



## RELACIONES COM INVESTIDORES

### Lucro da Marfrig é de R\$ 34,5 milhões e reverte prejuízo do 4T11

#### DESTAQUES FINANCEIROS CONSOLIDADOS:

- A receita operacional líquida consolidada totalizou R\$5,23 bilhões, em linha com os R\$5,25 bilhões registrados no 1T11 e apresentou uma retração de 9,6% se comparada aos R\$5,79 bilhões no 4T11, explicada pela sazonalidade e pela menor exportação do período;
- A participação dos produtos processados e com valor agregado na receita total da Companhia atingiu 45,0% contra 41,6% (\*\*) no 4T11 e 36,4% no 1T11;
- O lucro bruto foi de R\$803,2 milhões no 1T12 (margem bruta de 15,4%), um aumento de 10,2% sobre os R\$728,8 milhões do 1T11 (13,9% de margem bruta) e uma redução de 9,6% em relação aos R\$888,5 milhões no 4T11 (15,4% de margem bruta);
- A Marfrig atingiu EBITDA de R\$ 410,7 milhões no 1T12, um aumento de 21,8% quando comparado aos R\$ 337,3 milhões no 1T11 e uma redução de 21,8% quando comparado aos R\$521,2 milhões no 4T11. A margem EBITDA atingiu 7,8% no trimestre, contra 6,4% do 1T11 e 9,0% no 4T11;
- O lucro líquido atingiu R\$ 34,5 milhões, 46,7% superior aos R\$ 23,5 milhões registrados no 1T11 e revertendo o prejuízo de R\$ 138,6 milhões do 4T11;
- Em 30 de abril de 2012 concluímos a venda do negócio de serviços de logística especializada da Keystone Foods nos EUA, Europa, Oceania e Ásia para The Martin-Brower Company, com ingresso de recursos de USD 390,1 milhões no caixa da companhia;
- Considerando os efeitos pro - forma dessa transação como se tivessem ocorrido no 1T12, a alavancagem pro - forma diminui para 3,52x comparada a 4,45x no 4T11.

Demonstração de Resultados (R\$ milhões)	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 x 1T11	Var % 1T12 x 4T11
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>5.232,5</b>	<b>5.252,1</b>	<b>5.786,6</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-9,6%</b>
Custo dos produtos vendidos	(4.429,3)	(4.523,4)	(4.898,0)	-2,1%	-9,6%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>803,2</b>	<b>728,8</b>	<b>888,5</b>	<b>10,2%</b>	<b>-9,6%</b>
% Margem bruta	15,4%	13,9%	15,4%	150 pb	0 pb
<b>SG&amp;A</b>	<b>(573,7)</b>	<b>(547,0)</b>	<b>(561,9)</b>	<b>4,9%</b>	<b>2,1%</b>
% sobre a Receita Líquida	-11,0%	-10,4%	-9,7%	-50 pb	-130 pb
<b>RESULTADO OPERACIONAL antes dos efeitos Financeiros</b>	<b>224,3</b>	<b>158,9</b>	<b>327,6</b>	<b>41,2%</b>	<b>-31,5%</b>
% Margem operacional	4,3%	3,0%	5,7%	130 pb	-140 pb
<b>RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS</b>	<b>(249,5)</b>	<b>(178,9)</b>	<b>(539,5)</b>	<b>39,4%</b>	<b>-53,8%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(25,2)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(211,9)</b>	<b>25,4%</b>	<b>-88,2%</b>
<b>RESULTADO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>29,3</b>	<b>25,2</b>	<b>(141,5)</b>	<b>36,8%</b>	<b>-124,4%</b>
<b>LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO</b>	<b>34,5</b>	<b>23,5</b>	<b>(138,6)</b>	<b>46,7%</b>	<b>-124,9%</b>
LUCRO POR AÇÃO - R\$	0,1000	0,0678	(0,3994)	46,7%	-124,9%
<b>EBITDA</b>	<b>410,7</b>	<b>337,3</b>	<b>521,2</b>	<b>21,8%</b>	<b>-21,2%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,4%</i>	<i>9,0%</i>	<i>140 pb</i>	<i>-120 pb</i>
<b>EBITDA AJUSTADO(**)</b>	<b>415,9</b>	<b>360,1</b>	<b>520,2</b>	<b>15,5%</b>	<b>-20,1%</b>
<i>Margem EBITDA AJUSTADO</i>	<i>7,9%</i>	<i>6,9%</i>	<i>9,0%</i>	<i>110 pb</i>	<i>-100 pb</i>

(\*) Não considera as outras Receitas/Despesas Operacionais

(\*\*) A partir do 4T11 a informação referente à carne bovina com Marca Seara passou a ser consolidada na linha de produtos processados e com valor agregado.



## RELACIONES COM INVESTIDORES

O 1º trimestre de 2012, a despeito dos desafios enfrentados no mercado externo (exportação) por excesso de estoques da proteína frango em alguns países, marcou mais um passo rumo à consolidação da sua estrutura e da execução da estratégia de gerenciamento de sua estrutura de capital:

I. Mudanças Estruturais:

- a. Reorganização em dois segmentos de negócios: Seara Foods e Marfrig Beef
- b. Troca de ativos com a Brasil Foods: passo importante no aumento de capacidade e volume de produtos Processados de valor agregado e estratégico para melhor aproveitamento de créditos fiscais
- c. Busca de Sinergias – integração de Seara Foods com sinergias esperadas em torno de R\$ 230,0 milhões a R\$ 330,0 milhões nos próximos 2 a 5 anos;

II. Gerenciamento de estrutura de capital:

- a. Venda de ativos que não fazem parte da essência do negócio, principalmente de aquisições passadas, aumentando o foco em proteínas e fortalecendo a posição de caixa; e.
- b. Consolidação da Estrutura de Capital: objetivo de elevação de rating até “Investment Grade”.

A Companhia avançou na melhoria da eficiência operacional, com a captura das sinergias entre as divisões de negócios, com melhorias de margens se comparados com o ano anterior, fatos que demonstram a assertividade na estratégia e o comprometimento de toda a nossa equipe com a entrega consistente de resultados e geração de valor para os nossos acionistas.

Os resultados positivos alcançados indicam que nossa estratégia de construção de um portfólio completo de produtos com alto valor agregado, marcas com forte relação de fidelidade com nossos consumidores e uma plataforma global de desenvolvimento, produção, comercialização e distribuição de alimentos, está cada vez mais alinhada e integrada.

### RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

A receita operacional líquida totalizou R\$5,23 bilhões no 1T12, em linha com os R\$5,25 bilhões registrados no 1T11 e 9,6% inferior aos R\$5,79 bilhões registrados no 4T11, explicada pela sazonalidade do período (historicamente o 1º trimestre apresenta-se como o mais fraco do ano) e pelo impacto nos volumes e nos preços de venda das exportações de frango a partir do Brasil, causado por um excesso de estoque em determinados países (principalmente Japão e Oriente Médio).

Nesse trimestre, as vendas da Seara Foods responderam por 66,8% da receita total do grupo, contra 63,4% no 1T11 e 67,3% no 4T11, enquanto o segmento de negócios Marfrig Beef representou 33,2% da receita, contra 36,6% no 1T11 e 32,7% no 4T11.

### EXPORTAÇÕES

As exportações consolidadas da Marfrig somaram R\$1,68 bilhão no 1º trimestre de 2012, uma redução de 11,1% em relação ao mesmo período do ano anterior (R\$ 1,89 bilhão), explicada principalmente pelos altos níveis de estoques de frango observados nos primeiros meses do ano em importantes mercados consumidores da Ásia e Oriente Médio. Os menores volumes foram parcialmente compensados pelo efeito cambial positivo nas exportações Brasileiras, causado pela valorização do dólar americano em relação ao Real Brasileiro em 2012.

No 1T12, a Europa manteve-se como o principal destino das exportações do Grupo, com 37,4% de participação (31,0% no 1T11) seguidos pela Ásia, que registrou 18,8% de participação (17,8% no 1T11) e por Oriente Médio, que respondeu por 16,9% das exportações do Grupo, contra 21,5% no 1T11.

Abaixo abertura da receita de exportação consolidada do Grupo Marfrig por destino:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
 Tel: (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)

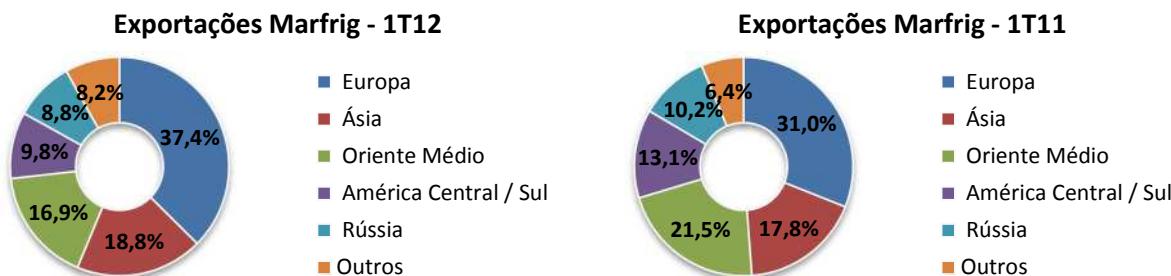


Tacuarembó  
MEAT THE BEST





## RELACIONES COM INVESTIDORES



### CPV – CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS

CPV	1T12	Part %	1T11	Part %	4T11	Part %	Var %. 1T12 / 1T11	Var %. 1T12 / 4T11
<b>Matéria-Prima</b>	<b>(3.068,4)</b>	<b>69,3%</b>	<b>(3.040,8)</b>	<b>67,2%</b>	<b>(3.228,3)</b>	<b>65,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-5,0%</b>
Embalagens	(152,5)	3,4%	(164,0)	3,6%	(215,2)	4,4%	-7,0%	-29,1%
Energia Elétrica	(30,0)	0,7%	(35,2)	0,8%	(36,3)	0,7%	-14,7%	-17,3%
Desp. Dir + MOD (*)	(1.017,5)	23,0%	(1.085,5)	24,0%	(1.214,5)	24,8%	-6,3%	-16,2%
Desp. Indir + MOID (*)	(160,7)	3,6%	(197,8)	4,4%	(203,8)	4,2%	-18,8%	-21,2%
<b>TOTAL</b>	<b>(4.429,1)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4.523,4)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4.898,0)</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-9,6%</b>

O custo dos produtos vendidos (CPV) totalizou R\$4,43 bilhões no 1T12, comparado a R\$4,52 bilhões no 1T11 e R\$4,90 bilhões no 4T11. A diminuição em relação ao mesmo período do ano passado deve-se às melhorias implementadas na compra de insumos (matéria-prima) e à redução no preço do gado se comparada com o ano anterior.

O principal componente do CPV continua sendo a compra de matéria-prima, que inclui compra de animais, carcaças e insumos para produção de ração. No 1T12, a compra de matéria-prima representou 69,3% do total do CPV, ligeiramente superior aos 67,2% no 1T11 e aos 65,9% registrados no 4T11.

No 1T12, a participação da Seara Foods no CPV total foi de 69,2% contra 65,8% no 1T11 e 71,7% no 4T11. Marfrig Beef representou 30,8% do CPV total no 1T12.

Os insumos para a produção de ração animal foram os principais componentes do CPV da Seara Foods, respondendo por aproximadamente 64,9%. No segmento de negócios Marfrig Beef, a compra de matéria-prima foi o principal componente do CPV com aproximadamente 81,3%.

Continuamos focados na redução de nossos custos através de: (i) melhorias em nossos processos através da consolidação de nossas operações (Marfrig Beef e Seara Foods); (ii) otimização de nossas plantas com diluição de custos fixos e (iii) busca de sinergias.

### LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto totalizou R\$803,2 milhões no 1T12, 10,2% superior ao 1T11 (R\$728,8 milhões) e 9,6% abaixo dos R\$888,5 milhões registrados no 4T11. A margem bruta foi de 15,4%, comparada a 13,9% no 1T11 e 15,4% no 4T11. O crescimento do lucro bruto em relação ao 1T11 e a evolução nas margens são explicados pela melhoria do mix de produtos vendidos, com maior participação dos produtos processados e de alto valor agregado e a sinergias obtidas na compra de matérias-primas (gado e grãos).

Somam-se ainda, a implementação desde o ano passado de diversas melhorias operacionais, sinergias e economias, tais como a otimização do parque fabril de bovinos e aves, visando aumentar a utilização de capacidade e diluir custos fixos nas fábricas.

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### DVGA - DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas, gerais e administrativas somaram R\$573,7 milhões no 1T12 e apresentaram uma elevação de 4,9% em relação aos R\$547,0 milhões registrados no 1T11 e de 2,1% na comparação com o 4T11 (R\$561,9 milhões), justificada por aumento de investimentos em marketing e por elevação de custos de mão-de-obra no período. A DVGA representou 11,0% da receita líquida, ou seja, 50pbs a mais na participação em relação ao 1T11 (10,4%) e 130pbs de elevação em relação ao 4T11 (9,7%) explicado por uma elevação de 7,7% nas despesas gerais e administrativas se comparado ao 1T11 e de 8,7% quando comparado com o 4T11.

Continuamos também focados na melhoria e na redução de nossas despesas mantendo a estratégia de controle dos custos e despesas, principalmente devido à integração e a consolidação das estruturas (Marfrig Beef e Seara Foods) onde acreditamos possuir sinergias, ao intercâmbio de melhores práticas e à diluição de despesas fixas e variáveis.

### EBITDA E MARGEM EBITDA

A Marfrig atingiu EBITDA de R\$410,7 milhões no 1T12, uma elevação de 21,8% quando comparado aos R\$337,3 milhões no 1T11 e apresentou uma redução de 21,2% em relação aos R\$521,2 milhões no 4T11, explicado pela sazonalidade entre os períodos. A margem EBITDA atingiu 7,8% no trimestre, contra 6,4% do 1T11 e 9,0% no 4T11.

Excluindo os efeitos não recorrentes de Outras Receitas/Despesas operacionais, a Marfrig atingiu EBITDA ajustado de R\$415,9 milhões (margem de 7,9%), um aumento de 15,5% em comparação aos R\$360,1 milhões do 1T11 (margem de 6,9%) e uma redução de 20,1% em relação aos R\$520,2 milhões no 4T11 (margem de 9,0%).

A evolução no EBITDA e nas margens é explicada pela melhoria operacional tanto em Seara Foods, como em Marfrig Beef, reflexo das ações implementadas ao longo do ano passado e cujo efeito continua nesse ano, bem como do aumento da participação de produtos processados de maior valor agregado no mix de vendas.

Abaixo a reconciliação do EBITDA Ajustado com as demonstrações financeiras:

Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)	1T12	1T11	4T11
<b>LUCRO (Prejuízo) LÍQUIDO</b>	<b>34,5</b>	<b>23,5</b>	<b>(138,6)</b>
(-) Provisão de IR e CS	54,4	45,2	70,4
(-) Encargos financeiros líquidos	(344,2)	(226,7)	(437,7)
(-) Variação cambial líquida	94,7	47,8	(101,8)
(+) Depreciação/amortização	186,3	178,4	193,6
(+) Part. acionistas não controladores	(5,2)	1,7	(2,9)
<b>EBITDA</b>	<b>410,7</b>	<b>337,3</b>	<b>521,2</b>
(-) Outras despesas/receitas operacionais	(5,2)	(22,8)	1,0
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>415,9</b>	<b>360,1</b>	<b>520,2</b>



## RELACIONES COM INVESTIDORES

### RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

RESULTADO FINANCEIRO (R\$ milhões)	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 x 1T11	Var % 1T12 x 4T11
<b>Receita Financeira</b>					
Resultado financeiro com derivativos	30,8	37,9	37,2	-18,7%	-17,0%
Juros recebidos, rendimento de aplicação financeira	48,6	85,1	49,7	-43,0%	-2,3%
Descontos Obtidos, outros	6,3	20,8	4,1	-69,9%	52,6%
<b>Variação cambial ativa</b>	<b>217,3</b>	<b>93,1</b>	<b>55,9</b>	<b>133,5%</b>	<b>288,8%</b>
<b>Total receita financeira</b>	<b>303,0</b>	<b>236,9</b>	<b>146,9</b>	<b>27,9%</b>	<b>106,3%</b>
<b>Despesa Financeira</b>					
(Juros Provisionados	(237,3)	(213,5)	(246,8)	11,1%	-3,9%
Juros sobre debentures	(100,1)	(90,8)	(99,4)	10,3%	0,8%
Juros sobre arrendamento	(3,4)	(7,4)	(5,3)	-54,6%	-36,6%
Derivativos	(38,3)	(26,8)	(115,3)	43,0%	-66,8%
Despesas Bancárias, Comissões, Tarifas	(29,5)	(27,2)	(40,0)	8,4%	-26,3%
Outros	(21,2)	(4,9)	(22,0)	336,7%	-3,3%
<b>Variação cambial passiva</b>	<b>(122,6)</b>	<b>(45,2)</b>	<b>(157,7)</b>	<b>171,1%</b>	<b>-22,2%</b>
<b>Total despesa financeira</b>	<b>(552,5)</b>	<b>(415,8)</b>	<b>(686,4)</b>	<b>32,9%</b>	<b>-19,5%</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(249,5)</b>	<b>(178,9)</b>	<b>(539,5)</b>	<b>39,4%</b>	<b>-53,8%</b>

A Companhia registrou um resultado financeiro negativo de R\$249,5 milhões no trimestre, em comparação com um resultado negativo de R\$178,9 milhões no 1T11 e de R\$ 539,5 milhões no 4T11.

### RESULTADO LÍQUIDO

A Companhia registrou lucro líquido de R\$34,5 milhões no 1T12 ou R\$ 0,1000 por ação, comparado a um lucro líquido de R\$23,5 milhões ou R\$ 0,0678 por ação no 1T11 e ao prejuízo de R\$138,6 milhões ou R\$ 0,3994 negativos por ação no 4T11.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

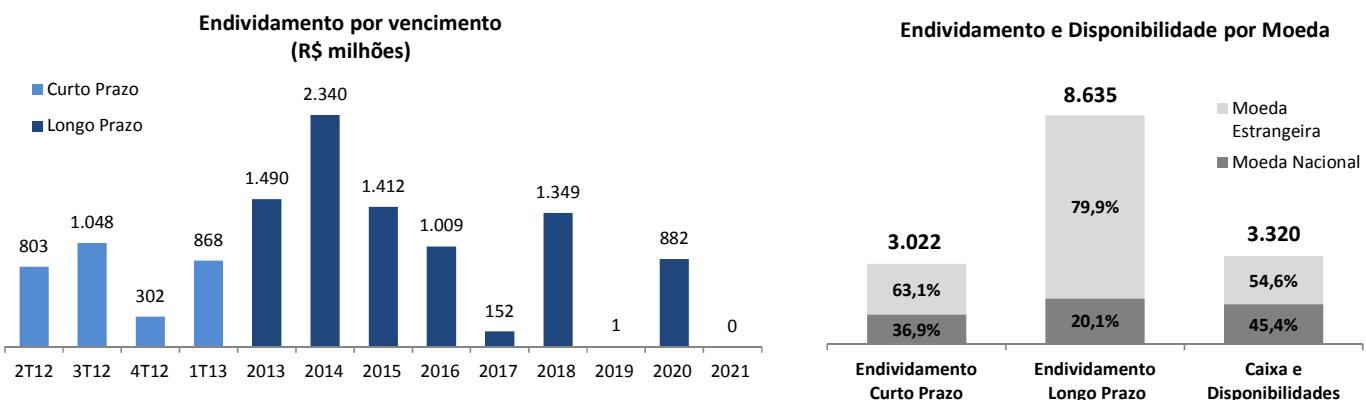
### OUTROS DESTAQUES FINANCEIROS

**Fluxo de Caixa:** O 1T12 foi marcado por um consumo de caixa de R\$ 141,3 milhões, com maior consumo de capital de giro acarretado pela diminuição sazonal na conta de fornecedores em relação ao período anterior e pela variação do saldo de impostos a recuperar que não foram compensados pelas atividades operacionais no período.

Fluxo de caixa simplificado (R\$ milhões)		1T12
Atividades Operacionais		
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>34.5</b>
Itens de resultado que não afetam o caixa		389,4
Variação de capital de giro – contas operacionais(1)		(408,7)
Outras contas ativas e passivas		(156,5)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais<sup>1</sup></b>		<b>(141,3)</b>

(1) Considera Contas a receber, Estoques, Fornecedores e Tributos

A estratégia de gestão de estrutura de capital de longo prazo da Marfrig tem como diretrizes o alongamento do perfil do endividamento e a redução do custo médio ponderado das operações. Esses objetivos não tiveram sequência no período, onde a dívida de curto prazo totalizou R\$3,02 bilhões, ou 25,9% do endividamento total. Esse percentual compara-se aos 30,6% ao final do 1T11, e 20,8% no 4T11. O custo médio ponderado de nosso endividamento consolidado ao final do 1T12 foi de 8,25% ao ano, contra 8,01% no 4T11.



A composição por moeda do endividamento bruto foi de 24,4% em Reais e 75,6% em outras moedas, em linha com os 75,3% das receitas do Grupo geradas em outras moedas que não o Real.

Ao final do 1T12, a disponibilidade financeira somava R\$3,32 bilhões, gerando uma cobertura do endividamento de curto prazo em 1,1 vezes.

O índice de alavancagem (considerando uma dívida líquida de R\$8.336,4 milhões) ficou em 4,51 vezes. Considerando como pro forma do 1T12 a entrada da venda dos ativos de logística da Keystone concretizada ao final de abril, o índice de alavancagem ficou em 3,52X (vide quadro abaixo).



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Gestão da Estrutura de Capital de Longo Prazo (Endividamento):

Detalhe do endividamento (R\$ milhões)	31/03/2012			31/12/2011		
	Circulante	Não-circulante	Total	Circulante	Não-circulante	Total
Moeda local	1.115,6	1.732,5	2.848,1	956,5	1.809,6	2.766,0
Moeda estrangeira	1.906,8	6.902,5	8.809,3	1.500,9	7.110,4	8.611,3
<b>Endividamento Consolidado</b>	<b>3.022,4</b>	<b>8.635,0</b>	<b>11.657,4</b>	<b>2.457,3</b>	<b>8.920,0</b>	<b>11.377,3</b>
Disponibilidades			3.321,0		3.477,0	-
<b>Endividamento Líquido</b>			<b>8.336,4</b>			<b>7.900,3</b>
<b>EBITDA LTM</b>			<b>1.847,2</b>			<b>1.773,8</b>
<b>Dívida Líquida/EBITDA LTM</b>			<b>4,51</b>			<b>4,45</b>

Abaixo apresentamos um Pró-forma de nossa alavancagem demonstrando a entrada da venda dos ativos de Logística da Keystone se a venda tivesse ocorrido no 1T12. Nesse caso, a alavancagem do Grupo Marfrig ficaria em **3,52x** (dívida líquida/EBITDA).

### Pro-forma Considerando Venda de Ativos de Logística da Keystone Foods

Detalhe do endividamento (R\$ milhões)	31/03/2012		
	Circulante	Não-circulante	Total
Moeda local	1.115,6	1.732,5	2.848,1
Moeda estrangeira	1.906,8	6.902,5	8.809,3
<b>Endividamento Consolidado</b>	<b>3.022,4</b>	<b>8.635,0</b>	<b>11.657,4</b>
<b>Endividamento Líquido</b>			<b>7.630,1</b>
<b>EBITDA</b>			<b>1.847,2</b>
<b>Ganho EBITDA Venda</b>			<b>318,0</b>
<b>EBITDA PRO-FORMA</b>			<b>2.165,2</b>
<b>Dívida Líquida/EBITDA LTM</b>			<b>3,52</b>

### Investimentos:

Investimentos (R\$ milhões)	1T12
<b>Aplicações em Ativo Imobilizado</b>	<b>189,5</b>
Ativo Fijo	103,5
Matrizes	86,0
<b>Aplicações em Intangível</b>	<b>2,0</b>
<b>Investimento Total</b>	<b>191,5</b>

No trimestre foram investidos R\$189,5 milhões em ativo imobilizado (construção, manutenção, modernização e/ou expansão de nossas plantas e em matrizes). Continuamos com o foco na redução e controle de nossos investimentos priorizando no crescimento de produtos de valor agregado e buscando a geração de “Free Cash Flow” no ano de 2012.



## RELACIONES COM INVESTIDORES

### DESEMPENHO POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS – SEARA FOODS

#### DESTAQUES FINANCEIROS E ESTRATÉGICOS:

- A Receita Líquida consolidada do segmento de negócios **Seara Foods** atingiu R\$3,50 bilhões no 1T12, um aumento de 5,0% sobre os R\$3,33 bilhões registrados no 1T11, explicado pelo bom desempenho das operações de Seara no mercado interno e pelo avanço das operações internacionais. Já na comparação com o 4T11, houve redução de 10,3% na receita da divisão explicado tanto pela redução de volumes e preços nas exportações brasileiras de aves e suínos como pela sazonalidade típica do período;
- Os produtos elaborados e processados atingiram participação de 55,9% na receita de vendas do segmento de negócios, contra 50,3% no 1T11 e 51,1% no 4T11;
- O EBITDA do segmento atingiu R\$208,6 milhões no 1T12, 15,9% superior aos R\$180,0 milhões registrados no 1T11 porém 33,9% inferior aos R\$315,6 milhões registrados no 4T11, explicado pela sazonalidade do período e pela retração nas exportações;
- A margem EBITDA foi de 6,0% no 1T12, superior em 60 pbs em comparação aos 5,4% apresentados no 1T11 e 210pbs inferior aos 8,1% registrados no 4T11;
- Em 30 de abril de 2012 foi concluída a venda do negócio de serviços de logística especializada da Keystone Foods nos EUA, Europa, Oriente Médio, Oceania e Ásia para The Martin-Brower Company, pelo valor de USD400 milhões, com entrada de USD 390,1 milhões naquela data. A venda desses ativos permitirá ao Grupo Marfrig focar estrategicamente em seu negócio principal, que é o desenvolvimento, a produção e a comercialização de alimentos processados e de valor agregado.

DRE - SEARA FOODS R\$ Milhões	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 X 1T11	Var % 1T12 X 4T11
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>3.495,2</b>	<b>3.328,4</b>	<b>3.896,8</b>	<b>5,0%</b>	<b>-10,3%</b>
Custo dos produtos vendidos	(3.063,9)	(2.948,5)	(3.368,9)	3,9%	-9,1%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>431,3</b>	<b>379,9</b>	<b>527,9</b>	<b>13,5%</b>	<b>-18,3%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,5%</i>	<i>90 pb</i>	<i>-120 pb</i>
DVGA	(367,3)	(358,8)	(366,4)	2,4%	0,2%
% da Receita Bruta	-10,5%	-10,8%	-9,4%	30 pb	-110 pb
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(374,4)</b>	<b>(381,9)</b>	<b>(371,0)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,9%</b>
Comerciais	(238,5)	(233,5)	(242,0)	2,2%	-1,4%
Administrativas e gerais	(128,7)	(125,3)	(124,4)	2,7%	3,5%
Outras receitas/despesas operacionais	(7,2)	(23,1)	(4,6)	-68,9%	56,3%
<b>EBITDA</b>	<b>208,6</b>	<b>180,0</b>	<b>315,6</b>	<b>15,9%</b>	<b>-33,9%</b>
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>8,1%</b>	<b>60 pb</b>	<b>-210 pb</b>
<b>EBITDA AJUSTADO (*)</b>	<b>215,8</b>	<b>203,1</b>	<b>320,2</b>	<b>6,2%</b>	<b>-32,6%</b>
<b>MARGEM EBITDA AJUSTADA (*)</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>10 pb</b>	<b>-200 pb</b>

(\*) Não considera outras receitas/despesas operacionais

PRODUÇÃO	ABATE 1T12	ABATE 1T11	ABATE 4T11	Var. 1T12 / 1T11	Var. 1T12 / 4T11
<b>AVES</b>					
Brasil	155.226.000	166.956.887	155.605.000	-7,0%	-0,2%
Europa	52.317.741	50.233.453	50.939.996	4,1%	2,7%
USA	45.416.082	45.141.013	42.558.988	0,6%	6,7%
APMEA	4.101.551		7.662.501		-46,5%
<b>TOTAL AVES</b>	<b>257.061.374</b>	<b>262.331.353</b>	<b>256.766.485</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL SUÍNOS</b>	<b>707.494</b>	<b>678.589</b>	<b>670.282</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,6%</b>
<b>PERUS</b>	<b>1.400.148</b>	<b>1.250.602</b>	<b>2.136.549</b>	<b>12,0%</b>	<b>-34,5%</b>

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



Tacuarembó  
MEAT THE BEST





## RELACIONES COM INVESTIDORES



### FOCO SEARA:

- 1- Transição acelerada do mix de produtos para produtos de maior valor agregado no Brasil, aproveitando-se do espaço deixado pela segunda marca com expectativa de ganho de Market Share estabelecendo a Seara como segunda opção de consumo para os produtos de valor agregado;
- 2- Foco na marca e arquitetura de produtos, além de esforços de inovação bem como reposicionamento dos preços;
- 3- Otimização do uso de ativos existentes e dos novos ativos criando espaço para crescimento;
- 4- Expansão substancial da distribuição
- 5- Investimentos em plantas, capacidade, marca e pessoas;
- 6- Forte equipe de liderança – desempenho, complexidade, estratégia – munidos de cultura vencedora.

### Receita Líquida:

#### Seara Foods - Operação Brasil:

A receita líquida da Operação Brasil da Seara Foods, totalizou R\$1,34 bilhão no 1T12, estável em relação ao 1T11 e 19,0% menor em comparação ao R\$1,66 bilhão registrado no 4T11. O desempenho no período reflete um cenário mais adverso nas exportações de aves e suínos, especialmente nos meses de janeiro e fevereiro, além do efeito sazonal de queda nas vendas, recorrente no início do ano. Por outro lado, o crescimento das vendas de elaborados e processados no mercado interno, de 27,7% em comparação com 1T11, compensou parcialmente a redução nas exportações.

Os produtos processados e elaborados passaram a representar 73,0% das vendas da Seara no mercado interno brasileiro (71,2% no 1T11), crescimento em linha com a estratégia da companhia de aumentar gradualmente a venda de alimentos com maior valor agregado. Essa estratégia tem trazido importantes ganhos de *market share* para a Seara, especialmente na categoria de carnes congeladas (pratos prontos, hambúrgueres, empanados, lanches prontos, kibes, almôndegas, steaks, recheados etc.).

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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

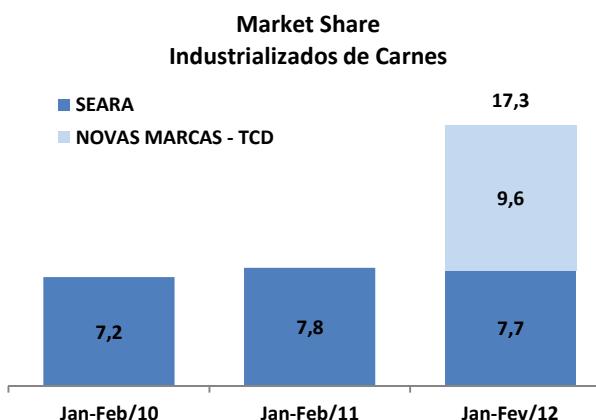
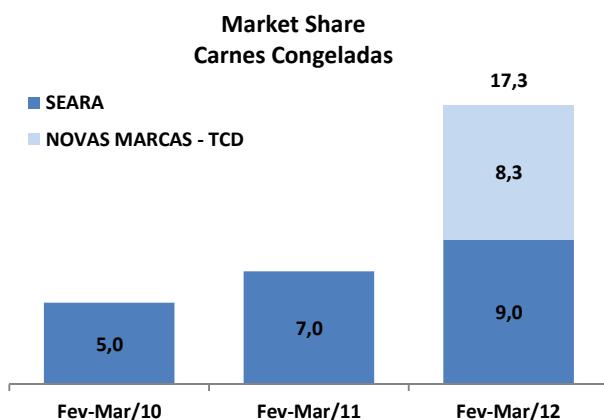


**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST





## RELACIONES COM INVESTIDORES



Fonte: NIELSEN

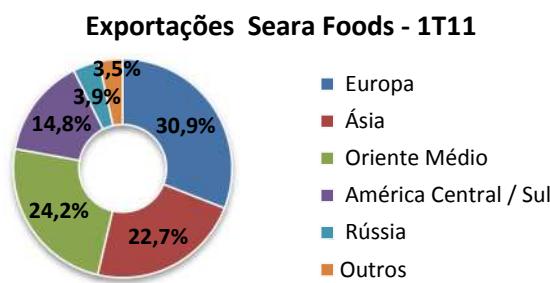
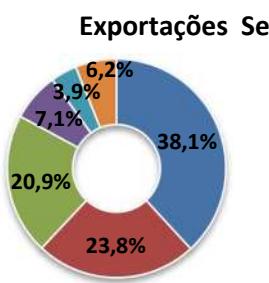
### Seara Foods - Operação Internacional:

A receita líquida das Operações Internacionais da Seara Foods, representadas pela Moy Park, O'Kane Poultry e Keystone Foods, totalizou R\$1,82 bilhão no 1T12, 14,2% superior ao R\$1,60 bilhão registrado no 1T11 e em linha com o 4T11. O desempenho foi impulsionado pelo crescimento de vendas de processados e elaborados nos mercados internos, que registraram avanço de 23,3% em relação ao 1T11 e mantiveram-se em linha na comparação com o trimestre anterior. Esse resultado é fruto do crescimento orgânico de Moy Park e O'Kane Poultry, sustentado pela mudança de comportamento dos consumidores europeus, que tem privilegiado a realização de refeições em casa. Também contribuíram o bom desempenho da Keystone no atendimento das redes de food service de EUA, Europa e APMEA, além da tradução cambial mais favorável de nossas receitas em moedas estrangeiras, proporcionada pelo Real desvalorizado perante o Dólar em relação ao 1T11.

### Seara Foods – Exportações:

A Europa manteve-se como o principal destino das exportações da Seara Foods, aumentando sua participação para 38,1% do total das exportações da divisão se comparado aos 30,9% no 1T11. A Ásia seguiu como segundo principal destino, com participação de 23,8% contra 22,7% no 1T11, enquanto o Oriente Médio, terceiro principal destino das exportações da divisão, reduziu sua participação para 20,9% no 1T12, em função dos altos níveis de estoques de frango observados em alguns países da região. No mês de março, a demanda para a região já demonstrava sinais de recuperação, indicando que a situação deve voltar gradualmente à normalidade dentro dos próximos meses.

Apresentamos a seguir, abertura da receita de exportação consolidada da divisão Seara Foods por destino:





## RELACIONES COM INVESTIDORES

### **Margem Bruta:**

A margem bruta da Seara Foods foi de 12,3% no 1T12, comparada a 11,4% no 1T11 e 13,5% no 4T11. Em comparação com o 1T11, a evolução da margem é fruto da estabilidade dos preços das principais commodities e do aumento gradual da participação de produtos elaborados e processados no mix de vendas da marca bem como dos preços desses produtos. A redução em relação ao 4T11 é reflexo da redução das exportações, além do efeito positivo das vendas de produtos comemorativos/natalinos no 4T11.

Em bases anuais, o preço médio (ESALQ) do milho no Brasil caiu 2,2% e da soja 0,8%. No mercado internacional, o preço (CBOT) do milho em USD reduziu-se 4,5%, enquanto o da soja caiu 8,1%. Em comparação com o 4T11, os preços das principais commodities mostraram leve alta. No Brasil, o milho subiu 2,8% e a soja 5,5%, enquanto no mercado internacional, o preço do milho cresceu 3,4%, da soja 8,1%.

### **EBITDA e Margem EBITDA:**

O EBITDA no segmento totalizou R\$208,6 milhões, ou 6,0% da receita no 1T12, comparado a R\$180,0 milhões ou 5,4% da receita do 1T11 e R\$315,6 milhões ou 8,1% da receita do 4T11. Conforme explicado anteriormente, o fortalecimento da Seara no mercado interno brasileiro bem como das operações internacionais contribuíram positivamente para o avanço das margens do segmento em comparação com o 1T11. Em relação ao trimestre anterior, a queda é explicada pela sazonalidade e pelo cenário desfavorável às exportações enfrentado no início do ano.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### DESEMPENHO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO – MARFRIG BEEF

#### DESTAQUES FINANCEIROS E ESTRATÉGICOS:

- A Receita Líquida consolidada do segmento de negócios Marfrig Beef atingiu R\$1,74 bilhão no 1T12 apresentando uma redução de 9,7% em comparação ao R\$1,92 bilhão registrados no 1T11, e de 8,1% sobre os R\$1,89 bilhão no 4T11, fruto da adequação da produção à menor demanda sazonal nos mercados domésticos e exportações explicado pela sazonalidade do período;
- O EBITDA do segmento atingiu R\$202,1 milhões no 1T12, superior em 28,5% quando comparado aos R\$157,3 milhões do 1T11 e 1,7% inferior aos R\$ 205,6 milhões do 4T11;
- A margem EBITDA foi de 11,6% apresentando um crescimento de 350pbs e 80pbs, em comparação com o 1T11 (8,2%) e ao 4T11 (10,9%) respectivamente, explicado pelos ajustes operacionais implementados ao longo do ano, a melhores preços praticados, principalmente por conta da desvalorização do Real, frente ao Dólar.

DRE - MARFRIG BEEF R\$ Milhões	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 X 1T11	Var % 1T12 X 4T11
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>1.737,3</b>	<b>1.923,8</b>	<b>1.889,8</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-8,1%</b>
Custo dos produtos vendidos	(1.365,4)	(1.574,9)	(1.529,2)	-13,3%	-10,7%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>371,9</b>	<b>348,9</b>	<b>360,6</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,1%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>21,4%</i>	<i>18,1%</i>	<i>19,1%</i>	<i>330 pb</i>	<i>230 pb</i>
DVGA	(206,4)	(188,2)	(195,5)	9,7%	5,6%
% da Receita Bruta	-11,9%	-9,8%	-10,3%	-210 pb	-150 pb
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(204,5)</b>	<b>(187,9)</b>	<b>(189,9)</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,6%</b>
Comerciais	(124,2)	(117,6)	(125,8)	5,5%	-1,3%
Administrativas e gerais	(82,3)	(70,6)	(69,7)	16,6%	18,1%
Outras receitas/despesas operacionais	2,0	0,3	5,6	598,7%	-64,1%
<b>EBITDA</b>	<b>202,1</b>	<b>157,3</b>	<b>205,6</b>	<b>28,5%</b>	<b>-1,7%</b>
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>11,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,9%</b>	<b>350 pb</b>	<b>80 pb</b>
<b>EBITDA AJUSTADO (*)</b>	<b>200,1</b>	<b>157,0</b>	<b>200,0</b>	<b>27,5%</b>	<b>0,1%</b>
<b>MARGEM EBITDA AJUSTADA (*)</b>	<b>11,5%</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,6%</b>	<b>340 pb</b>	<b>90 pb</b>

(\*) Não considera outras receitas/despesas operacionais

#### Produção:

PRODUÇÃO	ABATE 1T12	ABATE 1T11	ABATE 4T11	Var. 1T12 / 1T11	Var. 1T12 / 4T11
<b>BOVINOS</b>					
Brasil	522.101	769.444	551.999	-32,1%	-5,4%
Argentina	137.265	139.952	132.201	-1,9%	-3,8%
Uruguai	99.506	108.317	125.739	-8,1%	-20,9%
<b>TOTAL BOVINOS</b>	<b>758.872</b>	<b>1.017.713</b>	<b>809.939</b>	<b>-25,4%</b>	<b>-6,3%</b>
<b>CORDEIRO</b>					
Urugua	3.347	12.502	34.861	-73,2%	-90,4%
Chile	95.343	110.914		-14,0%	
Brasil	26.961	54.624	21.138	-50,6%	27,5%
<b>TOTAL CORDEIRO</b>	<b>125.651</b>	<b>178.040</b>	<b>55.999</b>	<b>-29,4%</b>	<b>124,4%</b>

<sup>1</sup> Considera apenas o número de cabeças de gado abatidas, não incluindo as compras de carne de terceiros.



## RELACIONES COM INVESTIDORES

### FOCO MARFRIG BEEF

- 1- Aumento da eficiência através de uma melhora na utilização de capacidade com a otimização de nosso parque fabril;
- 2- Unificação da produção entre as 3 operações buscando melhorias operacionais;
- 3- Expansão e unificação da equipe de vendas;
- 4- Inteligência de Mercado buscando mercados e clientes mais rentáveis;
- 5- TI integrada entre as 3 operações;
- 6- Adoção das melhores práticas operacionais e modelos industriais existentes no mercado;
- 7- Modelo unificado de posicionamento da Marca
- 8- Foco na marca e arquitetura de produtos, além de esforços de inovação bem como reposicionamento dos preços;
- 9- Otimização do uso de ativos existentes criando espaço para crescimento;
- 10- Expansão substancial da distribuição para vendas internas e exportações;

Buscando a melhor rentabilidade das suas operações, para fazer face ao cenário desafiador causado principalmente pela sazonalidade do período, reduzimos o volume de abate e aumentamos a compra de carne de terceiros. Nossa utilização da capacidade foi de 65% contra 68% no trimestre anterior.

A Marfrig Beef planeja retornar 3 plantas à operação no 2T12, face à maior demanda do mercado e ao melhor momento do ciclo de bovinos no Brasil.

#### Receita Líquida:

##### Operação no Brasil:

A receita líquida das operações da Marfrig Beef no Brasil totalizou R\$866,7 milhões no 1T12, uma redução de 20,5% em comparação com o 1T11 e de 14,0% contra o 4T11.

No mercado doméstico, a redução nas vendas ocasionou-se em função do desaquecimento da demanda e à sazonalidade do período, parcialmente compensada pelo aumento na exportação dos produtos elaborados e processados, com aumento dos preços, fruto da desvalorização do Real frente ao Dólar americano.

##### Operação Internacional:

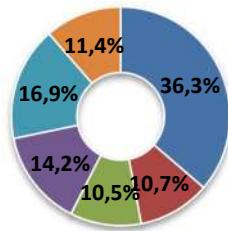
A receita das operações internacionais da Marfrig Beef totalizou R\$556,5 milhões no 1T12, uma evolução de 3,9% em comparação com o 1T11 e em linha com o 4T11.

Nos mercados domésticos, a queda do volume das vendas de carne in natura foi parcialmente compensada pela ampliação de vendas de produtos elaborados e processados.

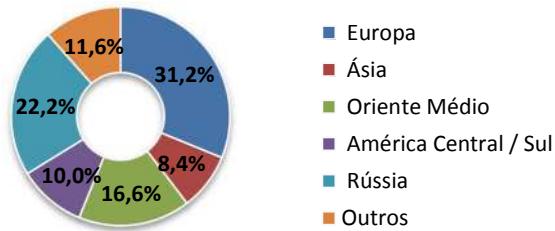
#### Exportações:

A Europa manteve-se como o principal destino das exportações da Marfrig Beef, aumentando sua participação para 36,3% do total das vendas da divisão para o mercado externo (31,2% no 1T11). A Rússia segue como segundo principal destino, reduzindo sua participação para 16,9% (22,2% no 1T11), refletindo as restrições às exportações brasileiras impostas ao longo de 2011. A América Central / Sul foi o terceiro destino das exportações da divisão, com 14,2% de participação, impulsionada tanto pelo aumento de vendas para o mercado Chileno como pelas exportações de cortes nobres da Argentina e do Uruguai para atender ao mercado de "food-service" Brasileiro.

**Exportações Marfrig Beef - 1T12**



**Exportações Marfrig Beef - 1T11**



Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### **Margem Bruta:**

A redução nos preços de gado no trimestre, aliada aos esforços de procura por canais de vendas e mercados com maior rentabilidade associado as melhorias operacionais implementadas na divisão desde a integração de todas as operações contribuíram para a evolução de 330pbs na margem bruta em comparação com o mesmo período do ano anterior e de 230pbs contra o 4T11.

Os preços médios do gado no Brasil caíram 10,8% na média trimestral (de 16 praças), enquanto na Argentina o aumento de preços foi de 1,8% e no Uruguai, de 3,7%, em dólares.

### **EBITDA e Margem EBITDA:**

O EBITDA no segmento de Bovinos totalizou R\$202,1 milhões, ou 11,6% da receita do 1T12, um aumento de 28,5% comparado aos R\$157,3 milhões no 1T11 (8,2% de margem) e 1,7% abaixo dos R\$205,6 milhões no 4T11 (10,9% de margem). Os avanços refletem os efeitos da implementação de diversas ações ao longo do ano, com vistas à obtenção de melhorias operacionais e sinergias, tais como a otimização do parque fabril visando ao aumento de utilização de capacidade e diluição de custos fixos nas fábricas, às melhorias na compra de matérias-primas, e ao foco em mercados e canais mais rentáveis para as exportações da Companhia.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### **SOBRE A MARFRIG**

A Marfrig Alimentos S.A é uma multinacional brasileira de capital aberto, que atua no setor de alimentos e serviços, no Brasil e no Exterior. Suas atividades estão concentradas na produção, industrialização e processamento, comercialização e distribuição de alimentos provenientes de proteína animal (carne bovina, suína, ovina, avícola e industrializados), além da distribuição de outros produtos alimentícios (congelados, embutidos, pescados, pratos prontos e massas) e de couros semi-terminados e terminados.

Com sede na cidade de São Paulo, o Grupo Marfrig opera em todo o território brasileiro e em outros 21 países (Argentina, Uruguai, Chile, EUA, França, Irlanda do Norte, Inglaterra, Holanda, África do Sul, México, Alemanha, Emirados Árabes, Kuwait, Qatar, Bahrein, China, Tailândia, Malásia, Coréia do Sul, Austrália e Nova Zelândia), por meio de 150 unidades produtivas, centros de distribuição e escritórios comerciais, com capacidade de produção de mais de 120 mil toneladas de alimentos industrializados por mês. Presente nos cinco continentes, emprega mais de 85 mil colaboradores diretos e exporta seus produtos para mais de 140 países, incluindo Europa, Oriente Médio, Ásia e Américas. Em 2007, o Grupo abriu o seu capital no segmento de listagem do Novo Mercado da BM&F Bovespa.

Como parte da iniciativa de diversificação geográfica e de proteínas, a Marfrig deu início a uma série de aquisições de ativos, companhias e marcas, que juntas somaram 40 operações nos últimos quatro anos. Como resultado, o Grupo consolidou-se como uma das empresas líderes da indústria global de alimentos, situando-se como o 3º maior player no setor global de proteínas, 4º maior produtor de produtos de carne bovina no mundo e o 2º maior produtor e exportador de aves e produtos processados do Brasil.

Com aproximadamente 85 mil funcionários, o Grupo Marfrig é o maior produtor de aves no Reino Unido, a maior companhia privada no Uruguai e na Irlanda do Norte, o maior produtor de ovinos na América do Sul, a maior companhia de carnes na Argentina e a 4º maior empresa global do setor de alimentos, além de 3º maior produtor mundial de produtos de carne bovina e 2º maior produtor e exportador de aves e produtos processados no Brasil.

Em 2010, foi eleita a “Melhor Empresa do Agronegócio” e “Melhor Empresa de Carnes” pela Revista Exame Maiores e Melhores, do Grupo Abril, “Melhor Empresa em Sustentabilidade Financeira” pela Revista Isto É Dinheiro e a “Melhor Indústria de Carnes” pela Revista Globo Rural, das Organizações Globo. Em 2011, foi eleita novamente a “Melhor Empresa de Carnes” pela Revista Exame Maiores e Melhores, Melhor Indústria de Carnes pela Revista Globo Rural e recebeu o Troféu Transparência 2011, conferido pela Anefac, Fipecafi e Serasa Experian pela primeira vez a uma empresa de alimentos.

Com ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBOVESPA sob o ticker MRFG3, a Marfrig faz parte dos principais indicadores de desempenho do mercado de capitais brasileiro, como o Ibovespa, o IBrX-50 e o ICO2, carteira teórica composta por companhias que adotaram práticas transparentes com relação a suas emissões de gases efeito estufa (GEE).

Com o objetivo de garantir no longo prazo a sustentabilidade dos seus negócios, o Grupo Marfrig desenvolve e implementa ações pioneiras e políticas abrangentes de responsabilidade socioambiental em sua cadeia produtiva. Seu Código de Ética único permeia a Corporação e é aplicado em todos os países onde atua. Isto propicia a formação de uma cultura única e global, regida pelos mesmos valores socioambientais. A face mais visível do engajamento da Corporação às práticas de sustentabilidade está nos grupos de trabalhos que a Empresa lidera e nos compromissos públicos que assume em parceria com as maiores organizações mundiais de defesa da produção sustentável e de preservação da biodiversidade.

### ***Sobre este documento***

Esse documento pode conter declarações futuras, de acordo com a Seção 27A do Securities Act de 1933 e Seção 21E do Securities Exchange Act de 1934. Tais declarações são meramente projeções e não constituem garantias de desempenho futuro. Alertamos os investidores de que essas declarações futuras estão sujeitas a diversos riscos, incertezas e fatores relacionados às operações e ambiente de negócios da Marfrig e suas subsidiárias, que podem levar os resultados das empresas a diferirem materialmente de quaisquer resultados futuros expressos ou implicados em tais declarações.

Esse material está sendo publicado somente para fins de informação e não deve ser entendido como uma oferta para comprar ou vender títulos ou instrumentos financeiros relacionados ou tratado como orientação de investimento. Esse material não é

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650



[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST





## RELACIONES COM INVESTIDORES

direcionado a nenhum objetivo de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer destinatário. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida com relação à exatidão, completude ou confiabilidade das informações aqui contidas. Esse material não deve ser considerado pelos destinatários como substituto para o exercício do seu próprio julgamento.

### Teleconferências: 15 de maio de 2012

#### Em Português

às 09:h30 (Brasília) / 08h30 (US EST) / 12h30 (GMT)

Número de acesso: +55 (11) 4688-6361

Código da teleconferência: Marfrig

#### Em Inglês

às 11h00 (Brasília) / 10h00 (US EST) / 14h00 (GMT)

Número de acesso (Brasil): +55 (11) 4688-6361

Número de acesso (outros países): +1 (786) 924-6977

Código da teleconferência: Marfrig

*Transmissão ao vivo pela Internet em sistema de áudio e slides.*

*Replay disponível para download em nosso website: [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)*

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST




**RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

Demonstração de Resultados (R\$ milhões)	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 x 1T11	Var % 1T12 x 4T11
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>5.232,5</b>	<b>5.252,1</b>	<b>5.786,6</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-9,6%</b>
Custo dos produtos vendidos	(4.429,3)	(4.523,4)	(4.898,0)	-2,1%	-9,6%
% Receita Líquida	-84,6%	-86,1%	-84,6%	150 pb	0 pb
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>803,2</b>	<b>728,8</b>	<b>888,5</b>	<b>10,2%</b>	<b>-9,6%</b>
% Margem bruta	15,4%	13,9%	15,4%	150 pb	0 pb
<b>SG&amp;A</b>	<b>(573,7)</b>	<b>(547,0)</b>	<b>(561,9)</b>	<b>4,9%</b>	<b>2,1%</b>
% sobre a Receita Líquida	-11,0%	-10,4%	-9,7%	-50 pb	-130 pb
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(578,9)</b>	<b>(569,9)</b>	<b>(560,9)</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,2%</b>
Comerciais	(362,7)	(351,1)	(367,9)	3,3%	-1,4%
Administrativas e gerais	(211,0)	(195,9)	(194,0)	7,7%	8,7%
Outras receitas (despesas) operacionais	(5,2)	(22,8)	1,0	-77,3%	-630,0%
<b>RESULTADO OPERACIONAL antes dos efeitos Financ.</b>	<b>224,4</b>	<b>158,9</b>	<b>327,6</b>	<b>41,2%</b>	<b>-31,5%</b>
% Margem operacional	4,3%	3,0%	5,7%	130 pb	-140 pb
<b>RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS</b>	<b>(249,5)</b>	<b>(178,9)</b>	<b>(539,5)</b>	<b>39,4%</b>	<b>-53,8%</b>
Receitas financeiras	85,6	143,9	91,0	-40,5%	-5,9%
Variação cambial ativa	217,3	93,1	55,9	133,5%	288,8%
Despesas financeiras	(429,8)	(370,6)	(528,7)	16,0%	-18,7%
Variação cambial passiva	(122,6)	(45,2)	(157,7)	171,1%	-22,2%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(25,2)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(211,9)</b>	<b>25,4%</b>	<b>-88,2%</b>
Provisão de IR e Contribuição Social	54,4	45,2	70,4	20,3%	-22,8%
Imposto de renda	42,6	34,2	54,5	24,5%	-21,9%
Contribuição social	11,8	11,0	15,9	7,1%	-25,6%
<b>LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO ANTES DAS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>29,3</b>	<b>25,2</b>	<b>(141,5)</b>	<b>36,8%</b>	<b>-124,4%</b>
Participação dos acionistas não-controladores	5,2	(1,7)	2,9	203,6%	-279,6%
<b>LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO</b>	<b>34,5</b>	<b>23,5</b>	<b>(138,6)</b>	<b>46,7%</b>	<b>-124,9%</b>
# Ações (milhões)	347,0	347,0	347,0	N/A	N/A
LUCRO POR AÇÃO - R\$	0,1000	0,0678	(0,3994)	46,7%	-124,9%
<b>EBITDA</b>	<b>410,7</b>	<b>337,3</b>	<b>521,2</b>	<b>21,8%</b>	<b>-21,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>7,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>9,0%</b>	<b>140 pb</b>	<b>-120 pb</b>
<b>EBITDA AJUSTADO(*)</b>	<b>415,9</b>	<b>360,1</b>	<b>520,2</b>	<b>15,5%</b>	<b>-20,1%</b>
<b>Margem EBITDA AJUSTADO</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>9,0%</b>	<b>110 pb</b>	<b>-100 pb</b>

(\*) Não considera as outras Receitas/Despesas Operacionais



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Em milhões de R\$)	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 x 1T11	Var % 1T12 x 4T11
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.310,1</b>	<b>9.210,9</b>	<b>9.359,1</b>	<b>1,1%</b>	<b>-0,5%</b>
Disponibilidades	3.321,1	3.163,2	3.477,0	5,0%	-4,5%
Valores a receber clientes nacionais	1.075,8	1.067,9	1.032,5	0,7%	4,2%
Valores a receber clientes internacionais	249,4	322,3	270,4	-22,6%	-7,8%
Estoques produtos e mercadorias	2.530,4	2.452,3	2.526,8	3,2%	0,1%
Ativos Biológicos	698,0	733,4	711,2	-4,8%	-1,9%
Impostos a recuperar	1.107,2	1.024,5	1.025,5	8,1%	8,0%
Despesas do exercício seguinte	102,1	78,2	85,7	30,5%	19,1%
Títulos a receber	19,4	92,2	28,4	-79,0%	-31,6%
Adiantamentos a Fornecedores	36,6	89,7	33,2	-54,6%	22,8%
Outros valores a receber	170,1	187,1	168,5	-9,1%	0,9%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>14.401,9</b>	<b>13.192,6</b>	<b>14.464,3</b>	<b>9,2%</b>	<b>-0,4%</b>
Aplicações financeiras	0,9	7,5	0,9	-88,1%	0,0%
Depósitos compulsórios	26,3	19,6	24,9	34,3%	5,8%
Títulos a receber	31,5	39,7	37,9	-20,5%	-16,9%
Tributos diferidos	1.489,0	968,9	1.443,5	53,7%	3,2%
Tributos a recuperar	1.222,2	984,9	1.188,6	24,1%	2,8%
Outros valores a receber	81,0	117,2	85,3	-30,9%	-5,0%
Investimentos	13,5	10,2	13,2	33,1%	2,5%
Imobilizado	7.026,3	6.800,6	7.095,3	3,3%	-1,0%
Ativos biológicos	214,0	201,7	219,8	6,1%	-2,6%
Intangível	4.297,2	4.042,3	4.355,0	6,3%	-1,3%
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>23.712,1</b>	<b>22.403,5</b>	<b>23.823,4</b>	<b>5,9%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>6.919,7</b>	<b>6.672,1</b>	<b>6.673,1</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>
Fornecedores	2.525,1	2.366,3	2.783,1	6,7%	-9,3%
Pessoal, encargos e benefícios sociais	476,9	535,2	483,7	-10,9%	-1,4%
Impostos, taxas e contribuições	161,8	171,4	171,2	-5,6%	-5,5%
Empréstimos e financiamentos	2.625,3	2.759,6	2.277,0	-4,9%	15,3%
Arrendamento a Pagar	54,6	76,2	59,9	-28,4%	-8,9%
Títulos a pagar	398,6	126,2	434,2	215,8%	-8,2%
Antecipação de Clientes	116,6	185,6	106,9	-37,2%	9,1%
Juros sobre Debentures	197,7	222,8	180,3	78,2%	120,2%
Outras obrigações	167,7	194,0	161,8	-13,5%	3,6%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>10.911,3</b>	<b>9.289,6</b>	<b>11.251,8</b>	<b>17,5%</b>	<b>-3,0%</b>
Empréstimos e financiamentos	8.239,8	5.956,6	8.326,0	38,3%	-1,0%
Arrendamento a Pagar	235,5	224,8	242,8	4,7%	-3,0%
Debentures a Pagar	395,2	592,6	594,0	-33,3%	-33,5%
Impostos, taxas e contribuições	248,2	276,2	244,0	-10,2%	1,7%
Impostos diferidos	1.376,6	1.402,4	1.415,7	-1,8%	-2,8%
Provisões Contingênciais	210,7	209,7	188,7	0,4%	11,6%
Títulos a Pagar	5,7	365,9	30,5	-98,4%	-81,4%
Outros	199,6	261,2	210,0	-23,5%	-4,9%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>5.881,1</b>	<b>6.292,9</b>	<b>5.733,7</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-0,1%</b>
Capital social	4.061,5	4.061,5	4.061,5	0,0%	0,0%
(-) Gastos com emissão de ações	(75,0)	(75,0)	(75,0)	0,0%	0,0%
Reserva de Capital	2.460,1	2.487,7	2.460,1	-1,1%	0,0%
Reservas de lucros	31,6	45,8	38,1	-31,2%	-17,2%
Ajustes de avaliação patrimonial	(65,0)	30,4	(51,4)	-314,0%	26,6%
Ajustes acumulados de conversão	494,8	285,9	560,2	73,1%	-11,7%
Prejuízos Acumulados	(1.217,2)	(547,7)	(513,8)	122,3%	136,9%
Lucro do Exercício	34,5	23,5	(746,0)	46,7%	-104,6%
Participação de não controladores	155,8	148,9	164,8	4,6%	-5,5%
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>23.712,1</b>	<b>22.403,5</b>	<b>23.823,4</b>	<b>5,9%</b>	<b>-0,5%</b>

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



Tacuarembó  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO - (R\$ milhões)	1T12	1T11	4T11
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
<b>LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO PERÍODO</b>	<b>34,5</b>	<b>23,5</b>	<b>(138,6)</b>
<b>ITENS DE RESULTADO QUE NÃO AFETAM O CAIXA</b>	<b>389,1</b>	<b>417,6</b>	<b>563,7</b>
Depreciação	121,7	116,8	125,1
Amortização	64,6	61,6	68,5
Participação dos acionistas não controladores	(5,2)	1,7	(2,9)
Provisão para contingências	2,1	(1,7)	12,1
Tributos diferidos	(55,8)	(41,5)	(77,8)
Equivalência patrimonial	(0,0)	-	-
Variação cambial sobre financiamentos	(153,4)	(77,0)	124,6
Variação cambial demais contas de ativo e passivo	58,7	45,4	(22,8)
Despesas de juros sobre dívidas financeiras	214,0	176,2	219,2
Despesas de juros sobre arrendamento financeiro	5,8	10,1	5,2
Despesas de juros sobre Debentures	100,1	90,8	99,4
Ajuste a Valor Presente	2,6	(5,8)	0,3
Reversão passivo contigente	-	-	(18,0)
Baixa do ativo permanente	33,7	41,0	31,1
<b>MUTAÇÕES PATRIMONIAIS</b>	<b>(564,9)</b>	<b>(800,8)</b>	<b>278,8</b>
Contas a receber de clientes	(34,8)	6,7	20,8
Estoques	(20,9)	(284,1)	181,8
Depósitos judiciais	(1,5)	4,8	(1,5)
Pessoal, encargos e benefícios sociais	(1,0)	1,2	(18,4)
Fornecedores	(231,3)	56,4	171,8
Tributos	(121,8)	(233,8)	(25,8)
Títulos a receber e a pagar	(57,8)	(206,8)	7,7
Outras contas ativas e passivas	(96,0)	(145,3)	(57,5)
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>(141,3)</b>	<b>(359,7)</b>	<b>703,9</b>
<b>Atividades de investimentos</b>			
Investimentos	(0,7)	(0,0)	125,1
Aplicação em ativo imobilizado	(189,5)	(278,4)	(228,4)
Aplicação no ativo Intangível	(1,3)	(5,6)	(0,2)
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(191,5)</b>	<b>(284,0)</b>	<b>(103,5)</b>
Atividades de financiamentos			
Dividendos / JSCP Pagos no período	(14,9)	(61,9)	0,0
Juros pagos sobre Debentures	(62,8)	-	-
Debentures	0,7	592,6	-
Empréstimos e financiamentos	321,4	(558,4)	(689,3)
Arrendamento a pagar	(17,6)	(18,1)	(28,9)
Ações em tesouraria	(6,6)	1,4	(9,8)
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>220,3</b>	<b>(44,4)</b>	<b>(728,0)</b>
Variação Cambial Caixa e Equivalente Caixa (US\$)	4,1	-	(0,8)
Variação Cambial Caixa e Equivalente Caixa	(47,4)	(25,1)	17,2
<b>FLUXO DE CAIXA DO PERÍODO</b>	<b>(155,8)</b>	<b>(713,2)</b>	<b>(111,2)</b>
<b>Caixa, contas bancárias e aplicações de liquidez imediata</b>			
Saldo final	3321,1	3163,2	3477,0
Saldo inicial	3477,0	3876,4	3713,1
<b>VARIAÇÃO NO PERÍODO</b>	<b>(155,8)</b>	<b>(713,2)</b>	<b>(236,2)</b>

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



Tacuarembó  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

RECEITA LÍQUIDA POR SEGMENTO / MERCADO (R\$ milhões)	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 x 1T11	Var % 1T12 x 4T11
<b>BOVINOS - BRASIL</b>	<b>866,7</b>	<b>1.090,0</b>	<b>1.007,5</b>	-20,5%	-14,0%
<b>Mercado Interno</b>	<b>600,9</b>	<b>760,5</b>	<b>714,4</b>	-21,0%	-15,9%
Carne In Natura	396,5	675,1	459,4	-41,3%	-13,7%
Elaborados e Processados	204,4	85,4	255,0	139,4%	-19,8%
<b>Exportações</b>	<b>265,8</b>	<b>329,5</b>	<b>293,1</b>	-19,3%	-9,3%
Carne In Natura	224,1	297,9	265,6	-24,8%	-15,6%
Elaborados e Processados	41,7	31,7	27,5	31,6%	51,8%
<b>BOVINOS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS</b>	<b>556,5</b>	<b>480,9</b>	<b>527,8</b>	15,7%	5,4%
<b>Mercado Interno</b>	<b>300,5</b>	<b>276,3</b>	<b>314,6</b>	8,8%	-4,5%
Carne In Natura	176,8	177,0	196,1	-0,1%	-9,8%
Elaborados e Processados	123,6	99,3	118,6	24,5%	4,3%
<b>Exportações</b>	<b>256,0</b>	<b>204,6</b>	<b>213,2</b>	25,1%	20,1%
Carne In Natura	227,7	194,7	206,4	17,0%	10,4%
Elaborados e Processados	28,2	9,9	6,8	184,9%	312,7%
<b>Ovinos, Couro e Outros</b>	<b>314,2</b>	<b>352,9</b>	<b>354,4</b>	-11,0%	-11,4%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>1.737,3</b>	<b>1.923,8</b>	<b>1.889,8</b>	-9,7%	-8,1%
Carne in Natura	1.025,2	1.344,6	1.127,5	-23,8%	-9,1%
Elaborados e Processados	398,0	226,3	407,9	75,9%	-2,4%
Ovinos, Couro e Outros	314,2	352,9	354,4	-11,0%	-11,4%
<b>AVES E SUÍNOS - BRASIL</b>	<b>1.341,9</b>	<b>1.364,3</b>	<b>1.655,9</b>	-1,6%	-19,0%
<b>Mercado Interno</b>	<b>526,2</b>	<b>422,3</b>	<b>576,0</b>	24,6%	-8,7%
Aves In Natura	98,6	91,8	123,1	7,5%	-19,9%
Suíños In Natura	43,5	29,7	32,4	46,4%	34,4%
Elaborados e Processados	384,1	300,8	420,6	27,7%	-8,7%
<b>Exportações</b>	<b>815,8</b>	<b>942,1</b>	<b>1.079,8</b>	-13,4%	-24,5%
Aves In Natura	682,9	787,8	923,0	-13,3%	-26,0%
Suíños In Natura	77,3	93,6	97,5	-17,4%	-20,8%
Elaborados e Processados	55,6	60,7	59,3	-8,3%	-6,2%
<b>AVES E SUÍNOS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS</b>	<b>1.825,0</b>	<b>1.652,5</b>	<b>1.877,9</b>	10,4%	-2,8%
<b>Mercado Interno</b>	<b>1.626,0</b>	<b>1.371,1</b>	<b>1.634,4</b>	18,6%	-0,5%
Carne In Natura	280,7	280,1	320,5	0,2%	-12,4%
Elaborados e Processados	1.345,3	1.091,0	1.313,9	23,3%	2,4%
<b>Exportações</b>	<b>198,9</b>	<b>281,4</b>	<b>243,5</b>	-29,3%	-18,3%
Carne In Natura	28,8	47,0	36,6	-38,7%	-21,2%
Elaborados e Processados	170,1	234,4	206,9	-27,4%	-17,8%
Outros	328,3	311,6	363,1	5,4%	-9,6%
<b>TOTAL SEARA FOODS</b>	<b>3.495,2</b>	<b>3.328,4</b>	<b>3.896,8</b>	5,0%	-10,3%
Carne in Natura	1.211,7	1.329,9	1.533,0	-8,9%	-21,0%
Elaborados e Processados	1.955,2	1.686,9	2.000,7	15,9%	-2,3%
Outros	328,3	311,6	363,1	5,4%	-9,6%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>5.232,5</b>	<b>5.252,1</b>	<b>5.786,6</b>	-0,4%	-9,6%
Carne In Natura	2.236,9	2.674,5	2.660,5	-16,4%	-15,9%
Elaborados e Processados	2.353,2	1.913,2	2.408,6	23,0%	-2,3%
Outros	642,5	664,5	717,5	-3,3%	-10,5%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>5.232,5</b>	<b>5.252,1</b>	<b>5.786,6</b>	-0,4%	-9,6%
Mercados Domésticos	3.053,6	2.830,1	3.239,5	7,9%	-5,7%
Exportações	1.536,5	1.757,6	1.829,6	-12,6%	-16,0%
Outros	642,5	664,5	717,5	-3,3%	-10,5%

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



Tacuarembó  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

VOLUME POR SEGMENTO / MERCADO (TONEADAS)	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 x 1T11	Var % 1T12 x 4T11
<b>BOVINOS - BRASIL</b>	<b>93.550</b>	<b>139.782</b>	<b>103.854</b>	-33,1%	-9,9%
Mercado Interno	63.956	95.878	74.795	-33,3%	-14,5%
Carne In Natura	48.521	86.534	55.514	-43,9%	-12,6%
Elaborados e Processados	15.435	9.344	19.281	65,2%	-19,9%
<b>Exportações</b>	<b>29.593</b>	<b>43.904</b>	<b>29.059</b>	-32,6%	1,8%
Carne In Natura	26.065	40.489	26.414	-35,6%	-1,3%
Elaborados e Processados	3.529	3.415	2.645	3,3%	33,4%
<b>BOVINOS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS</b>	<b>64.363</b>	<b>63.605</b>	<b>62.480</b>	1,2%	3,0%
Mercado Interno	43.866	45.158	45.297	-2,9%	-3,2%
Carne In Natura	25.168	28.854	27.914	-12,8%	-9,8%
Elaborados e Processados	18.697	16.304	17.382	14,7%	7,6%
<b>Exportações</b>	<b>20.497</b>	<b>18.447</b>	<b>17.183</b>	11,1%	19,3%
Carne In Natura	17.921	17.318	16.338	3,5%	9,7%
Elaborados e Processados	2.577	1.129	845	128,2%	204,8%
Ovinos, Couro e Outros	125.867	174.939	147.125	-28,1%	-14,4%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>283.779</b>	<b>378.326</b>	<b>313.459</b>	-25,0%	-9,5%
Carne in Natura	117.675	173.195	126.180	-32,1%	-6,7%
Elaborados e Processados	40.237	30.192	40.154	33,3%	0,2%
Ovinos, Couro e Outros	125.867	174.939	147.125	-28,1%	-14,4%
<b>AVES E SUÍNOS - BRASIL</b>	<b>331.674</b>	<b>362.508</b>	<b>353.928</b>	-8,5%	-6,3%
Mercado Interno	121.969	117.363	124.766	3,9%	-2,2%
Aves In Natura	26.601	30.278	27.531	-12,1%	-3,4%
Suíños In Natura	9.390	8.799	8.379	6,7%	12,1%
Elaborados e Processados	85.978	78.286	88.856	9,8%	-3,2%
<b>Exportações</b>	<b>209.705</b>	<b>245.145</b>	<b>229.162</b>	-14,5%	-8,5%
Aves In Natura	182.646	213.560	200.056	-14,5%	-8,7%
Suíños In Natura	17.286	21.240	19.789	-18,6%	-12,6%
Elaborados e Processados	9.773	10.345	9.317	-5,5%	4,9%
<b>AVES E SUÍNOS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS</b>	<b>352.926</b>	<b>353.356</b>	<b>364.934</b>	-0,1%	-3,3%
Mercado Interno	310.452	310.050	323.890	0,1%	-4,1%
Carne In Natura	29.898	36.857	33.002	-18,9%	-9,4%
Elaborados e Processados	280.554	273.193	290.888	2,7%	-3,6%
<b>Exportações</b>	<b>42.474</b>	<b>43.306</b>	<b>41.044</b>	-1,9%	3,5%
Carne In Natura	5.013	10.257	6.584	-51,1%	-23,9%
Elaborados e Processados	37.461	33.049	34.460	13,4%	8,7%
Outros	147.182	126.030	149.592	16,8%	-1,6%
<b>TOTAL SEARA FOODS</b>	<b>831.782</b>	<b>841.894</b>	<b>868.455</b>	-1,2%	-4,2%
Carne in Natura	270.834	320.991	295.341	-15,6%	-8,3%
Elaborados e Processados	413.766	394.873	423.521	4,8%	-2,3%
Outros	147.182	126.030	149.592	16,8%	-1,6%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>1.115.561</b>	<b>1.220.220</b>	<b>1.181.914</b>	-8,6%	-5,6%
Carne In Natura	388.509	494.186	421.522	-21,4%	-7,8%
Elaborados e Processados	454.004	425.065	463.675	6,8%	-2,1%
Outros	273.049	300.969	296.718	-9,3%	-8,0%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>1.115.561</b>	<b>1.220.220</b>	<b>1.181.914</b>	-8,6%	-5,6%
Mercados Domésticos	540.243	568.449	568.748	-5,0%	-5,0%
Exportações	302.270	350.802	316.449	-13,8%	-4,5%
Outros	273.049	300.969	296.718	-9,3%	-8,0%

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



Tacuarembó  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

PREÇO MÉDIO POR SEGMENTO (R\$/KG)	1T12	1T11	4T11	Var % 1T12 x 1T11	Var % 1T12 x 4T11
<b>BOVINOS - BRASIL</b>	<b>9,26</b>	<b>7,80</b>	<b>9,70</b>	<b>18,8%</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>9,40</b>	<b>7,93</b>	<b>9,55</b>	<b>18,5%</b>	<b>-1,6%</b>
Carne In Natura	8,17	7,80	8,28	4,7%	-1,3%
Elaborados e Processados	13,24	9,14	13,23	44,9%	0,1%
<b>Exportações</b>	<b>8,98</b>	<b>7,51</b>	<b>10,09</b>	<b>19,7%</b>	<b>-11,0%</b>
Carne In Natura	8,60	7,36	10,06	16,9%	-14,5%
Elaborados e Processados	11,82	9,28	10,38	27,4%	13,8%
<b>BOVINOS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS</b>	<b>8,65</b>	<b>7,56</b>	<b>8,45</b>	<b>14,4%</b>	<b>2,3%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>6,85</b>	<b>6,12</b>	<b>6,95</b>	<b>12,0%</b>	<b>-1,4%</b>
Carne In Natura	7,03	6,13	7,02	14,5%	0,0%
Elaborados e Processados	6,61	6,09	6,82	8,6%	-3,1%
<b>Exportações</b>	<b>12,49</b>	<b>11,09</b>	<b>12,41</b>	<b>12,6%</b>	<b>0,6%</b>
Carne In Natura	12,71	11,24	12,63	13,1%	0,6%
Elaborados e Processados	10,96	8,78	8,09	24,8%	35,4%
<b>Ovinos, Couro e Outros</b>	<b>2,50</b>	<b>2,02</b>	<b>2,41</b>	<b>23,7%</b>	<b>3,6%</b>
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>6,12</b>	<b>5,08</b>	<b>6,03</b>	<b>20,4%</b>	<b>1,5%</b>
Carne in Natura	8,71	7,76	8,94	12,2%	-2,5%
Elaborados e Processados	9,89	7,49	10,16	32,0%	-2,6%
Ovinos, Couro e Outros	2,50	2,02	2,41	23,7%	3,6%
<b>AVES E SUÍNOS - BRASIL</b>	<b>4,05</b>	<b>3,76</b>	<b>4,68</b>	<b>7,5%</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>4,31</b>	<b>3,60</b>	<b>4,62</b>	<b>19,9%</b>	<b>-6,6%</b>
Aves In Natura	3,71	3,03	4,47	22,3%	-17,1%
Suíños In Natura	4,63	3,37	3,86	37,2%	19,9%
Elaborados e Processados	4,47	3,84	4,73	16,3%	-5,6%
<b>Exportações</b>	<b>3,89</b>	<b>3,84</b>	<b>4,71</b>	<b>1,2%</b>	<b>-17,4%</b>
Aves In Natura	3,74	3,69	4,61	1,4%	-19,0%
Suíños In Natura	4,47	4,41	4,93	1,5%	-9,3%
Elaborados e Processados	5,69	5,87	6,37	-3,0%	-10,6%
<b>AVES E SUÍNOS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS</b>	<b>5,17</b>	<b>4,68</b>	<b>5,15</b>	<b>10,6%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>5,24</b>	<b>4,42</b>	<b>5,05</b>	<b>18,4%</b>	<b>3,8%</b>
Carne In Natura	9,39	7,60	9,71	23,5%	-3,3%
Elaborados e Processados	4,80	3,99	4,52	20,1%	6,2%
<b>Exportações</b>	<b>4,68</b>	<b>6,50</b>	<b>5,93</b>	<b>-27,9%</b>	<b>-21,0%</b>
Carne In Natura	5,75	4,58	5,55	25,4%	3,5%
Elaborados e Processados	4,54	7,09	6,00	-36,0%	-24,4%
<b>Outros</b>	<b>2,23</b>	<b>2,47</b>	<b>2,43</b>	<b>-9,8%</b>	<b>-8,1%</b>
<b>TOTAL SEARA FOODS</b>	<b>4,20</b>	<b>3,95</b>	<b>4,49</b>	<b>6,3%</b>	<b>-6,4%</b>
Carne in Natura	4,47	4,14	5,19	8,0%	-13,8%
Elaborados e Processados	4,73	4,27	4,72	10,6%	0,0%
Outros	2,23	2,47	2,43	-9,8%	-8,1%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>4,69</b>	<b>4,30</b>	<b>4,90</b>	<b>9,0%</b>	<b>-4,2%</b>
Carne In Natura	5,76	5,41	6,31	6,4%	-8,8%
Elaborados e Processados	5,18	4,50	5,19	15,2%	-0,2%
Outros	2,35	2,21	2,42	6,6%	-2,7%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>4,69</b>	<b>4,30</b>	<b>4,90</b>	<b>9,0%</b>	<b>-4,2%</b>
Mercados Domésticos	5,65	4,98	5,70	13,5%	-0,8%
Exportações	5,08	5,01	5,78	1,5%	-12,1%
Outros	2,35	2,21	2,42	6,6%	-2,7%

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



Tacuarembó  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Marfrig reports net income of R\$34.5 million, reversing the loss recorded in 4Q11

#### CONSOLIDATED FINANCIAL HIGHLIGHTS:

- Consolidated net operating revenue of R\$5.23 billion, in line with the R\$5.25 billion recorded in 1Q11 and down 9.6% from R\$5.79 billion in 4Q11, due to seasonality and the lower exports in the period;
- Share of processed (higher-value) products in the Corporation's total revenue of 45.0%, compared to 41.6%(\*\*) in 4Q11 and 36.4% in 1Q11;
- Gross income of R\$803.2 million in 1Q12 (gross margin of 15.4%), increasing 10.2% from R\$728.8 million in 1Q11 (gross margin of 13.9%) and decreasing 9.6% from R\$888.5 million in 4Q11 (gross margin of 15.4%);
- EBITDA of R\$410.7 million in 1Q12, increasing 21.8% from R\$337.3 million in 1Q11 and decreasing 21.8% from R\$521.2 million in 4Q11. EBITDA margin of 7.8% in the quarter, compared to 6.4% in 1Q11 and 9.0% in 4Q11;
- Net income of R\$34.5 million, up 46.7% from R\$23.5 million in 1Q11 and reversing the net loss of R\$138.6 million in 4Q11.
- On April 30, 2012, we concluded the sale of the specialized logistics services business of Keystone Foods in the United States, Europe, Oceania and Asia to The Martin-Brower Company, boosting the Corporation's cash position by US\$390.1 million;
- Considering the pro-forma effects of the transaction as if it had occurred in 1Q12, pro-forma leverage decreases to 3.52x, compared to 4.45x in 4Q11.

Income Statement (in million R\$)	1Q12	1Q11	4Q11	Var. % 1Q12 / 1Q11	Var. % 1Q12 / 4Q11
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>5,232.5</b>	<b>5,252.1</b>	<b>5,786.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-9.6%</b>
Cost of goods sold	(4,429.3)	(4,523.4)	(4,898.0)	-2.1%	-9.6%
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>803.2</b>	<b>728.8</b>	<b>888.5</b>	<b>10.2%</b>	<b>-9.6%</b>
% Gross margin	15.4%	13.9%	15.4%	150 bps	0 bps
<b>SG&amp;A</b>	<b>(573.7)</b>	<b>(547.0)</b>	<b>(561.9)</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.1%</b>
% of Net revenue	-11.0%	-10.4%	-9.7%	-50 bps	-130 bps
<b>OPERATING INCOME (LOSS) before financial result</b>	<b>224.3</b>	<b>158.9</b>	<b>327.6</b>	<b>41.2%</b>	<b>-31.5%</b>
% Operation Margin	4.3%	3.0%	5.7%	130 bps	-140 bps
<b>FINANCIAL INCOME (EXPENSES)</b>	<b>(249.5)</b>	<b>(178.9)</b>	<b>(539.5)</b>	<b>39.4%</b>	<b>-53.8%</b>
<b>OPERATING RESULT</b>	<b>(25.2)</b>	<b>(20.0)</b>	<b>(211.9)</b>	<b>25.4%</b>	<b>-88.2%</b>
<b>NET INCOME (LOSS) before Minority Interest</b>	<b>29.3</b>	<b>25.2</b>	<b>(141.5)</b>	<b>36.8%</b>	<b>-124.4%</b>
<b>NET INCOME (LOSS)</b>	<b>34.5</b>	<b>23.5</b>	<b>(138.6)</b>	<b>46.7%</b>	<b>-124.9%</b>
EARNINGS PER SHARE - R\$	0.1000	0.0678	(0.3994)	46.7%	-124.9%
<b>EBITDA</b>	<b>410.7</b>	<b>337.3</b>	<b>521.2</b>	<b>21.8%</b>	<b>-21.2%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>7.8%</b>	<b>6.4%</b>	<b>9.0%</b>	<b>140 bps</b>	<b>-120 bps</b>
<b>ADJUSTED EBITDA(*)</b>	<b>415.9</b>	<b>360.1</b>	<b>520.2</b>	<b>15.5%</b>	<b>-20.1%</b>
<b>ADJUSTED EBITDA Margin</b>	<b>7.9%</b>	<b>6.9%</b>	<b>9.0%</b>	<b>110 bps</b>	<b>-100 bps</b>

(\*)Excludes Other operating revenues/expenses

(\*\*) As of 4Q11, all information related to beef under the Seara Brand began to be consolidated in the line processed and value-added products.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

In the first quarter of 2012, despite the adversities and uncertainties in the export market due to high chicken protein inventories in certain countries, the period marked another step forward in consolidating the Corporation's new structure and in the execution of the strategy to optimize its capital structure:

I. Structural Changes:

- a. Reorganization into two business segments: Seara Foods and Marfrig Beef
- b. Asset swap with Brasil Foods: important step for increasing capacity and volumes in higher-value processed products and strategic for optimizing the use of tax credits
- c. Capturing of synergies: integration of Seara Foods with expected synergies ranging from R\$230.0 million to R\$330.0 million over the next 2 to 5 years

II. Optimization of capital structure:

- a. Sale of assets that are not part of the core business, especially of past acquisitions, increasing the focus on proteins and strengthening the cash position; and
- b. Consolidation of the Capital Structure: goal of obtaining an Investment Grade rating.

The Corporation continued to pursue higher operating efficiency by capturing synergies across business segments and improving margins from the prior year, which attest to the strategy adopted and the commitment of our entire team to delivering consistent results and maximizing value for shareholders.

The positive results achieved show that the strategy to build a complete portfolio of higher-value products, brands with strong customer loyalty and a global platform for developing, producing, marketing and distributing food products is increasingly more integrated and aligned with our goals.

### NET OPERATING REVENUE

Net operating revenue was R\$5.23 billion in 1Q12, in line with the R\$5.25 billion recorded in 1Q11 and down 9.6% from R\$5.79 billion in 4Q11, driven by the period's seasonality (historically the first quarter is the weakest of the year) and by the impacts on the volumes and sale prices of chicken exports from Brazil caused by the excessively high inventories in certain countries and regions (particularly Japan and the Middle East).

This quarter, the Seara Foods business segment accounted for 66.8% of the group's total revenue, compared to 63.4% in 1Q11 and 67.3% in 4Q11, while the Marfrig Beef business segment accounted for 33.2% of total revenue, compared to 36.6% in 1Q11 and 32.7% in 4Q11.

The increase in the share in total sales of processed and value-added products to 45.0% reflects the strategy adopted by the Group since 2007 and the organic growth in the operations of these segments.

### EXPORTS

Marfrig's consolidated exports totaled R\$1.68 billion in 1Q12, down 11.1% from 1Q11 (R\$1.89 billion), mainly due to the high levels of chicken inventories in the first few months of the year in major consumer markets in Asia and the Middle East. The lower volumes were partially offset by the positive exchange impact on exports from Brazil due to the appreciation in the U.S. dollar against the Brazilian real in 2012.

Europe remained the main destination for the Group's exports in 1Q12, accounting for 37.4% of total exports in the period (31.0% in 1Q11). After Europe, the main destinations were: Asia with an 18.8% share (17.8% in 1Q11) and Middle East with 16.9% of the Group's exports (21.5% in 1Q11).

A breakdown of the Marfrig Group's consolidated export revenue by destination is presented below:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650



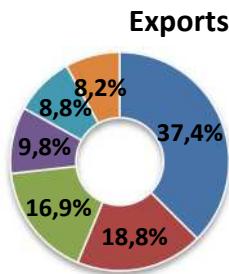
[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES



### COST OF GOODS SOLD

COGS	1Q12	Part %	1Q11	Part %	4Q11	Part %	Var. % 1Q12 / 1Q11	Var. % 1Q12 / 4Q11
Raw Materials	(3,068.4)	69.3%	(3,040.8)	67.2%	(3,228.3)	65.9%	0.8%	-5.0%
Packaging	(152.5)	3.4%	(164.0)	3.6%	(215.2)	4.4%	-7.0%	-29.1%
Electricity	(30.0)	0.7%	(35.2)	0.8%	(36.3)	0.7%	-14.7%	-17.3%
Direct Expenses + MOD (*)	(1,017.5)	23.0%	(1,085.5)	24.0%	(1,214.5)	24.8%	-6.3%	-16.2%
Indirect Expenses + MOID (*)	(160.7)	3.6%	(197.8)	4.4%	(203.8)	4.2%	-18.8%	-21.2%
<b>Total</b>	<b>(4,429.1)</b>	<b>100.0%</b>	<b>(4,523.4)</b>	<b>100.0%</b>	<b>(4,898.0)</b>	<b>100.0%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-9.6%</b>

Cost of goods sold (COGS) was R\$4.43 billion in 1Q12, compared to R\$4.52 billion in 1Q11 and to R\$4.90 billion in 4Q11. The reduction from the same period of last year was due to the improvements in raw material purchasing activities and to the reduction in cattle prices from a year earlier.

The main component of COGS remained raw materials, which includes the acquisition of animals and carcasses and inputs used to make feed. In 1Q12, raw materials accounted for 69.3% of total COGS, up slightly from 67.2% in 1Q11 and 65.9% in 4Q11.

In 1Q12, Seara Foods accounted for 69.2% of total COGS, compared to 65.8% in 1Q11 and 71.7% in 4Q11. Marfrig Beef accounted for 30.8% of COGS in 1Q12.

Animal feed inputs were the main components of COGS at Seara Foods, accounting for approximately 64.9%. At the Marfrig Beef business segment, cattle and carcasses purchases were the main component in COGS, accounting for some 81.3% of the total.

We continue to focus on reducing costs by: (i) improving processes by consolidating our operations (Marfrig Beef and Seara Foods); (ii) optimizing our plants and diluting fixed costs, and (iii) capturing synergies.

### GROSS INCOME AND GROSS MARGIN

Gross income was R\$803.2 million in 1Q12, increasing by 10.2% from 1Q11 (R\$728.8 million) and decreasing by 9.6% from R\$888.5 million in 4Q11. Gross margin was 15.4%, compared to 13.9% in 1Q11 and 15.4% in 4Q11. The growth in gross income compared to 1Q11 and the evolution in margins are explained by the better sales mix, with a higher share of processed and value-added products, and by the synergies captured in raw-material purchasing (cattle and grains).

This improvement is also attributable to the various improvements implemented last year on the operational, synergy and efficiency fronts, such as optimizing the beef and poultry production facilities in order to boost capacity utilization and dilute fixed costs at plants.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### SELLING, GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

The selling, general and administrative (SG&A) expenses were R\$573.7 million in 1Q12, increasing by 4.9% from R\$547.0 million in 1Q11 and by 2.1% from 4Q11 (R\$561.9 million), driven by the higher marketing investments and the increase in labor costs in the period. SG&A expenses corresponded to 11.0% of net revenue, increasing by 50 bps from 1Q11 (10.4%) and by 130 bps from 4Q11 (9.7%), reflecting the increases in general and administrative expenses of 7.7% compared to 1Q11 and of 8.7% compared to 4Q11.

We continue to focus on improving and reducing our expenses by maintaining our strategy to control costs and expenses, mainly by integrating and consolidating the structures (Marfrig Beef and Seara Foods), where we believe there are synergies to be captured from the exchange of best practices and the dilution of fixed and variable expenses.

### EBITDA AND EBITDA Margin

EBITDA was R\$410.7 million in 1Q12, up 21.8% from R\$337.3 in 1Q11 and down 21.2% from R\$521.2 in 4Q11, reflecting the seasonality of the periods. EBITDA margin was 7.8% in the quarter, compared to 6.4% in 1Q11 and 9.0% in 4Q11.

Adjusted EBITDA, which excludes the nonrecurring effects of other operating revenue/expenses, was R\$415.9 million (margin of 7.9%), increasing by 15.5% from R\$360.1 million in 1Q11 (margin of 6.9%) and decreasing by 20.1% from R\$520.2 million in 4Q11 (margin of 9.0%).

The growth in EBITDA and EBITDA margin was driven by the operational improvement at both Seara Foods and Marfrig Beef, due to the measures implemented over past year, with the effects continuing into this year, and to the increased share of higher-value processed products in the sales mix.

The reconciliation of Adjusted EBITDA with the financial statements is shown below:

EBITDA Reconciliation (in R\$ million)	1Q12	1Q11	4Q11
<b>NET INCOME (Loss)</b>	<b>34.5</b>	<b>23.5</b>	<b>(138.6)</b>
(-) Provision for Income and Social Contribution taxes	54.4	45.2	70.4
(-) Net financial charges	(344.2)	(226.7)	(437.7)
(-) Net exchange variation	94.7	47.8	(101.8)
(+) Depreciation/amortization	186.3	178.4	193.6
(+) Minority interest	(5.2)	1.7	(2.9)
<b>EBITDA</b>	<b>410.7</b>	<b>337.3</b>	<b>521.2</b>
(-) Other operating revenues/expenses	(5.2)	(22.8)	1.0
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>415.9</b>	<b>360.1</b>	<b>520.2</b>



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### NET FINANCIAL RESULT

Financial Result (R\$ million)	1Q12	1Q11	4Q11	Var % 1Q12 x 1Q11	Var % 1Q12 x 4Q11
<b>Financial Income</b>	<b>85,6</b>	<b>143,9</b>	<b>91,0</b>	<b>-40,5%</b>	<b>-5,9%</b>
Net Financial Derivatives	30,8	37,9	37,2	-18,7%	-17,0%
Interest Income and income from financial investments	48,6	85,1	49,7	-43,0%	-2,3%
Discounts obtained & Others	6,3	20,8	4,1	-69,9%	52,6%
<b>Exchange and monetary effects - Gains</b>	<b>217,3</b>	<b>93,1</b>	<b>55,9</b>	<b>133,5%</b>	<b>288,8%</b>
<b>Total Financial Income</b>	<b>303,0</b>	<b>236,9</b>	<b>146,9</b>	<b>27,9%</b>	<b>106,3%</b>
<b>Financial Expenses</b>	<b>(429,8)</b>	<b>(370,6)</b>	<b>(528,7)</b>	<b>16,0%</b>	<b>-18,7%</b>
Accrued Interest	(237,3)	(213,5)	(246,8)	11,1%	-3,9%
Interest on debentures	(100,1)	(90,8)	(99,4)	10,3%	0,8%
Interest on leasing	(3,4)	(7,4)	(5,3)	-54,6%	-36,6%
Derivatives	(38,3)	(26,8)	(115,3)	43,0%	-66,8%
Bank charges, Comissions, Fees & others	(29,5)	(27,2)	(40,0)	8,4%	-26,3%
Other	(21,2)	(4,9)	(22,0)	336,7%	-3,3%
<b>Exchange and monetary effects - Losses</b>	<b>(122,6)</b>	<b>(45,2)</b>	<b>(157,7)</b>	<b>171,1%</b>	<b>-22,2%</b>
<b>Total Financial Expenses</b>	<b>(552,5)</b>	<b>(415,8)</b>	<b>(686,4)</b>	<b>32,9%</b>	<b>-19,5%</b>
<b>Result</b>	<b>(249,5)</b>	<b>(178,9)</b>	<b>(539,5)</b>	<b>39,4%</b>	<b>-53,8%</b>

The Corporation registered a net financial result of an expense of R\$249.5 million in the quarter, compared to the net financial expenses of R\$178.9 million in 1Q11 and R\$539.5 million in 4Q11.

### NET INCOME

The Corporation posted net income of R\$34.5 million or earnings per share of R\$0.1000 in 1Q12, compared to the net income of R\$23.5 million or earnings per share of R\$0.0678 in 1Q11 and the net loss of R\$138.6 million or negative earnings per share of R\$0.3994 in 4Q11



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

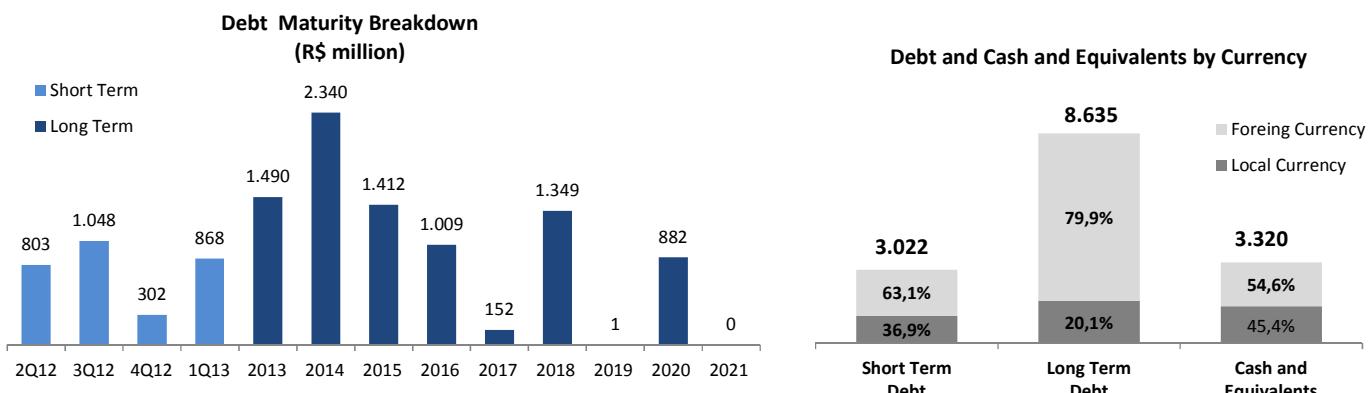
### OTHER FINANCIAL HIGHLIGHTS

**Cash Flow:** The quarter registered cash burn of R\$141.3 million, with higher use of working capital due to the seasonal reduction in trade accounts payable from the prior quarter and to the variation in the balance of recoverable taxes that were not offset by operating activities in the period.

Simplified Cash Flow (in R\$ million)		4Q11
<b>Operational Activities</b>		
Net income (loss) in period		34.5
Items not affecting cash		389.4
Working capital changes - operating accounts(1)		(408.7)
Other assets and liabilities accounts		(156.5)
<b>Cash Flow - Operating activities<sup>1</sup></b>		<b>(141.3)</b>

<sup>1</sup> Consider inventories, accounts receivables, suppliers and current and deferred taxes

Marfrig's strategy to manage its long-term capital structure is based on lengthening its debt profile and reducing its weighted average cost of operations. These goals were not achieved in the period, with short-term debt reaching R\$3.02 billion, or 25.9% of total debt. This percentage compares to 30.6% at the end of 1Q11 and 20.8% at the end of 4Q11. At the end of 1Q12, the weighted average cost of our consolidated debt was 8.25% per annum, compared to 8.01% at the end of 4Q11.



The composition of gross debt by currency was 24.4% in Brazilian real and 75.6% in other currencies, which was consistent with the 75.3% of the Group's revenue generated in currencies other than the Brazilian real.

At the end of 1Q12, cash and cash equivalents totaled R\$3.32 billion, for short-term debt coverage of 1.1 times.

The leverage ratio (based on net debt of R\$8,336.4 million) stood at 4.51 times. Considering on a pro-forma basis the sale of Keystone's logistics assets concluded in late April as if it had occurred in 1Q12, the leverage ratio is 3.52 times (see table below).



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Management of Long-Term Capital Structure (Debt):

Debt Breakdown (In R\$ million)	3/31/2012			31/12/2011		
	Current	Non-current	Total	Current	Non-current	Total
Domestic currency	1,115.6	1,732.5	2,848.1	956.5	1,809.6	2,766.0
Foreign currencies	1,906.8	6,902.5	8,809.3	1,500.9	7,110.4	8,611.3
<b>Consolidated Debt</b>	<b>3,022.4</b>	<b>8,635.0</b>	<b>11,657.4</b>	<b>2,457.3</b>	<b>8,920.0</b>	<b>11,377.3</b>
Cash and cash equivalents			3,321.0	3,477.0	-	3,477.0
<b>Net debt</b>			<b>8,336.4</b>			<b>7,900.3</b>
<b>LTM EBITDA</b>			<b>1,847.4</b>			<b>1,773.8</b>
<b>Net Debt/LTM EBITDA</b>			<b>4.51</b>			<b>4.45</b>

The table below shows our leverage on a pro-forma basis recognizing the sale of Keystone's logistics assets, as if it had occurred in 1Q12. In this case, the Marfrig Group has a leverage ratio (net debt/EBITDA) of 3.52 times.

### Pro-forma including the Sale of Keystone Foods's Logistics Assets in 1Q12

Debt Breakdown (In R\$ million)	3/31/2012		
	Current	Non-current	Total
Domestic currency	1,115.6	1,732.5	2,848.1
Foreign currencies	1,906.8	6,902.5	8,809.3
<b>Consolidated Debt</b>	<b>3,022.4</b>	<b>8,635.0</b>	<b>11,657.4</b>
<b>Net debt</b>			<b>7,630.1</b>
<b>EBITDA</b>			<b>1,847.2</b>
<b>EBITDA Gain Sale (estimated)</b>			<b>318.0</b>
<b>PRO-FORMA EBITDA</b>			<b>2,165.2</b>
<b>Net Debt/LTM EBITDA</b>			<b>3.52</b>

### Capital expenditure:

Investments (In R\$ million)	1Q12
<b>Investments in Fixed Assets</b>	<b>189.5</b>
Fixed	103.5
Breeding stock	86.0
<b>Investment in Intangible Assets</b>	<b>2.0</b>
<b>Total CAPEX</b>	<b>191.5</b>

Marfrig invested R\$189.5 million in the quarter in fixed assets (construction, maintenance, modernization and/or expansion of its plants and breeding stocks). For 2012, we continue to focus on reducing and controlling investments, prioritizing growth in higher-value products and increasing Free Cash Flow.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### PERFORMANCE BY BUSINESS SEGMENT - SEARA FOODS

#### FINANCIAL AND STRATEGIC HIGHLIGHTS:

- Consolidated Net Revenue in the **Seara Foods** business segment of R\$3.50 billion in 1Q12, increasing 5.0% from R\$3.33 billion in 1Q11, driven by the good performance of the Seara operations in the domestic market and by the progress achieved in the international operations. Compared to 4Q11, the business segment's net revenue decreased by 10.3%, reflecting both the lower volumes and prices of Brazil's poultry and pork exports and the seasonality of the first quarter;
- Share of processed and elaborated products in the business segment's sales revenue of 55.9%, compared to 50.3% in 1Q11 and 51.1% in 4Q11;
- EBITDA in the segment of R\$208.6 million in 1Q12, up 15.9% from R\$180.0 million in 1Q11, though 33.9% lower than the R\$315.6 million recorded in 4Q11, driven by the period's seasonality and the lower export volumes;
- EBITDA margin of 6.0% in 1Q12, up 60 bps from 5.4% in 1Q11 and down 210 bps from 8.1% in 4Q11;
- On April 30, we concluded the sale of the specialized logistics services business of Keystone Foods in the United States, Europe, Middle East, Australia and Asia to The Martin-Brower Company for US\$400 million, with the proceeds of US\$390.1 million received on that date. The sale of these logistics assets will enable the Marfrig Group to focus on its core business, which is the development, production and distribution of higher-value processed food products.

INCOME STATEMENT - SEARA FOODS R\$ million	1Q12	1Q11	4Q11	Var. % 1Q12 / 1Q11	Var. % 1Q12 / 4Q11
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>3,495.2</b>	<b>3,328.4</b>	<b>3,896.8</b>	<b>5.0%</b>	<b>-10.3%</b>
Cost of goods sold	(3,063.9)	(2,948.5)	(3,368.9)	3.9%	-9.1%
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>431.3</b>	<b>379.9</b>	<b>527.9</b>	<b>13.5%</b>	<b>-18.3%</b>
<i>Gross margin</i>	12.3%	11.4%	13.5%	90 bps	-120 bps
SG&A	(367.3)	(358.8)	(366.4)	2.4%	0.2%
% of Gross Revenue	-10.5%	-10.8%	-9.4%	30 bps	-110 bps
<b>OPERATING REVENUE (EXPENSES)</b>	<b>(374.4)</b>	<b>(381.9)</b>	<b>(371.0)</b>	<b>-2.0%</b>	<b>0.9%</b>
Selling	(238.5)	(233.5)	(242.0)	2.2%	-1.4%
General and administrative	(128.7)	(125.3)	(124.4)	2.7%	3.5%
Other operating revenue/expenses	(7.2)	(23.1)	(4.6)	-68.9%	56.3%
<b>EBITDA</b>	<b>208.6</b>	<b>180.0</b>	<b>315.6</b>	<b>15.9%</b>	<b>-33.9%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>8.1%</b>	<b>60 bps</b>	<b>-210 bps</b>
<b>ADJUSTED EBITDA (*)</b>	<b>215.8</b>	<b>203.1</b>	<b>320.2</b>	<b>6.2%</b>	<b>-32.6%</b>
<b>ADJUSTED EBITDA MARGIN(*)</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.1%</b>	<b>8.2%</b>	<b>10 bps</b>	<b>-200 bps</b>

(\*)Excludes Other operating revenues/expenses

PRODUCTION	SLAUGHTER 1Q12	SLAUGHTER 1Q11	SLAUGHTER 4Q11	Var. 1Q12 / 1Q11	Var. 1Q12 / 4Q11
<b>POULTRY</b>					
Brazil	155,226,000	166,956,887	155,605,000	-7.0%	-0.2%
Europe	52,317,741	50,233,453	50,939,996	4.1%	2.7%
USA	45,416,082	45,141,013	42,558,988	0.6%	6.7%
APMEA	4,101,551		7,662,501		-46.5%
<b>TOTAL POULTRY</b>	<b>257,061,374</b>	<b>262,331,353</b>	<b>256,766,485</b>	<b>-2.0%</b>	<b>0.1%</b>
<b>TOTAL PORK</b>	<b>707,494</b>	<b>678,589</b>	<b>670,282</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.6%</b>
<b>TURKEY</b>	<b>1,400,148</b>	<b>1,250,602</b>	<b>2,136,549</b>	<b>12.0%</b>	<b>-34.5%</b>



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES



### FOCUS OF SEARA:

- 1- Accelerating the transition of the product mix towards higher-value products in Brazil, taking advantage of the gap left by the second brand, with the expectation of market share gains, establishing Seara as the second option in the consumption of value-added products;
- 2- Focusing on product brand and architecture, innovation efforts and price repositioning;
- 3- Optimizing the use of both existing and new assets, creating room for growth;
- 4- Substantially expanding distribution;
- 5- Investments in plants, capacity, brand and people;
- 6- Strong leadership team – performance, complexity, strategy – supported by a winning culture.

### Net Revenue:

#### Seara Foods – Brazil Operation:

Net revenue in the Brazil Operation of Seara Foods was R\$1.34 billion in 1Q12, in line with 1Q11 and down 19.0% from R\$1.66 billion in 4Q11. The performance in the period reflects the more adverse scenario for poultry and pork exports, especially in January and February, and the seasonal impacts weighing on sales typical at the start of each year. On the other hand, the 27.7% growth in domestic sales of processed and elaborated products compared to 1Q11 partially offset the lower exports.

Processed and elaborated products accounted for 73.0% of Seara's sales in Brazil (71.2% in 1Q11), in line with the Corporation's strategy to gradually increase the sale of higher-value products. This strategy has led to important market-share gains for Seara, especially in the categories frozen meats (ready-to-eat dishes, hamburgers, pastries, ready-to-eat snacks, meatballs, steaks, stuffed products, etc.).

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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

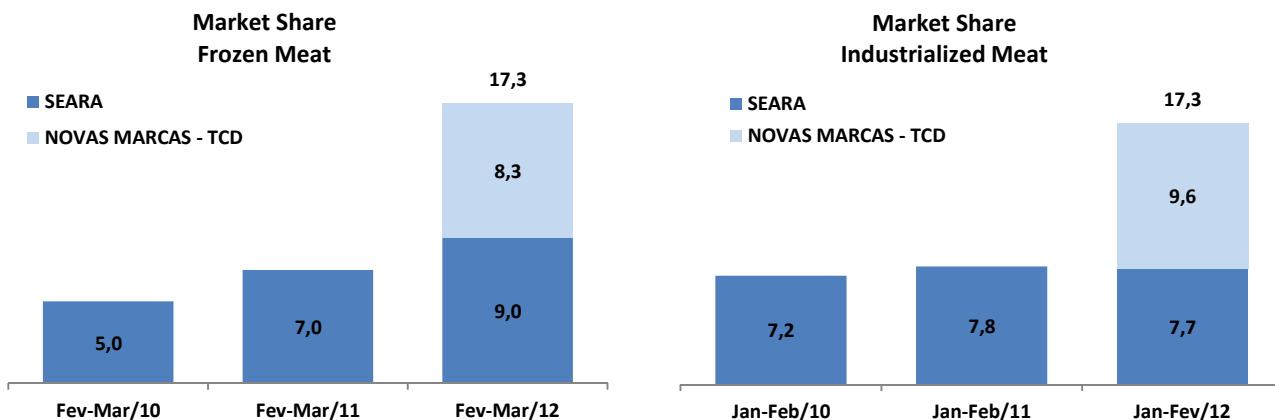


**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES



Source: NIELSEN

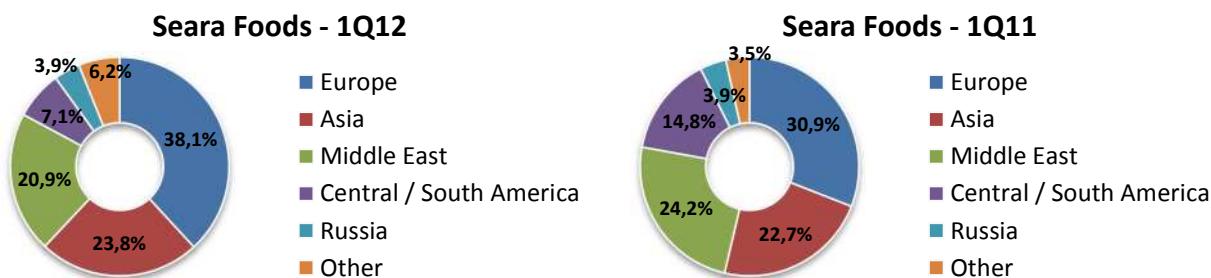
### Seara Foods – International Operation:

Net revenue in the International Operations of Seara Foods, represented by Moy Park, O’Kane Poultry and Keystone Foods, came to R\$1.82 billion in 1Q12, up 14.2% from R\$1.60 billion in 1Q11 and in line with 4Q11. The performance was driven by the higher domestic sales of processed and elaborated products, which grew by 23.3% from 1Q11 and remained stable in relation to 4Q11. The result was driven by organic growth at Moy Park and O’Kane Poultry, which benefitted from the change in the behavior of European consumers, who are now eating more meals at home. Another factor contributing to this result was Keystone’s solid performance in serving fast-food chains in the USA, Europe and APMEA, as well as the more favorable currency translation for our revenues in foreign currencies, reflecting the depreciation of the Brazilian real in relation to the U.S. dollar compared to 1Q11.

### Seara Foods – Exports:

Europe remained the main export destination of Seara Foods, with its share in the business segment’s total exports increasing to 38.1%, compared to 30.9% in 1Q11. Asia was the second most important destination, accounting for 23.8% (22.7% in 1Q11), while the Middle East, the segment’s third most important export destination, reduced its share to 20.9% in 1Q12, due to high levels of chicken inventories in certain countries in the region. In March, demand in the region already showed signs of recovery, indicating that the situation should gradually return to normal over the next few months.

A breakdown of consolidated export revenue by destination in the Seara Foods business segment is presented below:





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Gross Margin:

Seara Foods recorded gross margin of 12.3% in 1Q12, compared to 11.4% in 1Q11 and 13.5% in 4Q11. Compared to 1Q11, the margin expansion was driven by stability in the prices of the main commodities and the gradual increases in the share of processed and elaborated products in the brand's sales mix and in the prices of these products. The compression compared to 4Q11 reflects the lower exports and the positive effect from the sales of commemorative/holiday products in 4Q11.

On an annual basis, the average corn price in Brazil (ESALQ) decreased 2.2%, while the soybean price decreased 0.8%. In the international market, corn prices in U.S. dollar (CBOT) decreased 4.5%, while the soybean price decreased 8.1%. Compared to 4Q11, the main commodities registered slight price increases. In Brazil, the corn price increased 2.8% and the soybean price 5.5%, while in the international market prices increased by 3.4% for corn and 8.1% for soybean.

### EBITDA and EBITDA Margin:

EBITDA in the segment was R\$208.6 million or 6.0% of revenue in 1Q12, compared to R\$180.0 million or 5.4% of revenue in 1Q11 and R\$315.6 million or 8.1% of revenue in 4Q11. As explained above, the strengthening of Seara in Brazil's domestic market and the international operations contributed positively to the segment's margin expansion compared to 1Q11. Compared to 4Q11, the decrease is explained by seasonality and the unfavorable scenario for exports faced early this year.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### PERFORMANCE BY BUSINESS SEGMENT – MARFRIG BEEF

#### FINANCIAL AND STRATEGIC HIGHLIGHTS:

- Consolidated Net Revenue in the Marfrig Beef business segment of R\$1.74 billion in 1Q12, decreasing by 9.7% from R\$1.92 billion in 1Q11 and by 8.1% from R\$1.89 billion in 4Q11, driven by the adjustments in production to the lower demand in the domestic and export markets due to the period's seasonality;
- EBITDA in the segment of R\$202.1 million in 1Q12, increasing 28.5% from R\$157.3 million in 1Q11 and decreasing 1.7% from R\$205.6 million in 4Q11;
- EBITDA Margin of 11.6%, expanding 350 bps and 80 bps from 1Q11 (8.2%) and 4Q11 (10.9%), respectively, driven by the operational adjustments implemented over the course of the year and the better prices, mainly due to the depreciation in the Brazilian real in relation to the U.S. dollar.

INCOME STATEMENT - MARFRIG BEEF R\$ Million	1Q12	1Q11	4Q11	Var. % 1Q12 / 1Q11	Var. % 1Q12 / 4Q11
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>1,737.3</b>	<b>1,923.8</b>	<b>1,889.8</b>	<b>-9.7%</b>	<b>-8.1%</b>
Cost of goods sold	(1,365.4)	(1,574.9)	(1,529.2)	-13.3%	-10.7%
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>371.9</b>	<b>348.9</b>	<b>360.6</b>	<b>6.6%</b>	<b>3.1%</b>
<i>Gross margin</i>	21.4%	18.1%	19.1%	330 bps	230 bps
SG&A	(206.4)	(188.2)	(195.5)	9.7%	5.6%
% Gross Revenue	-11.9%	-9.8%	-10.3%	-210 bps	-150 bps
<b>OPERATING REVENUE (EXPENSES)</b>	<b>(204.5)</b>	<b>(187.9)</b>	<b>(189.9)</b>	<b>8.8%</b>	<b>7.6%</b>
Selling	(124.2)	(117.6)	(125.8)	5.5%	-1.3%
General and administrative	(82.3)	(70.6)	(69.7)	16.6%	18.1%
Other operating revenue/expenses	2.0	0.3	5.6	598.7%	-64.1%
<b>EBITDA</b>	<b>202.1</b>	<b>157.3</b>	<b>205.6</b>	<b>28.5%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>11.6%</b>	<b>8.2%</b>	<b>10.9%</b>	<b>350 bps</b>	<b>80 bps</b>
<b>ADJUSTED EBITDA (*)</b>	<b>200.1</b>	<b>157.0</b>	<b>200.0</b>	<b>27.5%</b>	<b>0.1%</b>
<b>ADJUSTED EBITDA MARGIN(*)</b>	<b>11.5%</b>	<b>8.2%</b>	<b>10.6%</b>	<b>340 bps</b>	<b>90 bps</b>

(\*Excludes Other operating revenues/expenses

#### Production:

PRODUCTION	SLAUGHTER 1Q12	SLAUGHTER 1Q11	SLAUGHTER 4Q11	Var. 1Q12 / 1Q11	Var. 1Q12 / 4Q11
<b>BEEF</b>					
Brazil	522,101	769,444	551,999	-32.1%	-5.4%
Argentina	137,265	139,952	132,201	-1.9%	-3.8%
Uruguay	99,506	108,317	125,739	-8.1%	-20.9%
<b>TOTAL BEEF</b>	<b>758,872</b>	<b>1,017,713</b>	<b>809,939</b>	<b>-25.4%</b>	<b>-6.3%</b>
<b>LAMB</b>					
Uruguay	3,347	12,502	34,861	-73.2%	-90.4%
Chile	95,343	110,914		-14.0%	
Brazil	26,961	54,624	21,138	-50.6%	27.5%
<b>TOTAL LAMB</b>	<b>125,651</b>	<b>178,040</b>	<b>55,999</b>	<b>-29.4%</b>	<b>124.4%</b>

<sup>1</sup>Includes only the number of cattle slaughtered, excluding meat purchases from third parties.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### FOCUS OF MARFRIG BEEF

- 1- Efficiency gains through higher capacity utilization and optimization of production facilities;
- 2- Unifying production across the three operations to capture operational improvements;
- 3- Expanding and unifying the sales team;
- 4- Market intelligence to identify the most profitable markets and clients;
- 5- IT platforms integrated across the three operations;
- 6- Adoption of best operational practices and industrial models used in the market;
- 7- Unified model for brand positioning
- 8- Focusing on product brand and architecture, innovation efforts and price repositioning;
- 9- Optimizing the use of both existing and new assets, creating room for growth;
- 10- Substantially expanding distribution for domestic and export sales.

With the aim of improving the profitability of its operations to face the challenging scenario caused primarily by the period's seasonality, we reduced slaughter volume and increased purchases of bone-in meats (carcasses). Our capacity utilization stood at 65%, compared to 68% in the prior quarter.

Marfrig Beef plans to resume operations at 3 plants in 2Q12, given the stronger demand and better moment in Brazil's beef cattle cycle.

#### **Net Revenue:**

#### Brazil Operation:

Net operating revenue in the Marfrig Beef operations in Brazil was R\$866.7 million in 1Q12, decreasing 20.5% from 1Q11 and 14.0% from 4Q11.

In the domestic market, the reduction in sales was driven by weaker demand and the period's seasonality, which were partially offset by the growth in exports of elaborated and processed products, which was accompanied by higher prices, due to the depreciation of the Brazilian real against the U.S. dollar.

#### International Operations:

Revenue from the international operations of the Marfrig Beef business segment was R\$556.5 million in 1Q12, up 3.9% from 1Q11 and in line with 4Q11.

In the domestic market, the decrease in fresh beef sales volume was partially offset by the higher sales of elaborated and processed products.

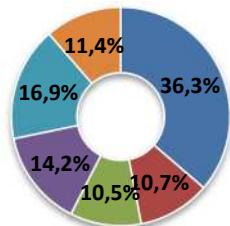
#### **Exports:**

Europe remained the main export destination for Marfrig Beef, with its share of the business segment's total exports increasing to 36.3%, compared to 31.2% in 1Q11. Russia remained the second most important destination, with its share of exports decreasing to 16.9% (22.2% in 1Q11), reflecting the restrictions on Brazilian exports imposed during 2011. Central and South America was the business segment's third most important export destination, with a share of 14.2%, driven by higher sales to the Chilean market and by exports of prime cuts from Argentina and Uruguay to serve the food-service market in Brazil.

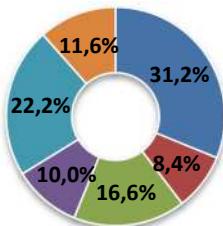


## RELACIONES COM INVESTIDORES

**Exports Marfrig Beef - 1Q12**



**Exports Marfrig Beef - 1Q11**



### Gross Margin:

The combination of the reduction in cattle prices in the quarter, the efforts to pursue more profitable sales channels and markets and the operational improvements implemented in the business segment since the integration of all operations, contributed to gross margin expansion of 330 bps compared to 1Q11 and of 230 bps compared to 4Q11.

The average cattle price in Brazil during the quarter decreased by 10.8% (average in 16 different markets), while prices increased by 1.8% in Argentina and by 3.7% in Uruguay (both in U.S. dollar terms).

### EBITDA and EBITDA Margin:

EBITDA in the Beef segment was R\$202.1 million or 11.6% of revenue in 1Q12, increasing by 28.5% from R\$157.3 million in 1Q11 (margin of 8.2%) and decreasing by 1.7% from R\$205.6 million in 4Q11 (margin of 10.9%). The increases reflect the effects from the various initiatives implemented over the year to capture operational improvements and synergies, such as optimizing production infrastructure to increase capacity utilization and dilute fixed costs at plants, improvements in raw-material purchasing and concentrating exports in more profitable markets and channels.



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### About Marfrig

Marfrig Alimentos S.A. is a Brazilian multinational public corporation operating in the food and food services industry in Brazil and abroad. It is engaged in the production, processing, marketing and distribution of food made from animal proteins (beef, pork, lamb, poultry and processed products) and the distribution of other food products (frozen foods, cold cuts and sausages, fish, ready-to-eat meals and pasta) and semi-finished and finished leather.

Headquartered in the city of São Paulo, Marfrig Group operates nationwide in Brazil as well as in 21 other countries (Argentina, Uruguay, Chile, USA, France, Northern Ireland, United Kingdom, Holland, South Africa, Mexico, Germany, United Arab Emirates, Kuwait, Qatar, Bahrain, China, Thailand, Malaysia, South Korea, Australia and New Zealand) through 150 production units, distribution centers and sales offices, with production capacity of more than 120,000 tonnes of processed food per month. It is present on five continents, employs over 85,000 direct employees and exports products to more than 140 countries, including Europe, the Middle East, Asia and the Americas. In 2007, the Group went public and listed its shares on the Novo Mercado corporate governance segment of the BM&FBovespa.

As part of its initiative to diversify its operations across different geographic regions and animal proteins, Marfrig launched a series of acquisitions of assets, companies and brands, which over the past four years have totaled 40 operations. As a result, the Group has consolidated itself as one of the leading companies in the food global industry, ranking as the third largest player in the global protein industry, the world's fourth largest beef producer and Brazil's second largest producer and exporter of poultry and processed products.

With approximately 85,000 employees, the Marfrig Group is the largest poultry producer in the United Kingdom, the largest private company in Uruguay and Northern Ireland, the largest lamb producer in South America, the largest meat company in Argentina and the fourth largest food company in the world, as well as the world's third largest producer of beef products and Brazil's second largest producer and exporter of poultry and processed products.

In 2010, it was recognized as the "Best Agribusiness Company" and "Best Meat Company" by *Exame* magazine's "Best and Biggest Guide" published by Grupo Abril, the "Best Company in Financial Sustainability" by *Isto É Dinheiro* magazine and the "Best Meat Company" by *Globo Rural* magazine published by Organizações Globo. In 2011, it was once again elected the "Best Meat Company" by *Exame* magazine's "Best and Biggest Guide" and the "Best Meat Company" by *Globo Rural* magazine and also received the 2011 Transparency Trophy from Anefac, Fipecafi and Serasa Experian, which marked the first time this trophy was awarded to a food company.

With stock traded on the Novo Mercado special corporate governance segment of the BM&FBovespa S.A. - Securities, Commodities and Futures Exchange under the ticker MRFG3, Marfrig is a component of the main performance indicators for Brazil's capital markets, such as the Bovespa Index, the IBrX-50 and the Carbon Efficient Index (ICO2), the latter formed by companies that have adopted transparent practices for their greenhouse gas emissions.

To ensure the long-term sustainability of its business, the Marfrig Group develops and implements innovative actions and a comprehensive policy of social and environmental responsibility throughout its supply chain. It has a unified Code of Ethics that permeates the Corporation and is applied in all countries where it operates. This enables the formation of a unique and global culture, guided by the same social and environmental values. The most visible face of the Corporation's engagement in sustainability practices lies in the working groups that it leads and the public commitments that it has assumed in partnership with the world's largest organizations in defense of sustainable production and the conservation of biodiversity.

### About this document

This document may contain forward-looking statements in accordance with the definition in Section 27A of the U.S. Securities Act of 1933 and Section 21E of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. These forward-looking statements are merely projections and do not constitute guarantees of future performance. Investors are cautioned that any forward-looking statements are subject to various risks, uncertainties and factors relating to the operations and business environments of Marfrig and its subsidiaries that could cause the actual results of these companies to be materially different from any future results expressed or implied by said forward-looking statements.

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

This material is published solely for informational purposes and should not be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments and should not be treated as investment advice. This material does not target any specific investment objectives, financial situation or particular needs of any recipient. No representation or warranty, either expressed or implied, is made regarding the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein. This material should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment.

### Conference Calls: March 15th, 2012

#### Portuguese

9:30 a.m. (Brasília) / 8:30 a.m. (US EST) / 12:30 p.m. (GMT)

Dial-in: +55 (11) 4688-6361

Code: Marfrig

#### English

11:00 a.m. (Brasília) / 10:00 a.m. (US EST) / 2:00 p.m. (GMT)

Dial-in (Brazil): +55 (11) 4688-6361

Dial-in (other countries): +1 (786) 924-6977

Code: Marfrig

*Live audio webcast with slide presentation.*

*Replay available for download on our website: [www.marfrig.com.br/ir](http://www.marfrig.com.br/ir)*


**RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

Income Statement (in million R\$)	1Q12	1Q11	4Q11	Var. % 1Q12 / 1Q11	Var. % 1Q12 / 4Q11
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>5,232.5</b>	<b>5,252.1</b>	<b>5,786.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-9.6%</b>
Cost of goods sold	(4,429.3)	(4,523.4)	(4,898.0)	-2.1%	-9.6%
% net revenue	-84.6%	-86.1%	-84.6%	150 bps	0 bps
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>803.2</b>	<b>728.8</b>	<b>888.5</b>	<b>10.2%</b>	<b>-9.6%</b>
% Gross margin	15.4%	13.9%	15.4%	150 bps	0 bps
<b>SG&amp;A</b>	<b>(573.7)</b>	<b>(547.0)</b>	<b>(561.9)</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.1%</b>
% of Net revenue	-11.0%	-10.4%	-9.7%	-50 bps	-130 bps
<b>OPERATING REVENUE (EXPENSES)</b>	<b>(578.9)</b>	<b>(569.9)</b>	<b>(560.9)</b>	<b>1.6%</b>	<b>3.2%</b>
Selling	(362.7)	(351.1)	(367.9)	3.3%	-1.4%
General and administrative	(211.0)	(195.9)	(194.0)	7.7%	8.7%
Other operating revenue (expenses)	(5.2)	(22.8)	1.0	-77.3%	-630.0%
<b>OPERATING INCOME (LOSS) before financial result</b>	<b>224.4</b>	<b>158.9</b>	<b>327.6</b>	<b>41.2%</b>	<b>-31.5%</b>
% Operation Margin	4.3%	3.0%	5.7%	130 bps	-140 bps
<b>FINANCIAL INCOME (EXPENSES)</b>	<b>(249.5)</b>	<b>(178.9)</b>	<b>(539.5)</b>	<b>39.4%</b>	<b>-53.8%</b>
Financial income	85.6	143.9	91.0	-40.5%	-5.9%
Exchange and monetary effects - Gains	217.3	93.1	55.9	133.5%	288.8%
Financial expenses	(429.8)	(370.6)	(528.7)	16.0%	-18.7%
Exchange and monetary effects - Losses	(122.6)	(45.2)	(157.7)	171.1%	-22.2%
<b>OPERATING RESULT</b>	<b>(25.2)</b>	<b>(20.0)</b>	<b>(211.9)</b>	<b>25.4%</b>	<b>-88.2%</b>
Provision for Income and Social Contribution taxes	<b>54.4</b>	<b>45.2</b>	<b>70.4</b>	<b>20.3%</b>	<b>-22.8%</b>
Income Tax	42.6	34.2	54.5	24.5%	-21.9%
Social Contribution	11.8	11.0	15.9	7.1%	-25.6%
<b>NET INCOME (LOSS) before minority Interest</b>	<b>29.3</b>	<b>25.2</b>	<b>(141.5)</b>	<b>36.8%</b>	<b>-124.4%</b>
Minority Interest	5.2	(1.7)	2.9	203.6%	-279.6%
<b>NET INCOME (LOSS)</b>	<b>34.5</b>	<b>23.5</b>	<b>(138.6)</b>	<b>46.7%</b>	<b>-124.9%</b>
# Shares (million)	347.0	347.0	347.0	N/A	N/A
EARNINGS PER SHARE - R\$	0.1000	0.0678	(0.3994)	46.7%	-124.9%
<b>EBITDA</b>	<b>410.7</b>	<b>337.3</b>	<b>521.2</b>	<b>21.8%</b>	<b>-21.2%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>7.8%</b>	<b>6.4%</b>	<b>9.0%</b>	<b>140 bps</b>	<b>-120 bps</b>
<b>ADJUSTED EBITDA (*)</b>	<b>415.9</b>	<b>360.1</b>	<b>520.2</b>	<b>15.5%</b>	<b>-20.1%</b>
<b>ADJUSTED EBITDA Margin</b>	<b>7.9%</b>	<b>6.9%</b>	<b>9.0%</b>	<b>110 bps</b>	<b>-100 bps</b>

(\*)Excludes Other operating revenues/expenses



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (In R\$ million)	1Q12	1Q11	4Q11	Var. % 1Q12 / 1Q11	Var. % 1Q12 / 4Q11
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>9,310.1</b>	<b>9,210.9</b>	<b>9,359.1</b>	-2.1%	-3.7%
Cash and cash equivalents	3,321.1	3,163.2	3,477.0	-4.5%	-13.1%
Accounts receivable from domestic clients	1,075.8	1,067.9	1,032.5	0.7%	4.2%
Accounts receivable from foreign clients	249.4	322.3	270.4	-22.6%	-7.8%
Inventories	2,530.4	2,452.3	2,526.8	3.2%	0.1%
Biological assets	698.0	733.4	711.2	-4.8%	-1.9%
Recoverable taxes	1,107.2	1,024.5	1,025.5	8.1%	8.0%
Deferred expenses	102.1	78.2	85.7	30.5%	19.1%
Notes receivable	19.4	92.2	28.4	-79.0%	-31.6%
Advances to suppliers	36.6	89.7	33.2	-54.6%	22.8%
Other accounts receivable	170.1	187.1	168.5	-9.1%	0.9%
<b>NON CURRENT ASSETS</b>	<b>14,401.9</b>	<b>13,192.6</b>	<b>14,464.3</b>	<b>9.2%</b>	<b>-0.4%</b>
Financial investments	0.9	7.5	0.9	-88.1%	0.0%
Demand deposits	26.3	19.6	24.9	34.3%	5.8%
Notes receivable	31.5	39.7	37.9	-20.5%	-16.9%
Deferred taxes	1,489.0	968.9	1,443.5	53.7%	3.2%
Recoverable taxes	1,222.1	984.9	1,188.6	24.1%	2.8%
Other accounts receivable	81.0	117.2	85.3	-30.9%	-5.0%
Investments	13.5	10.2	13.2	33.1%	2.5%
Fixed assets	7,026.3	6,800.6	7,095.3	3.3%	-1.0%
Biological assets	214.0	201.7	219.8	6.1%	-2.6%
Intangible assets	4,297.2	4,042.3	4,355.0	6.3%	-1.3%
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>23,712.1</b>	<b>22,403.5</b>	<b>23,823.4</b>	<b>5.9%</b>	<b>-0.5%</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>6,919.7</b>	<b>6,672.1</b>	<b>6,673.1</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.8%</b>
Trade accounts payable	2,525.1	2,366.3	2,783.1	6.7%	-9.3%
Payroll and related charges	476.9	535.2	483.7	-10.9%	-1.4%
Taxes, fees and contributions	161.8	171.4	171.2	-5.6%	-5.5%
Loans and financing	2,625.3	2,759.6	2,277.0	-12.1%	6.5%
Leasing payable	54.6	76.2	59.9	-28.4%	-8.9%
Notes payable	398.6	126.2	434.2	215.8%	-8.2%
Prepaid accounts from clients	116.6	185.6	106.9	-37.2%	9.1%
Interest on debentures	197.7	222.8	180.3	78.2%	120.2%
Other payables	167.7	194.0	161.8	-13.5%	3.6%
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>	<b>10,811.3</b>	<b>9,289.6</b>	<b>11,251.8</b>	<b>16.4%</b>	<b>-3.9%</b>
Loans and financing	8,239.8	5,956.6	8,326.0	36.7%	-2.2%
Leasing payable	235.5	224.8	242.8	4.7%	-3.0%
Debentures payable	395.2	592.6	594.0	-33.3%	-33.5%
Taxes, fees and contributions	248.2	276.2	244.0	-10.2%	1.7%
Deferred taxes	1,376.6	1,402.4	1,415.7	-1.8%	-2.8%
Provision for contingencies	210.7	209.7	188.7	0.4%	11.6%
Notes payable	5.7	365.9	30.5	-98.4%	-81.4%
Other	199.6	261.2	210.0	-23.5%	-4.9%
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>5,881.1</b>	<b>6,292.9</b>	<b>5,733.7</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-0.1%</b>
Share Capital	4,061.5	4,061.5	4,061.5	0.0%	0.0%
(-) Expenses with capital increase	(75.0)	(75.0)	(75.0)	0.0%	0.0%
Capital Reserve	2,460.1	2,487.7	2,460.1	-1.1%	0.0%
Profit reserve	31.6	45.8	38.1	-31.2%	-17.2%
Asset valuation adjustments	(65.0)	30.4	(51.4)	-314.0%	26.6%
Cumulative translation adjustments	494.8	285.9	560.2	73.1%	-11.7%
Accumulated Losses	(1,217.2)	(547.7)	(513.8)	122.3%	136.9%
Net Income for the period	34.5	23.5	(746.0)	46.7%	-104.6%
Minority Interest	155.8	148.9	164.8	4.6%	-5.5%
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>23,712.1</b>	<b>22,403.5</b>	<b>23,823.4</b>	<b>4.5%</b>	<b>-1.7%</b>

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



Tacuarembó  
MEAT THE BEST




**RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

<b>CASH FLOW – R\$ million</b>	<b>1Q12</b>	<b>1Q11</b>	<b>4Q11</b>
<b>Operating Activities</b>			
<b>NET INCOME FOR THE PERIOD</b>	<b>34,5</b>	<b>23,5</b>	<b>(138,6)</b>
<b>ITEMS NOT AFFECTING CASH</b>	<b>389,1</b>	<b>417,6</b>	<b>563,7</b>
Depreciation	121,7	116,8	125,1
Amortization	64,6	61,6	68,5
Minority interest	(5,2)	1,7	(2,9)
Provision for contingencies and non appropriated tax credit	2,1	(1,7)	12,1
Deferred taxes	(55,8)	(41,5)	(77,8)
Exchange variation over financing	(153,4)	(77,0)	124,6
Exchange variation over other assets and liabilities accounts	58,7	45,4	(22,8)
Interest expenses over financial debt	214,0	176,2	219,2
Interest expenses over financial leasing	5,8	10,1	5,2
Interest expenses over Debentures	100,1	90,8	99,4
Adjustment to present value	2,6	(5,8)	0,3
Contingency payment reversion	-	-	(18,0)
Fixed assets write-off	33,7	41,0	31,1
<b>EQUITY CHANGES</b>	<b>(564,9)</b>	<b>(800,8)</b>	<b>278,8</b>
Accounts receivable from clients	(34,8)	6,7	20,8
Inventories	(20,9)	(284,1)	181,8
Judicial deposits	(1,5)	4,8	(1,5)
Accrued payroll and related charges	(1,0)	1,2	(18,4)
Suppliers	(231,3)	56,4	171,8
Current and deferred taxes	(121,8)	(233,8)	(25,8)
Notes receivable and payable	(57,8)	(206,8)	7,7
Other assets and liabilities accounts	(96,0)	(145,3)	(57,5)
<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>(141,3)</b>	<b>(359,7)</b>	<b>703,9</b>
<b>Investing activities</b>			
Investments	(0,7)	(0,0)	125,1
Investment in fixed assets	(189,5)	(278,4)	(228,4)
Investment in intangible assets	(1,3)	(5,6)	(0,2)
<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>(191,5)</b>	<b>(284,0)</b>	<b>(103,5)</b>
<b>Financing activities</b>			
Dividends / Interest on own capital paid in the period	(14,9)	(61,9)	0,0
Interest on Debentures	(62,8)	-	-
Debentures	0,7	592,6	-
Loans and financing	321,4	(558,4)	(689,3)
Leasing payable	(17,6)	(18,1)	(28,9)
Treasury shares	(6,6)	1,4	(9,8)
<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>220,3</b>	<b>(44,4)</b>	<b>(728,0)</b>
Exchange variation over cash and equivalent (USD)	4,1	-	(0,8)
Exchange variation over cash and equivalent	(47,4)	(25,1)	17,2
<b>CASH FLOW FOR THE PERIOD</b>	<b>(155,8)</b>	<b>(713,2)</b>	<b>(111,2)</b>
<b>Cash, banking accounts, short term investments</b>			
Balance at the end of the period	3.321,1	3.163,2	3.477,0
Balance at the beginning of the period	3.477,0	3.876,4	3.713,1
<b>CHANGES IN THE PERIOD</b>	<b>(155,8)</b>	<b>(713,2)</b>	<b>(236,2)</b>

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

NET REVENUES BY SEGMENT / MARKET (R\$ Million)	1Q12	1Q11	4Q11	Var %	Var %
				1Q12 x 1Q11	1Q12 x 4Q11
<b>BEEF - BRAZIL</b>	<b>866.7</b>	<b>1,090.0</b>	<b>1,007.5</b>	<b>-20.5%</b>	<b>-14.0%</b>
Domestic Market	600.9	760.5	714.4	-21.0%	-15.9%
Fresh Beef	396.5	675.1	459.4	-41.3%	-13.7%
Processed and Elaborated Products	204.4	85.4	255.0	139.4%	-19.8%
Exports	265.8	329.5	293.1	-19.3%	-9.3%
Fresh Beef	224.1	297.9	265.6	-24.8%	-15.6%
Processed and Elaborated Products	41.7	31.7	27.5	31.6%	51.8%
<b>BEEF - INTERNATIONAL</b>	<b>556.5</b>	<b>480.9</b>	<b>527.8</b>	<b>15.7%</b>	<b>5.4%</b>
Domestic Market	300.5	276.3	314.6	8.8%	-4.5%
Fresh Beef	176.8	177.0	196.1	-0.1%	-9.8%
Processed and Elaborated Products	123.6	99.3	118.6	24.5%	4.3%
Exports	256.0	204.6	213.2	25.1%	20.1%
Fresh Beef	227.7	194.7	206.4	17.0%	10.4%
Processed and Elaborated Products	28.2	9.9	6.8	184.9%	312.7%
Others	314.2	352.9	354.4	-11.0%	-11.4%
<b>TOTAL - BEEF</b>	<b>1,737.3</b>	<b>1,923.8</b>	<b>1,889.8</b>	<b>-9.7%</b>	<b>-8.1%</b>
Fresh Beef	1,025.2	1,344.6	1,127.5	-23.8%	-9.1%
Processed and Elaborated Products	398.0	226.3	407.9	75.9%	-2.4%
Others	314.2	352.9	354.4	-11.0%	-11.4%
<b>POULTRY &amp; PORK - BRAZIL</b>	<b>1,341.9</b>	<b>1,364.3</b>	<b>1,655.9</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-19.0%</b>
Domestic Market	526.2	422.3	576.0	24.6%	-8.7%
Fresh Poultry	98.6	91.8	123.1	7.5%	-19.9%
Fresh Pork	43.5	29.7	32.4	46.4%	34.4%
Processed and Elaborated Products	384.1	300.8	420.6	27.7%	-8.7%
Exports	815.8	942.1	1,079.8	-13.4%	-24.5%
Fresh Poultry	682.9	787.8	923.0	-13.3%	-26.0%
Fresh Pork	77.3	93.6	97.5	-17.4%	-20.8%
Processed and Elaborated Products	55.6	60.7	59.3	-8.3%	-6.2%
<b>POULTRY &amp; PORK - INTERNATIONAL</b>	<b>1,825.0</b>	<b>1,652.5</b>	<b>1,877.9</b>	<b>10.4%</b>	<b>-2.8%</b>
Domestic Market	1,626.0	1,371.1	1,634.4	18.6%	-0.5%
Fresh Meat	280.7	280.1	320.5	0.2%	-12.4%
Industrialized Products	1,345.3	1,091.0	1,313.9	23.3%	2.4%
Exports	198.9	281.4	243.5	-29.3%	-18.3%
Fresh Meat	28.8	47.0	36.6	-38.7%	-21.2%
Industrialized Products	170.1	234.4	206.9	-27.4%	-17.8%
Others	328.3	311.6	363.1	5.4%	-9.6%
<b>TOTAL - POULTRY &amp; PORK</b>	<b>3,495.2</b>	<b>3,328.4</b>	<b>3,896.8</b>	<b>5.0%</b>	<b>-10.3%</b>
Fresh Meat	1,211.7	1,329.9	1,533.0	-8.9%	-21.0%
Processed and Elaborated Products	1,955.2	1,686.9	2,000.7	15.9%	-2.3%
Others	328.3	311.6	363.1	5.4%	-9.6%
<b>TOTAL - MARFRIG PROTEINS</b>	<b>5,232.5</b>	<b>5,252.1</b>	<b>5,786.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-9.6%</b>
Fresh Meat	2,236.9	2,674.5	2,660.5	-16.4%	-15.9%
Processed and Elaborated Products	2,353.2	1,913.2	2,408.6	23.0%	-2.3%
Others	642.5	664.5	717.5	-3.3%	-10.5%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEINS</b>	<b>5,232.5</b>	<b>5,252.1</b>	<b>5,786.6</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-9.6%</b>
Domestic markets	3,053.6	2,830.1	3,239.5	7.9%	-5.7%
Export markets	1,536.5	1,757.6	1,829.6	-12.6%	-16.0%
Others	642.5	664.5	717.5	-3.3%	-10.5%

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

VOLUME BY SEGMENT / MARKET (TONNS)	1Q12	1Q11	4Q11	Var % 1Q12 x 1Q11	Var % 1Q12 x 4Q11
<b>BEEF - BRAZIL</b>	<b>93,550</b>	<b>139,782</b>	<b>103,854</b>	<b>-33.1%</b>	<b>-9.9%</b>
Domestic Market	63,956	95,878	74,795	-33.3%	-14.5%
Fresh Beef	48,521	86,534	55,514	-43.9%	-12.6%
Processed and Elaborated Products	15,435	9,344	19,281	65.2%	-19.9%
Exports	29,593	43,904	29,059	-32.6%	1.8%
Fresh Beef	26,065	40,489	26,414	-35.6%	-1.3%
Processed and Elaborated Products	3,529	3,415	2,645	3.3%	33.4%
<b>BEEF - INTERNATIONAL</b>	<b>64,363</b>	<b>63,605</b>	<b>62,480</b>	<b>1.2%</b>	<b>3.0%</b>
Domestic Market	43,866	45,158	45,297	-2.9%	-3.2%
Fresh Beef	25,168	28,854	27,914	-12.8%	-9.8%
Processed and Elaborated Products	18,697	16,304	17,382	14.7%	7.6%
Exports	20,497	18,447	17,183	11.1%	19.3%
Fresh Beef	17,921	17,318	16,338	3.5%	9.7%
Processed and Elaborated Products	2,577	1,129	845	128.2%	204.8%
Others	125,867	174,939	147,125	-28.1%	-14.4%
<b>TOTAL - BEEF</b>	<b>283,779</b>	<b>378,326</b>	<b>313,459</b>	<b>-25.0%</b>	<b>-9.5%</b>
Fresh Beef	117,675	173,195	126,180	-32.1%	-6.7%
Processed and Elaborated Products	40,237	30,192	40,154	33.3%	0.2%
Others	125,867	174,939	147,125	-28.1%	-14.4%
<b>POULTRY &amp; PORK - BRAZIL</b>	<b>331,674</b>	<b>362,508</b>	<b>353,928</b>	<b>-8.5%</b>	<b>-6.3%</b>
Domestic Market	121,969	117,363	124,766	3.9%	-2.2%
Fresh Poultry	26,601	30,278	27,531	-12.1%	-3.4%
Fresh Pork	9,390	8,799	8,379	6.7%	12.1%
Processed and Elaborated Products	85,978	78,286	88,856	9.8%	-3.2%
Exports	209,705	245,145	229,162	-14.5%	-8.5%
Fresh Poultry	182,646	213,560	200,056	-14.5%	-8.7%
Fresh Pork	17,286	21,240	19,789	-18.6%	-12.6%
Processed and Elaborated Products	9,773	10,345	9,317	-5.5%	4.9%
<b>POULTRY &amp; PORK - INTERNATIONAL</b>	<b>352,926</b>	<b>353,356</b>	<b>364,934</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-3.3%</b>
Domestic Market	310,452	310,050	323,890	0.1%	-4.1%
Fresh Meat	29,898	36,857	33,002	-18.9%	-9.4%
Industrialized Products	280,554	273,193	290,888	2.7%	-3.6%
Exports	42,474	43,306	41,044	-1.9%	3.5%
Fresh Meat	5,013	10,257	6,584	-51.1%	-23.9%
Industrialized Products	37,461	33,049	34,460	13.4%	8.7%
Others	147,182	126,030	149,592	16.8%	-1.6%
<b>TOTAL - POULTRY &amp; PORK</b>	<b>831,782</b>	<b>841,894</b>	<b>868,455</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-4.2%</b>
Fresh Meat	270,834	320,991	295,341	-15.6%	-8.3%
Processed and Elaborated Products	413,766	394,873	423,521	4.8%	-2.3%
Others	147,182	126,030	149,592	16.8%	-1.6%
<b>TOTAL - MARFRIG PROTEINS</b>	<b>1,115,561</b>	<b>1,220,220</b>	<b>1,181,914</b>	<b>-8.6%</b>	<b>-5.6%</b>
Fresh Meat	388,509	494,186	421,522	-21.4%	-7.8%
Processed and Elaborated Products	454,004	425,065	463,675	6.8%	-2.1%
Others	273,049	300,969	296,718	-9.3%	-8.0%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>1,115,561</b>	<b>1,220,220</b>	<b>1,181,914</b>	<b>-8.6%</b>	<b>-5.6%</b>
Domestic markets	540,243	568,449	568,748	-5.0%	-5.0%
Export markets	302,270	350,802	316,449	-13.8%	-4.5%
Others	273,049	300,969	296,718	-9.3%	-8.0%

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



Tacuarembó  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

AVERAGE PRICE BY MARKET / SEGMENT (R\$/kg)	1Q12	1Q11	4Q11	Var % 1Q12 x 1Q11	Var % 1Q12 x 4Q11
<b>BEEF - BRAZIL</b>	<b>9.26</b>	<b>7.80</b>	<b>9.70</b>	<b>18.8%</b>	<b>-4.5%</b>
Domestic Market	9.40	7.93	9.55	18.5%	-1.6%
Fresh Beef	8.17	7.80	8.28	4.7%	-1.3%
Processed and Elaborated Products	13.24	9.14	13.23	44.9%	0.1%
Exports	8.98	7.51	10.09	19.7%	-11.0%
Fresh Beef	8.60	7.36	10.06	16.9%	-14.5%
Processed and Elaborated Products	11.82	9.28	10.38	27.4%	13.8%
<b>BEEF - INTERNATIONAL</b>	<b>8.65</b>	<b>7.56</b>	<b>8.45</b>	<b>14.4%</b>	<b>2.3%</b>
Domestic Market	6.85	6.12	6.95	12.0%	-1.4%
Fresh Beef	7.03	6.13	7.02	14.5%	0.0%
Processed and Elaborated Products	6.61	6.09	6.82	8.6%	-3.1%
Exports	12.49	11.09	12.41	12.6%	0.6%
Fresh Beef	12.71	11.24	12.63	13.1%	0.6%
Processed and Elaborated Products	10.96	8.78	8.09	24.8%	35.4%
Others	2.50	2.02	2.41	23.7%	3.6%
<b>TOTAL - BEEF</b>	<b>6.12</b>	<b>5.08</b>	<b>6.03</b>	<b>20.4%</b>	<b>1.5%</b>
Fresh Beef	8.71	7.76	8.94	12.2%	-2.5%
Processed and Elaborated Products	9.89	7.49	10.16	32.0%	-2.6%
Others	2.50	2.02	2.41	23.7%	3.6%
<b>POULTRY &amp; PORK - BRAZIL</b>	<b>4.05</b>	<b>3.76</b>	<b>4.68</b>	<b>7.5%</b>	<b>-13.5%</b>
Domestic Market	4.31	3.60	4.62	19.9%	-6.6%
Fresh Poultry	3.71	3.03	4.47	22.3%	-17.1%
Fresh Pork	4.63	3.37	3.86	37.2%	19.9%
Processed and Elaborated Products	4.47	3.84	4.73	16.3%	-5.6%
Exports	3.89	3.84	4.71	1.2%	-17.4%
Fresh Poultry	3.74	3.69	4.61	1.4%	-19.0%
Fresh Pork	4.47	4.41	4.93	1.5%	-9.3%
Processed and Elaborated Products	5.69	5.87	6.37	-3.0%	-10.6%
<b>POULTRY &amp; PORK - INTERNATIONAL</b>	<b>5.17</b>	<b>4.68</b>	<b>5.15</b>	<b>10.6%</b>	<b>0.5%</b>
Domestic Market	5.24	4.42	5.05	18.4%	3.8%
Fresh Meat	9.39	7.60	9.71	23.5%	-3.3%
Industrialized Products	4.80	3.99	4.52	20.1%	6.2%
Exports	4.68	6.50	5.93	-27.9%	-21.0%
Fresh Meat	5.75	4.58	5.55	25.4%	3.5%
Industrialized Products	4.54	7.09	6.00	-36.0%	-24.4%
Others	2.23	2.47	2.43	-9.8%	-8.1%
<b>TOTAL - POULTRY &amp; PORK</b>	<b>4.20</b>	<b>3.95</b>	<b>4.49</b>	<b>6.3%</b>	<b>-6.4%</b>
Fresh Meat	4.47	4.14	5.19	8.0%	-13.8%
Processed and Elaborated Products	4.73	4.27	4.72	10.6%	0.0%
Others	2.23	2.47	2.43	-9.8%	-8.1%
<b>TOTAL - MARFRIG PROTEINS</b>	<b>4.69</b>	<b>4.30</b>	<b>4.90</b>	<b>9.0%</b>	<b>-4.2%</b>
Fresh Meat	5.76	5.41	6.31	6.4%	-8.8%
Processed and Elaborated Products	5.18	4.50	5.19	15.2%	-0.2%
Others	2.35	2.21	2.42	6.6%	-2.7%
<b>TOTAL - MARFRIG PROTEINS</b>	<b>4.69</b>	<b>4.30</b>	<b>4.90</b>	<b>9.0%</b>	<b>-4.2%</b>
Domestic Markets	5.65	4.98	5.70	13.5%	-0.8%
Exports	5.08	5.01	5.78	1.5%	-12.1%
Others	2.35	2.21	2.42	6.6%	-2.7%

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065

Tel: (11) 3792-8600/8650

[www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)

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



**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST

