entendimento.

**Notas Explicativas**  
**MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.**

15

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

**3.2. Novas normas e interpretações**

As emissões e alterações de normas emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade que são efetivas para o exercício iniciado em 2019. A Companhia descreve os principais pontos da revisão das novas normas a seguir:

**NBC TG 06/R3 (IFRS 16) - Arrendamento mercantil**

A Companhia adotou em 1º de janeiro de 2019 a NBC TG 06/R3 (IFRS16) - Operações de Arrendamento Mercantil, utilizando a abordagem retrospectiva modificada. Essa abordagem não impacta o patrimônio líquido da Companhia na data da adoção inicial, uma vez que o montante do ativo de direito de uso é igual ao passivo de arrendamentos a pagar trazidos ao valor presente. Além disso, permite a aplicação do expediente prático com relação à definição de contrato de arrendamento na transição, ou seja, a Companhia optou por adotar a norma para contratos que foram anteriormente identificados como arrendamentos conforme o NBC TG 06/R2. Portanto, a Companhia não aplicará a norma a contratos que não tenham sido previamente identificados como contratos que contenham um arrendamento nos termos do NBC TG 06/R2.

A Companhia optou por utilizar as isenções propostas pela norma para contratos de arrendamento cujo prazo se encerre em 12 meses a partir da data da adoção inicial, e contratos de arrendamento cujo ativo objeto seja de baixo valor.

O impacto da aplicação inicial sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas para ativos de direito de uso e passivos de arrendamento a pagar foram respectivamente R\$145.784 e R\$458.859. No resultado do período o impacto líquido foi positivo no montante de R\$1.223 e R\$5.324, respectivamente na Controladora e Consolidado. O patrimônio líquido não sofreu impacto na adoção inicial devido a escolha pelo modelo da abordagem retrospectiva simplificada.

A partir de 1º de janeiro de 2019, o saldo anterior do ativo imobilizado arrendado (leasing financeiros) foi reclassificado para o ativo de direito de uso e o passivo de arrendamento foi incorporado pelo saldo de arrendamentos a pagar, conforme descrito nas notas explicativas nº 12 e 18.

**ITG 22 (Deliberação CVM 804/2018) – Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro**

A ITG 22 esclarece como aplicar os requisitos de reconhecimento e mensuração do NBC TG 32/R4 (IAS 12) – Tributos sobre o lucro, quando há incerteza sobre os tratamentos de tributo sobre o lucro. A Companhia deve reconhecer e mensurar seu tributo corrente ou diferido ativo ou passivo, aplicando os requisitos da NBC TG 32/R4 com base em lucro tributável (prejuízo fiscal), bases fiscais, prejuízos fiscais não utilizados, créditos fiscais não utilizados e alíquotas fiscais determinados, aplicando esta interpretação. A interpretação foi aprovada em 21 de dezembro de 2018 e entrou em vigência em 1º de janeiro de 2019.

Na avaliação da Administração da Companhia, não há impactos significativos em decorrência da interpretação, uma vez que todos os procedimentos adotados para a apuração e recolhimento de tributos sobre o lucro estão amparados na legislação e precedentes de tribunais administrativos e judiciais.

## Notas Explicativas

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3.3. Informações contábeis intermediárias consolidadas

As informações contábeis intermediárias consolidadas incluem as informações da Companhia e das suas controladas, conforme quadro das participações societárias da Companhia na nota explicativa nº 11.1 Investimentos diretos da controladora.

A tabela a seguir, resume as principais participações societárias diretas e indiretas que compõe as informações contábeis intermediárias consolidadas, em 31 de março de 2019:

#### Participações Societárias

Controladora	Atividade Principal
Marfrig Global Foods S.A	Industrialização e comercialização de produto (composta por unidades de abate em atividade, sendo também utilizadas para processamento de carne bovina, para abate de ovino, para fabricação de produtos de higiene e limpeza, e para fabricação de ração animal, localizadas nos estados de São Paulo, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Pará, Rondônia, Goiás e Rio Grande do Sul, além de centros de distribuição localizados nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Pernambuco e Paraná, também utilizado para processamento de carne bovina).
Subsidiárias	Atividade Principal
Maspfen Ltd	Holding
Pampeano Alimentos S.A	Produtora de carnes enlatadas e outros produtos industrializados
Marfrig Overseas Ltd	Entidade de propósito específico - SPE
MFG Comercializadora de Energia Ltda	Comercialização de energia e serviços associados
Marfrig Argentina S.A.	Industrialização e comercialização de produtos
Frigorífico Tacuarembó S.A	Industrialização e comercialização de produtos
Inaler S.A	Industrialização e comercialização de produtos
Marfrig Chile S.A	Industrialização e comercialização de produtos
Frigorífico Patagônia S.A	Industrialização e comercialização de produtos
Abilun S.A	Holding
Dicasold	Comercialização e distribuição de produtos alimentícios
Prestcott International S.A	Holding
Cledinor S.A	Industrialização e comercialização de produtos: bovinos e ovinos
Establecimientos Colonia S.A	Industrialização e comercialização de produtos
Weston Importers Ltd	Trading
Marb Bondco PLC	Holding com atividade de captação de recursos financeiros
Marfrig Peru S.A.C.	Comercialização de produtos
Marfrig Holdings (Europe) B.V	Holding com atividade de captação de recursos financeiros
Marfrig Beef (UK) Ltd.	Holding
Marfrig Beef International Ltd.	Holding
Marfrig NBM Holdings Ltd.	Holding
MFG Holdings SAU	Holding
Quickfood S.A.	Industrialização e comercialização de produtos
NBM US Holdings, Inc.	Holding
National Beef Packing Company, LLC	Industrialização e comercialização de produtos
MF Foods USA LLC.	Comercialização de produtos
Ohio Beef USA LLC	Industrialização e comercialização de produtos

As informações contábeis intermediárias das controladas sediadas no exterior foram elaboradas originalmente em sua moeda local, em conformidade com a legislação vigente em cada país onde estão localizadas, e foram convertidas às práticas contábeis emitidas pelo *International Accounting Standards Board* – *IASB* utilizando as suas respectivas moedas funcionais, sendo posteriormente, convertidas para Reais, pela taxa cambial correspondente na data do balanço.

### 3.4. Reclassificação na demonstração de resultado e demonstração de fluxo de caixa no período findo em 31 de março de 2018

Para atender aos requerimentos previstos na NBC TG 31/R4 e para fins de comparação, a Companhia e suas subsidiárias reapresentaram as demonstrações de resultados, demonstrações dos fluxos de caixa, demonstrações dos resultados abrangentes e as notas explicativas de resultado do período findo em 31

## Notas Explicativas

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

de março de 2018. Essas reclassificações não impactam o patrimônio da Companhia.

Na nota explicativa nº 30 – Resultado das operações descontinuadas, apresentamos o detalhamento das reclassificações para fins comparativos.

#### 4. Caixa e equivalentes de caixa

A Companhia tem como política apresentar os seguintes itens na composição do caixa e equivalentes de caixa:

- Saldos em espécie disponível no caixa;
- Depósitos bancários à vista.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Caixa e bancos	109.328	128.007	1.130.064	973.391
Equivalentes de caixa	27.170	29.792	562.982	1.485.811
	<b>136.498</b>	<b>157.799</b>	<b>1.693.046</b>	<b>2.459.202</b>

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa:				
Reais	96.430	45.985	98.810	48.448
Dólar Norte-americano	40.005	110.721	1.492.450	2.364.495
Outros	63	1.093	101.786	46.259
	<b>136.498</b>	<b>157.799</b>	<b>1.693.046</b>	<b>2.459.202</b>

#### 5. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Aplicações financeiras	1.750.463	1.619.387	4.908.815	4.732.504
	<b>1.750.463</b>	<b>1.619.387</b>	<b>4.908.815</b>	<b>4.732.504</b>

A seguir o demonstrativo das aplicações financeiras por modalidade:

	PMPV <sup>(1)</sup>	Moeda	Taxa de juros média a.a. %	Controladora	
				31/03/19	31/12/18
Certificados de Depósito Bancario - CDB <sup>(2)</sup>	-	Real	6,14%	743.875	878.236
Operações Compromissadas	-	Real	4,76%	390.942	88.108
Titulo de Renda Fixa	-	Real	5,54%	13.757	12.914
Time Deposit <sup>(2)</sup>	0,65	Dolar	2,98%	583.616	622.277
FIDC <sup>(2)</sup>	1,27	Real	10,12%	18.273	17.852
Total				<b>1.750.463</b>	<b>1.619.387</b>
Total circulante				<b>1.750.463</b>	<b>1.619.387</b>

## Notas Explicativas

18

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

	PMPV <sup>(1)</sup>	Moeda	Taxa de juros média a.a%	Consolidado	
				31/03/19	31/12/18
Certificados de Depósito Bancário - CDB <sup>(2)</sup>	-	Real	6,14%	743.876	878.236
Operações Compromissadas	-	Real	4,76%	390.942	88.108
Time Deposit <sup>(2)</sup>	2,33	Dolar	2,00%	3.741.679	3.735.394
FIDC <sup>(2)</sup>	1,27	Real	10,12%	18.273	17.852
Títulos de Renda Fixa	-	Real	5,54%	14.045	12.914
Total				<u>4.908.815</u>	<u>4.732.504</u>
Total circulante				4.908.815	4.732.504

- (1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos;  
(2) As operações foram contratadas com liquidez diária, podendo assim ser resgatadas a qualquer momento, o vencimento mencionado é o vencimento da operação.

As modalidades de aplicações financeiras da Companhia podem ser descritas da seguinte forma:

#### 5.1. Certificado de Depósito Bancário – CDB

Os Certificados de Depósitos Bancários são aplicações realizadas junto a instituições financeiras, são pós-fixados e rendem em média de 96% a 100% da variação do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

#### 5.2. Operações compromissadas

Operações que têm por base sobras de caixas diárias que são efetuadas em reais e remuneradas a taxas atreladas a variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Esta operação tem liquidez imediata, pois pode ser resgatada antecipadamente sem prejuízo de redução de rendimentos.

#### 5.3. Time Deposit – Depósito ao prazo fixo

São aplicações com taxas pré-fixadas, em instituições financeiras no mercado internacional.

#### 5.4. FIDC - Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios

São cotas de um fundo de investimento que tem como objetivo investir na aquisição de direitos creditórios.

#### 5.5. Títulos de Renda Fixa

São aplicações em títulos de renda fixa emitidos por instituições financeiras de primeira linha, a taxas pré-fixadas.

## Notas Explicativas

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 6. Valores a receber - clientes nacionais e internacionais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Valores a receber - clientes nacionais	27.684	41.090	1.195.084	1.068.553
Valores a receber - clientes internacionais	325.366	353.059	271.675	175.287
	<b>353.050</b>	<b>394.149</b>	<b>1.466.759</b>	<b>1.243.840</b>
Valores a vencer:	307.108	358.233	959.382	738.028
Valores vencidos:				
de 1 a 30 dias	19.668	10.742	378.416	424.898
de 31 a 60 dias	987	527	52.252	36.033
de 61 a 90 dias	25.287	24.647	76.709	44.881
Acima de 90 dias	22.447	22.334	38.271	38.082
(-) Perdas estimadas para crédito de liquidação duvidosa	(22.447)	(22.334)	(38.271)	(38.082)
	<b>353.050</b>	<b>394.149</b>	<b>1.466.759</b>	<b>1.243.840</b>

A perda estimada para créditos de liquidação duvidosa foi constituída em montante considerado suficiente pela Administração para suprir as eventuais perdas na realização dos seus créditos, utilizando o critério de provisionar em sua totalidade dos títulos vencidos há mais de 90 dias. A Companhia não tem histórico de problemas relevantes com recebimento de clientes, o que reforça a razoabilidade da reserva estimada pela Companhia.

A movimentação das perdas estimadas para créditos está demonstrada a seguir:

	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2018</b>	<b>(22.334)</b>	<b>(38.082)</b>
Estimativa constituída	(577)	(651)
Realização da estimativa	464	485
Variação cambial	-	(23)
<b>Saldo em 31 de março de 2019</b>	<b>(22.447)</b>	<b>(38.271)</b>

Foi estruturado em junho de 2014, um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC), para alienação de parte de seus recebíveis originados por operações de venda a prazo no mercado interno, no montante de R\$160 milhões (principal), sendo R\$16 milhões constituídos por cotas subordinadas mezanino. Em 31 de março de 2019, havia R\$146.180 de faturas negociadas com o fundo MRFG.

Em março de 2017, a controlada indireta da Companhia, Weston Importers Ltd., estruturou um programa de venda de recebíveis, sem regresso, junto a instituição financeira de primeira linha na Europa. O principal objetivo do programa é a conversão em caixa das vendas a prazo com destino ao mercado externo originadas na América do Sul. O programa de securitização pode negociar, de forma rotativa, até US\$100 milhões, em um prazo contratual de 3 anos. Neste programa a Companhia recebe até 100% do saldo total negociado de recebíveis elegíveis, segundo regras do programa, limitado a capacidade contratual. Em 31 de março de 2019, o montante negociado no programa foi de US\$100 milhões (R\$389,7 milhões).

## Notas Explicativas

20

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 7. Estoques de produtos e mercadorias

No período findo em 31 de março de 2019 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 os estoques de produtos acabados foram avaliados pelo custo médio das compras e/ou produção, conforme demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Produtos acabados	594.396	457.011	1.902.956	1.454.071
Matérias-primas	-	-	177.014	166.250
Embalagens e Almojarifados	62.016	61.900	241.552	227.780
(-) Perdas estimadas	(16.027)	(24.004)	(19.532)	(25.821)
	<b>640.385</b>	<b>494.907</b>	<b>2.301.990</b>	<b>1.822.280</b>

A Companhia constitui suas estimativas com base nos índices históricos de perda, conforme demonstrado a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(24.004)	(25.821)
Constituição de estimativas	-	(1.991)
Realização de estimativas	7.977	10.642
Variação cambial	-	408
Aquisição por meio de combinação de negócios	-	(2.770)
Saldo em 31 de março de 2019	<b>(16.027)</b>	<b>(19.532)</b>

#### 8. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços-ICMS	411.685	406.929	444.558	439.415
Crédito de PIS e Cofins	3.419.754	3.398.488	3.495.356	3.473.509
IRRF/IRPJ e CSLL a recuperar	387.697	386.870	486.849	420.219
Outros	16.085	16.078	122.033	85.652
(-) Perdas estimadas por não realização	(1.491.871)	(1.491.871)	(1.500.349)	(1.493.565)
	<b>2.743.350</b>	<b>2.716.494</b>	<b>3.048.447</b>	<b>2.925.230</b>
Ativo Circulante	990.665	963.809	1.251.019	1.144.888
Ativo não Circulante	1.752.685	1.752.685	1.797.428	1.780.342

##### 8.1. ICMS

O saldo do ICMS a recuperar é proveniente da obtenção de créditos nas aquisições de matérias-primas, insumos, materiais de embalagem e secundários em volume superior aos débitos gerados nas vendas locais, haja vista que as vendas ao mercado externo são isentas. A Companhia vem buscando formas de otimização destes saldos, por meio de compensação com débitos pelo regime não cumulativo destinados ao mercado interno, ou por transferências para terceiros, quando do pagamento de fornecedores de equipamentos, insumos, materiais de consumo e, para determinados estados, pedido de ressarcimento em espécie.

## Notas Explicativas

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 8.2. PIS e COFINS

Refere-se ao crédito não cumulativo do PIS e da COFINS, de acordo com as Leis nº 10.637/02 e 10.833/03, incidente sobre as aquisições de matérias-primas, materiais de embalagem e materiais secundários, utilizados nos produtos comercializados no mercado externo. A Companhia vem obtendo êxito na realização desses créditos, motivada principalmente pela alteração na legislação ocorrida em agosto de 2018 que passou a permitir a compensação de débitos previdenciários com demais créditos do contribuinte. Com este novo procedimento a Companhia passa a consumir os créditos de PIS/COFINS gerados pela atividade de exportação, principal responsável pelos créditos acumulados.

#### 8.3. IRRF / IRPJ e CSLL a recuperar

Referem-se à valores do imposto de renda retido na fonte sobre serviços prestados a empresas relacionadas no exterior e aplicações financeiras, antecipações do Imposto de Renda e da Contribuição Social, calculados pelo regime de estimativa, balanço de suspensão e tributação com base no Lucro Real anual e Imposto de Renda Pago no Exterior sobre os lucros disponibilizados no Brasil, realizáveis mediante a compensação com o imposto de renda e contribuição social apurada sobre os lucros de exercícios futuros. Bem como, a compensação com outros tributos federais devidos e administrados pela Secretaria da Receita Federal (SRF).

#### 8.4. Perdas estimadas para não realização de créditos tributários

As perdas estimadas para não realização de créditos tributários foram calculadas com base na melhor estimativa de realização dos saldos de impostos a recuperar da Companhia sendo feita principalmente sobre os créditos de PIS/COFINS.

No período findo em 31 de março de 2019, o movimento nesta rubrica está demonstrado a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2018	(1.491.871)	(1.493.565)
Variação cambial	-	778
Aquisição por meio de combinação de negócios	-	(7.562)
<b>Saldo em 31 de março de 2019</b>	<b>(1.491.871)</b>	<b>(1.500.349)</b>

#### 9. Títulos a receber

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Partes relacionadas (a)	766.639	671.864	-	-
Operações de mercado a receber (b)	-	-	4.477	102.975
Outros títulos a receber	18.631	14.750	19.258	15.552
<b>Total</b>	<b>785.270</b>	<b>686.614</b>	<b>23.735</b>	<b>118.527</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>248.101</b>	<b>226.438</b>	<b>23.575</b>	<b>118.307</b>
<b>Ativo não Circulante</b>	<b>537.169</b>	<b>460.176</b>	<b>160</b>	<b>220</b>

(a) O valor apresentado na Controladora se refere, em sua maior parte, por saldos gerados nas transações com suas empresas controladas conforme descrito na nota explicativa nº 31 Partes relacionadas;

## Notas Explicativas

22

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

- (b) Na nota explicativa nº 26 apresentamos detalhadamente as operações com instrumentos financeiros praticados pela Companhia. A Companhia e suas Controladas estão sujeitas a riscos de mercado relacionados a variações cambiais, flutuação de taxas de juros e variação dos preços de *commodities*. Esses valores representam o montante de marcação ao mercado de derivativos a receber.

#### 10. Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Imposto de Renda	689.409	556.481	909.856	769.461
Contribuição Social	271.772	221.731	280.561	230.383
<b>Impostos diferidos ativos</b>	<b>961.181</b>	<b>778.212</b>	<b>1.190.417</b>	<b>999.844</b>
Imposto de Renda	-	-	(151.278)	(118.911)
<b>Impostos diferidos passivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(151.278)</b>	<b>(118.911)</b>
<b>Total impostos diferidos</b>	<b>961.181</b>	<b>778.212</b>	<b>1.039.139</b>	<b>880.933</b>

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos e passivos são compensados quando existe um direito legal de compensar os créditos tributários com os débitos tributários e desde que se refiram à mesma autoridade fiscal e a mesma entidade jurídica.

Os créditos de impostos diferidos ativos sobre prejuízos fiscais e bases negativas da contribuição social de exercícios anteriores são limitados a 30% e são reconhecidos contabilmente, com base na extensão em que é provável que o lucro tributável futuro esteja disponível para uso quando do efetivo pagamento e/ou realização das referidas adições/exclusões das diferenças temporárias, momento em que estas se tornarão dedutíveis/tributáveis na apuração do lucro tributável, com base nas premissas e condições estabelecidas no modelo de negócios da Companhia.

O valor contábil do ativo fiscal diferido é revisado periodicamente e as projeções, limitadas ao prazo de cinco anos, são revisadas anualmente, caso haja fatores relevantes que venham a modificar as projeções, estas são revisadas durante o exercício pela Companhia.

As estimativas para avaliar a probabilidade da ocorrência ou não de lucros futuros para realização dos créditos tributários mencionados acima, levam em consideração julgamento e premissas nas projeções. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais (devido às incertezas e ao alto grau de julgamento inerentes para a determinação dessas premissas e estimativas). Assim, as estimativas e premissas apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos nas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas à época das respectivas avaliações.

Cabe ressaltar que as projeções levaram em consideração as premissas de expectativa de resultado e histórico de rentabilidade da Companhia, tendo em vista os diversos panoramas econômicos de cada um dos mercados de atuação, em função da presença global e com o eixo diversificado das Américas que a Companhia possui (aproximadamente 87,0% das receitas foram oriundas de unidades internacionais as quais, na sua maioria, estão localizadas em países de economias estáveis).

## Notas Explicativas

23

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Os estudos técnicos de viabilidade que suportam a recuperabilidade do crédito tributário diferido, elaborados pela Administração e aprovado pelo Conselho de Administração, levaram em consideração o fim da reestruturação operacional iniciada em 2013 e finalizada em 2018, quando a Companhia adequou sua estrutura de capital e o nível de endividamento com base em uma sequência de iniciativas estratégicas.

Em 2018, a Companhia executou, com sucesso, dois movimentos estratégicos relevantes, a aquisição do controle da National Beef e conclusão da venda da Keystone Foods, trazendo sua estrutura de capital e indicadores financeiros para dentro dos alvos do plano de longo prazo, tornando-se referência no setor. A partir de 2019, a nova diretriz estratégica passa a ser de um negócio mais simples e focado no segmento bovino, buscando melhora do footprint de suas operações e complementariedades entre elas, capturando os benefícios financeiros de uma estrutura de capital mais adequada a seu modelo de negócios.

Com base no exposto acima, destacamos que a expectativa de realização do “Ativo Fiscal Diferido”, fundamentada em estudo técnico de viabilidade conforme Instrução CVM nº 371, de 27 de junho de 2002, está definida da seguinte forma:

Exercício	Controladora	Consolidado
2019	63.433	106.301
2020	124.995	169.037
2021	161.663	207.154
2022	173.349	215.178
2023	437.741	492.747
	<b>961.181</b>	<b>1.190.417</b>

A seguir está apresentada a conciliação dos tributos diferidos no período findo em 31 de março de 2019:

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Prejuízos Fiscais de IRPJ	1.400.255	1.241.957	1.630.243	1.464.872
Base de Cálculo Negativa de CSLL	520.146	460.971	534.977	475.874
Diferenças Temporárias	(855.049)	(819.242)	(859.693)	(824.362)
<b>Total do ativo</b>	<b>1.065.352</b>	<b>883.686</b>	<b>1.305.527</b>	<b>1.116.384</b>
<b>PASSIVO</b>				
Diferenças Temporárias	(104.171)	(105.474)	(266.388)	(235.451)
<b>Total do passivo</b>	<b>(104.171)</b>	<b>(105.474)</b>	<b>(266.388)</b>	<b>(235.451)</b>
<b>Impostos diferidos ativos, líquidos</b>	<b>961.181</b>	<b>778.212</b>	<b>1.039.139</b>	<b>880.933</b>

### 11. Investimentos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Participação em sociedades controladas	10.421.758	10.738.033	-	-
Ágio derivado de combinação de negócios	557.911	554.621	-	-
Outros Investimentos	10	10	44.162	42.545
	<b>10.979.679</b>	<b>11.292.664</b>	<b>44.162</b>	<b>42.545</b>

## 24 Notas Explicativas

## MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

**11.1. Investimentos diretos da controladora**

Valor dos investimentos em Controladas em 31 de março de 2019:

	Marfrig Chile S.A.	Inaler S.A.	Frigorífico Tacuarembó S.A.	Maspfen Ltd	Prestcott Internacional S.A.	Estab. Colonia S.A.	Marfrig Overseas Ltd	Marfrig Argentina S.A.	MFG Com. de Energia Ltda	Marfrig Holdings (Europe) BV	Marfrig Peru S.A.C.	Marfrig Beef (UK) Limited	Marfrig Beef International Limited	Abilun S.A.	MFG SAU	Total
<b>1) Participações</b>																
Ações / quotas	9.950	66.247.320	163.442.679	5.050	79.638.916	80.647.477	1	1.220.223.248	149.985	426.842	4.988	2.001	2.001	400.000	100.000	
% participação	99,50	100,00	99,95	100,00	100,00	100,00	100,00	99,95	99,99	100,00	99,76	100,00	100,00	100,00	100,00	
País	Chile	Uruguai	Uruguai	Ilha Jersey	Uruguai	Uruguai	Ilhas Cayman	Argentina	Brasil	Holanda	Peru	Reino Unido	Reino Unido	Uruguai	Argentina	
<b>2) Informações</b>																
Capital Social	66.115	5.717	24.912	14.385	11.387	102.293	-	109.636	-	1.815.531	6	1.105.136	554.604	46	-	
Patrimônio líquido	175.482	2.292	157.415	(31.022)	76.808	6.754	(731.506)	(41.128)	(2.386)	3.299.894	(574)	2.109.029	5.457.026	(4.806)	55.590	
Resultado líquido Continuidade	7.128	231	8.626	37	(4.828)	3.194	(52.513)	21.791	261	(18.151)	3	84.411	162.743	(519)	78.411	
Patrimônio líquido conforme % participação <sup>(1)</sup>	174.604	2.292	157.336	(31.022)	76.808	6.754	(731.506)	(41.058)	(2.386)	3.299.894	(572)	2.109.029	5.457.026	(4.806)	55.590	
Total de ativos	338.649	164.065	443.122	482.430	421.031	317.415	3.651.991	215.587	11.009	12.641.332	96	11.946.520	11.725.123	40.001	661.779	
Total de passivos	163.163	161.774	285.707	513.452	344.223	310.661	4.383.497	356.695	13.995	9.341.457	669	9.837.491	3.022.788	46.188	584.814	
Participação dos não controladores continuado	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.245.310	(4.382)	21.376	
Receita líquida	149.080	128.736	260.270	99.111	40.303	194.941	-	115.750	12.762	-	-	1.025.015	7.122.605	31.702	240.182	
Participação - resultado líquido continuado <sup>(1)</sup>	7.092	231	8.621	37	(4.828)	3.194	(52.513)	21.780	261	(18.151)	3	84.411	162.743	(519)	78.411	
Ágio	-	84.152	126.102	37.488	48.658	261.511	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>3) Movimentação</b>																
Saldo inicial em 31/12/2018	164.998	2.083	147.242	(43.561)	81.405	3.278	(673.455)	(144.672)	(2.847)	3.299.951	(569)	2.179.486	5.725.870	(1.176)	-	10.738.033
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(197.738)	(348.445)	-	-	(746.181)
Resultado de equivalência patrimonial	6.880	231	8.840	4.408	(4.828)	3.136	(52.513)	21.886	261	(18.151)	3	84.411	162.743	(519)	78.412	295.200
Outros Resultados Abrangentes	2.506	(22)	912	(3)	732	73	(5.539)	(18.335)	-	18.094	(7)	42.870	116.856	(110)	(28.821)	134.706
Saldo final em 31/03/2019	174.384	2.292	158.994	(39.156)	76.809	6.487	(731.807)	(141.121)	(2.386)	3.299.894	(573)	2.109.029	5.457.026	(1.805)	55.591	10.421.758

<sup>(1)</sup> O saldo apresentado corresponde ao percentual de participação da Companhia em suas subsidiárias, ajustado pelos lucros não realizados quando da consolidação e balanços.

## Notas Explicativas

25

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 11.2. Combinação de negócios

#### Quickfood S.A

Em 03 de janeiro de 2019, a Companhia, por meio de sua subsidiária, MFG Holding S.A.U, celebrou um acordo com a BRF S.A. (“BRF”), onde adquiriu 532.041.681 ações representativas de 91,89% do capital votante e total da Quickfood S.A (“Quickfood”), sociedade sediada na Argentina.

A Quickfood é listada na Bolsa de Buenos Aires (Código:“PATY”) desde 2002 e é líder na produção de alimentos derivados de carne bovina na Argentina. A empresa opera 3 plantas localizadas em San Jorge, Baradero e Arroyo Seco, com capacidade de abate de 620 cabeças/dia e processamento de cerca de 6 mil toneladas/mês de hambúrgueres, salsichas, frios e vegetais congelados.

Para a Companhia, uma das líderes globais em proteína bovina, a transação fortalece seu portfólio de produtos de maior valor agregado e está em linha com seu plano estratégico de crescimento. A Transação contempla ainda potenciais sinergias e melhorias de escala das operações no país.

Em decorrência da aquisição da Quickfood, a Companhia lançou oferta pública de aquisição das ações representativas de 8,11% do capital da Quickfood negociadas na Bolsa de Comercio de Buenos Aires – BCBA, nos termos da legislação aplicável. A conclusão da oferta ocorreu em 08 de maio de 2019, alterando a participação de 91,89% para 98,5%.

O estudo de alocação final do excesso do preço de aquisição será efetuado dentro do prazo de um ano da data da aquisição, conforme previsto no NBC TG 15 (R4) – Combinação de negócios (Deliberação CVM 665/11) e a Administração da Companhia não espera impactos relevantes no resultado decorrente da conclusão dessa alocação. A Companhia mensurou os ativos adquiridos e passivos assumidos ao valor histórico preliminarmente, conforme apresentados a seguir

	R\$
Ativo circulante	302.181
Imobilizado	263.920
Intangível	101.464
Outros ativos não circulante	49.992
Passivo circulante	(374.704)
Passivo não circulante	(46.654)
<b>Total dos ativos identificáveis líquidos ao valor justo</b>	<b>296.199</b>
Participação de acionistas não-controladores	(24.024)
Compra vantajosa	(89.382)
<b>Total da contraprestação transferida</b>	<b>182.793</b>

Custos relacionados à aquisição no montante equivalente a R\$990 foram reconhecidos na demonstração do resultado como despesas administrativas.

### 12. Imobilizado

Os quadros a seguir demonstram a taxa média ponderada anual de depreciação pelo método linear, com base na vida útil econômica dos ativos e seus saldos. Com a adoção do IFRS 16, os ativos atrelados aos arrendamentos mercantis passaram ser reconhecidos como ativos de direito de uso na rubrica do imobilizado, dessa forma, apresentamos abaixo segregadamente:

## Notas Explicativas

26

## MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

## Movimentação do ativo imobilizado (Controladora):

Controladora							
Descrição	Imobilizado				Direito de Uso		Total
	Terrenos, Edificações e instalações	Máquinas, equipamentos, móveis e utensílios	Obras em andamento	Outros	Plantas industriais	Outros	
Taxas anuais médias de depreciação	4,27%	10,01%	-	8,80%	20,00%	19,99%	
Custo de aquisição	2.957.893	818.370	36.208	322.831	-	-	4.135.302
Depreciação Acumulada	(646.688)	(470.882)	-	(146.248)	-	-	(1.263.818)
<b>Saldo Líquido em 31/12/2018</b>	<b>2.311.205</b>	<b>347.488</b>	<b>36.208</b>	<b>176.583</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.871.484</b>
Adições	4.145	14.052	42.360	137.900	145.784	1.267	345.508
Baixas	(35.086)	(2.523)	(77)	(9.369)	-	-	(47.055)
Transferências	(67.537)	(1.523)	(31.358)	99.528	-	890	-
Depreciação do exercício	(36.759)	(25.681)	-	(10.798)	(6.228)	(127)	(79.593)
<b>Saldo Líquido em 31/03/2019</b>	<b>2.175.968</b>	<b>331.813</b>	<b>47.133</b>	<b>393.844</b>	<b>139.556</b>	<b>2.030</b>	<b>3.090.344</b>
Custo de aquisição	2.839.818	825.824	47.133	517.569	145.784	7.667	4.383.795
Depreciação Acumulada	(663.850)	(494.011)	-	(123.725)	(6.228)	(5.637)	(1.293.451)
<b>Saldo Líquido no final do período</b>	<b>2.175.968</b>	<b>331.813</b>	<b>47.133</b>	<b>393.844</b>	<b>139.556</b>	<b>2.030</b>	<b>3.090.344</b>

## Movimentação do ativo imobilizado (Consolidado):

Consolidado							
Descrição	Imobilizado				Direito de Uso		Total
	Terrenos, Edificações e instalações	Máquinas, equipamentos, móveis e utensílios	Obras em andamento	Outros	Plantas industriais	Maquinas e Equip.	
Taxas anuais médias de depreciação	4,05%	10,75%	-	8,56%	16,28%	12,87%	29,86%
Custo de aquisição	4.385.446	3.005.049	291.699	475.725	-	-	8.157.919
Depreciação Acumulada	(1.047.721)	(1.658.012)	-	(220.970)	-	-	(2.926.703)
<b>Saldo Líquido em 31/12/2018</b>	<b>3.337.725</b>	<b>1.347.037</b>	<b>291.699</b>	<b>254.755</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.231.216</b>
Adições	8.222	17.912	134.893	138.068	197.571	256.146	754.925
Aquisição por combinação de negócios	131.976	122.579	1.005	4.073	1.723	-	2.483
Baixas	(35.161)	(2.905)	(77)	(9.371)	-	-	(47.514)
Transferências	(52.666)	42.500	(91.337)	100.613	-	890	-
Reclassificação	-	(199)	-	-	-	-	(199)
Variação Cambial	(18.877)	2.989	1.092	3.259	695	3.271	(7.619)
Depreciação do exercício	(50.286)	(87.070)	-	(14.594)	(9.009)	(14.932)	(723)
<b>Saldo Líquido em 31/03/2019</b>	<b>3.320.933</b>	<b>1.442.843</b>	<b>337.275</b>	<b>476.803</b>	<b>190.980</b>	<b>244.485</b>	<b>6.018.034</b>
Custo de aquisição	4.446.074	3.331.323	337.275	682.213	200.011	263.022	9.271.772
Depreciação Acumulada	(1.125.141)	(1.888.480)	-	(205.410)	(9.031)	(18.537)	(3.253.738)
<b>Saldo Líquido no final do período</b>	<b>3.320.933</b>	<b>1.442.843</b>	<b>337.275</b>	<b>476.803</b>	<b>190.980</b>	<b>244.485</b>	<b>6.018.034</b>

De acordo com a NBC TG 01/R4 (Deliberação CVM 639/10) – redução ao valor recuperável de ativos, anualmente é avaliado se há alguma indicação de que um ativo possa ter sofrido desvalorização. Somente se houver alguma indicação, deve ser estimado o valor recuperável do ativo.

No caso de haver alguma indicação, as análises de recuperabilidade compreendem a projeção de lucratividade e de caixa futuro das unidades de negócio da Companhia, a qual é apresentada a valor presente, de forma a identificarmos o grau de recuperabilidade do ativo a que se refere.

## Notas Explicativas

27

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Durante o período findo em 31 de março de 2019, não identificamos indícios de ativos que remanescem nos livros da Companhia registrados contabilmente por um valor superior àquele passível de ser recuperado por uso ou por venda.

A Companhia e suas Controladas possuem itens registrados no ativo imobilizado totalmente depreciados que ainda estão em operação e itens temporariamente ociosos conforme apresentados a seguir:

Descrição	Controladora/Consolidado 31/03/2019	
	Ativo imobilizado temporariamente ocioso	Ativo imobilizado totalmente depreciado ainda em operação
Terrenos, Edificações e instalações	143.024	607
Máquinas, equipamentos, móveis e utensílios	31.996	187.774
Outras imobilizações	51.123	44.344
	<b>226.143</b>	<b>232.725</b>

### 13. Intangível

A Companhia possui o subgrupo ativo intangível, compondo o ativo não circulante, apresentado de acordo com a NBC TG 04/R4 (Deliberação CVM 644/10) - ativo intangível, no resumo seguir:

	Taxa de amortização	Controladora		Consolidado	
		31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Ágio	-	-	-	1.254.547	1.247.908
Marcas e patentes	4,89%	22.883	22.883	1.182.860	1.115.363
Softwares e Licenças	19,08%	32.393	35.189	37.120	39.983
Relacionamento com clientes	7,77%	-	-	1.887.895	1.924.704
Direito de uso	5,50%	42.750	43.478	42.750	43.478
Canais de Venda	5,50%	238.686	242.750	238.686	242.750
Relacionamento com fornecedores	6,67%	-	-	1.915.751	1.942.869
Outros Intangíveis	5,00%	-	-	13.221	-
		<b>336.712</b>	<b>344.300</b>	<b>6.572.830</b>	<b>6.557.055</b>

No período findo em 31 de março de 2019, não houve mudanças significativas. Com isto, a Administração optou por não divulgar novamente o detalhamento apresentado desta nota explicativa, no sentido de evitar repetições de informações já divulgadas. Assim, faz-se necessário a leitura destas informações em conjunto com a nota explicativa nº 15 das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

**Notas Explicativas**

28

**MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

**13.1. Movimentação do intangível**

A movimentação do intangível no período findo em 31 de março de 2019 é a seguinte:

**Controladora**

	Saldo em 31 de dezembro de 2018	Aquisição/ Baixa	Amortização	Saldo em 31 de março de 2019
Canais de venda	242.750	-	(4.064)	238.686
Direito de uso	43.478	-	(729)	42.749
Softwares e Licenças	35.189	702	(3.497)	32.394
Marcas e patentes	22.883	-	-	22.883
<b>Total</b>	<b>344.300</b>	<b>702</b>	<b>(8.290)</b>	<b>336.712</b>

**Consolidado**

	Saldo em 31 de dezembro de 2018	Aquisição/ Baixa	Varição Cambial	Aquisição por meio de combinação de negócios	Amortização	Saldo em 31 de março de 2019
Ágio	1.247.773	-	6.774	-	-	1.254.547
Canais de venda	242.750	-	-	-	(4.064)	238.686
Direito de uso	43.478	-	-	-	(728)	42.750
Softwares e Licenças	40.116	752	18	-	(3.772)	37.114
Marcas e patentes	1.115.363	-	(1.324)	87.177	(18.595)	1.182.621
Relacionamento com clientes	1.924.705	-	9.274	-	(46.084)	1.887.895
Relacionamento com fornecedores	1.942.870	-	9.658	-	(36.777)	1.915.751
Outros Intangíveis	-	-	(1.964)	15.430	-	13.466
<b>Total</b>	<b>6.557.055</b>	<b>752</b>	<b>22.436</b>	<b>102.607</b>	<b>(110.020)</b>	<b>6.572.830</b>

Os ágios gerados em aquisições de participações societárias no exterior estão expressos na moeda funcional da unidade de negócio e estão convertidos a taxa de fechamento, de acordo com a normas descritas na NBC TG 02/R3 (Deliberação CVM 540/10) – efeitos das mudanças nas taxas de câmbio e conversão das demonstrações contábeis.

**14. Fornecedores**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Terceiros	811.949	884.731	2.093.780	2.112.618
Partes relacionadas <sup>(1)</sup>	73.633	51.847	70.347	36.365
	<b>885.582</b>	<b>936.578</b>	<b>2.164.127</b>	<b>2.148.983</b>

(1) Os fornecedores e outras contas a pagar, em sua maior parte, são compostos por saldos gerados nas transações com suas empresas Controladas e outras partes relacionadas, conforme descrito na nota explicativa 31 - Partes relacionadas.

## Notas Explicativas

29

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 15. Fornecedores risco sacado

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Fornecedores Risco sacado	186.364	182.635	186.364	182.635
	<b>186.364</b>	<b>182.635</b>	<b>186.364</b>	<b>182.635</b>

A Companhia realizou operações estruturadas de risco sacado objetivando estender os prazos de compra de matéria-prima junto a determinados fornecedores. O saldo dessas operações foram, em 31 de março de 2019, R\$186,4 milhões a uma taxa média de 0,75% a.m. Em 31 de dezembro de 2018 o montante foi de R\$182,6 milhões e uma taxa média de 0,76% a.m.

#### 16. Impostos, taxas e contribuições

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Imposto de renda e contribuição social a pagar	54.662	54.274	158.460	139.531
Parcelamentos Especiais	895.984	917.919	897.121	919.059
Outros impostos, taxas e contribuições a recolher	96.082	98.443	143.153	120.439
	<b>1.046.728</b>	<b>1.070.636</b>	<b>1.198.734</b>	<b>1.179.029</b>
Passivo circulante	236.985	238.230	373.147	345.438
Passivo não circulante	809.743	832.406	825.587	833.591

#### Parcelamentos Especiais – Lei nº 11.941/09, 12.865/2013, 12.996/2014, PRT MP 766/2017, PERT Lei nº 13.496/2017 alterada pela MP 807/2017 e TA 120 do Estado MS

Em 30 de junho de 2017 a Companhia firmou termo de denúncia espontânea de débitos compensados com créditos em processo de homologação junto ao Estados do Mato Grosso do Sul no TA 120, no valor de R\$85.991, sendo quitados em 48 parcelas mensais.

Em 29 de setembro de 2017 e 14 de novembro de 2017, com base na Lei 13.496/2017, alterada pela Medida Provisórias nº 807 de 31 de outubro de 2017, que dispõe sobre os parcelamentos de débitos junto à Secretaria da Receita Federal (SRF), à Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) e ao Instituto Nacional do Seguro Social (INSS), a Companhia aderiu ao Programa Especial de Regularização Tributária (“PERT”) em relação a débitos fiscais federais em discussão junto aos órgãos acima mencionados. Nesse movimento houve a adesão ao programa com o valor de R\$1.259,7 milhões, dos quais R\$550,0 milhões por meio de migração de débitos inscritos no Refis COPA/PRT e R\$710,0 milhões restantes referindo-se a débitos vencidos de janeiro de 2014 a abril de 2017. Do total consolidado, 20% (equivalente a R\$251,9 milhões) foram pagos até dezembro de 2017, houve redução na dívida com descontos aplicados permitidos pelo PERT de R\$318,2 milhões e aproveitamento de Prejuízos Fiscais e Base Negativa de CSLL de R\$200,0 milhões, sendo o restante da dívida de R\$489,6 milhões a serem liquidados em 145 parcelas no valor de R\$3,4 milhões, desde janeiro de 2018.

## Notas Explicativas

30

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

A movimentação dos parcelamentos especiais está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Saldo inicial	917.919	1.023.418	919.059	1.024.603
(+) Adesão ao parcelamento	-	5.252	-	5.252
(+) Juros de atualização	10.138	44.742	10.150	44.792
(-) Pagamentos efetuados/créditos tributários	(32.073)	(155.493)	(32.088)	(155.588)
Saldo devedor	895.984	917.919	897.121	919.059
Passivo circulante	140.904	139.787	140.984	139.865
Passivo não circulante	755.080	778.132	756.137	779.194

### 17. Empréstimos, financiamentos e debêntures

Linha de Crédito	Encargos (% a.a.)	Controladora			
		Taxa média ponderada de juros (a.a.)	Prazo médio ponderado de venc. (anos)	31/03/19	31/12/18
<b>Moeda nacional:</b>					
FINAME/FINEP	TJLP + Taxa Fixa	5,50%	1,80	22	25
NCE/Capital de Giro	Taxa fixa+%CDI	8,40%	1,92	199.674	203.496
Debêntures/Juros sobre debêntures				-	610.292
<b>Total moeda nacional</b>		<b>8,40%</b>		<b>199.696</b>	<b>813.813</b>
<b>Moeda estrangeira:</b>					
NCE/Pré-pagamento (US\$) / ACC (US\$)	Taxa Fixa + V.C	6,29%	0,45	1.946.665	1.386.002
<b>Total moeda estrangeira</b>		<b>6,29%</b>		<b>1.946.665</b>	<b>1.386.002</b>
<b>Total de empréstimos, financiamentos e debêntures</b>		<b>6,49%</b>		<b>2.146.361</b>	<b>2.199.815</b>
Passivo circulante				2.047.121	1.973.511
Passivo não circulante				99.240	226.304

## Notas Explicativas

31

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Linha de Crédito	Encargos (% a.a.)	Consolidado		31/03/19	31/12/18
		Taxa média ponderada de juros (a.a.)	Prazo médio ponderado de venc. (anos)		
Moeda nacional:					
FINAME/FINEP	TJLP + Taxa Fixa	4,01%	0,90	5.456	6.942
NCE/Capital de Giro	Taxa fixa+%CDI	8,40%	1,92	199.674	203.496
<b>Total moeda nacional</b>		<b>8,28%</b>		<b>205.130</b>	<b>210.438</b>
Moeda estrangeira:					
Pré-pagamento / NCE / ACC (US\$)	Taxa Fixa + V.C	6,29%	0,45	1.946.665	1.386.003
Bonds (US\$)	Taxa Fixa + V.C	7,26%	4,23	12.909.459	12.829.328
Empréstimo Bancário (US\$)	Taxa Fixa + V.C.	5,06%	1,96	302.925	291.757
Linha de Crédito Rotativo - Revolving	Taxa Fixa + Libor	4,24%	3,19	928.755	515.824
<b>Total moeda estrangeira</b>		<b>6,93%</b>		<b>16.087.804</b>	<b>15.022.912</b>
<b>Total de empréstimos e financiamentos</b>		<b>6,94%</b>		<b>16.292.934</b>	<b>15.233.350</b>
Passivo circulante				4.401.615	3.665.455
Passivo não circulante				11.891.319	11.567.895

A seguir está apresentado o cronograma de empréstimos e financiamentos, debêntures e juros sobre debêntures:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
2019	1.763.958	1.973.511	4.090.851	3.665.463
2020	332.749	176.443	378.414	201.361
2021	49.654	49.861	179.336	178.344
2022	-	-	1.038.556	650.475
2023	-	-	3.843.205	3.815.450
2024	-	-	2.854.198	2.838.455
2025 a 2029	-	-	3.908.374	3.883.802
<b>Total</b>	<b>2.146.361</b>	<b>2.199.815</b>	<b>16.292.934</b>	<b>15.233.350</b>

A principal modalidade de empréstimos e financiamentos da Companhia pode ser descrita da seguinte forma:

#### 17.1. Senior Notes - BONDS

Não houve mudanças nas modalidades de empréstimos e financiamentos da Companhia para o período findo em 31 de março de 2019.

As captações e quitações da principal modalidade – Senior Notes – BONDS, referente a exercícios anteriores encontram-se descritas na nota explicativa nº 20 das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e, para o período findo em 31 de março de 2019, não houveram captações ou quitações.

## Notas Explicativas

32

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 17.2. Garantias dos empréstimos e financiamentos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Saldo de financiamentos	2.146.361	2.199.815	16.292.934	15.233.350
Garantias:				
Fiança Bancária	-	155.870	-	155.870
Aval	436.905	440.051	474.361	475.320
Bem Financiado	22	25	22	25
Documentos de exportação	-	-	63.728	65.943
Instalações	-	-	1.091.154	707.314
Aplicação Financeira	-	-	10.002	3.490
Hipoteca	-	-	44.758	5.972
Sem Garantias	1.709.434	1.603.869	14.608.909	13.819.416

### 17.3. Covenants

A Companhia possui determinados contratos de empréstimos e financiamentos que registram cláusulas de manutenção de seu nível de endividamento consolidado, por meio de *covenants*.

Estes *covenants* tratam da relação entre a Dívida Líquida e o LAJIDA dos últimos doze meses da Companhia, e possuem limite de 4,75x. O não cumprimento dos mesmos pode implicar em solicitação por parte dos credores, no vencimento antecipado da dívida da Companhia.

Em função das disposições contratuais (*carve-out*) que permitem a exclusão dos efeitos da variação cambial no cálculo do índice de alavancagem (dívida líquida/LAJIDA UDM), a Companhia esclarece que por tal metodologia o atual índice de alavancagem (dívida líquida/LAJIDA UDM), ficou em 0,90x.

O indicador de alavancagem é calculado conforme demonstrado a seguir:

	<b>31/03/19</b>
Dívida bruta Consolidada	16.292.934
(-) Disponibilidade Consolidada	6.601.861
Dívida líquida Consolidada	9.691.073
LAJIDA do período findo em 31 de março de 2019*	7.800.959
Quociente de LAJIDA	1,24
Dívida líquida Consolidada	9.691.073
(-) Efeito de variação cambial ( <i>carve-out</i> )	2.702.399
Dívida líquida Consolidada Ajustada	6.988.674
Indicador de alavancagem	0,90

\* O LAJIDA está apresentado, em base pró-forma, incluindo operações/companhias adquiridas considerando os resultados dos últimos doze meses

A Companhia não identificou nenhum evento de não conformidade em 31 de março de 2019 e em 31 de dezembro de 2018.

### 18. Arrendamentos a pagar

Com a adoção do IFRS 16 em 1º de janeiro de 2019, a Companhia passou a reconhecer também as obrigações decorrentes de seus arrendamentos mercantis anteriormente denominados *leasing* operacionais. A mensuração do passivo de arrendamento é composta pelo valor presente das parcelas e custos associados ao contrato de arrendamento mercantil.

## Notas Explicativas

33

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

A seguir está apresentado a composição dos arrendamentos a pagar:

Arrendamento	Controladora		31/03/2019	31/12/2018
	Taxa média ponderada de juros (a.a.)	Prazo médio ponderado de venc. (anos)		
Plantas, instalações e edificações	7,00%	6,5	139.902	-
Licença Software	13,25%	1,5	3.505	1.050
Outros	12,47%	1,5	2.185	3.073
<b>Total</b>			<b>145.592</b>	<b>4.123</b>
Passivo Circulante			23.813	2.545
Passivo Não Circulante			121.779	1.578

Arrendamento	Consolidado		31/03/2019	31/12/2018
	Taxa média ponderada de juros (a.a.)	Prazo médio ponderado de venc. (anos)		
Plantas, instalações e edificações	5,22%	4,8	193.315	-
Licença Software	13,25%	1,4	3.525	3.238
Outros	3,23%	1,9	299.713	2.073
<b>Total</b>			<b>496.553</b>	<b>5.311</b>
Passivo Circulante			102.909	3.209
Passivo Não Circulante			393.644	2.102

Os encargos financeiros são reconhecidos como despesa financeira e apropriados com base na taxa real de desconto, de acordo com o prazo remanescente dos contratos.

Abaixo está apresentado a movimentação dos arrendamentos a pagar:

	31/12/2018	Adoção inicial	Aquisições	Despesa financeira	Pagamentos	Variação cambial	Ajuste de conversão de balanço	31/03/2019
Controladora	4.123	145.784	1.745	3.228	(9.288)	-	-	145.592
Consolidado	5.311	458.859	32.778	6.250	(11.229)	28	4.556	496.553

A seguir está apresentado o cronograma de vencimentos dos contratos de arrendamento:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Até 1 ano	23.813	2.545	102.909	3.208
De 1 ano até 5 anos	94.258	1.578	339.147	2.103
Mais de 5 anos	27.521	-	54.497	-
<b>Total</b>	<b>145.592</b>	<b>4.123</b>	<b>496.553</b>	<b>5.311</b>

## Notas Explicativas

34

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 19. Títulos a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Títulos a pagar investimentos Brasil (a)	361.203	378.744	361.203	378.743
Operações de mercado a pagar (b)	6.354	98.906	11.486	101.224
Partes relacionadas (c)	15.144.720	14.602.034	-	-
Outros	6.000	7.500	6.000	7.500
	<b>15.518.277</b>	<b>15.087.184</b>	<b>378.689</b>	<b>487.467</b>
Passivo circulante	90.785	183.205	95.917	185.522
Passivo não circulante	15.427.492	14.903.979	282.772	301.945

- (a) O valor apresentado se refere substancialmente ao saldo da aquisição do total de ações da empresa Mercomar Empreendimentos e Participações Ltda, adquirida em maio de 2015, com vencimento final previsto para Mar/2024;
- (b) Na nota explicativa nº 26 apresentamos detalhadamente as operações com instrumentos financeiros praticados pela Companhia. A Companhia e suas Controladas estão sujeitas a riscos de mercado relacionados a variações cambiais, flutuação de taxas de juros e variação dos preços de *commodities*. Esses valores representam o montante de marcação ao mercado de derivativos a pagar;
- (c) O valor apresentado refere-se a transações de mútuos com as controladas. Na nota explicativa nº 31 Partes relacionadas apresentamos a composição detalhada do saldo.

### 20. Provisões para contingências

#### 20.1. Provisões

A Companhia e suas Controladas são partes em diversos processos, em curso normal de seus negócios, nas esferas cíveis, fiscais e trabalhistas, para os quais foram constituídas provisões com base na estimativa de seus consultores legais. As principais informações dos processos estão assim apresentadas:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Trabalhistas e previdenciárias	50.345	50.345	112.143	58.358
Fiscais	169.021	169.021	187.393	169.021
Cíveis	74.227	74.227	80.682	74.288
	<b>293.593</b>	<b>293.593</b>	<b>380.218</b>	<b>301.667</b>

A seguir está apresentada a movimentação das provisões no período findo em 31 de março de 2019:

	Controladora				Consolidado			
	Trabalhista e previdenciárias	Fiscais	Cíveis	Total	Trabalhista e previdenciárias	Fiscais	Cíveis	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2018	50.345	169.021	74.227	293.593	58.358	169.021	74.288	301.667
Adição da provisão	-	-	-	-	15.467	184	3.230	18.881
Realização da provisão	-	-	-	-	(10.445)	(194)	-	(10.639)
Variação cambial	-	-	-	-	(6.205)	(2.120)	(557)	(8.882)
Aquisição por combinação de negócios	-	-	-	-	54.968	20.502	3.721	79.191
Saldo em 31 de março de 2019	<b>50.345</b>	<b>169.021</b>	<b>74.227</b>	<b>293.593</b>	<b>112.143</b>	<b>187.393</b>	<b>80.682</b>	<b>380.218</b>

## Notas Explicativas MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

35

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 20.1.1 Trabalhistas e previdenciárias

Em 31 de março de 2019, a Companhia e suas Controladas eram rés em diversas reclamações trabalhistas. Baseado no histórico passado de pagamentos da Companhia e de suas Controladas foram constituídas provisões no valor de R\$112.143. Na opinião da Administração e dos assessores legais este valor é considerado suficiente para fazer frente a eventuais perdas. A maior parte das reclamações trabalhistas ajuizadas contra a Companhia e suas Controladas se referem a temas comumente alegados no segmento, tais como justa causa, minutos de preparo, intervalo para pessoal que trabalha em ambiente refrigerado, horas *in itinere*, risco ergonômico entre outros. Na opinião da Administração da Companhia, nenhuma das reclusões trabalhistas é individualmente relevante.

### 20.1.2 Fiscais

Baseada na opinião de seus assessores legais, a Companhia revisou sua estimativa para riscos tributários não materializados tendo em vista as fases de alguns processos e discussões jurídicas a nível do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), além de decisões exaradas sobre as matérias em discussões. A Administração reavaliou sua reserva no valor total de R\$187.393, sendo as principais discussões a exclusão de ICMS da base de cálculo PIS/COFINS, glosa compensação IR/CS estimativa, Imposto de renda e Contribuição social ausência de adição lucros no exterior, GILRAT e ICMS comprovação de exportações. A Companhia acredita que o mesmo faz jus aos potenciais impactos, caso tais riscos venham a se materializar.

### 20.1.3 Cíveis

Em 31 de março de 2019, a Administração, com base na opinião de seus assessores legais, constituiu provisão no montante das ações classificadas como de risco provável, totalizando R\$80.682. As ações cíveis da Companhia e de suas Controladas envolvem tipicamente controvérsias relativas a acordos comerciais e indenizatórias. O montante provisionado é substancialmente composto pela rescisão de contrato para patrocínio das Seleções Brasileiras de Futebol, firmado com a Confederação Brasileira de Futebol (CBF), e reflete atualização monetária do risco existente.

## 20.2. Passivos contingentes

Os passivos contingentes, que não são sujeitos ao registro contábil, conforme as normas vigentes são demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Trabalhistas e previdenciárias	106.913	134.826	110.706	137.957
Fiscais	1.099.723	1.099.723	1.102.005	1.102.005
Cíveis	2.752	2.294	2.858	2.294
	<b>1.209.388</b>	<b>1.236.843</b>	<b>1.215.569</b>	<b>1.242.256</b>

### 20.2.1 Trabalhistas e previdenciárias

As ações trabalhistas e previdenciárias da Companhia e de suas Controladas envolvem tipicamente temas comumente alegados no segmento, tais como justa causa, minutos de preparo, intervalo para pessoal que trabalha em ambiente refrigerado, horas *in itinere*, risco ergonômico entre outros, que individualmente não são relevantes.

**Notas Explicativas**  
**MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.**

36

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

**20.2.2 Fiscais**

A seguir estão apresentadas as principais matérias em discussão judicial de natureza fiscal que na opinião da Administração e dos nossos assessores legais estão classificadas como perda possível para a Companhia e suas Controladas.

**a) Impostos e Contribuições federais**

Em 31 de março de 2019, constam processos administrativos e judiciais movidos pelos órgãos da União pelo valor total histórico de R\$340.219 exigindo:

- (i) Ausência de adição no lucro real e na base da IRPJ/CSLL de Lucros no exterior relativo ao ano calendário de 2009, glosas de amortização de ágio e ausência de oferecimento a tributação de juros decorrentes de contratos de mútuo ativos com controladas no exterior, no valor histórico de R\$83.910. Foram apresentadas defesas administrativas;
- (ii) Glosa de valores deduzidos da base de cálculo do IR, e da CSLL para os anos de 2007, 2008 e 2011, no valor histórico de R\$37.450;
- (iii) A Companhia e suas controladas, possuem débitos de tributos federais, cujas cobranças por processo não são de materialidade relevante individualmente, os quais representam em sua totalidade o valor de R\$218.859.

**b) Imposto sobre Operações Relativas à Circulação de Mercadorias e sobre Prestação de Serviços – ICMS**

Em 31 de março de 2019 constam processos administrativos e judiciais pelo valor total histórico de R\$761.066, exigindo:

- (i) Os processos de maior relevância referentes ao ICMS são movidos pela Fazenda do Estado de São Paulo exigindo valores relativos ao crédito presumido de ICMS sobre notas-fiscais de transferências de mercadorias remetidas pelas filiais localizadas nos Estados do Mato Grosso do Sul e Goiás às filiais localizadas no Estado de São Paulo – “Guerra Fiscal”. Os valores dos lançamentos correspondem à diferença entre o imposto destacado nos documentos de entrada de mercadorias no centro de distribuição e o cobrado no Estado de origem. O valor histórico total exigido nestes processos é de R\$594.249;
- (ii) Autos de infração para cobrança de ICMS lavrados pelo Estado de Goiás relativos a glosa de créditos de ICMS em razão do descumprimento de obrigação acessória, erro na apuração da base de cálculo do valor devido à título de ICMS, falta de estorno do crédito outorgado na operação de saída em razão da devolução da mercadoria, falta de estorno de crédito de ICMS relativo a aquisição de insumos/mercadorias em proporção às saídas, não comprovação de exportação de mercadorias enviadas para o exterior, os quais montam o valor histórico de R\$64.054;
- (iii) A Companhia e sua controlada Pampeano, possuem processos administrativos e judiciais, cujas cobranças por processo não são de materialidade relevante individualmente, os quais representam em sua totalidade o valor de R\$102.763.

**c) Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza – ISSQN**

Em 31 de março de 2019, a Companhia possui Autos de infração lavrados pelo Município de Santo André e pelo Município de Mineiros/GO que visam a cobrança de ISSQN, em razão de

## Notas Explicativas MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

37

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

suposta retenção e não recolhimento de referido crédito tributário incidente sobre a prestação de serviços tomados no valor histórico de R\$720.

#### 20.2.3 Cíveis

As ações cíveis da Companhia e de suas Controladas envolvem tipicamente controvérsias relativas a acordos comerciais e indenizatórios, que individualmente não são relevantes.

#### 20.2.4 Informações adicionais

##### Venda do negócio Keystone

A Companhia está disputando o ajuste do preço e as práticas negociais adotadas pelo comprador no estabelecimento do contrato de alienação da unidade de negócios Keystone Foods e propos na justiça americana ação de natureza cível em face do adquirente.

##### Negócio National Beef

Foi iniciada pela Ranchers Cattlemen Action Legal Fund United Stockgrowers of America uma ação coletiva nos Estados Unidos da América, em que foi afirmado que nossa subsidiária National Beef desde janeiro de 2015 em conjunto com outras empresas teria realizado práticas para controle do preço do gado. A Companhia que recém adquiriu o controle da National Beef está avaliando o tema e apresentará oportunamente sua defesa.

### 21. Patrimônio líquido

#### 21.1. Capital social

O capital social subscrito e integralizado em 31 de março de 2019 e 31 de dezembro de 2018 era de R\$7.427.677 representado por 621.279.822 ações ordinárias, sem valor nominal. Na mesma data, 230.035.363 ações ou 37,03% do Capital Social da Companhia eram detidas pelos acionistas controladores: Marcos Antonio Molina dos Santos, Marcia Aparecida Pascoal Marçal dos Santos e MMS Participações Ltda. (controlada por Marcos e Marcia, cada um com 50% de participação). Na mesma data o "free float" era de 388.361.065 ações em circulação (sendo que desse montante, 209.648.427 ações pertencem ao BNDES Participações S.A), representando 62,51% do Capital Social total da Companhia, além de 2.290.151 ações em tesouraria e 593.243 ações em poder do Conselho de Administração e Diretoria Estatutária, representando em conjunto 0,46% de seu Capital Social.

#### 21.2. Reservas de lucros

##### 21.2.1 Reserva Legal

Constituída ao percentual de 5% (cinco por cento) sobre o lucro líquido da Companhia, conforme definido em seu estatuto e na legislação vigente.

Em 31 de março de 2019, não houve constituição de reserva legal, pois a Companhia gerou prejuízo no período. Dessa forma, o saldo em 31 de março de 2019 permaneceu em R\$44.476, assim como em 31 de dezembro de 2018.

## Notas Explicativas

38

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 21.2.2 Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2019, a Companhia mantinha 2.290.151 (dois milhões, duzentos e noventa mil, cento e cinquenta e um) ações ordinárias de sua emissão em tesouraria. As ações estavam registradas contabilmente pelo montante de R\$12.622, o que corresponde ao custo médio por ação de R\$5,51 (cinco reais e cinquenta e um centavo).

O quadro a seguir demonstra a movimentação das ações em tesouraria no período:

	Saldo em tesouraria	
	Quantidade de ações	Valor (R\$ mil)
Saldo em 31 de dezembro de 2018	2.138.475	11.644
(+) Aquisição - Programa de Recompra	250.000	1.520
(-) Alienação - Plano de Opções	(98.324)	(542)
<b>Saldo em 31 de março de 2019</b>	<b>2.290.151</b>	<b>12.622</b>

#### Programa de recompra de ações

As ações adquiridas no âmbito do Programa de Recompra de Ações foram mantidas em tesouraria para utilização no atendimento ao exercício das opções de compra de ações pelos beneficiários do Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia e/ou posterior cancelamento ou alienação.

Em 14 de Setembro de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a utilização de reserva de capital disponível para a aquisição de ações. O plano de recompra contempla a aquisição de até 12.000.000 ações ordinárias, nominativas, escriturais, e sem valor nominal, e não superior a 3% (três por cento) das ações em circulação da Companhia. O prazo máximo para realização das compras e aquisições é de 18 (dezoito) meses, iniciando em 14 de setembro de 2018 e encerrando em 13 de março de 2020.

#### 21.3. Outros resultados abrangentes

Nessa conta são reconhecidos, enquanto não computadas no resultado do exercício, as variações cambiais resultantes da conversão das informações contábeis intermediárias de subsidiárias no exterior, cuja moeda funcional da investida diverge da controladora, as contrapartidas de aumentos ou diminuições de valor atribuído a elementos do ativo e do passivo, em decorrência da sua avaliação a preço de mercado sobre os investimentos em controladas detidas pela Companhia, direta e indiretamente. Esse efeito acumulado será revertido para o resultado do exercício como ganho ou perda somente em caso de alienação ou baixa do investimento. Nesta conta foram reconhecidos os efeitos de adoção do “*deemed cost*” e diferenças cambiais de conversão de operações de mútuo e ágio gerado em aquisições de participações societárias no exterior.

#### 21.4. Remuneração aos acionistas

Quando proposto pela Companhia, a remuneração aos acionistas se dá sob a forma de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio com base nos limites definidos em lei e no estatuto da Companhia.

**Notas Explicativas**

39

**MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

**22. Receita líquida de venda**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/03/18	31/03/19	Reclassificado 31/03/18
Receita da venda de produtos				
Vendas no mercado interno	1.334.522	1.248.705	7.917.929	1.524.905
Vendas no mercado externo	735.615	1.116.602	2.355.486	1.656.129
	<b>2.070.137</b>	<b>2.365.307</b>	<b>10.273.415</b>	<b>3.181.034</b>
Deduções da Receita Bruta				
Impostos sobre vendas	(75.133)	(65.348)	(78.999)	(57.294)
Devoluções e abatimentos	(67.670)	(62.670)	(114.731)	(60.254)
	<b>(142.803)</b>	<b>(128.018)</b>	<b>(193.730)</b>	<b>(117.548)</b>
Receita operacional líquida	<b>1.927.334</b>	<b>2.237.289</b>	<b>10.079.685</b>	<b>3.063.486</b>

**23. Custos e despesas por natureza**

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado por função e apresenta a seguir o detalhamento por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	Reclassificado 31/03/18	31/03/19	Reclassificado 31/03/18
Custos das vendas				
Custos dos estoques	1.549.350	1.782.439	8.198.274	2.377.545
Depreciação	75.441	43.697	167.779	49.194
Amortização	3.497	2.930	46.279	2.969
Salários e benefícios a empregados	158.245	171.441	739.878	260.506
	<b>1.786.533</b>	<b>2.000.507</b>	<b>9.152.210</b>	<b>2.690.214</b>
Despesas administrativas				
Depreciação	4.061	3.686	7.333	3.931
Amortização	4.792	4.792	62.814	4.961
Salários e benefícios a empregados	22.681	22.086	69.573	30.001
Outros	18.969	19.109	36.061	24.503
	<b>50.503</b>	<b>49.673</b>	<b>175.781</b>	<b>63.396</b>
Despesas comerciais				
Depreciação	92	83	2.139	183
Amortização	-	-	290	-
Salários e benefícios a empregados	13.302	11.331	41.410	16.156
Frete	105.754	106.707	341.103	113.678
Outros	46.793	38.745	82.023	59.185
	<b>165.941</b>	<b>156.866</b>	<b>466.965</b>	<b>189.202</b>

## Notas Explicativas

40

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 24. Resultado financeiro líquido

A Companhia apresenta a demonstração do resultado financeiro líquido, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	Reclassificado 31/03/18	31/03/19	Reclassificado 31/03/18
Receita Financeira				
Operações de mercado	13.117	16.416	13.117	28.235
Juros recebidos, rendimento de aplicação financeira	15.247	9.053	34.395	21.509
Correções monetárias, descontos obtidos, juros e outros	174	966	12.388	3.757
<b>Total receita financeira</b>	<b>28.538</b>	<b>26.435</b>	<b>59.900</b>	<b>53.501</b>
<b>Variação cambial ativa</b>	<b>318.940</b>	<b>200.540</b>	<b>420.461</b>	<b>294.859</b>
Despesa Financeira				
Juros, debêntures e arrendamentos c/instituições financeiras	(237.453)	(192.240)	(257.373)	(203.227)
Operações de mercado	-	(7.438)	(11.081)	(31.258)
Desp. Bancárias, amortiz. custo sobre dívida, comissões, desc.financeiros e outros	(160.497)	(162.347)	(197.343)	(238.602)
<b>Total despesa financeira</b>	<b>(397.950)</b>	<b>(362.025)</b>	<b>(465.797)</b>	<b>(473.087)</b>
<b>Variação cambial passiva</b>	<b>(309.327)</b>	<b>(241.726)</b>	<b>(394.832)</b>	<b>(346.306)</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(359.799)</b>	<b>(376.776)</b>	<b>(380.268)</b>	<b>(471.033)</b>

### 25. Resultado por ação

A tabela a seguir demonstra a reconciliação do cálculo de lucros (prejuízos) por ação para os períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (em milhares, exceto quando mencionado outro valor):

	31/03/19	Reclassificado 31/03/18
Lucro (Prejuízo) atribuível aos acionistas das operações continuadas	4.322	(247.349)
Lucro (Prejuízo) atribuível aos acionistas das operações descontinuadas	-	44.662
Lucro (Prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia	4.322	(202.687)
Média ponderada da quantidade de ações do exercício (em unidades)	621.279.822	593.035.591
Média ponderada da quantidade de ações em tesouraria (em unidades)	(2.126.643)	(559.763)
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação (em unidades)	619.153.179	592.475.828
Lucro (Prejuízo) Básico e Diluído (em R\$) das operações continuadas	0,0070	(0,4175)
Lucro (Prejuízo) Básico e Diluído (em R\$) das operações descontinuadas	-	0,0754
<b>Resultado atribuído aos acionistas da Companhia</b>	<b>0,0070</b>	<b>(0,3421)</b>

### 26. Instrumentos financeiros e gerenciamento de risco

#### 26.1. Contexto geral

Em suas atividades, a Companhia e suas Controladas estão sujeitas a riscos de mercado relacionados a variações cambiais, flutuação das taxas de juros e a preços das *commodities*. Com o objetivo de minimizar esses riscos, a Companhia dispõe de políticas e procedimentos para administrar tais exposições e pode utilizar instrumentos de proteção, desde que previamente aprovados pelo Conselho de Administração.

## Notas Explicativas MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

41

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Dentre as diretrizes estabelecidas pela Companhia destacamos: o acompanhamento dos níveis de exposição a cada risco de mercado; a mensuração dos mesmos; e a criação de limites para a tomada de decisão e utilização dos mecanismos de proteção, sempre visando minimizar a exposição cambial de sua dívida, fluxo de caixa e taxas de juros.

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

A Companhia somente pratica operações com derivativos ou instrumentos similares que objetivem proteção máxima a: moedas estrangeiras, taxas de juros e preços de *commodities*, com a política conservadora de não assumir operações que possam comprometer sua posição financeira. A Companhia não pratica operações alavancadas em derivativos ou instrumentos similares.

A Companhia também mantém uma sólida política financeira, com manutenção de elevado saldo de caixa, equivalente de caixa e aplicações financeiras de curto prazo, ao mesmo tempo em que concentra seu endividamento no longo prazo em vencimentos distribuídos de forma a não causar concentrações em um único ano.

#### **26.2. Administração do risco de crédito**

A Companhia e as suas Controladas estão sujeitas ao risco de crédito. O risco de crédito trata de prejuízos financeiros do grupo caso um cliente ou contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem em grande parte dos recebíveis.

A Companhia e as suas Controladas limitam suas exposições por meio de análise de crédito e gestão da carteira de clientes, buscando minimizar a exposição econômica a um dado cliente e/ou mercado que possa vir a representar perdas expressivas.

A Política de Risco de Crédito Global determina as diretrizes para a gestão do risco de crédito financeiro pautada nas seguintes bases:

- Limitação da concentração do risco de crédito líquido de contraparte em 15% do total do ativo circulante;
- Aplicação dos recursos financeiros em instituições financeiras sólidas e de primeira linha, por meio da avaliação do seu *rating*;
- Equalização das posições passivas com as posições ativas.

As avaliações realizadas são baseadas nos fluxos de informações e de monitoramento do volume de compras no mercado. Os controles internos englobam a atribuição de limites de crédito.

A exposição máxima ao risco de crédito da Companhia e suas Controladas são os valores a receber de clientes apresentados na nota explicativa nº 6. O valor do risco efetivo de eventuais perdas se encontra apresentado como provisão para risco de crédito, na referida nota.

A seguir estão os valores de ativo financeiro sujeitos a risco de crédito:

## Notas Explicativas

42

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Caixa e equivalentes de caixa	136.498	157.799	1.693.046	2.459.202
Aplicações Financeiras	1.750.463	1.619.387	4.908.815	4.732.504
Valores a receber - clientes nacionais	27.684	41.090	1.195.084	1.068.553
Valores a receber - clientes internacionais	325.366	353.059	271.675	175.287
Outros valores a receber	93.805	35.849	445.113	195.472
<b>Total</b>	<b>2.333.816</b>	<b>2.207.184</b>	<b>8.513.733</b>	<b>8.631.018</b>

### 26.3. Administração do risco de liquidez

O risco de liquidez decorre da gestão de capital de giro da Companhia e Controladas e da amortização dos encargos financeiros e do principal dos instrumentos de dívida. É o risco de que a Companhia e suas Controladas encontrarão dificuldade em cumprir as suas obrigações financeiras vincendas.

A Companhia e suas Controladas administram seu capital tendo como base parâmetros de otimização da estrutura de capital com foco nas métricas de liquidez e alavancagem que possibilitem a um retorno aos acionistas, no médio prazo, condizente com os riscos assumidos na operação.

O principal indicador para monitoramento é o indicador de liquidez imediata modificado, representado pela relação entre o caixa e equivalentes de caixa e o endividamento circulante (curto prazo):

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Caixa, equivalente de caixa e aplicação financeira no curto prazo	1.886.961	1.777.186	6.601.861	7.191.706
Empréstimos e financiamentos no curto prazo	2.047.121	1.973.511	4.401.615	3.665.455
<b>Indicador de Liquidez modificado</b>	<b>0,92</b>	<b>0,90</b>	<b>1,50</b>	<b>1,96</b>

### 26.4. Administração do risco de mercado

A Companhia está exposta aos riscos de mercado em função dos preços das *commodities*, taxas de juros e taxas de câmbio. Para cada risco a Companhia realiza uma administração contínua e estudos de sensibilidade apresentados nesta nota.

#### 26.4.1 Risco de taxas de juros

Refere-se ao risco de a Companhia vir a sofrer perdas econômicas devido a alterações adversas nas taxas de juros. Esta exposição se trata, principalmente, da mudança nas taxas de juros de mercado que afetam passivos e ativos da Companhia indexados pela taxa TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo), LIBOR (*London Interbank Offered Rate*), ou CDI (Taxa de juros dos Certificados de Depósitos Interbancários).

Visando minimizar os custos de serviço da dívida, a Companhia e suas Controladas monitoram continuamente as taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de operações de derivativos para se proteger contra o risco de volatilidade dessas taxas.

Atualmente, a Companhia não possui instrumentos financeiros atrelados a derivativos relacionados a taxas de juros, uma vez que seus endividamentos estão substancialmente remunerados por taxas fixas.

## Notas Explicativas

43

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 26.4.2 Risco dos preços de *commodities*

A Companhia realiza em suas atividades a compra de sua principal *commodity*, o gado, maior componente individual do custo de produção e sujeito a determinadas variáveis. O preço do gado adquirido de terceiros está diretamente relacionado às condições de mercado, sofrendo influência da disponibilidade interna e dos níveis de demanda no mercado internacional. Para diminuir o impacto dos riscos nos preços da *commodity*, a Companhia mantém confinamento de gado e negocia instrumentos financeiros derivativos de mercado futuro, entre outras operações.

Os instrumentos financeiros derivativos para proteção do risco dos preços de *commodities* em 31 de março de 2019 não são designados para *hedge* accounting e estão demonstrados a seguir:

Consolidado								
Instrumento	Objeto de proteção	Registro	Vencimento	Ativo	Passivo	Notional(USD)	Notional(R\$)	MTM(R\$)
Futuro	Boi gordo	BM&F	2019	R\$	R\$	(5.438)	(21.189)	(174)
Futuro	Boi gordo	CME	2019	USD	USD	18.762	73.109	(1.848)
						<u>13.324</u>	<u>51.920</u>	<u>(2.022)</u>

#### 26.4.3 Risco cambial

Trata-se do risco de que alterações das taxas de câmbio de moedas estrangeiras possam fazer com que a Companhia e suas Controladas incorram em prejuízos, levando a uma redução dos valores dos ativos ou aumento dos valores das obrigações. A principal exposição à qual a Companhia está sujeita, no tocante às variações cambiais, se refere à flutuação do dólar dos EUA em relação ao real.

Como aproximadamente 88,3% das receitas da Companhia são originadas em outras moedas que não o Real, a Companhia possui um “*hedge*” natural para fazer frente aos vencimentos de suas futuras obrigações em moeda estrangeira.

A Companhia também mantém uma sólida política financeira, com manutenção de elevado saldo de caixa e aplicações financeiras de curto prazo em renomadas instituições financeiras. Os ativos e passivos em moeda estrangeira são assim demonstrados:

## Notas Explicativas

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Controladora			
Exposição			Efeitos no resultado
Descrição	31/03/19	31/12/18	Variação cambial 2019
<b>Operacional</b>			
Contas a receber	325.366	353.059	(12.258)
Importações a pagar	(34.851)	(40.307)	13.178
<b>Subtotal</b>	<b>290.515</b>	<b>312.752</b>	<b>920</b>
<b>Financeiro</b>			
Empréstimos e financiamentos	(1.946.665)	(1.386.002)	9.169
Títulos a pagar e a receber	222.324	204.643	(425)
Saldo de bancos e aplicações financeiras (*)	623.685	734.090	(51)
<b>Subtotal</b>	<b>(1.100.656)</b>	<b>(447.269)</b>	<b>8.693</b>
<b>Total</b>	<b>(810.141)</b>	<b>(134.517)</b>	<b>9.613</b>
Variação cambial ativa			318.940
Variação cambial passiva			(309.327)
Variação cambial líquida			<b>9.613</b>

(\*) referem-se apenas a saldo de bancos e aplicações financeiras que geraram variação cambial.

Consolidado			
Descrição	31/03/19	31/12/18	Efeitos no resultado
			Variação cambial 2019
<b>Operacional</b>			
Contas a receber	271.675	123.427	(6.684)
Importações a pagar	(187.604)	(129.144)	14.234
Outros	(68.760)	(53.082)	3.507
<b>Subtotal</b>	<b>15.311</b>	<b>(58.799)</b>	<b>11.057</b>
<b>Financeiro</b>			
Empréstimos e financiamentos	(16.087.804)	(15.022.912)	14.067
Títulos a pagar e a receber	219.317	196.852	(1.639)
Saldo de bancos e aplicações financeiras (*)	759.365	1.430.217	2.144
<b>Subtotal</b>	<b>(15.109.122)</b>	<b>(13.395.843)</b>	<b>14.572</b>
<b>Total</b>	<b>(15.093.811)</b>	<b>(13.454.642)</b>	<b>25.629</b>
Variação cambial ativa			420.461
Variação cambial passiva			(394.832)
Variação cambial líquida			<b>25.629</b>

(\*) referem-se apenas a saldo de bancos e aplicações financeiras que geraram variação cambial.

No decorrer de 2019 a Companhia contratou NDF (*Non-Deriverable Forward*) e contratos futuros, não especulativos, com o objetivo de minimizar os efeitos das mudanças nas taxas de câmbio em suas subsidiárias no exterior conforme composição apresentada abaixo, cujo resultados estão contabilizados nas rubricas “Variação Cambial Ativa” e “Variação Cambial Passiva”.

Consolidado								
Instrumento	Objeto de proteção	Registro	Vencimento	Ativo	Passivo	Notional(USD)	Notional(R\$)	MTM(R\$)
<b>Operações designadas para Hedge Accounting</b>								
NDF	Tx Cambio	Balcão	2019	USD	EUR	4.120	16.056	352
NDF	Tx Cambio	Balcão	2019	USD	GBP	14.703	57.295	152
						<b>18.823</b>	<b>73.351</b>	<b>504</b>
<b>Operações não designadas para Hedge Accounting</b>								
NDF	Tx Cambio	Balcão	2019	USD	CLP	5.775	22.503	689
NDF	Tx Cambio	Balcão	2019	BRL	USD	200.000	779.340	(6.180)
						<b>205.775</b>	<b>801.843</b>	<b>(5.491)</b>
						<b>224.598</b>	<b>875.194</b>	<b>(4.987)</b>

## Notas Explicativas

45

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 26.5. Contabilidade de Hedge

O grupo Marfrig adotou políticas de *Hedge Accounting* para Instrumentos Financeiros expostos a variabilidade. Dessa forma, as variações no valor justo dos derivativos designados como *hedge* são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido classificado como “outros resultados abrangentes”. Os valores contabilizados em outros resultados abrangentes são transferidos imediatamente para a demonstração do resultado quando o objeto de *hedge* afetar o mesmo.

A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de *hedge* e os itens protegidos por *hedge*, assim como os objetivos da gestão de risco e a estratégia para a realização de várias operações de *hedge*. A documentação das operações de *Hedge Accounting* evidencia o controle de efetividade e a operação, contemplando:

- Objeto do *hedge*;
- Instrumento Financeiro;
- Estratégia da gestão de risco a ser coberto;
- Eficácia do Instrumento de *hedge* confiavelmente medida;
- Avaliação do *hedge* sobre base contínua durante toda a vigência do contrato.

A Companhia também documenta sua avaliação, tanto no início do *hedge* como de forma contínua, de que os derivativos usados nas operações de *hedge* são altamente eficazes na compensação de variações no valor justo dos itens protegidos por *hedge*. Portanto, todos os derivativos designados como *Hedge Accounting* são efetivos, altamente prováveis e neutraliza exposição a variações no fluxo de caixa que poderiam afetar o resultado.

A eficácia das operações é controlada, periodicamente, de forma confiável e documentada durante toda a vigência do contrato por meio da correlação estatística entre o valor justo ou os fluxos de caixa da posição coberta e os do instrumento de *hedge* ou pela comparação das alterações passadas no valor justo ou nos fluxos de caixa da posição coberta que sejam atribuíveis ao risco coberto com as alterações passadas no valor justo ou nos fluxos de caixa do instrumento de *hedge*:

Consolidado							
Instrumento	Ativo (Objeto Protegido)	Passivo (Risco Contratado)	Vencimentos	Notional USD	Notional R\$	Saldo (MTM) R\$	Ganho / (Perda) Resultado
NDF	USD	EUR	2019	4.120	16.056	352	352
NDF	USD	GBP	2019	14.703	57.295	152	152
						<u>504</u>	<u>504</u>

#### 26.6. Análise de sensibilidade

A Administração considera que os riscos mais relevantes que podem afetar os resultados da Companhia são: a volatilidade nas taxas de câmbio e nos preços de commodities. Atualmente as flutuações das taxas de juros não afetam significativamente o resultado da Companhia uma vez que seus endividamentos são remunerados a taxas fixas.

No intuito de prover informações do comportamento dos riscos de mercado que a Companhia e suas Controladas estavam expostas em 31 de março de 2019, são considerados três cenários, sendo um cenário de apreciação de 10% e mais dois cenários com deterioração de 25% e 50% da variável do risco considerado, denominados de Cenário I, Cenário II, Cenário III, respectivamente.

## Notas Explicativas

46

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Os cenários abaixo estão de acordo com a Instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008 e apresentam os possíveis impactos dos instrumentos financeiros derivativos, considerando cenários de apreciação e depreciação dos fatores de risco elencados. Os montantes apresentados correspondem ao impacto do valor *Market to Market* (MTM) dos instrumentos financeiros derivativos contratados com a finalidade de hedge.

As informações utilizadas na preparação destas análises foram detalhadas nos itens acima. Os resultados futuros a serem mensurados poderão divergir significativamente dos valores estimados caso a realidade se mostre diferente das premissas utilizadas. Os valores positivos indicam ganhos e os negativos indicam perdas. Abaixo está apresentado, em milhares de reais, os cenários de sensibilidade:

Consolidado					
Paridade - US\$ x EUR		Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III
Instrumento	Risco	Atual	Apreciação 10%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
<b>Designadas para hedge accounting</b>					
NDF	Apreciação do US\$	352	(563)	6.610	12.726
<b>Paridade - US\$ x GBP</b>					
Instrumento	Risco	Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III
		Atual	Apreciação 10%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
<b>Designadas para hedge accounting</b>					
NDF	Apreciação do US\$	152	(7.403)	18.956	37.572
<b>Paridade - CLP x US\$</b>					
Instrumento	Risco	Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III
		Atual	Apreciação 10%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
<b>Não designadas para hedge accounting</b>					
NDF	Depreciação do US\$	689	2.234	(5.584)	(11.168)
<b>Paridade - R\$ x US\$</b>					
Instrumento	Risco	Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III
		Atual	Apreciação 10%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
<b>Não designadas para hedge accounting</b>					
NDF	Depreciação do US\$	(6.180)	71.595	(200.619)	(395.057)
<b>Paridade - Cotação USDA - Gado - R\$/US\$</b>					
Instrumento	Risco	Cenário	Cenário I	Cenário IV	Cenário V
		Atual	Apreciação 10%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
<b>Não designadas para hedge accounting</b>					
Futuro	Diminuição no preço do boi gordo	(174)	1.962	(5.515)	(10.855)
Futuro	Diminuição no preço do boi gordo	(1.848)	5.463	(20.125)	(38.402)
		<u>(2.022)</u>	<u>7.425</u>	<u>(25.640)</u>	<u>(49.257)</u>

## Notas Explicativas

47

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 26.7. Instrumentos financeiros por categoria

Os ativos e passivos financeiros da Companhia são classificados conforme as categorias a seguir:

Controladora				
Ativos financeiros	Custo amortizado		Valor justo por meio do resultado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
	Caixa e equivalentes de caixa	136.498	157.799	-
Aplicações financeiras	1.750.463	1.619.387	-	-
Valores a receber - clientes	353.050	394.149	-	-
Partes relacionadas	766.639	671.864	-	-
<b>Ativos financeiros totais</b>	<b>3.006.650</b>	<b>2.843.199</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Passivos financeiros	Custo amortizado		Valor justo por meio do resultado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
	Fornecedores e fornecedores risco sacado	1.071.946	1.119.213	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.146.361	2.199.815	-	-
Arrendamento financeiro	145.592	4.123	-	-
Títulos a pagar - derivativos	-	-	6.354	98.906
Títulos a pagar - investimentos Brasil	361.203	378.744	-	-
Partes relacionadas	15.144.720	14.602.034	-	-
<b>Passivos financeiros totais</b>	<b>18.869.822</b>	<b>18.303.929</b>	<b>6.354</b>	<b>98.906</b>
Consolidado				
Ativos financeiros	Custo amortizado		Valor justo por meio do resultado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
	Caixa e equivalentes de caixa	1.693.046	2.459.202	-
Aplicações financeiras	4.908.815	4.732.504	-	-
Valores a receber - clientes	1.466.759	1.243.840	-	-
Títulos a receber - derivativos	-	-	4.477	102.975
<b>Ativos financeiros totais</b>	<b>8.068.620</b>	<b>8.435.546</b>	<b>4.477</b>	<b>102.975</b>
Passivos financeiros	Custo amortizado		Valor justo por meio do resultado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
	Fornecedores e fornecedores risco sacado	2.350.491	2.331.618	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	16.292.934	15.233.350	-	-
Arrendamento financeiro	496.553	5.311	-	-
Títulos a pagar - derivativos	-	-	11.486	101.224
Títulos a pagar - investimentos Brasil	361.203	378.743	-	-
<b>Passivos financeiros totais</b>	<b>19.501.181</b>	<b>17.949.022</b>	<b>11.486</b>	<b>101.224</b>

Os detalhes das políticas contábeis e dos métodos adotados (incluindo critérios de reconhecimento, bases de mensuração e critérios de reconhecimento de ganhos e perdas), para cada classe de instrumento financeiro e de patrimônio, estão apresentados na nota explicativa nº 3.1.

Os ativos e passivos apresentados no balanço patrimonial na rubrica “títulos a receber” e “títulos a pagar”, referentes às operações com derivativos, as quais têm o objetivo de proteção patrimonial, estão demonstrados a seguir:

## Notas Explicativas

48

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Títulos a receber - derivativos (nota 10)	-	-	4.477	102.975
Títulos a pagar - derivativos (nota 20)	(6.354)	(98.906)	(11.486)	(101.224)
Total líquido	<u>(6.354)</u>	<u>(98.906)</u>	<u>(7.009)</u>	<u>1.751</u>

No período findo em 31 de março de 2019 o resultado financeiro líquido com operações de mercado totalizou um ganho de R\$13.117 na controladora e R\$2.036 no consolidado, sendo R\$13.117 relativos às receitas na Controladora e Consolidado e R\$11.081 relativos às despesas no Consolidado.

#### 26.8. Valor justo de instrumentos financeiros

O método de apuração do valor de mercado utilizado pela Companhia consiste em calcular o valor futuro com base nas condições contratadas e determinar o valor presente com base em curvas de mercado, extraídas da base de dados da Bloomberg, à exceção dos derivativos de mercado futuro que têm os valores justos calculados com base nos ajustes diários das variações das cotações de mercado das bolsas de mercadorias e futuros que atuam como contraparte.

De acordo com o *IFRS 7*, a Companhia e suas Controladas classificam a mensuração do valor justo de acordo com os níveis hierárquicos que refletem a significância dos índices utilizados nesta mensuração, conforme os seguintes níveis:

- **Nível 1:** Preços cotados em mercados ativos (não ajustados) para ativos e passivos idênticos;
- **Nível 2:** Outras informações disponíveis, exceto aquelas do Nível 1, em que os preços cotados são para ativos e passivos similares, seja diretamente por obtenção de preços em mercados ativos ou indiretamente, como técnicas de avaliação que utilizam dados dos mercados ativos;
- **Nível 3:** Os índices utilizados para cálculo não derivam de um mercado ativo. A Companhia e suas Controladas não possuem instrumentos neste nível de mensuração.

Atualmente todos os instrumentos financeiros do grupo Marfrig têm o seu valor justo mensurado confiavelmente, dessa forma classificados em nível 1 e 2, conforme demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	Nível 1	Nível 2	Nível 1	Nível 2
<b>Ativo Circulante</b>				
Aplicações Financeiras	-	1.750.463	-	4.908.815
Títulos a receber - derivativos	-	-	3.973	504
<b>Passivos não circulantes</b>				
Títulos a pagar - derivativos	(6.354)	-	(11.486)	-
<b>Total</b>	<u>(6.354)</u>	<u>1.750.463</u>	<u>(7.513)</u>	<u>4.909.319</u>

Administração entende que os resultados obtidos com estas operações de derivativos atendem à estratégia de gerenciamento de risco adotada pela Companhia e suas Controladas.

**Notas Explicativas**

49

**MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

**27. Imposto de Renda e Contribuição Social**

O Imposto de Renda e a Contribuição Social sobre o lucro foram apurados conforme legislação em vigor, Lei 12.973/2014.

O cálculo do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o lucro, bem como suas respectivas declarações, quando exigidas, estão sujeitas à revisão por parte das autoridades fiscais por exercícios e prazos variáveis em relação à respectiva data do pagamento ou entrega da declaração de rendimentos.

Demonstramos o cálculo e a conciliação do montante de Imposto de Renda e da Contribuição Social apresentados no resultado do período:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
<b>Prejuízo antes dos efeitos tributários</b>	<b>(178.648)</b>	<b>(376.117)</b>	<b>(18.005)</b>	<b>(378.600)</b>
Participação de minoritários sobre os resultados antes dos efeitos tributários	-	-	140.376	-
<b>Prejuízo antes dos efeitos tributários - ajustado</b>	<b>(178.648)</b>	<b>(376.117)</b>	<b>(158.381)</b>	<b>(378.600)</b>
Imposto de renda e contribuição social - Alíquota nominal (34%)	60.740	127.880	53.850	128.724
<b>Ajustes para apuração de alíquota efetiva:</b>				
Tributação de lucro de empresas no exterior	19.917	4.399	19.917	4.399
Efeito de diferenças de alíquotas de empresas no exterior	-	-	72.053	(10.314)
Equivalência patrimonial	100.368	(2.000)	-	-
Outras Adições/Exclusões	1.945	(1.511)	14.259	8.492
<b>Total</b>	<b>182.970</b>	<b>128.768</b>	<b>160.079</b>	<b>131.301</b>
<b>Total Tributos Correntes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19.700)</b>	<b>(9.830)</b>
<b>Total Tributos Diferido</b>	<b>182.970</b>	<b>128.768</b>	<b>179.779</b>	<b>141.131</b>
	<b>182.970</b>	<b>128.768</b>	<b>160.079</b>	<b>131.301</b>
Alíquota Efetiva	102%	34%	101%	35%

**28. Informações por segmento**

A Companhia estabeleceu um modelo de negócios integrado e geograficamente diversificado, que consiste em unidades de produção instaladas em locais estratégicos, combinadas a uma ampla rede de distribuição com acesso aos principais canais e mercados consumidores do mundo. Atualmente, a Marfrig opera 55 plantas de processamento, centros de distribuição e escritórios no Brasil e em 13 países da América do Sul, América do Norte, Europa, Oceania e Ásia.

A Companhia acredita que a melhora contínua dos seus processos internos lhe permitirá alcançar maior eficiência e controle de custos, o que, somado a uma administração voltada para resultados e comprometida com o crescimento rentável, possibilitará o aumento da lucratividade do negócio e fortalecimento da geração de caixa.

Adicionalmente, para melhor avaliação e análise de desempenho operacional dos dois principais segmentos, a Companhia apresenta uma nova estrutura, composta pela sede corporativa e entidades não operacionais, a qual denominamos como *Corporate*. Esta nova estrutura está em conformidade com a NBC TG 22/R2 – Informações por segmento.

## Notas Explicativas

50

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

	Receita líquida		Lucro operacional		Ativos não circulante	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/12/2018
América do Norte	7.092.514	-	362.515	-	6.033.657	3.778.174
América do Sul	2.987.171	3.063.486	79.857	109.135	7.819.053	7.092.646
Corporate	-	-	(80.108)	(16.704)	1.975.917	3.870.495
<b>Total</b>	<b>10.079.685</b>	<b>3.063.486</b>	<b>362.264</b>	<b>92.431</b>	<b>15.828.627</b>	<b>14.741.315</b>

### 29. Cobertura de seguros

É política da Companhia, manter cobertura de seguros para os bens do ativo imobilizado e dos estoques sujeitos a risco, por montantes julgados suficientes para cobrir eventuais sinistros, de acordo com a natureza das atividades e a orientação dos consultores de seguros.

Com base na ponderação máxima de risco, não é política da Companhia manter seguros na modalidade lucros cessantes, uma vez que há uma ampla disposição geográfica de suas plantas, e as operações podem ser remanejadas, no caso de uma eventual necessidade.

As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de auditoria e, conseqüentemente, não foram revisadas pelos auditores da Companhia.

A seguir, está apresentado o resumo dos montantes segurados pela Companhia:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18
Edificações e instalações frigoríficas	2.898.972	2.898.972	5.987.998	5.970.861
Estoques	446.972	446.972	959.946	956.777
Armazem de terceiros	212.553	212.553	258.151	258.424
Veículos	22.250	22.005	38.085	37.739
Transporte de mercadorias	58.967	68.032	137.786	148.065
Garantia de diretores	27.000	193.740	50.407	217.003
Responsabilidade civil	194.835	25.500	809.860	640.578
Aeronave	16.610	224.006	406.280	611.486
Outros	263.624	329.481	266.907	332.033
	<b>4.141.783</b>	<b>4.421.261</b>	<b>8.915.420</b>	<b>9.172.966</b>

### 30. Resultado de operações descontinuadas

- Alienação do negócio *Keystone Foods*

Em 29 de março de 2018, o Conselho de Administração deliberou sobre a disponibilização dos ativos da unidade de negócios Keystone Foods, e autorizou a administração da Companhia a realizar todos os esforços para o cumprimento desta deliberação.

Em 30 de novembro de 2018, a Companhia concluiu a transação de alienação do negócio Keystone Foods para a Tyson Foods, Inc. ("Tyson"), O valor da transação foi de US\$ 2,4 bilhões sendo que o valor efetivamente recebido, nesta data, pela Marfrig, após ajustes contratuais, como a exclusão da dívida líquida da Keystone Foods, é de US\$ 1,4 bilhão, conforme demonstrado abaixo:

## Notas Explicativas

51

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

	R\$ Mil
Preço de venda	9.088.080
(-) Ajuste preço de venda (*)	(5.007.802)
(-) Despesas com assessores jurídicos e consultores externos	(57.681)
(=) Preço de venda ajustado	4.022.597
(+) Baixa de Ativos e Outros resultados abrangentes	1.197.409
<b>(=) Resultado apurado na operação de venda antes dos impostos</b>	<b>5.220.006</b>
(-) Imposto de renda e Contribuição social	(1.774.802)
<b>(=) Resultado da operação</b>	<b>3.445.204</b>

(\*) O ajuste no preço de venda decorre substancialmente da exclusão da dívida líquida das empresas negociadas, participação minoritária, capital de giro e outros, conforme previsão contratual.

Os ganhos e perdas do exercício corrente, relacionados ao negócio vendido, foram classificados para o grupo de “Resultado líquido no exercício das operações descontinuadas”, bem como os ganhos e perdas do exercício comparativo foram reclassificados conforme previsto na NBC TG 31/R4 (Deliberação CVM 598/09) - Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada.

#### • Operações descontinuadas

Conforme descrito nas transações de alienações do negócio Keystone Foods, o resultado das operações descontinuadas e o fluxo de caixa para os períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018, são resumidos a seguir:

##### Resultado das operações descontinuadas

	Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018
Receita Líquida	-	2.201.668
Custo dos produtos vendidos	-	(2.034.780)
Lucro Bruto	-	166.889
Receitas (despesas) operacionais e financeiras	-	(101.940)
Resultado operacional	-	64.949
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	(18.605)
<b>Resultado das operação descontinuadas</b>	<b>-</b>	<b>46.344</b>
Participação dos acionistas não-controladores	-	(1.682)
<b>Resultado líquido das operações descontinuadas</b>	<b>-</b>	<b>44.662</b>

##### Fluxo de caixa das operações descontinuadas

	Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018
Resultado do exercício	-	44.662
Itens que não afetam o caixa	-	89.087
Provenientes das mutações patrimoniais	(49.364)	(156.045)
Utilizado nas atividades de investimento	-	(51.313)
Utilizado nas atividades de financiamento	-	34.852
Variação cambial s/caixa e equivalente de caixa	-	(627)
Fluxo das operações descontinuadas	<b>(49.364)</b>	<b>(39.384)</b>
Caixa das operações	-	(534.262)
<b>Fluxo de caixa das Operações descontinuadas líquido de caixa</b>	<b>(49.364)</b>	<b>(573.646)</b>

#### 31. Partes relacionadas

## Notas Explicativas

52

## MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

**31.1. Partes relacionadas com a Controladora**

As tabelas a seguir, exceto quando se tratar das operações vinculadas aos acionistas controladores, mostram as operações entre a Companhia e suas subsidiárias integrais:

	Controladora							
	Saldos em aberto				Reconhecidos no resultado			
	Valores a receber		Valores a pagar		Receitas		Despesas	
	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/03/18	31/03/19	31/03/18
Prestcott International S.A.	102	1.211	183	6.648	-	-	-	1.710
Establecimientos Colonia S.A.	9.546	6.824	413	2.329	3.079	18.717	3.319	2.721
Frigorífico Tacuarembó S.A.	1.802	3.338	144	35.139	1.184	-	3.585	2.897
Inaler S.A.	84	1.001	21	3.204	-	-	1.390	2.693
Marfrig Argentina S.A	293.195	258.765	728	3.657	-	-	1.998	2.131
Marfrig Chile S.A.	41.349	31.435	1.961	71	76.866	86.514	2.770	1.571
Marfrig Holdings (Europe) BV	101	100	9.661.936	9.480.517	-	-	-	-
Marfrig Overseas Ltd.	15	15	737.366	721.723	-	-	-	-
MFG Comercializadora de Energia Ltda	13.432	12.070	-	-	-	-	9.893	8.722
Maspfen Ltd	450.716	398.278	384	47	45.435	39.487	345	-
Marfrig Beef UK Limited	210.374	313.428	4.745.340	4.364.655	506.419	690.575	-	-
Marfrig Beef International Limited	24.749	6.849	-	-	-	1.074	-	-
MFG Holdings SAU	1.366	-	-	-	1.329	-	-	-
Acionistas controladores	-	5	7.180	-	5	10	-	-
Pessoal chave da administração	1	4	-	-	30	7	215	355
Outras partes relacionadas	2	3	69.878	35.891	10	9	30.977	51.419
	<b>1.046.834</b>	<b>1.033.326</b>	<b>15.225.534</b>	<b>14.653.881</b>	<b>634.357</b>	<b>836.393</b>	<b>54.492</b>	<b>74.219</b>

A natureza dos relacionamentos entre as empresas do Grupo Marfrig é representada por transações mercantis (compras e vendas) e remessas de numerários para pagamento de tais transações e para capital de giro.

As transações (títulos a receber e a pagar) entre as empresas relacionadas no Brasil (Controladora e Controladas) são geridas por meio de conta correntes entre as empresas tendo como princípio o sistema de caixa centralizado gerido pela Controladora. Nas transações de mútuos com empresas Controladas no exterior é aplicada a taxa de juros de 3% mais a LIBOR (*London Interbank Offered Rate*) de 6 (seis) meses.

As transações de compra ou venda de produtos acompanham o valor de mercado, não havendo exigência de garantias e, tampouco, perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa. Tais operações envolvem compra e venda de carne *in natura* e produtos industrializados de bovinos, aves e ovinos.

As operações entre as empresas Controladas não impactam as informações contábeis intermediárias consolidadas, haja vista que são eliminadas no processo de consolidação.

## Notas Explicativas

53

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 31.2. Partes relacionadas consolidada

	Consolidado							
	Saldos em aberto				Reconhecidos no resultado			
	Valores a receber		Valores a pagar		Receitas		Despesas	
31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/12/18	31/03/19	31/03/18	31/03/19	31/03/18	
Acionistas controladores	-	5	7.180	-	5	10	-	-
Pessoal chave da administração	1	3	469	429	32	10	283	356
Outras partes relacionadas	2	3	69.878	35.936	10	9	30.909	51.419
	<u>3</u>	<u>11</u>	<u>77.527</u>	<u>36.365</u>	<u>47</u>	<u>29</u>	<u>31.192</u>	<u>51.775</u>

### 31.3. Acionistas controladores

Foram celebrados contratos de fiança com o acionista controlador, MMS Participações Ltda., no qual o mesmo oferece garantia para determinadas obrigações da Companhia. Essas transações foram realizadas em condições de mercado dentro de diretrizes internas formalmente estabelecidas pela Companhia.

### 31.4. Outras partes relacionadas

Os acionistas controladores detêm quotas em outras entidades que conduziram negócios com o Grupo Marfrig e o valor agregado das transações está representado no quadro acima como “outras partes relacionadas”. As transações são majoritariamente relacionadas à venda de animais para abate, bem como serviços logísticos associados. Estas transações são realizadas em condições de mercado dentro de diretrizes internas formalmente estabelecidas pela Companhia, e são verificadas pela administração da Companhia de forma periódica para atestar sua adequação às condições mercadológicas.

### 31.5. Empreendimentos controlados em conjunto - *Joint Venture*

A controlada indireta Beef Holdings Limited possui 1 empreendimento controlado em conjunto (*Joint Venture*), avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

O quadro a seguir resume as principais informações financeiras dos empreendimentos controlados em conjunto não consolidados nas informações contábeis intermediárias conforme NBC TG 18/R3 - Investimento em coligada, controlada e empreendimento controlado em conjunto.

	% Participação	País	Total de ativos	Total de passivos	Lucro Líquido (prejuízo) do Exercício
COFCO-Keystone Supply Chain	45,00%	China	116.082	116.308	(1)
Total			<u>116.082</u>	<u>116.308</u>	<u>(1)</u>

### 32. Remuneração dos administradores

Conforme permitido pela NBC TG 21/R3 (Deliberação CVM 673/11) e com base nas orientações contidas no Ofício Circular CVM/SNC/SEP/Nº 003/2011, a Administração optou por não divulgar novamente o detalhamento apresentado nesta nota explicativa – Remuneração dos Administradores e seus subitens (Conselho de Administração, Diretores estatutários, Conselho Fiscal, Plano de opção de compra de ações – *STOCK OPTION PLAN*), no sentido de evitar repetições de informações já divulgadas nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, de modo a permitir que os usuários ampliem o seu entendimento.

## Notas Explicativas

54

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 32.1. Remuneração consolidada

A remuneração dos administradores e conselheiros compreende os rendimentos de oito membros do Conselho de Administração (os outros dois membros optaram por não receber as remunerações como Conselheiros, sendo que um deles também é membro da Diretoria Estatutária, logo é remunerado por esse órgão), seis membros do Conselho Fiscal (sendo três membros suplentes) e seis membros da Diretoria Estatutária.

O valor agregado das remunerações recebidas pelos administradores e conselheiros da Companhia Controladora é definido por meio de práticas de mercado, com a participação do Comitê de Remuneração, Governança Corporativa e Recursos Humanos. O comitê é formado exclusivamente por membros do Conselho de Administração da Companhia sendo um desses membros o Coordenador do Comitê.

	31/03/19	31/03/18
Remuneração consolidada dos Administradores	5.001	5.363
<b>Total</b>	<b>5.001</b>	<b>5.363</b>

#### 32.2. Plano de opção de compra de ações – STOCK OPTION PLAN

Durante o período findo em 31 de março de 2019, foram transferidas 98.324 ações aos administradores da Companhia dentro dos planos de opção de ações. A movimentação nas opções exercidas ao longo do período é demonstrada nas tabelas a seguir:

Total de opções exercidas por mês		
	Quantidade de ações exercidas	Preço Médio de Mercado <sup>1</sup> (R\$ por ação)
Janeiro/19	114	5,77
Fevereiro/19	-	5,80
Março/19	98.210	5,87
<b>Opções Exercidas - 2019</b>	<b>98.324</b>	

<sup>1</sup> Cotação de média mensal divulgada pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, referente às ações ordinárias da Marfrig, sob o código MRFG3.

Movimentação Consolidada	2019	2018
(Opções)		
Saldo inicial	3.081.827	2.009.227
Opções outorgadas	-	2.017.344
Opções exercidas	(98.324)	(791.664)
Opções canceladas e vencidas	-	(153.080)
<b>Saldo final</b>	<b>2.983.503</b>	<b>3.081.827</b>

A diluição prevista da participação dos atuais acionistas, quando do exercício das opções de ações na data de performance (“*vesting*”) é de 0,48% do total de ações em 31 de março de 2019, conforme detalhado na tabela a seguir:

## Notas Explicativas

55

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Percentual de Diluição					
	Plano ESP IX LP 14-15	Plano ESP X LP 15-16	Plano ESP XI LP 16-17	Plano ESP XII LP 17-18	Total
Data de concessão	24/06/2015	07/11/2016	20/12/2017	25/09/2018	
Contratos em aberto	261.660	465.922	324.759	1.931.162	2.983.503
Ações em tesouraria					(2.290.151)
Total de ações exceto ações em tesouraria					618.989.671
Percentual de diluição	0,04%	0,08%	0,05%	0,31%	0,48%

A Companhia reconheceu despesas relativas às outorgas dos planos vigentes no período findo em 31 de março de 2019, conforme detalhado na tabela a seguir:

Efeitos decorrentes do exercício de opções (R\$ mil)	2019	2018
Valor Recebido pela venda de ações - Opções exercidas	297,9	2.068,5
(-) Custo das ações em tesouraria alienadas	(541,9)	(4.741,3)
<b>Efeito na alienação das ações</b>	<b>(244,0)</b>	<b>(2.672,8)</b>

Devido ao exercício das opções a Companhia incorreu na absorção nos custos de ações em tesouraria alienadas no montante de R\$542. Em 31 de março de 2019, o valor contábil das ações em tesouraria estava registrado no patrimônio líquido da Companhia ao montante de R\$12.622 (em 31 de dezembro de 2018, o valor era R\$11.644).

O valor justo das opções foi mensurado de forma indireta, se baseando no modelo de precificação Black-Scholes, com base nas seguintes premissas:

- **Desvio Padrão:** 38,92%. A medida utilizada para estimar a volatilidade, levando em conta os preços diários das ações da Companhia negociadas no pregão da B3 sob o código MRFG3, no período de 01/10/2018 a 31/03/2019;
- **Taxa de juros livre de risco:** 7,03% a.a. A Companhia utiliza como taxa de juros livre de risco a Taxa de Juros de Longo Prazo – TJLP, anualizada na data do cálculo e disponível no website da [receitafederal-idg.receita.fazenda.gov.br/orientacao/tributaria/pagamentos-e-parcelamentos/taxa-de-juros-de-longo-prazo-tjlp](http://receitafederal-idg.receita.fazenda.gov.br/orientacao/tributaria/pagamentos-e-parcelamentos/taxa-de-juros-de-longo-prazo-tjlp).

O valor justo das opções em 31/03/2019 se estabeleceu entre o mínimo de R\$2,62 e o máximo de R\$3,61 por ação para os planos ESPECIAIS .

A movimentação dos programas de opções é demonstrada a seguir:

## Notas Explicativas

56

## MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Planos	Data de concessão	Período de performance (carência)	Expiração da opção	Opções concedidas	Opções vestidas	Opções exercidas no período	Opções canceladas / vencidas no período	Opções exercidas / canceladas em períodos anteriores	Contratos em aberto	Preço de exercício da opção
Opções Exercidas/ Canceladas em Períodos Anteriores				10.950.356	7.660.247			6.923.785	3.081.827	
ESP IX LP 14-15	24/06/2015	03/03/2019	02/09/2019	395.069	395.069	16.724	0	116.685	261.660	R\$ 2,3720
ESP X LP 15-16	07/11/2016	03/03/2019	02/09/2019	306.410	306.410	19.118	0	63.820	223.472	R\$ 3,0281
ESP X LP 15-16	07/11/2016	03/03/2020	02/09/2020	306.219	29.658	0	0	63.769	242.450	R\$ 3,0281
ESP XI LP 16-17	20/12/2017	03/03/2018	02/09/2018	126.517	126.517	114	0	126.403	0	R\$ 3,3592
ESP XI LP 16-17	20/12/2017	03/03/2019	02/09/2019	126.517	126.517	9.688	0	14.982	101.847	R\$ 3,3592
ESP XI LP 16-17	20/12/2017	03/03/2020	02/09/2020	126.517	7.368	0	0	14.982	111.535	R\$ 3,3592
ESP XI LP 16-17	20/12/2017	03/03/2021	02/09/2021	126.337	7.368	0	0	14.960	111.377	R\$ 3,3592
ESP XII LP 17-18	25/09/2018	03/03/2019	02/09/2019	504.385	504.385	52.680	0	8.378	443.327	R\$ 3,1789
ESP XII LP 17-18	25/09/2018	03/03/2020	02/09/2020	504.385	0	0	0	8.378	496.007	R\$ 3,1789
ESP XII LP 17-18	25/09/2018	03/03/2021	02/09/2021	504.385	0	0	0	8.378	496.007	R\$ 3,1789
ESP XII LP 17-18	25/09/2018	03/03/2022	02/09/2022	504.189	0	0	0	8.368	495.821	R\$ 3,1789
<b>Total em</b>	<b>31/03/2019</b>			<b>10.950.356</b>	<b>8.922.718</b>	<b>98.324</b>	<b>0</b>	<b>7.868.529</b>	<b>2.983.503</b>	

Planos	Data de concessão	Valor de mercado das opções não vestidas ao final do período (R\$ mil)	Valor de mercado das opções vestidas em aberto ao final do período (R\$ mil)	Efeitos no resultado do período em caso de contabilização (R\$ mil)
ESP IX LP 14-15	24/06/2015	944,1	944,1	821,6
		<b>944,1</b>	<b>944,1</b>	<b>821,6</b>
ESP X LP 15-16	07/11/2016	659,7	659,7	555,0
ESP X LP 15-16	07/11/2016	765,2	0,0	602,2
		<b>1.424,8</b>	<b>659,7</b>	<b>1.157,2</b>
ESP XI LP 16-17	20/12/2017	n/a	n/a	0,0
ESP XI LP 16-17	20/12/2017	266,9	266,9	219,2
ESP XI LP 16-17	20/12/2017	319,1	0,0	240,1
ESP XI LP 16-17	20/12/2017	350,0	0,0	239,7
		<b>936,0</b>	<b>266,9</b>	<b>699,1</b>
ESP XII LP 17-18	25/09/2018	1.241,8	1.241,8	1.034,3
ESP XII LP 17-18	25/09/2018	1.498,2	0,0	1.157,2
ESP XII LP 17-18	25/09/2018	1.626,3	0,0	1.157,2
ESP XII LP 17-18	25/09/2018	1.744,1	0,0	1.156,7
		<b>6.110,4</b>	<b>1.241,8</b>	<b>4.505,3</b>
<b>Total em</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>9.415,3</b>	<b>3.112,5</b>	<b>7.183,1</b>

### 33. Informações adicionais às demonstrações dos fluxos de caixa

Em atendimento a NBC TG 03/R3 - Demonstração dos Fluxos de Caixa, o quadro a seguir demonstra as alterações dos passivos provenientes das atividades de financiamento, decorrentes dos fluxos de caixa e de não caixa:

Descrição	Controladora					31/03/2019
	Saldo em	Alterações não caixa			Saldo em	
	31/12/2018	Fluxo de caixa	Adoção IFRS 16	Movimento de taxa de câmbio	Alteração no valor justo	
Empréstimos, financiamentos e debentures	2.199.815	(59.170)	-	(9.169)	14.884	2.146.360
Arrendamentos a pagar	4.123	(7.543)	145.784	-	3.228	145.592
Reservas de capital, opções outorgadas e ações em tesouraria	47.614	(978)	-	-	(298)	46.338
	<b>2.251.552</b>	<b>(67.691)</b>	<b>145.784</b>	<b>(9.169)</b>	<b>17.814</b>	<b>2.338.290</b>

## Notas Explicativas

57

### MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias individuais (Controladora) e consolidadas  
Períodos findos em 31 de março de 2019 e 2018  
(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando de outra forma indicado)

Descrição	Consolidado						Saldo em 31/03/2019
	Saldo em 31/12/2018	Fluxo de caixa	Alterações não caixa			Alteração no valor justo	
			Combinação de Negócios	Adoção IFRS 16	Movimento de taxa de câmbio		
Empréstimos, financiamentos e debentures	15.233.350	625.515	85.458	-	76.235	276.206	16.296.764
Arrendamentos a pagar	5.311	21.549	-	458.859	4.584	6.250	496.553
Reservas de capital, opções outorgadas e ações em tesouraria	47.614	(978)	-	-	-	(298)	46.338
	<b>15.286.275</b>	<b>646.086</b>	<b>85.458</b>	<b>458.859</b>	<b>80.819</b>	<b>282.158</b>	<b>16.839.655</b>

### 34. Eventos subsequentes

#### Guidance

Em 15 de maio de 2019, a Companhia divulgou seu Guidance, informando a atual estimativa da Companhia de receita líquida consolidada para o ano de 2019 que compreende o intervalo de R\$ 47 bilhões a R\$ 49 bilhões, entre 8,7% e 9,5% para margem EBITDA e entre R\$ 1 bilhão e R\$ 1,5 bilhão para fluxo de caixa livre (antes dos dividendos). As estimativas têm como base a premissa de taxa de câmbio R\$3,90.

#### Oferta de compras de Notas Sênior

Em 02 de maio de 2019, a Companhia concluiu através de sua subsidiária a NBM US Holdings, Inc. (“NBM”), (uma oferta no exterior de bônus (bonds), no valor total de US\$ 1 bilhão.

Os bonds com vencimentos em 2026, foram emitidos com taxa de juros de 7% a.a., e receberam classificação de risco em moeda estrangeira de “BB-“ pela Standard & Poors (“S&P”) e “BB-“ pela Fitch Ratings.

A operação tem como garantidoras a Marfrig Global Foods S.A., MARB BondCo PLC, Marfrig Holdings (Europe) B.V. and Marfrig Overseas Limited.

A emissão faz parte do processo de Liability Management, cujo objetivo é o de alongar o perfil e reduzir o custo da estrutura de capital da Companhia e será utilizada no processo de Tender Offer das Senior Notes, com remuneração de 11,250% a.a. e vencimento em 2021 e Senior Notes, com remuneração de 8,000% a.a. e vencimento em 2023.

Em 09 de maio de 2019, a companhia realizou a liquidação parcial das notas sênior que somaram um montante agregado de principal de US\$ 559.400.000,00, sendo (i) o montante agregado de principal de US\$ 5.688.000,00 das Notas Sênior 2021 ou, aproximadamente, 20,43% das Notas Sênior 2021 remanescentes; e (ii) o montante agregado de principal de US\$ 553.712.000,00 das Notas Sênior 2023 ou, aproximadamente, 55,37% das Notas Sênior 2019 remanescentes.

\* \* \*

**MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.**  
**Companhia Aberta**  
**CNPJ/MF Nº 03.853.896/0001-40**  
**(B3: MRFG3)**

**GUIDANCE**

A atual estimativa da Companhia de receita líquida consolidada para o ano de 2019 está compreendida no intervalo de R\$ 47 bilhões a R\$ 49 bilhões, entre 8,7% e 9,5% para margem EBITDA e entre R\$ 1 bilhão e R\$ 1,5 bilhão para fluxo de caixa livre (antes dos dividendos). As estimativas têm como base a premissa de taxa de câmbio (US\$/R\$) = 3,90.

Guidance 2019	Faixa	
	de	a:
Receita Líquida Consolidada	R\$ 47 bilhões	R\$ 49 bilhões
Margem EBITDA	8,7%	9,5%
Fluxo de Caixa Livre (antes dos dividendos)	R\$ 1 bilhão	R\$ 1,5 bilhão

Reiteramos nosso compromisso de transparência, seguindo as melhores práticas de governança corporativa, sempre com o intuito de informar precisamente todos os eventos relacionados às nossas operações.

**CONTATOS RI**

Av. Queiroz Filho, 1560 - Bloco 5 (torre Sabiá) - 3º andar (sala 301) - Vila Hamburguesa - São Paulo - SP - CEP: 05319-000  
 Telefone: +55 (11) 3792-8907      www.marfrig.com.br/ri      e-mail: ri@marfrig.com.br

**Nota sobre as projeções:**

Este fato relevante contém dados hipotéticos sobre projeções futuras de resultados da Companhia. Tais projeções são baseadas em premissas razoáveis e refletem somente a percepção da administração da Companhia sobre o futuro de seus negócios e sobre a realidade atual e conhecida de suas operações, incluindo, dentre outros aspectos, (i) as condições gerais e econômicas no Brasil e em outros países relevantes para as operações da Companhia, (ii) condições regulatórias e sanitárias, (iii) situação operacional das plantas, e (iv) condições de preço dos insumos e dos produtos nos mercados em que a Companhia atua. A administração da Companhia não tem controle sobre todas as premissas que nortearam a definição das projeções aqui contidas e, portanto, qualquer alteração em tais fatores pode fazer com que os resultados reais e concretos sejam diferentes das projeções apresentadas. Por essa razão, as informações aqui contidas não devem ser entendidas como uma promessa de desempenho futuro da Companhia. Ademais, em caso de alteração relevante em tais fatores, as projeções acima podem vir a ser revisadas, sendo que, nessa hipótese, serão divulgadas novas projeções por meio de Fato Relevante.

São Paulo, 15 de maio de 2019.

**Marco Antonio Spada**  
Vice-Presidente de Finanças e DRI  
**Marfrig Global Foods S.A.**

**CONTATOS RI**

Av. Queiroz Filho, 1560 - Bloco 5 (torre Sabiá) - 3º andar (sala 301) - Vila Hamburguesa - São Paulo - SP - CEP: 05319-000  
Telefone: +55 (11) 3792-8907      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Marfrig Global Foods S.A.

São Paulo – SP

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Marfrig Global Foods S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem os balanços patrimoniais em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três meses findo naquela data, e as demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração intermediária e das informações financeiras intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de informações intermediárias executada pelo auditor da entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores mobiliários (CVM).

Outros assuntos

Informações financeiras intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado, individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações intermediárias foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 15 de maio de 2019

Jefferson Coelho Diniz

CT CRC 1SP-277.007/O-8

Grant Thornton Auditores Independentes

CRC 2SP-025.583/O-1

## Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração da Diretoria sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras relativas ao primeiro trimestre do exercício social de 2019.

São Paulo, 15 de maio de 2019.

Diretores:

---

José Eduardo de Oliveira Miron

Diretor Presidente

Marco Antonio Spada

Diretor Administrativo e Financeiro e DRI

---

Heraldo Geres

Diretor Jurídico

Fabio Taiate Cunha Vasconcellos

Diretor de Planejamento e Gestão

---

Tang David

Diretor

Rodrigo Marçal Filho

Diretor

## Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

Declaração da Diretoria sobre o Parecer dos Auditores Independentes

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras relativas ao primeiro trimestre do exercício social de 2019.

São Paulo, 15 de maio de 2019.

Diretores:

---

José Eduardo de Oliveira Miron	Marco Antonio Spada
Diretor Presidente	Diretor Administrativo e Financeiro e DRI

---

Heraldo Geres	Fabio Taiate Cunha Vasconcellos
Diretor Jurídico	Diretor de Planejamento e Gestão

---

Tang David	Rodrigo Marçal Filho
Diretor	Diretor