



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Receita recorde de R\$ 6,30 bilhões cresce 14,1% se comparada ao 3T11 Lucro de R\$ 10,4 milhões reverte prejuízo do ano anterior

#### DESTAQUES FINANCEIROS CONSOLIDADOS:

- A receita operacional líquida consolidada marcou um novo recorde para a Companhia e totalizou R\$6,30 bilhões, 14,1% superior ao mesmo período do ano anterior explicado pela melhora no mix de produtos da Seara Foods (com maior participação de produtos de maior valor agregado), entrada dos novos ativos da Brasil Foods que tiveram somente efeito parcial no trimestre, pelo bom desempenho da operação da Marfrig Beef que se beneficiou da melhora no ciclo da pecuária no Brasil e pela apreciação cambial entre os períodos;
- A Margem Bruta cresceu 100 p.b. para 15,7% se comparada com 14,7% no 3T11, justificada pelo aumento nas margens de carne bovina e pelo melhor mix de produtos de valor agregado da Seara Foods, com preços de venda superiores em 20,6% ano contra ano;
- O EBITDA no 3T12 foi de R\$549,8 milhões e a margem EBITDA atingiu 8,7% sobre vendas.
- O EBITDA desconsiderando outras receitas e despesas operacionais no período atingiu R\$ 514,0 milhões, com aumento de 19,3% sobre o 3T11 (R\$ 430,9 milhões) impulsionado pelo controle das despesas, pela diluição das despesas e custos fixos com a otimização de nosso parque fabril, pela melhora dos preços dos produtos de valor agregado e pelas operações com carne bovina;
- A margem EBITDA ajustada atingiu 8,2% no trimestre, contra 7,8% do 3T11;
- Atingimos um Lucro Líquido de R\$ 10,4 milhões, revertendo o prejuízo do ano anterior e elevando para R\$ 60,3 milhões o lucro acumulado em 2012;
- A geração positiva de caixa operacional no trimestre foi de R\$ 132,3 milhões no período;
- A alavancagem proforma da companhia ficou em 3,93x no 3T12 contra 3,50x no 2T12.

DRE (R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>6.301,0</b>	<b>5.524,2</b>	<b>5.818,2</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,3%</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>989,6</b>	<b>813,0</b>	<b>852,9</b>	<b>21,7%</b>	<b>16,0%</b>
%Margem Bruta	15,7%	14,7%	14,7%	100 pb	100 pb
<b>DVGA</b>	<b>(685,9)</b>	<b>(574,4)</b>	<b>(592,3)</b>	<b>19,4%</b>	<b>15,8%</b>
% DVGA na Receita Líquida	-10,9%	-10,4%	-10,2%	-50 pb	-70 pb
Despesas de Vendas	(477,1)	(378,6)	(381,9)	26,0%	24,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(208,8)	(195,8)	(210,4)	6,7%	-0,8%
<b>Result. Oper.antes efeitos Financeiros</b>	<b>339,7</b>	<b>445,3</b>	<b>567,5</b>	<b>-23,7%</b>	<b>-40,1%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(381,3)</b>	<b>(1.360,7)</b>	<b>(846,2)</b>	<b>-72,0%</b>	<b>-54,9%</b>
<b>LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO</b>	<b>10,4</b>	<b>(540,0)</b>	<b>15,5</b>	<b>n/a</b>	<b>-32,6%</b>
Lucro por Ação - R\$	0,03	(1,56)	0,04	n/a	-32,6%
<b>EBITDA</b>	<b>549,8</b>	<b>637,5</b>	<b>767,6</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-28,4%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>8,7%</b>	<b>11,5%</b>	<b>13,2%</b>	<b>-280 pb</b>	<b>-450 pb</b>
<b>EBITDA Ajustado (*)</b>	<b>514,0</b>	<b>430,9</b>	<b>460,8</b>	<b>19,3%</b>	<b>11,6%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (*)</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>40 pb</b>	<b>20 pb</b>

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

#### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

DRE - SEARA FOODS - R\$ milhões	3T12	3T11	2T12	3T12 X 3T11	3T12 X 2T12
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>4.342,7</b>	<b>3.551,1</b>	<b>3.921,9</b>	<b>22,3%</b>	<b>10,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>302,1</b>	<b>452,9</b>	<b>440,2</b>	<b>-33,3%</b>	<b>-31,4%</b>
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>7,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>11,2%</b>	<b>-580 pb</b>	<b>-430 pb</b>
<b>EBITDA AJUSTADO (*)</b>	<b>277,3</b>	<b>246,0</b>	<b>239,0</b>	<b>12,7%</b>	<b>16,0%</b>
<b>MARGEM EBITDA AJUSTADA (*)</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-50 pb</b>	<b>30 pb</b>

(\*) Não considera outras receitas/despesas operacionais

DRE - MARFRIG BEEF ( R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	3T12 X 3T11	3T12 X 2T12
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>1.958,3</b>	<b>1.973,0</b>	<b>1.896,3</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>247,7</b>	<b>184,6</b>	<b>327,5</b>	<b>34,2%</b>	<b>-24,3%</b>
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>12,7%</b>	<b>9,4%</b>	<b>17,3%</b>	<b>330 pb</b>	<b>-460 pb</b>
<b>EBITDA AJUSTADO (*)</b>	<b>236,8</b>	<b>185,0</b>	<b>221,8</b>	<b>28,0%</b>	<b>6,7%</b>
<b>MARGEM EBITDA AJUSTADA (*)</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>270 pb</b>	<b>40 pb</b>

(\*) Não considera outras receitas/despesas operacionais

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O sucesso do Grupo Marfrig durante o 3T12 na integração dos ativos industriais, marcas e centros de distribuição no Brasil, que consolidam a presença da SEARA nos mercados doméstico e internacional, confirmou o acerto do planejamento cuidadoso feito antes da sua efetivação. Ainda em fase de elevação da utilização da capacidade de produção nessas plantas, que ao final do trimestre se encontrava em 73,8%, seu valor agregado para a empresa deverá estar melhor refletido ao longo dos próximos trimestres.

A equipe de vendas da REZENDE, nova marca adquirida, ultrapassou os desafios iniciais de roteirização e conhecimento dos novos clientes, dobrando para 55.000 clientes o total da SEARA ao final de Set/12, número este comparado a 28 mil em Mar/12. A incorporação dos clientes das marcas incluídas na transação de permuta de ativos e marcas permitiu diversificar e ampliar a malha de atendimento a grandes, médios e pequenos clientes por meio de nossa malha logística em todo o Brasil, permanecendo como principal meta, a melhoria constante do nível de atendimento, em linha com as melhores indicadores do setor.

No segmento de carne bovina, o ciclo de pecuária continua em seu momento favorável, com boa disponibilidade de gado e com demanda e preços fortes no mercado doméstico do Brasil. Adicionalmente, a paridade cambial do USD frente ao R\$ no período contribuiu para o avanço da rentabilidade das operações com carne bovina no Brasil (parcialmente afetada por pequena redução de preços nos mercados domésticos e de exportações). A continuidade dessa etapa favorável do ciclo e a recuperação demonstrada nos ciclos de Uruguai e Argentina na recuperação do rebanho bovino permitem uma boa expectativa para o desempenho da Marfrig Beef no próximo ano.

### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Nossa Receita Líquida no 3T12 foi a maior de nossa história e atingiu R\$ 6,30 bilhões, crescendo 14,1% em relação ao 3T11. Atingimos um Lucro Líquido de R\$ 10,4 milhões, revertendo o prejuízo do ano anterior e elevando para R\$ 60,3 milhões o lucro acumulado em 2012.

O prosseguimento das ações na área financeira também foi destaque, onde renovamos R\$ 1,7 bilhão em operações e reduzimos o custo médio de endividamento consolidado ao final do 3T12 em 16 p.b. para 7,82% ao ano, mantendo estável em 26,6% a participação do Curto Prazo no Endividamento total nesse período.

A geração de caixa operacional no trimestre foi positiva em R\$ 132,3 milhões, o índice de alavancagem proforma LTM (últimos doze meses) ficou em 3,93 vezes, pressionado principalmente pelo desembolso anual de juros do Instrumento Mandatório Conversível em Ações e pelo Capital de Giro associado às novas unidades da Seara, pelo aumento de preço de grãos e pelo aumento sazonal de estoque de produtos acabados para o período natalino.

Estamos determinados em obter as melhorias de desempenho operacional que consolidem e estabilizem a geração de valor aos nossos acionistas e em obter uma estrutura de capital adequada para a sustentabilidade das operações no longo prazo. Vemos com otimismo o 4º trimestre de 2012 e o ano de 2013, e estamos certos de que o atingimento dos objetivos resultará na consolidação da SEARA como nossa marca global.

Muito obrigado a todos que participam com entusiasmo na ultrapassagem de nossos desafios e impulsionam nosso crescimento, desejando que compartilhem conosco os frutos de nosso trabalho.

*Marcos Antonio Molina dos Santos*

*CEO & Chairman*

### Contatos de 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)



**ZENDA**  
enjoy leather

Tacuarembó  
MEAT THE BEST



**Fiesta**  
3



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

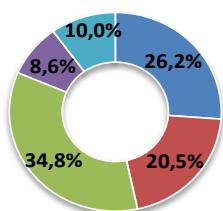
### COMENTÁRIOS DE DESEMPENHO DO 3T12 - CONSOLIDADO

#### RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

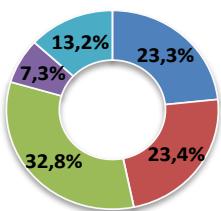
- A receita operacional líquida consolidada totalizou R\$6,30 bilhões e foi:
  - 14,1% superior aos R\$ 5,52 bilhões no 3T11, explicado pela: (i) pela entrada dos novos ativos advindos da troca de ativos com a Brasil Foods; (ii) pelo crescimento orgânico da Seara Foods; (iii) melhora no MIX de produtos e consequente aumento nas vendas de produtos de maior valor agregado da Companhia, que atingiu no trimestre 45,6% contra 37,4% no ano anterior; (iv) pela melhora no ciclo da pecuária que aumentou a disponibilidade do preço do gado com preços menores impulsionando a melhora na rentabilidade da operação da Marfrig Beef no Brasil; e (v) pela apreciação cambial do USD frente ao R\$ no período;
  - 8,3% superior aos R\$ 5,82 bilhões no 2T12, explicado pelo bom desempenho da operação da Marfrig Beef que se beneficiou da melhora no ciclo da pecuária no Brasil e pelo crescimento das vendas nas operações da Seara Foods no mercado interno com a entrada gradual, durante o trimestre, das operações dos novos ativos da Brasil Foods.

#### RECEITA POR OPERAÇÃO:

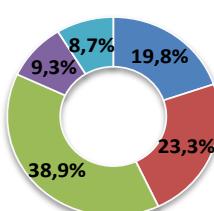
**3T12 - R\$6,30 bilhões**



**3T11 - R\$5,52 bilhões**



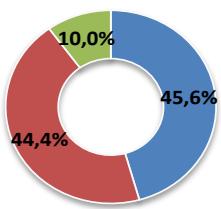
**2T12 - R\$5,82 bilhões**



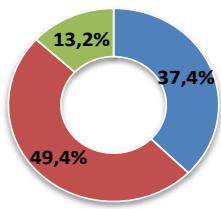
- Op. Brasil - MI
- Op. Brasil - ME
- Op. Int. - MI
- Op. Int. - ME
- Outros

#### RECEITA POR PRODUTO:

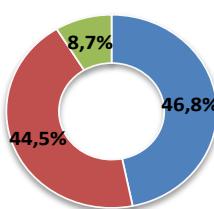
**3T12**



**3T11**



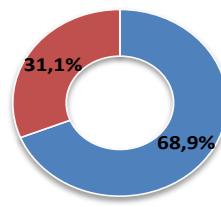
**2T12**



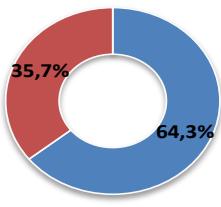
- Processados
- Carne in natura
- Outros

#### RECEITA POR SEGMENTO:

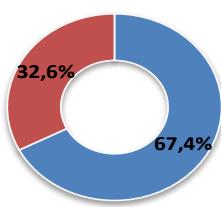
**3T12**



**3T11**



**2T12**



- Seara Foods
- Marfrig Beef

#### Contatos de 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)



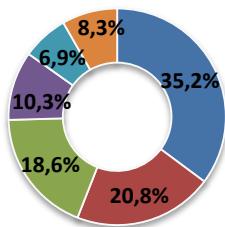


## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

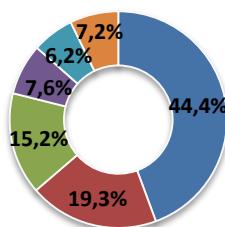
### RECEITA DE EXPORTAÇÃO POR DESTINO

Abaixo segue abertura da receita de exportação consolidada do Grupo Marfrig por destino, com aumento de volume para Ásia e Oriente Médio e queda sazonal nos embarques para a Rússia:

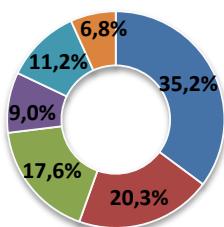
**3T12 - R\$2,04 bilhão**



**3T11 - R\$1,90 bilhão**



**2T12 - R\$2,06 bilhão**



- Europa
- Ásia
- Oriente Médio
- América Central / Sul
- Rússia
- Outros

### CPV – CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS

O aumento do CPV em relação ao mesmo período do ano passado deve-se, principalmente, ao aumento dos custos de grãos, apresentado na tabela abaixo, onde exibimos as variações das principais matérias-primas, aliado ao aumento de produção gerado pela entrada em operação das novas plantas da Seara Brasil.

Com relação ao 2T12, houve um aumento de 9,7% no abate de bovinos no Brasil e um aumento no custo dos grãos.

CPV	3T12	Part %	3T11	Part %	2T12	Part %	3T12 X 3T11	3T12 X 2T12
<b>Matéria-Prima</b>	<b>(3.852,9)</b>	<b>72,5%</b>	<b>(3.158,8)</b>	<b>67,0%</b>	<b>(3.569,9)</b>	<b>71,9%</b>	<b>22,0%</b>	<b>7,9%</b>
Embalagens	(179,8)	3,4%	(174,5)	3,7%	(165,0)	3,3%	3,1%	9,0%
Energia Elétrica	(34,1)	0,6%	(35,5)	0,8%	(28,8)	0,6%	-4,1%	18,4%
Desp. Dir + MOD (*)	(1.082,3)	20,4%	(1.120,6)	23,8%	(1.048,9)	21,1%	-3,4%	3,2%
Desp. Indir + MOID (**)	(162,3)	3,1%	(221,8)	4,7%	(152,8)	3,1%	-26,8%	6,2%
<b>TOTAL</b>	<b>(5.311,4)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4.711,2)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4.965,3)</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,7%</b>	<b>7,0%</b>

(\*) Custos Diretos e Mão de obra Direta / Custos Indiretos e Mão-de-obra-Indireta

No 3T12, a participação da Seara Foods no CPV total foi de 71,3% contra 65,6% no 3T11 e 70,1% no 2T12. Marfrig Beef representou 28,7% do CPV total no 3T12. A seguir, apresentamos um pequeno resumo das variações de nossas principais matérias-primas:

### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Preço do gado (@) - Em USD					3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
	3T11	1T12	2T12	3T12		
Brasil	55,77	50,95	44,99	43,15	-22,6%	-4,1%
Austrália	57,95	59,37	56,07	56,42	-2,6%	0,6%
EUA	61,78	68,15	65,65	65,42	5,9%	-0,3%
Argentina	55,03	54,87	54,07	51,37	-6,7%	-5,0%
Uruguai	57,94	55,11	54,59	54,50	-5,9%	-0,2%

Fonte: CEPEA-ESALQ, ABARE, USDA, ONCCA, INAC

Preço commodities - Em moeda local				3T12 x 3T11	3T12 x 2T12	
	3T11	1T12	2T12	3T12		
MILHO - ESALQ (R\$/sc)	26,2	25,8	22,7	27,7	5,5%	21,9%
SOJA - ESALQ (R\$/sc)	45,9	47,2	63,0	78,4	70,6%	24,5%
MILHO - CBOT (c US\$/bu)	695,7	640,5	617,9	781,2	12,3%	26,4%
SOJA - CBOT (c US\$/bu)	1.356,3	1.269,2	1.426,1	1.676,3	23,6%	17,5%
FARELO - ESALQ (R\$/ton)	613,3	679,8	870,5	1.296,2	111,3%	48,9%

Fonte:

Milho Esalq: média das praças: Passo Fundo, Cascavel, Chapecó, Norte do Paraná, Ponta Grossa, Sudoeste do Paraná,

Soja Esalq: média das praças: Passo Fundo, Ijuí, Paranaguá, Norte do Paraná, Ponta Grossa, Oeste do Paraná, Região da

Farelo Esalq: média das praças: Oeste e Norte do Paraná, Ponta Grossa, Chapecó, Triângulo Mineiro e Campinas

## LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto foi de R\$989,0 milhões no período, superior em 21,7% aos R\$813,0 milhões registrado no 3T11. O avanço é explicado pela (i) melhora em nosso MIX de vendas com maior participação de produtos com maior valor agregado (ii) melhor especificação de nossos produtos de maior valor agregado que subiram 20,6% ano contra ano no mercado brasileiro, e (iii) efeitos da tradução cambial em função da apreciação cambial do USD frente ao R\$ no período.

O lucro bruto apresentou elevação de 16,0% sobre R\$ 852,9 milhões registrados no 2T12, e é explicado por: (i) melhores preços dos produtos de maior valor agregado que aumentaram 6,8% contra o 2T12, (ii) melhores preços nas operações internacionais de Bovinos e nas operações da Seara Brasil e (iii) arrefecimento dos custos de gado no Brasil, fruto da melhora na disponibilidade.

A margem Bruta registrou 15,7% e foi superior em 100 p.b. comparada aos 14,7% do 3T11 e do 2T12.

DRE (R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>989,6</b>	<b>813,0</b>	<b>852,9</b>	<b>21,7%</b>	<b>16,0%</b>
%Margem Bruta	15,7%	14,7%	14,7%	100 pb	100 pb

## DVGA - DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As DVGA foram de R\$685,9 milhões no 3T12, 19,4% superiores aos R\$574,4 milhões no 3T11 e 15,8% superiores aos R\$592,3 milhões registrados no 2T12.

As Despesas Comerciais aumentaram 26,0% contra o 3T11 e 24,9% contra o 2T12, principalmente nas rubricas de logística, comissões, bonificações e salários, explicado pelo aumento das vendas e investimentos na força de vendas, devido a contratações que se fizeram necessárias com a entrada dos novos ativos advindos da troca com BRF e pela variação cambial.

### Contatos de 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)



**ZENDA**  
enjoy leather

**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST



**Fiesta**



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

O percentual das Despesas Gerais e Administrativas em relação a receita Líquida decresceu 20 pb contra o 3T11 e 30pb contra o 2T12.

DRE (R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>6.301,8</b>	<b>5.524,2</b>	<b>5.818,2</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,3%</b>
<b>DVGA</b>	<b>(685,9)</b>	<b>(574,4)</b>	<b>(592,3)</b>	<b>19,4%</b>	<b>15,8%</b>
% DVGA na Receita Líquida	-10,9%	-10,4%	-10,2%	-50 pb	-70 pb
Comerciais	(477,1)	(378,6)	(381,9)	26,0%	24,9%
% na Receita Líquida	-7,6%	-6,9%	-6,6%	-70 pb	-100 pb
Administrativas e Gerais	(208,8)	(195,8)	(210,4)	6,7%	-0,8%
% na Receita Líquida	-3,3%	-3,5%	-3,6%	20 pb	30 pb
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,1%</b>	<b>210 pb</b>	<b>20 pb</b>

## OUTRAS DESPESAS E RECEITAS OPERACIONAIS

Outras Receitas e Despesas Operacionais foram de R\$ 36,0 milhões e apresentaram uma redução de 82,7% em relação ao 3T11, trimestre em que havia sido feita uma reversão de provisão relacionada a ganhos contingentes na aquisição de Moy Park.

DRE (R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
Outras despesas/receitas operacionais	36,0	206,6	306,8	-82,6%	-88,3%

## EBITDA E MARGEM EBITDA

Abaixo a reconciliação do EBITDA e do EBITDA Ajustado:

Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12
<b>LUCRO (Prejuízo) LÍQUIDO</b>	<b>10,4</b>	<b>(540,0)</b>	<b>15,5</b>
(-) Provisão de IR e CS	51,7	372,4	287,8
(-) Encargos financeiros líquidos	(350,8)	(535,7)	(333,2)
(-) Variação cambial líquida	(30,5)	(824,9)	(513,1)
(+) Depreciação/amortização	210,3	192,2	200,1
(-) Part. acionistas não controladores	0,3	3,0	6,4
<b>EBITDA</b>	<b>550,0</b>	<b>637,5</b>	<b>767,6</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>8,7%</b>	<b>11,5%</b>	<b>13,2%</b>
(-) Outras despesas/receitas operacionais	36,0	206,6	306,8
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>514,0</b>	<b>430,9</b>	<b>460,8</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,9%</b>

## Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

RESULTADO FINANCEIRO (R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
<b>Receita Financeira</b>	<b>95,7</b>	<b>99,7</b>	<b>104,8</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-8,6%</b>
Resultado financeiro com derivativos	48,8	21,0	48,6	132,5%	0,4%
Juros recebidos, rend. aplicação financeira	41,1	70,9	54,9	-42,0%	-25,1%
Descontos Obtidos, outros	5,9	7,8	1,3	-25,0%	350,8%
<b>Variação cambial ativa</b>	<b>43,1</b>	<b>278,6</b>	<b>152,0</b>	<b>-84,5%</b>	<b>-71,7%</b>
<b>Total receita financeira</b>	<b>138,8</b>	<b>378,3</b>	<b>256,7</b>	<b>-63,3%</b>	<b>-45,9%</b>
<b>Despesa Financeira</b>	<b>(446,6)</b>	<b>(635,4)</b>	<b>(438,0)</b>	<b>-29,7%</b>	<b>2,0%</b>
Juros Provisionados	(276,4)	(264,2)	(241,1)	4,6%	14,6%
Juros sobre debentures	(73,2)	(105,5)	(80,9)	-30,6%	-9,5%
Juros sobre arrendamento	(7,3)	(8,2)	(7,8)	-10,2%	-5,8%
Derivativos	(34,5)	(223,0)	(56,1)	-84,5%	-38,4%
Despesas Bancárias, Comissões, Tarifas	(43,6)	(27,0)	(54,8)	61,4%	-20,5%
Outros	(11,5)	(7,5)	2,7	52,8%	-525,7%
<b>Variação cambial passiva</b>	<b>(73,5)</b>	<b>(1.103,5)</b>	<b>(665,0)</b>	<b>-93,3%</b>	<b>-88,9%</b>
<b>Total despesa financeira</b>	<b>(520,1)</b>	<b>(1.739,0)</b>	<b>(1.103,0)</b>	<b>-70,1%</b>	<b>-52,8%</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(381,3)</b>	<b>(1.360,7)</b>	<b>(846,2)</b>	<b>-72,0%</b>	<b>-54,9%</b>

O resultado financeiro líquido (excluindo os efeitos cambiais não caixa) no trimestre ficou em linha com o 2T12. O efeito negativo não-caixa da variação cambial líquida foi de R\$ 30,4 milhões no período.

### RESULTADO LÍQUIDO

A Companhia registrou lucro líquido de R\$ 10,4 milhões no 3T12 ou R\$ 0,03 positivo por ação, comparado a um prejuízo líquido de R\$ 540,0 milhões ou R\$ 1,56 negativo por ação no 3T11.

#### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### OUTROS DESTAQUES FINANCEIROS

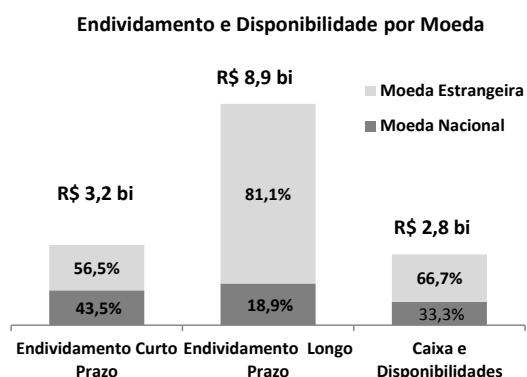
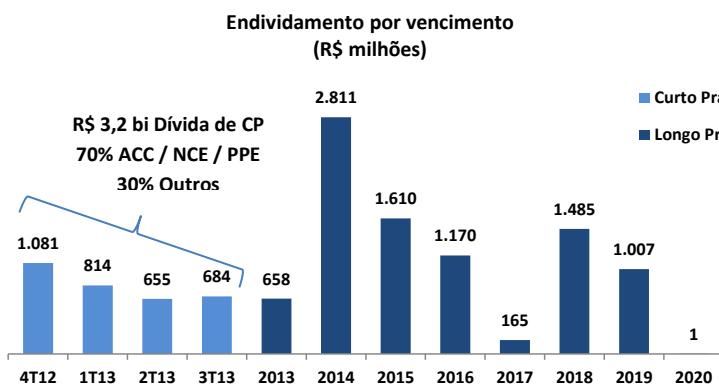
#### FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL

Fluxo de caixa simplificado (R\$ milhões)	3T12	2T12	1T12
<b>Atividades Operacionais</b>			
Lucro líquido do período	10	15	34
Itens de resultado que não afetam o caixa	497	394	389
Variação de capital de giro – contas operacionais <sup>(1)</sup>	(355)	16	(375)
Outras contas ativas e passivas	(20)	(97)	(138)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>132</b>	<b>328</b>	<b>(90)</b>

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

A geração de caixa operacional no trimestre foi positiva em R\$ 132 milhões, pressionada principalmente pelo Capital de Giro associado às novas unidades da Seara, pelo aumento de preço de grãos e pelo aumento sazonal de estoque de produtos acabados para o período natalino.

#### ENDIVIDAMENTO E ALAVANCAGEM



A composição por moeda do endividamento bruto foi de 25,5% em Reais e 75,5% em outras moedas. Ao final do 3T12, a disponibilidade financeira somava R\$2,84 bilhões.

O custo médio ponderado de nosso endividamento consolidado ao final do 3T12 diminuiu em 16 p.b. para 7,82%/ano, contra 7,98% no 2T12, reflexo do menor custo de financiamento das operações realizadas no período.

O índice de alavancagem proforma LTM (últimos doze meses) ficou em 3,93 vezes, conforme demonstrado no quadro a seguir.

#### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Alavancagem Proforma

Breakdown Endividamento (R\$ milhões)	30/09/2012			30/06/2012		
	Circulante	Não-circulante	Total	Circulante	Não-circulante	Total
Moeda local (BRL)	1.407,3	1.682,9	3.090,3	1.313,9	1.539,7	2.853,6
Moeda estrangeira	1.825,7	7.225,0	9.050,6	1.789,6	7.109,1	8.898,7
<b>Endividamento Consolidado</b>	<b>3.233,0</b>	<b>8.907,9</b>	<b>12.140,9</b>	<b>3.103,5</b>	<b>8.648,8</b>	<b>11.752,3</b>
Disponibilidades			2.844,4			3.028,4
<b>Endividamento Líquido</b>			<b>9.296,5</b>			<b>8.723,9</b>
<b>EBITDA LTM</b>			<b>2.249,3</b>			<b>2.337,1</b>
<b>Dívida Líquida/EBITDA LTM</b>			<b>4,13</b>			<b>3,73</b>
(-) LTM EBITDA K.F. Logística			24,9			45,5
(-) LTM EBITDA Quickfood			-17,5			-12,5
(-) LTM EBITDA Ativos TCD BRF			123,5			189
<b>PROFORMA EBITDA LTM</b>			<b>2.365,4</b>			<b>2.493,1</b>
<b>Dívida Líquida/EBITDA LTM</b>			<b>3,93</b>			<b>3,50</b>

### Investimentos:

Investimentos (R\$ milhões)	3T12	2T12	1T12
<b>Aplicações em Ativo Imobilizado</b>	<b>202,3</b>	<b>232,8</b>	<b>189,5</b>
Ativo Fixo	113,2	131,6	103,5
Matrizes	89,1	101,2	86,0
<b>Aplicações em Intangível</b>	<b>3,7</b>	<b>17,0</b>	<b>2,0</b>
<b>Investimento do período</b>	<b>205,9</b>	<b>249,8</b>	<b>191,5</b>

Investimentos em ativo fixo diminuíram em 14% se comparados com o período anterior 2T12 para R\$ 113,2 milhões, sendo metade desse investimento realizado na Seara Foods, na melhoria e manutenção das plantas e o restante na Marfrig Beef sendo 30% no novo CD na rodovia Anhanguera SP e melhorias operacionais.

A Companhia também efetuou no trimestre o pagamento de R\$ 95,2 milhões referentes a aquisições realizadas em período anteriores, a saber: (i) parcela remanescente da aquisição da planta de abate de Perus da Doux Frangosul; (ii) Pagamento contingente à OSI International referente à aquisição de Moy Park e (iii) outros Pagamentos.

O total de Investimentos em CAPEX no Fluxo de Caixa do período foi de R\$ 301,1 milhões.

### Contatos de 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)





## RELAÇÕES 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\$4,34 bilhões no 3T12 e registrou:
  - um aumento de 22,3% sobre os R\$3,55 bilhões registrados no 3T11, explicado pelo: (i) entrada dos novos ativos na operação da Seara Brasil; (ii) aumento da participação na receita líquida de produtos de maior valor agregado, que atingiu 58,0% no 3T12 contra 51,5% no ano anterior; (iii) aumento médio nos preços dos produtos de valor agregado de aproximadamente 20% nas operações da Seara Brasil no mercado interno e de 23,2% nas operações Internacionais; e (iv) pela apreciação cambial do USD frente ao R\$ no período de 18,0% entre os períodos;
  - um aumento de 10,7% contra os R\$ 3,92 bilhões registrados no 2T12, explicado pelo: (i) aumento de mais de 50% nos volumes vendidos pela Seara Brasil no mercado interno (ii) aumento médio de 5% nos preços da Seara Brasil no mercado interno com destaque para o aumento médio nos produtos de valor agregado de 6,8% no período; e (iii) pela apreciação cambial do período;
- O EBITDA ajustado atingiu R\$277,3 milhões no 3T12, superior em 12,7% e 16,0% respectivamente se comparado com os R\$246,0 milhões registrados no 3T11 e R\$239 milhões registrados no 2T12;
- A margem EBITDA ajustada foi de 6,4% no 3T12, inferior em 50pb em comparação ao 3T11 (6,9%) e superior em 30 pb em comparação aos 6,1% registrados no 2T12 respectivamente;

DRE - SEARA FOODS - R\$ milhões	3T12	3T11	2T12	3T12 X 3T11	3T12 X 2T12
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>4.342,7</b>	<b>3.551,1</b>	<b>3.921,9</b>	<b>22,3%</b>	<b>10,7%</b>
Custo dos produtos vendidos	(3.785,2)	(3.091,6)	(3.478,5)	22,4%	8,8%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>557,4</b>	<b>459,6</b>	<b>443,4</b>	<b>21,3%</b>	<b>25,7%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,3%</i>	<i>-10 pb</i>	<i>150 pb</i>
<b>DVGA</b>	<b>(454,4)</b>	<b>(374,0)</b>	<b>(368,9)</b>	<b>21,5%</b>	<b>23,2%</b>
% DVGA na Receita Líquida	-10,5%	-10,5%	-9,4%	10 pb	-110 pb
<i>Despesas de Vendas</i>	<i>(340,9)</i>	<i>(244,6)</i>	<i>(252,3)</i>	<i>39,4%</i>	<i>35,1%</i>
<i>Despesas Gerais e Administrativas</i>	<i>(113,5)</i>	<i>(129,4)</i>	<i>(116,6)</i>	<i>-12,3%</i>	<i>-2,6%</i>
Outras receitas/despesas operacionais	24,8	207,0	201,2	-88,0%	-87,7%
<b>EBITDA</b>	<b>302,1</b>	<b>452,9</b>	<b>440,2</b>	<b>-33,3%</b>	<b>-31,4%</b>
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>7,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>11,2%</b>	<b>-580 pb</b>	<b>-430 pb</b>
<b>EBITDA AJUSTADO (*)</b>	<b>277,3</b>	<b>246,0</b>	<b>239,0</b>	<b>12,7%</b>	<b>16,0%</b>
<b>MARGEM EBITDA AJUSTADA (*)</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-50 pb</b>	<b>30 pb</b>

(\*) Não considera outras receitas/despesas operacionais

#### Contatos de 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)



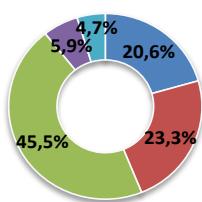


## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

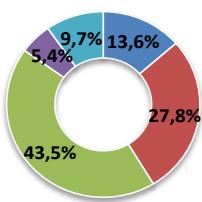
PRODUÇÃO (mil cabeças)	3T12	3T11	2T12	3T12 X 3T11	3T12 X 2T12
<b>AVES</b>					
Brasil	163.512	157.563	142.964	3,8%	14,4%
Europa	53.812	53.730	53.317	0,2%	0,9%
USA	45.933	44.187	45.296	4,0%	1,4%
APMEA	5.310		5.327		-0,3%
<b>TOTAL AVES</b>	<b>268.567</b>	<b>255.480</b>	<b>246.903</b>	<b>5,1%</b>	<b>8,8%</b>
<b>TOTAL SUÍNOS</b>	<b>940</b>	<b>717</b>	<b>692</b>	<b>31,1%</b>	<b>35,8%</b>
<b>PERUS</b>	<b>1.656</b>	<b>1.464</b>	<b>1.506</b>	<b>13,1%</b>	<b>9,9%</b>

### RECEITA POR OPERAÇÃO:

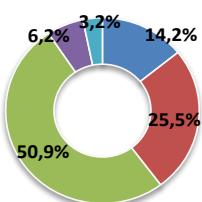
3T12 - R\$4,34 bilhões



3T11 - R\$3,55 bilhões



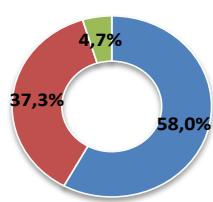
2T12 - R\$3,92 bilhões



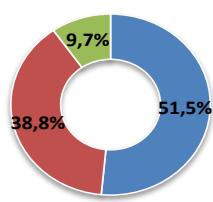
- Op. Brasil - MI
- Op. Brasil - ME
- Op. Int. - MI
- Op. Int. - ME
- Outros

### RECEITA POR PRODUTO:

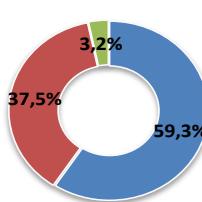
3T12



3T11



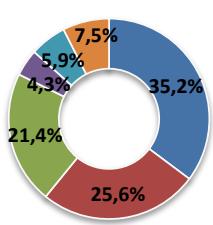
2T12



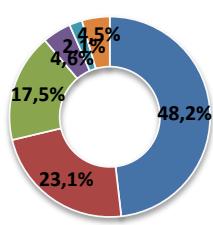
- Processados
- Carne in natura
- Outros

### RECEITA DE EXPORTAÇÃO POR DESTINO:

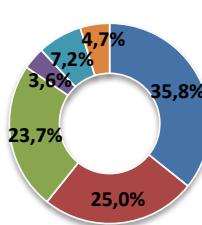
3T12



3T11



2T12



- Europa
- Ásia
- Oriente Médio
- América Central / Sul
- Rússia
- Outros

### SEARA FOODS

#### Contatos de 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)



**ZENDA**  
enjoy leather

Tacuarembó  
MEAT THE BEST



**Fiesta**  
12



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Operação Brasil – Seara Brasil

O crescimento da Receita no mercado interno de 85,5% contra o 3T11 é explicado: (i) pela entrada dos novos ativos da Brasil Foods que gradualmente, durante o trimestre, foram incorporados na operação da Seara Brasil; (ii) pelo aumento dos preços médios no período, repassando o aumento no custo de matéria-prima (iii) a melhora de mix com mais produtos de maior valor agregado, (iv) ao aumento do número de clientes com acesso a mais clientes pequenos e médios com melhores preços e (v) à venda do estoque residual proveniente da absorção das novas plantas.

No mercado externo, o crescimento da receita foi de 2,6% contra o 3T11, impulsionado pela exportação de suínos que registrou crescimento de 29,0% em relação ao período anterior.

### Operações Internacionais – Moy Park e Keystone Foods

A receita consolidada das operações internacionais apresentou crescimento de 28,4% em comparação ao 3T11, explicado pelo aumento nos preços médios de 21,3% sendo 24,1% nos mercados internos e 3,4% nos mercados externos e pela variação cambial no período.

Outro fator que contribuiu para esse crescimento foi o aumento nos volumes de 5,9% em comparação ao 3T11 fortemente impulsionado por produtos de maior valor agregado com elevação de preços médios de 23,2%.

Moy Park continuou performando com aumento de seus preços médios e margens, acompanhando a tendência de repasse de preços globais devido ao aumento dos custos de matéria-prima. A operação trabalhou focada nas necessidades de seus clientes para atender as demandas do período dos Jogos Olímpicos de Londres.

### Margem Bruta

A margem bruta da Seara Foods foi de 12,8% no 3T12, comparada a 12,9% no 3T11 e 11,3% no 2T12. A recuperação das margens para o nível do 3T11 (redução de 10 pb) e o consequente aumento de 150 pb em comparação ao 2T12 são fruto do aumento nas vendas de produtos processados e de maior valor agregado comercializados no mercado interno nas operações da Seara Brasil e no mercado externo nas operações internacionais e ao reposicionamento desses produtos em suas respectivas fatias de mercado.

### EBITDA e Margem EBITDA

A Seara Foods atingiu EBITDA de R\$302,1 milhões no 3T12, uma queda de 33,3% quando comparado aos R\$452,9 milhões no 3T11 e de 31,4% se comparado com os R\$440,2 milhões no 2T12. A margem EBITDA atingiu 7,0% no trimestre, contra 12,8% do 3T11 e 11,2% no 2T12.

Excluindo os efeitos não recorrentes de Outras Receitas/Despesas operacionais, a Seara Foods atingiu EBITDA ajustado de R\$277,3 milhões (margem de 6,4%), um aumento de 12,7% em comparação aos R\$246,0 milhões do 3T11 (margem de 6,9%) e de 16,0% em relação aos R\$ 239,0 milhões do 2T12 (margem de 6,1%), justificado pelo reposicionamento de preços da marca SEARA e pelas novas unidades integradas à Seara no Brasil.

### Contatos de 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)





## 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\$1,96 bilhão no 3T12, em linha se comparada com os R\$1,97 bilhão registrados no 3T11, demonstrando a melhora da performance operacional das plantas em operação com aumento da utilização de capacidade que no trimestre atingiu 74,0%, diluindo custos fixos, melhorando margens, amparadas pela melhor paridade cambial entre os períodos;
- Se comparada com o 2T12 a Receita Líquida apresentou um crescimento de 3,3% explicado:
  - pelo aumento do abate explicado pela melhora gradual na disponibilidade de gado em função do estágio favorável no ciclo da pecuária Brasileira com preços de gado levemente mais baixos do que o segundo trimestre;
  - pelo incremento de 9,5% nas vendas no mercado interno que se apresentaram de forma satisfatória no período com elevação de preços e melhores margens.
- O EBITDA Ajustado do segmento atingiu R\$236,8 milhões no 3T12, superior em 28,0% quando comparado aos R\$185,0 milhões do 3T11 e 6,7% aos R\$ 221,9 milhões do 2T12;
- A margem EBITDA Ajustada foi de 12,1%, apresentando um crescimento de 270pbs e 40pbs, em comparação com o 3T11 (9,4%) e ao 2T12 (11,7%) respectivamente;

DRE - MARFRIG BEEF ( R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	3T12 X 3T11	3T12 X 2T12
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>1.958,4</b>	<b>1.973,0</b>	<b>1.896,3</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,3%</b>
Custo dos produtos vendidos	(1.526,2)	(1.619,6)	(1.486,8)	-5,8%	2,7%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>432,2</b>	<b>353,5</b>	<b>409,5</b>	<b>22,3%</b>	<b>5,5%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>22,1%</i>	<i>17,9%</i>	<i>21,6%</i>	<i>420 pb</i>	<i>50 pb</i>
<b>DVGA</b>	<b>(231,5)</b>	<b>(200,4)</b>	<b>(223,3)</b>	<b>15,5%</b>	<b>3,7%</b>
<i>% DVGA na Receita Líquida</i>	<i>-11,8%</i>	<i>-10,2%</i>	<i>-11,8%</i>	<i>-170 pb</i>	<i>0 pb</i>
<i>Despesas de Vendas</i>	<i>(136,2)</i>	<i>(134,0)</i>	<i>(129,6)</i>	<i>1,6%</i>	<i>5,1%</i>
<i>Despesas Gerais e Administrativas</i>	<i>(95,3)</i>	<i>(66,4)</i>	<i>(93,7)</i>	<i>43,6%</i>	<i>1,7%</i>
Outras rec/desp operacionais	10,9	(0,4)	105,6	n/a	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>247,7</b>	<b>184,6</b>	<b>327,5</b>	<b>34,2%</b>	<b>-24,4%</b>
<b>MARGEM EBITDA</b>	<b>12,6%</b>	<b>9,4%</b>	<b>17,3%</b>	<b>330 pb</b>	<b>-460 pb</b>
<b>EBITDA AJUSTADO (*)</b>	<b>236,8</b>	<b>185,0</b>	<b>221,9</b>	<b>28,0%</b>	<b>6,7%</b>
<b>MARGEM EBITDA AJUSTADA (*)</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>270 pb</b>	<b>40 pb</b>

(\*) Não considera outras receitas/despesas operacionais

#### Contatos de 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)

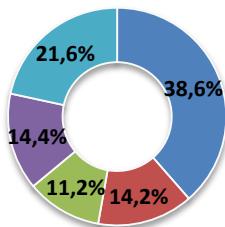




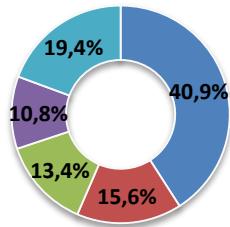
## RELACIONES COM INVESTIDORES

### RECEITA POR OPERAÇÃO:

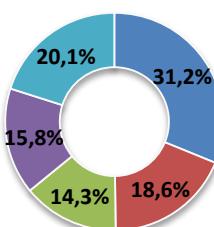
**3T12 - R\$ 1,96 bilhão**



**3T11 - R\$ 1,86 bilhão**



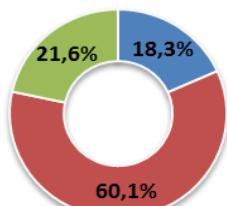
**2T12 - R\$ 1,90 bilhão**



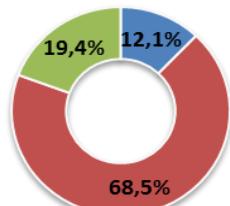
- Op. Brasil - MI
- Op. Brasil - ME
- Op. Int. - MI
- Op. Int. - ME
- Outros

### RECEITA POR PRODUTO:

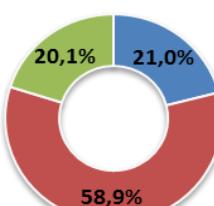
**3T12**



**3T11**



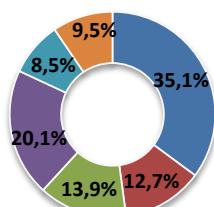
**2T12**



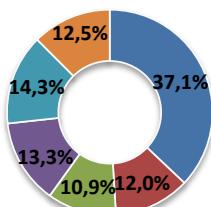
- Processados
- Carne in natura
- Outros

### RECEITA DE EXPORTAÇÃO POR DESTINO:

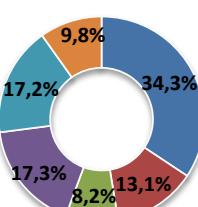
**3T12**



**3T11**



**2T12**



- Europa
- Ásia
- Oriente Médio
- América Central / Sul
- Rússia
- Outros

### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

PRODUÇÃO	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
<b>BOVINOS</b>					
Brasil	657.614	630.648	599.667	4,3%	9,7%
Argentina	94.652	136.700	103.667	-30,8%	-8,7%
Uruguai	97.417	93.695	122.674	4,0%	-20,6%
<b>TOTAL BOVINOS</b>	<b>849.683</b>	<b>861.043</b>	<b>826.008</b>	<b>-1,3%</b>	<b>2,9%</b>
<b>CORDEIRO</b>					
Uruguai	22.225	6.707	4.544	231,4%	389,1%
Chile	0	0	27.128	n/a	n/a
Brasil	21.168	17.492	26.741	21,0%	-20,8%
<b>TOTAL CORDEIRO</b>	<b>43.393</b>	<b>24.199</b>	<b>58.413</b>	<b>79,3%</b>	<b>-25,7%</b>

### Receita Líquida

A receita líquida das operações da Marfrig Beef no Brasil totalizou R\$1.033,8 milhões no 3T12, uma redução de 7,2% em comparação com o 3T11 e um aumento de 9,5% contra o 2T12.

A redução nas vendas em comparação ao 3T11 ocorreu em função da redução do volume produzido no 3T12 explicado pelo fechamento temporário de 7 plantas (sendo 5 no Brasil, 1 no Uruguai e 1 na Argentina).

Encerramos o trimestre com 74,0% de utilização de capacidade nas plantas em operação.

Com relação ao 2T12, crescemos as vendas das operações Brasileiras em 9,5%, beneficiadas pela continuidade do bom momento apresentado pelo Mercado Interno no 3T12, que compensou parcialmente redução de atividade em 30,8% na Argentina após a troca de ativos pelas unidades que estão com a SEARA no Brasil. A operação no Uruguai registrou aumento de 4,0% em relação ao ano anterior, embora sazonalmente o 3º trimestre apresente redução de atividade em relação aos demais trimestres do ano. O ciclo da pecuária na Argentina e Uruguai ainda se encontra em fase de recuperação da seca que afetou seu tamanho desde 2008-2009 e a disponibilidade de gado ainda não retomou os patamares normais.

As exportações do Brasil decresceram se comparadas com o 3T11 e com o 2T12, compensadas pela melhora no mercado interno onde registramos maior rentabilidade nas vendas.

### Operação Internacional

A receita das operações internacionais da Marfrig Beef totalizou R\$501,4 milhões no 3T12, um aumento de 5,2% em comparação com o 3T11 e uma queda de 12,2% em relação ao 2T12.

O aumento das vendas em comparação ao 3T11 deve-se, principalmente, a gradual melhora no ciclo da pecuária na Argentina e, no Uruguai

A redução em comparação ao 2T12 deve-se, principalmente, em função da saída das vendas dos ativos da Quickfood transferidos para a Brasil Foods.

### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Margem Bruta

Com a melhora na oferta de gado no Brasil com preços mais baixos, somada a um dólar mais valorizado e associado a vendas dos produtos originados da proteína bovina a canais mais rentáveis, principalmente no mercado Interno Brasileiro, proporcionaram a expansão da Margem Bruta em 420pb (margem bruta de 22,1%) se comparada com o 3T11 (17,9%) e de 50pb contra o 2T12 (21,6%).

Continuamos focados no aumento da distribuição aumentando nossa base de clientes sempre focando na rentabilidade.

No período, os preços médios do gado em comparação com o 3T11 caíram 22,6% no Brasil, 6,7% na Argentina e 5,9% no Uruguai.

### EBITDA e Margem EBITDA

A Marfrig Beef atingiu EBITDA de R\$ 247,7 milhões no 3T12, uma elevação de 34,2% quando comparado aos R\$184,6 milhões no 3T11 e uma redução de 24,3% se comparado com os R\$327,5 milhões no 2T12. A margem EBITDA atingiu 12,7% no trimestre, contra 9,4% do 3T11 e 17,3% no 2T12.

Excluindo os efeitos não recorrentes de Outras Receitas/Despesas operacionais, a Marfrig Beef atingiu EBITDA ajustado de R\$236,8 milhões (margem de 12,1%), um aumento de 28,0% em comparação aos R\$185,0 milhões do 3T11 (margem de 9,4%) e de 6,7% em relação aos R\$ 221,8 milhões do 2T12 (margem de 11,7%).

A melhora no EBITDA se deve ao direcionamento das vendas para os canais e clientes mais rentáveis.

X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X

### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### **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 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: 24 de outubro de 2012**

#### **Em Português**

às 12:00 (Brasília) / 10h00 (US EST) / 14h00 (GMT)

Número de acesso: +55 (11) 4688-6361

Código da teleconferência: Marfrig

#### **Em Inglês**

às 14h00 (Brasília) / 12h00 (US EST) / 16h00 (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)*

### **Contatos de 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)




**RELACIONES COM INVESTIDORES**

Demonstração de Resultados (R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	Var % 3T12 x 3T11	Var % 3T12 x 2T12
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>6.301,0</b>	<b>5.524,2</b>	<b>5.818,2</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,3%</b>
Custo dos produtos vendidos	(5.311,4)	(4.711,2)	(4.965,3)	12,7%	7,0%
% Receita Líquida	84,3%	85,3%	85,3%	-100 pb	-100 pb
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>989,6</b>	<b>813,0</b>	<b>852,9</b>	<b>21,7%</b>	<b>16,0%</b>
% Margem bruta	15,7%	14,7%	14,7%	100 pb	100 pb
<b>DVGA</b>	<b>(685,9)</b>	<b>(574,4)</b>	<b>(592,3)</b>	<b>19,4%</b>	<b>15,8%</b>
% sobre a Receita Líquida	-10,9%	-10,4%	-10,2%	-50 pb	-70 pb
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(649,9)</b>	<b>(367,8)</b>	<b>(285,4)</b>	<b>76,7%</b>	<b>127,7%</b>
Comerciais	(477,1)	(378,6)	(381,9)	26,0%	24,9%
Administrativas e gerais	(208,8)	(195,8)	(210,4)	6,7%	-0,8%
Outras receitas (despesas) operacionais	36,0	206,6	306,8	-82,6%	-88,3%
<b>RESULTADO OPERACIONAL antes dos efeitos Financeiros</b>	<b>339,7</b>	<b>445,3</b>	<b>567,5</b>	<b>-23,7%</b>	<b>-40,1%</b>
% Margem operacional	5,4%	8,1%	9,8%	-270 pb	-440 pb
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(381,3)</b>	<b>(1.360,7)</b>	<b>(846,2)</b>	<b>-72,0%</b>	<b>-54,9%</b>
Receitas financeiras	95,7	99,7	104,9	-4,0%	-8,7%
Variação cambial ativa	43,1	278,6	152,0	-84,5%	-71,7%
Despesas financeiras	(446,6)	(635,4)	(438,0)	-29,7%	1,9%
Variação cambial passiva	(73,5)	(1.103,5)	(665,0)	-93,3%	-88,9%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(41,6)</b>	<b>(915,4)</b>	<b>(278,7)</b>	<b>-95,5%</b>	<b>-85,1%</b>
Provisão de IR e Contribuição Social	51,7	372,4	287,8	-86,1%	-82,1%
Imposto de renda	35,0	283,1	241,4	-87,6%	-85,5%
Contribuição social	16,7	89,3	46,4	-81,4%	-64,1%
Participação dos acionistas não-controladores	0,3	3,0	6,4	-88,8%	-94,7%
<b>LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO</b>	<b>10,4</b>	<b>(540,0)</b>	<b>15,5</b>	<b>-101,9%</b>	<b>-32,6%</b>
# Ações (milhões)	345,7	347,0	347,0	-0,4%	-0,4%
LUCRO POR AÇÃO - R\$	0,03	(1,56)	0,04	-101,9%	-32,4%
<b>EBITDA</b>	<b>549,8</b>	<b>637,5</b>	<b>767,6</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-28,4%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>8,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>13,2%</i>	<i>-280 pb</i>	<i>-450 pb</i>
<b>EBITDA AJUSTADO(*)</b>	<b>513,8</b>	<b>430,9</b>	<b>460,8</b>	<b>19,2%</b>	<b>11,5%</b>
<i>Margem EBITDA AJUSTADO</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,9%</i>	<i>40 pb</i>	<i>20 pb</i>

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

**Contatos de 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)


**ZENDA**  
enjoy leather


BP CONSOLIDADO (Em milhões de R\$)	3T12	2T12	3T12 x 2T12
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.433,6</b>	<b>8.796,9</b>	<b>7,2%</b>
Disponibilidades	2.844,4	3.028,4	-6,1%
Valores a receber clientes nacionais	1.172,9	876,1	33,9%
Valores a receber clientes internacionais	241,2	229,4	5,1%
Estoques produtos e mercadorias	2.592,4	2.414,9	7,4%
Ativos Biológicos	915,2	768,0	19,2%
Impostos a recuperar	1.192,8	1.114,7	7,0%
Despesas do exercício seguinte	101,5	81,2	25,1%
Títulos a receber	99,3	72,9	36,2%
Adiantamentos a Fornecedores	55,6	44,2	25,8%
Outros valores a receber	218,3	167,1	30,6%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>14.893,8</b>	<b>14.714,2</b>	<b>1,2%</b>
Aplicações financeiras	0,9	0,9	0,0%
Depósitos compulsórios	35,7	29,2	22,3%
Títulos a receber	19,0	31,3	-39,4%
Tributos diferidos	1.692,1	1.609,4	5,1%
Tributos a recuperar	1.259,2	1.247,0	1,0%
Outros valores a receber	62,4	59,8	4,3%
Investimentos	2,8	11,6	-76,2%
Imobilizado	7.437,7	7.382,7	0,7%
Ativos biológicos	247,1	235,6	4,9%
Intangível	4.137,0	4.106,7	0,7%
<b>TOTAL DOS ATIVOS</b>	<b>24.327,4</b>	<b>23.511,1</b>	<b>3,5%</b>

BP CONSOLIDADO (Em milhões de R\$)	3T12	2T12	3T12 x 2T12
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>7.172,4</b>	<b>6.643,5</b>	<b>8,0%</b>
Fornecedores	2.418,9	2.027,1	19,3%
Pessoal, encargos e benefícios sociais	554,6	483,5	14,7%
Impostos, taxas e contribuições	169,6	144,9	17,0%
Empréstimos e financiamentos	2.943,9	2.641,7	11,4%
Arrendamento a Pagar	41,9	47,0	-11,0%
Títulos a pagar	485,7	543,6	-10,7%
Antecipação de Clientes	83,4	108,4	-23,0%
Juros sobre debentures - Conversível	89,7	262,3	-65,8%
Juros sobre debentures - Não conversível	199,4	199,4	0,0%
Outras obrigações	185,3	185,6	-0,2%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>13.622,9</b>	<b>13.400,4</b>	<b>1,7%</b>
Empréstimos e financiamentos	8.511,7	8.253,5	3,1%
Arrendamento a Pagar	114,4	119,9	-4,6%
Debentures a Pagar	396,2	395,4	0,2%
Impostos, taxas e contribuições	259,1	245,7	5,4%
Impostos diferidos	1.300,4	1.290,5	0,8%
Provisões Contingenciais	224,2	219,4	2,2%
Títulos a Pagar	182,9	211,8	-13,6%
Instrumento Mandatório Conversível em Ações	2.470,9	2.479,3	-0,3%
Outros	163,1	185,0	-11,9%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.532,2</b>	<b>3.467,1</b>	<b>1,9%</b>
Capital social	4.061,5	4.061,5	0,0%
(-) Gastos com emissão de ações	<b>-75,0</b>	<b>-75,0</b>	0,0%
Reserva de Capital	0,0	0,0	
Reservas de lucros	33,6	32,7	2,6%
Outros Resultados Abrangentes	513,2	478,6	7,2%
Prejuízos Acumulados	<b>-1.127,1</b>	<b>-1.153,8</b>	-2,3%
Lucro do Exercício	0,0	0,0	
Participação de não controladores	126,0	123,1	2,4%
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>24.327,4</b>	<b>23.511,1</b>	<b>3,5%</b>

#### Contatos de 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)



**ZENDA**  
enjoy leather

**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST

**SEARA**

**Moy park**

**KEYSTONE FOODS**

**Rezende**

**Fiesta**



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

FLUXO DE CAIXA - (R\$ milhões)	3T12	2T12	1T12
<b>Atividades Operacionais</b>			
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>10,4</b>	<b>15,5</b>	<b>34,5</b>
<b>Itens de resultado que não afetam o caixa</b>	<b>496,7</b>	<b>393,6</b>	<b>389,1</b>
Depreciação	138,6	131,8	121,7
Amortização	71,7	68,3	64,6
Participação dos acionistas não controladores	(0,3)	(6,4)	(5,2)
Provisão para contingências	(9,1)	14,3	2,1
Tributos diferidos	(75,5)	(293,3)	(55,8)
Resultado com equivalência patrimonial	(0,2)	-	(0,0)
Variação cambial sobre financiamentos	52,1	557,1	(153,4)
Variação cambial demais contas de ativo e passivo	(21,6)	(44,0)	58,7
Despesas de juros sobre dívidas financeiras	232,9	236,3	214,0
Despesas de juros sobre arrendamento financeiro	4,8	4,9	5,8
Despesas de juros sobre Debêntures	80,5	80,9	100,1
Ajuste a valor presente dos arrendamentos	0,3	2,1	2,6
Baixa do permanente - Troca de ativos	-	(195,1)	-
Ganho ou perda na operação descontinuada	-	(193,8)	-
Baixa do ativo permanente	22,5	30,5	33,7
<b>Mutações patrimoniais</b>	<b>(375)</b>	<b>(81)</b>	<b>(513)</b>
Contas a receber de clientes	(270)	(147)	(54)
Estoques	(293)	60	(30)
Depósitos judiciais	(5)	(4)	(1)
Pessoal, encargos e benefícios sociais	61	44	(9)
Fornecedores e adiantamento	271	150	(169)
Tributos correntes e diferidos	(63)	(47)	(122)
Títulos a receber e a pagar	(34)	(3)	(59)
Outras Contas Ativas e Passivas	(42)	(135)	(69)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>132</b>	<b>328</b>	<b>(90)</b>
<b>Atividades de investimentos</b>			
Investimentos	(95)	(9)	(1)
Operações descontinuadas líquido de caixa	-	550	(55)
Aplicações em ativo imobilizado e ativo biológico	(202)	(234)	(189)
Aplicações no ativo intangível	(4)	(17)	(1)
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>(301)</b>	<b>291</b>	<b>(246)</b>
<b>Atividades de financiamentos</b>			
Juros liquidados Debêntures / Bonds	(259)	(147)	(63)
Empréstimos e financiamentos	260	(935)	321
Arrendamento a pagar	(34)	(5)	(14)
Instrumento Mandatoriamente Conversível em ações	(8)	-	-
Ações em tesouraria	13	1	(7)
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>(28)</b>	<b>(1.085)</b>	<b>223</b>
Variação cambial sobre caixa e equivalente de caixa	13	173	(43)
<b>Fluxo de caixa do período</b>	<b>(184)</b>	<b>(293)</b>	<b>(156)</b>
<b>Caixa, contas bancárias e aplicações de liquidez imediata</b>			
Saldo final	2.844	3.028	3.321
Saldo inicial	3.028	3.321	3.477
<b>Variação no período</b>	<b>(184)</b>	<b>(293)</b>	<b>(156)</b>

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

RECEITA LÍQUIDA (R\$ milhões)	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
<b>BOVINOS - BRASIL</b>	<b>1.033,8</b>	<b>1.114,5</b>	<b>944,5</b>	<b>-7,2%</b>	<b>9,5%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>755,6</b>	<b>807,4</b>	<b>591,3</b>	<b>-6,4%</b>	<b>27,8%</b>
Carne In Natura	507,7	704,5	398,0	-27,9%	27,6%
Elaborados e Processados	247,9	102,9	193,3	140,8%	28,2%
<b>Exportações</b>	<b>278,2</b>	<b>307,1</b>	<b>353,2</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-21,2%</b>
Carne In Natura	229,5	281,0	305,4	-18,3%	-24,9%
Elaborados e Processados	48,8	26,2	47,8	86,5%	2,1%
<b>Ovinos, Couro e Outros</b>	<b>251,5</b>	<b>221,3</b>	<b>215,5</b>	<b>13,6%</b>	<b>16,7%</b>
<b>BOVINOS - OPERAÇÕES INT</b>	<b>501,4</b>	<b>476,5</b>	<b>570,9</b>	<b>5,2%</b>	<b>-12,2%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>218,8</b>	<b>264,3</b>	<b>270,7</b>	<b>-17,2%</b>	<b>-19,2%</b>
Carne In Natura	198,1	164,9	154,3	20,1%	28,4%
Elaborados e Processados	20,6	99,4	116,4	-79,2%	-82,3%
<b>Exportações</b>	<b>282,6</b>	<b>212,2</b>	<b>300,3</b>	<b>33,2%</b>	<b>-5,9%</b>
Carne In Natura	241,6	201,4	259,8	20,0%	-7,0%
Elaborados e Processados	41,0	10,8	40,5	278,8%	1,3%
<b>Ovinos, Couro e Outros</b>	<b>171,6</b>	<b>160,6</b>	<b>165,4</b>	<b>6,8%</b>	<b>3,7%</b>
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>1.958,3</b>	<b>1.973,0</b>	<b>1.896,3</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,3%</b>
Carne in Natura	1.177,0	1.351,8	1.117,4	-12,9%	5,3%
Elaborados e Processados	358,3	239,3	397,9	49,7%	-10,0%
Ovinos, Couro e Outros	423,1	382,0	380,9	10,8%	11,1%
 <b>AVES E SUÍNOS - BRASIL</b>	 <b>2.063,9</b>	 <b>1.468,1</b>	 <b>1.558,3</b>	 <b>40,6%</b>	 <b>32,4%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>893,3</b>	<b>481,5</b>	<b>558,4</b>	<b>85,5%</b>	<b>60,0%</b>
Aves In Natura	227,4	101,8	125,1	123,3%	81,8%
Suíños In Natura	45,4	36,1	41,4	25,7%	9,6%
Elaborados e Processados	620,6	343,6	391,9	80,6%	58,3%
<b>Exportações</b>	<b>1.012,0</b>	<b>986,6</b>	<b>999,9</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,2%</b>
Aves In Natura	840,3	837,8	839,6	0,3%	0,1%
Suíños In Natura	118,0	91,5	108,5	29,0%	8,7%
Elaborados e Processados	53,7	57,4	51,7	-6,3%	3,9%
<b>Outros</b>	<b>68,3</b>	<b>47,7</b>	<b>45,9</b>	<b>43,1%</b>	<b>48,8%</b>
<b>AVES E SUÍNOS - OPERAÇÕES INT</b>	<b>2.232,3</b>	<b>1.738,5</b>	<b>2.236,5</b>	<b>28,4%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>1.974,1</b>	<b>1.546,0</b>	<b>1.994,8</b>	<b>27,7%</b>	<b>-1,0%</b>
Carne In Natura	355,0	274,2	323,4	29,5%	9,8%
Elaborados e Processados	1.619,0	1.271,7	1.671,4	27,3%	-3,1%
<b>Exportações</b>	<b>258,2</b>	<b>192,5</b>	<b>241,7</b>	<b>34,1%</b>	<b>6,8%</b>
Carne In Natura	34,1	36,5	32,4	-6,5%	5,3%
Elaborados e Processados	224,0	156,0	209,3	43,6%	7,1%
<b>Outros</b>	<b>136,8</b>	<b>296,9</b>	<b>81,3</b>	<b>-53,9%</b>	<b>68,4%</b>
<b>TOTAL SEARA FOODS</b>	<b>4.342,7</b>	<b>3.551,2</b>	<b>3.921,9</b>	<b>22,3%</b>	<b>10,7%</b>
Carne in Natura	1.620,2	1.377,9	1.470,5	17,6%	10,2%
Elaborados e Processados	2.517,4	1.828,7	2.324,3	37,7%	8,3%
<b>Outros</b>	<b>205,1</b>	<b>344,6</b>	<b>127,2</b>	<b>-40,5%</b>	<b>61,3%</b>
 <b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	 <b>6.301,0</b>	 <b>5.524,2</b>	 <b>5.818,2</b>	 <b>14,1%</b>	 <b>8,3%</b>
Carne In Natura	2.797,2	2.729,6	2.587,9	2,5%	8,1%
Elaborados e Processados	2.875,6	2.068,0	2.722,2	39,1%	5,6%
<b>Outros</b>	<b>628,2</b>	<b>726,6</b>	<b>508,1</b>	<b>-13,5%</b>	<b>23,6%</b>

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather

   
MEAT THE BEST









  
22



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

VOLUME (TONELADAS)	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
<b>BOVINOS - BRASIL</b>	<b>114.571</b>	<b>130.048</b>	<b>101.681</b>	-11,9%	12,7%
<b>Mercado Interno</b>	<b>83.898</b>	<b>100.196</b>	<b>64.903</b>	-16,3%	29,3%
Carne In Natura	66.091	89.222	49.889	-25,9%	32,5%
Elaborados e Processados	17.807	10.974	15.015	62,3%	18,6%
<b>Exportações</b>	<b>30.672</b>	<b>29.851</b>	<b>36.778</b>	<b>2,8%</b>	<b>-16,6%</b>
Carne In Natura	26.237	27.090	32.851	-3,1%	-20,1%
Elaborados e Processados	4.435	2.761	3.927	60,6%	12,9%
<b>Ovinos, Couro e Outros</b>	<b>107.586</b>	<b>105.874</b>	<b>103.850</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,6%</b>
<b>BOVINOS - OPERAÇÕES INT</b>	<b>47.618</b>	<b>65.480</b>	<b>60.254</b>	<b>-27,3%</b>	<b>-21,0%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>26.489</b>	<b>42.961</b>	<b>35.231</b>	<b>-38,3%</b>	<b>-24,8%</b>
Carne In Natura	24.320	26.949	24.476	-9,8%	-0,6%
Elaborados e Processados	2.169	16.012	10.754	-86,5%	-79,8%
<b>Exportações</b>	<b>21.129</b>	<b>22.518</b>	<b>25.024</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-15,6%</b>
Carne In Natura	18.322	18.160	21.597	0,9%	-15,2%
Elaborados e Processados	2.807	4.358	3.427	-35,6%	-18,1%
<b>Ovinos, Couro e Outros</b>	<b>33.300</b>	<b>44.405</b>	<b>41.786</b>	<b>-25,0%</b>	<b>-20,3%</b>
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>303.075</b>	<b>345.807</b>	<b>307.572</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-1,5%</b>
Carne in Natura	134.971	161.422	128.813	-16,4%	4,8%
Elaborados e Processados	27.218	34.105	33.123	-20,2%	-17,8%
Ovinos, Couro e Outros	140.886	150.280	145.636	-6,3%	-3,3%
<b>AVES E SUÍNOS - BRASIL</b>	<b>451.582</b>	<b>341.958</b>	<b>351.575</b>	<b>32,1%</b>	<b>28,4%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>186.910</b>	<b>120.826</b>	<b>122.400</b>	<b>54,7%</b>	<b>52,7%</b>
Aves In Natura	45.696	25.939	26.901	76,2%	69,9%
Suíños In Natura	11.290	8.097	7.861	39,4%	43,6%
Elaborados e Processados	129.924	86.790	87.638	49,7%	48,3%
<b>Exportações</b>	<b>224.994</b>	<b>221.132</b>	<b>229.175</b>	<b>1,7%</b>	<b>-1,8%</b>
Aves In Natura	193.269	192.526	200.557	0,4%	-3,6%
Suíños In Natura	23.138	20.464	21.162	13,1%	9,3%
Elaborados e Processados	8.587	8.142	7.456	5,5%	15,2%
<b>Outros</b>	<b>36.429</b>	<b>52.657</b>	<b>41.186</b>	<b>-30,8%</b>	<b>-11,6%</b>
<b>AVES E SUÍNOS - OPERAÇÕES INT</b>	<b>384.214</b>	<b>362.932</b>	<b>372.802</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>331.975</b>	<b>322.680</b>	<b>324.893</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,2%</b>
Carne In Natura	35.661	35.815	33.072	-0,4%	7,8%
Elaborados e Processados	296.314	286.865	291.821	3,3%	1,5%
<b>Exportações</b>	<b>52.239</b>	<b>40.252</b>	<b>47.909</b>	<b>29,8%</b>	<b>9,0%</b>
Carne In Natura	9.504	5.861	5.472	62,2%	73,7%
Elaborados e Processados	42.735	34.391	42.437	24,3%	0,7%
<b>Outros</b>	<b>56.255</b>	<b>91.325</b>	<b>51.127</b>	<b>-38,4%</b>	<b>10,0%</b>
<b>TOTAL SEARA FOODS</b>	<b>888.803</b>	<b>848.872</b>	<b>816.690</b>	<b>4,7%</b>	<b>8,8%</b>
Carne in Natura	318.558	288.702	295.025	10,3%	8,0%
Elaborados e Processados	477.561	416.188	429.352	14,7%	11,2%
Outros	92.684	143.982	92.313	-35,6%	0,4%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>1.191.878</b>	<b>1.194.679</b>	<b>1.124.262</b>	<b>-0,2%</b>	<b>6,0%</b>
Carne In Natura	453.529	450.124	423.838	0,8%	7,0%
Elaborados e Processados	504.779	450.293	462.475	12,1%	9,1%
Outros	233.570	294.262	237.949	-20,6%	-1,8%

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



ZENDA  
enjoy leather

Tacuarembo  
MEAT THE BEST





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

PREÇO MÉDIO (R\$/KG)	3T12	3T11	2T12	3T12 x 3T11	3T12 x 2T12
<b>BOVINOS - BRASIL</b>	<b>9,02</b>	<b>8,57</b>	<b>9,29</b>	<b>5,3%</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>9,01</b>	<b>8,06</b>	<b>9,11</b>	<b>11,8%</b>	<b>-1,1%</b>
Carne In Natura	7,68	7,90	7,98	-2,7%	-3,7%
Elaborados e Processados	13,92	9,38	12,87	48,4%	8,1%
<b>Exportações</b>	<b>9,07</b>	<b>10,29</b>	<b>9,60</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-5,5%</b>
Carne In Natura	8,75	10,37	9,30	-15,7%	-5,9%
Elaborados e Processados	11,00	9,47	12,17	16,1%	-9,6%
<b>Ovinos, Couro e Outros</b>	<b>2,34</b>	<b>2,09</b>	<b>2,08</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,7%</b>
<b>BOVINOS - OPERAÇÕES INT</b>	<b>10,53</b>	<b>7,28</b>	<b>9,48</b>	<b>44,7%</b>	<b>11,1%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>8,26</b>	<b>6,15</b>	<b>7,68</b>	<b>34,2%</b>	<b>7,5%</b>
Carne In Natura	8,15	6,12	6,30	33,1%	29,2%
Elaborados e Processados	9,52	6,21	10,82	53,4%	-12,0%
<b>Exportações</b>	<b>13,38</b>	<b>9,42</b>	<b>12,00</b>	<b>41,9%</b>	<b>11,5%</b>
Carne In Natura	13,19	11,09	12,03	18,9%	9,6%
Elaborados e Processados	14,61	2,48	11,81	488,1%	23,7%
<b>Ovinos, Couro e Outros</b>	<b>5,15</b>	<b>3,62</b>	<b>3,96</b>	<b>42,4%</b>	<b>30,2%</b>
<b>TOTAL BOVINOS, OVINOS, COURO E OUTROS</b>	<b>6,46</b>	<b>5,71</b>	<b>6,17</b>	<b>13,3%</b>	<b>4,8%</b>
Carne in Natura	8,72	8,37	8,67	4,1%	0,5%
Elaborados e Processados	13,16	7,02	12,01	87,6%	9,6%
Ovinos, Couro e Outros	3,00	2,54	2,62	18,2%	14,8%
<b>AVES E SUÍNOS - BRASIL</b>	<b>4,57</b>	<b>4,29</b>	<b>4,43</b>	<b>6,5%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>4,78</b>	<b>3,99</b>	<b>4,56</b>	<b>19,9%</b>	<b>4,8%</b>
Aves In Natura	4,98	3,92	4,65	26,8%	7,0%
Suínos In Natura	4,02	4,46	5,26	-9,8%	-23,7%
Elaborados e Processados	4,78	3,96	4,47	20,6%	6,8%
<b>Exportações</b>	<b>4,50</b>	<b>4,46</b>	<b>4,36</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,1%</b>
Aves In Natura	4,35	4,35	4,19	-0,1%	3,9%
Suínos In Natura	5,10	4,47	5,13	14,1%	-0,6%
Elaborados e Processados	6,26	7,04	6,94	-11,2%	-9,8%
<b>AVES E SUÍNOS - OPERAÇÕES INT</b>	<b>5,81</b>	<b>4,79</b>	<b>6,00</b>	<b>21,3%</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>5,95</b>	<b>4,79</b>	<b>6,14</b>	<b>24,1%</b>	<b>-3,2%</b>
Carne In Natura	9,96	7,66	9,78	30,0%	1,8%
Elaborados e Processados	5,46	4,43	5,73	23,2%	-4,6%
<b>Exportações</b>	<b>4,94</b>	<b>4,78</b>	<b>5,04</b>	<b>3,4%</b>	<b>-2,0%</b>
Carne In Natura	3,59	6,23	5,92	-42,3%	-39,4%
Elaborados e Processados	5,24	4,54	4,93	15,6%	6,3%
<b>Outros</b>	<b>2,43</b>	<b>3,25</b>	<b>1,59</b>	<b>-25,2%</b>	<b>53,0%</b>
<b>TOTAL AVES, SUÍNOS E OUTROS</b>	<b>4,89</b>	<b>4,18</b>	<b>4,80</b>	<b>16,8%</b>	<b>1,7%</b>
Carne in Natura	5,09	4,77	4,98	6,6%	2,0%
Elaborados e Processados	5,27	4,39	5,41	20,0%	-2,6%
Outros	2,21	2,39	1,38	-7,5%	60,6%
<b>TOTAL MARFRIG PROTEÍNAS</b>	<b>5,29</b>	<b>4,62</b>	<b>5,18</b>	<b>14,3%</b>	<b>2,2%</b>
Carne In Natura	6,17	6,06	6,11	1,7%	1,0%
Elaborados e Processados	5,70	4,59	5,89	24,0%	-3,2%
Outros	2,69	2,47	2,14	8,9%	26,0%

**Record-high quarterly revenue of R\$6.30 billion, growing 14.1% from 3Q11**

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650 [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri) e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather



**KEYSTONE FOODS**



**Fiesta**



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Net income of R\$10.4 million, reversing the loss recorded in 3Q11

#### CONSOLIDATED FINANCIAL HIGHLIGHTS:

- In 3Q11, the Corporation recorded its new highest quarterly consolidated net operating revenue, of R\$6.30 billion, or 14.1% higher than in the year-ago period. The result is explained by the improvement in the product mix at Seara Foods (with an increase in the share of higher-value added products), by the incorporation of the new assets received from Brasil Foods, which this quarter were only partially reflected in the results, by the good performance of the operations at Marfrig Beef, which benefitted from the improvement in the cattle production cycle in Brazil, and by the appreciation in the U.S. dollar against the Brazilian real in the period;
- Gross margin expanded 100 bps to 15.7%, from 14.7% in 3Q11, driven by the higher margins for beef products and the improvement in the product mix, with an increased share of higher-value added products at Seara Foods and an increase in the average sales price of 20.6% compared to the year-ago period;
- In 3Q12, consolidated EBITDA was R\$550.0 million, with EBITDA margin of 8.7%;
- EBITDA excluding other revenue and operating expenses in the period was R\$514.0 million, increasing 19.3% from 3Q11 (R\$430.9 million), driven by the better control of expenses, by the higher dilution of expenses and fixed costs due to the optimization of our production facilities, by the increased prices for higher-value added products and by the beef operations;
- Adjusted EBITDA margin stood at 8.2% in the quarter, compared to 7.8% in 3Q11;
- Net income for the quarter was R\$10.4 million, reversing the net loss recorded in the year-ago period and bringing net income in the year to date to R\$60.3 million;
- Operating cash generation was R\$132.3 million in the period;
- The pro-forma leverage ratio (net debt/EBITDA) ended 3Q12 at 3.9 times, up from 3.50 times in 2Q12.

Income Statement (in R\$ million)	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>6.301,0</b>	<b>5.524,2</b>	<b>5.818,2</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,3%</b>
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>989,6</b>	<b>813,0</b>	<b>852,9</b>	<b>21,7%</b>	<b>16,0%</b>
% Gross Margin	15,7%	14,7%	14,7%	100 bps	100 bps
<b>SG&amp;A</b>	<b>(685,9)</b>	<b>(574,4)</b>	<b>(592,3)</b>	<b>19,4%</b>	<b>15,8%</b>
SG&A as % of Net Revenue	-10,9%	-10,4%	-10,2%	-50 bps	-70 bps
<i>Selling Expenses</i>	<i>(477,1)</i>	<i>(378,6)</i>	<i>(381,9)</i>	<i>26,0%</i>	<i>24,9%</i>
<i>General and Administrative Expenses</i>	<i>(208,8)</i>	<i>(195,8)</i>	<i>(210,4)</i>	<i>6,7%</i>	<i>-0,8%</i>
<b>Oper. income (loss) before financial effects</b>	<b>339,7</b>	<b>445,3</b>	<b>567,5</b>	<b>-23,7%</b>	<b>-40,1%</b>
<b>Financial Result</b>	<b>(381,3)</b>	<b>(1.360,7)</b>	<b>(846,2)</b>	<b>-72,0%</b>	<b>-54,9%</b>
<b>NET INCOME (LOSS)</b>	<b>10,4</b>	<b>(540,0)</b>	<b>15,5</b>	<b>n/a</b>	<b>-32,6%</b>
EARNINGS PER SHARE - R\$	0,03	(1,56)	0,04	n/a	-32,6%
<b>EBITDA</b>	<b>550,0</b>	<b>637,5</b>	<b>767,6</b>	<b>-13,7%</b>	<b>-28,4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	8,7%	11,5%	13,2%	-280 bps	-450 bps
<b>Adjusted EBITDA (*)</b>	<b>514,0</b>	<b>430,9</b>	<b>460,8</b>	<b>19,3%</b>	<b>11,6%</b>
<b>Adjusted EBITDA Margin (*)</b>	8,2%	7,8%	7,9%	40 bps	20 bps

(\*) Excludes other revenue/expenses

#### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



ZENDA  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

INCOME STATEMENT - SEARA FOODS R\$ million	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>4,342.7</b>	<b>3,551.1</b>	<b>3,921.9</b>	<b>22.3%</b>	<b>10.7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>302.1</b>	<b>452.9</b>	<b>440.2</b>	<b>-33.3%</b>	<b>-31.4%</b>
<b>EBITDA MARGIN</b>	<b>7.0%</b>	<b>12.8%</b>	<b>11.2%</b>	<b>-580 bps</b>	<b>-430 bps</b>
<b>ADJUSTED EBITDA (*)</b>	<b>277.3</b>	<b>246.0</b>	<b>239.0</b>	<b>12.7%</b>	<b>16.0%</b>
<b>ADJUSTED EBITDA MARGIN(*)</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.9%</b>	<b>6.1%</b>	<b>-50 bps</b>	<b>30 bps</b>

(\*)Excludes other operating revenues/expenses

INCOME STATEMENT - MARFRIG BEEF R\$ million	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>1,958.3</b>	<b>1,973.0</b>	<b>1,896.3</b>	<b>-0.7%</b>	<b>3.3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>247.7</b>	<b>184.6</b>	<b>327.5</b>	<b>34.2%</b>	<b>-24.3%</b>
<b>EBITDA MARGIN</b>	<b>12.7%</b>	<b>9.4%</b>	<b>17.3%</b>	<b>330 bps</b>	<b>-460 bps</b>
<b>ADJUSTED EBITDA (*)</b>	<b>236.8</b>	<b>185.0</b>	<b>221.8</b>	<b>28.0%</b>	<b>6.7%</b>
<b>ADJUSTED EBITDA MARGIN(*)</b>	<b>12.1%</b>	<b>9.4%</b>	<b>11.7%</b>	<b>270 bps</b>	<b>40 bps</b>

(\*)Excludes other operating revenues/expenses

### MESSAGE FROM MANAGEMENT

The success during the quarter of the Marfrig Group in integrating the industrial assets, brands and distribution centers in Brazil that consolidate the presence of SEARA in domestic and international markets confirmed the adequacy of the meticulous planning made ahead of the transaction. Although these plants are still in the ramp-up phase, with their production (slaughter) capacity utilization ending the quarter at 73.8%, the value created for the Corporation should be better reflected over the coming quarters.

The sales team at REZENDE, the new brand acquired, surpassed its initial challenges for establishing routines for new clients and meeting with them, which by the end of September had doubled the number of clients at SEARA to 55,000, from 28,000 clients at the end of March. The incorporation of clients from the brands included in the asset and brand exchange transaction helped diversify and expand our nationwide logistics network for serving large, midsized and small clients in Brazil. The main goals remain continually improving the level of service quality to reach best industry levels.

In the beef segment, the cattle production cycle in Brazil remained in a favorable phase, with a high supply of cattle and strong demand and pricing in the domestic market. Meanwhile, the parity reached in the USD/BRL exchange rate helped improve profitability in the beef operations in Brazil (this impact was partially affected by the slight decrease in prices in both the domestic and export markets). The continuation of this favorable phase of the cattle cycle and the improvement in the cattle cycles in Uruguay and Argentina, with recoveries in the cattle herds, bodes well for the performance of Marfrig Beef in the coming year.

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Net Revenue registered its highest quarterly result ever, of R\$6.30 billion, or 14.1% higher than in 3Q11. Net income in the quarter was R\$10.4 million, reversing the net loss recorded in the year-ago period and bringing net income in the year to date to R\$60.3 million.

The quarter was also marked by continued actions on the financial front, with the rolling over of R\$1.7 billion in operations and the reduction of 16 bps in the average cost of consolidated debt, which closed the quarter at 7.82% per annum, with the share of short-term debt remaining at 26.6% in the period.

Operating cash flow in the quarter was R\$132.3 million, with the pro-forma leverage ratio based on EBITDA in the last 12 months standing at 3.93 times. Operating cash flow was pressured primarily by the annual interest payment under the Mandatory Deed for Convertible Debentures, by the Working Capital required for incorporating the new units at SEARA, by the higher grain prices and by the seasonal increase in finished product inventories ahead of the Christmas high season.

We are determined to achieve the operational improvements required to consolidate and stabilize the creation of value for our shareholders and to obtain a capital structure that is adequate for sustaining our operations over the long term. We are optimistic regarding our results in the fourth quarter of 2012 and the whole of 2013, when we are certain that the achievement of our goals will result in the consolidation of SEARA as our global brand.

We extend our appreciation to all who participated enthusiastically in overcoming the challenges we faced and in driving our growth, and we look forward to sharing together the fruits of our labor.

*Marcos Antonio Molina dos Santos*

*CEO & Chairman*

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather





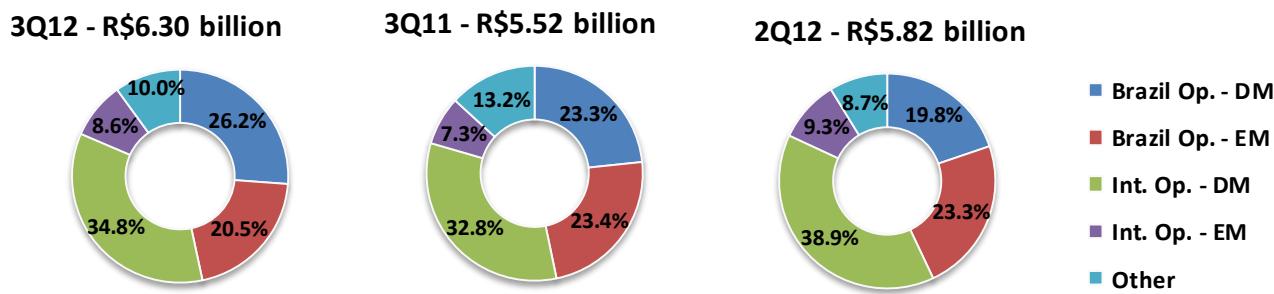
## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### COMMENTS ON CONSOLIDATED PERFORMANCE IN 3Q12

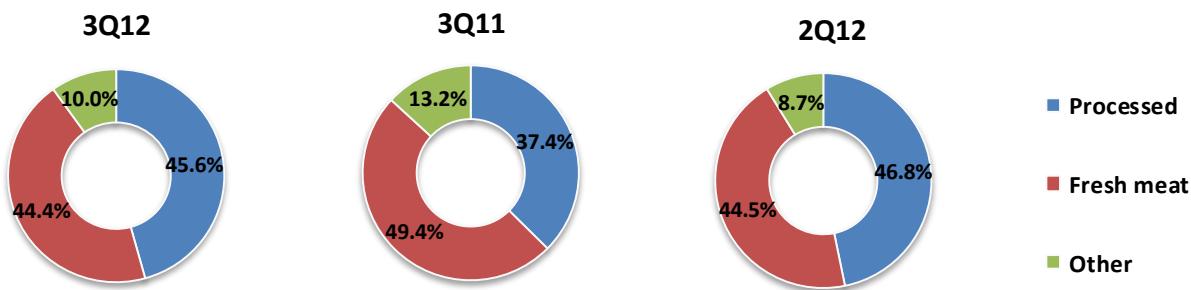
#### NET OPERATING REVENUE

- The consolidated net operating revenue in the period of R\$6.30 billion was:
  - 14.1% higher than the R\$5.52 billion in 3Q11, explained by: (i) the incorporation of the new assets under the asset exchange transaction with Brasil Foods; (ii) the organic growth at Seara Foods; (iii) the improvement in the sales mix, with stronger sales of higher-value added products, which increased their share to 45.6%, from 37.4% a year earlier; (iv) the more favorable phase of the cattle cycle, which increased the supply of cattle and reduced cattle prices, supporting higher profitability in the operations of Marfrig Beef in Brazil; and (v) the appreciation in the U.S. dollar against the Brazilian real in the period;
  - 8.3% higher than the R\$5.82 billion in 2Q12, which is explained by the good performance of the Marfrig Beef operations, which benefitted from the improvement in the cattle cycle in Brazil and from the higher sales at the Seara Foods operations in the domestic market that were driven by the gradual incorporation during the quarter of the operations of the new assets received from Brasil Foods.

#### REVENUE BY OPERATION:



#### REVENUE BY PRODUCT:



#### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



ZENDA  
enjoy leather

Tacuarembó  
MEAT THE BEST



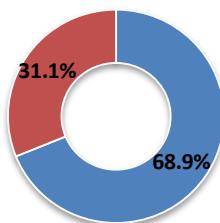
Fiesta  
28



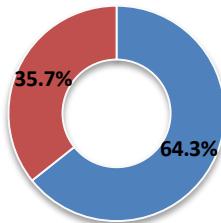
## RELACIONES COM INVESTIDORES

### REVENUE BY SEGMENT:

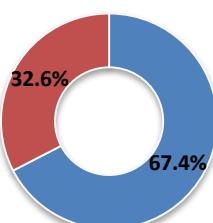
**3Q12**



**3Q11**



**2Q12**

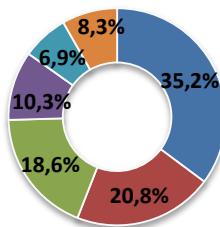


- Seara Foods
- Marfrig Beef

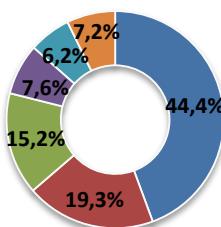
### REVENUE BY EXPORT DESTINATION

A breakdown follows of the consolidated export revenue of the Marfrig Group by destination, which shows the growth in volumes to Asia and the Middle East and the seasonal drop-off in shipments to Russia:

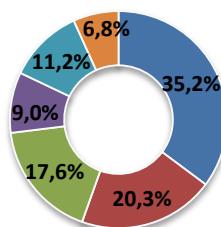
**3Q12 - R\$2,04 billion**



**3Q11 - R\$1,90 billion**



**2Q12 - R\$2,06 billion**



- Europe
- Asia
- Middle East
- Central/South America
- Russia
- Others

### COST OF GOODS SOLD

The increase in cost of goods sold compared to the year-ago period was mainly driven by higher grain costs, as shown in the following table, which presents the cost variations of the main raw materials, and by the higher production due to the incorporation of the operations of the new plants at Seara Brasil.

Compared to 2Q12, cattle slaughter volume increased by 9.7% in Brazil, while grain prices also increased.

COGS	3Q12	%	3Q11	%	2Q12	%	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
Raw Materials	(3,852.9)	72.5%	(3,158.8)	67.0%	(3,569.9)	71.9%	22.0%	7.9%
Packaging	(179.8)	3.4%	(174.5)	3.7%	(165.0)	3.3%	3.1%	9.0%
Electricity	(34.1)	0.6%	(35.5)	0.8%	(28.8)	0.6%	-4.1%	18.4%
Direct Expenses + Direct Labor (*)	(1,082.3)	20.4%	(1,120.6)	23.8%	(1,048.9)	21.1%	-3.4%	3.2%
Indirect Expenses + Indirect Labor (**)	(162.3)	3.1%	(221.8)	4.7%	(152.8)	3.1%	-26.8%	6.2%
<b>TOTAL</b>	<b>(5,311.4)</b>	<b>100.0%</b>	<b>(4,711.2)</b>	<b>100.0%</b>	<b>(4,965.3)</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.7%</b>	<b>7.0%</b>

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather

 Tucuarembó  
MEAT THE BEST

 SEARA

 Moy park

 KEYSTONE FOODS

 Rezende

 Fiesta



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

(\*) Direct Costs and Direct Labor / Indirect Costs and Indirect Labor

In 3Q12, Seara Foods accounted for 71.3% of total COGS, compared to 65.6% in 3Q11 and 70.1% in 2Q12. Meanwhile, Marfrig Beef accounted for 28.7% of total COGS in the period. The following table presents a summary of the price variations in our main raw materials:

<b>Cattle prices (arroba) - in US\$</b>				<b>3Q12 / 3Q11</b>	<b>3Q12 / 2Q12</b>
	<b>3Q11</b>	<b>1Q12</b>	<b>2Q12</b>	<b>3Q12</b>	
Brazil	55.77	50.95	44.99	43.15	-22.6%
Australia	57.95	59.37	56.07	56.42	-2.6%
USA	61.78	68.15	65.65	65.42	5.9%
Argentina	55.03	54.87	54.07	51.37	-6.7%
Uruguay	57.94	55.11	54.59	54.50	-5.9%

Source: CEPEA-ESALQ, ABARE, USDA, ONCCA, INAC

<b>Commodity prices - in local currency</b>				<b>3Q12 x 3Q11</b>	<b>3Q12 x 2Q12</b>
	<b>3Q11</b>	<b>1Q12</b>	<b>2Q12</b>	<b>3Q12</b>	
CORN - ESALQ (R\$/sack)	26.2	25.8	22.7	27.7	5.5%
SOYBEAN - ESALQ (R\$/sack)	45.9	47.2	63.0	78.4	70.6%
CORN - CBOT (c US\$/bu)	695.7	640.5	617.9	781.2	12.3%
SOYBEAN - CBOT (c US\$/bu)	1,356.3	1,269.2	1,426.1	1,676.3	23.6%
MEAN - ESALQ (R\$/ton)	613.3	679.8	870.5	1,296.2	111.3%

Source:

Corn – Esalq: average of regions: Passo Fundo, Cascavel, Chapecó, Norte do Paraná, Ponta Grossa, Southeastern Paraná, Soybean - Esalq average of regions: Passo Fundo, Ijuí, Paranaguá, Norte do Paraná, Ponta Grossa, Western Paraná, Meal Esalq: average of regions: Western and Northern Paraná, Ponta Grossa, Chapecó, Triângulo Mineiro and

## GROSS INCOME AND GROSS MARGIN

Gross income was R\$989.0 million, growing 21.7% from R\$813.0 million in 3Q11. Gross income growth was driven by (i) the improvement in the sales mix, with an increased share of higher-value added products; (ii) the higher prices of our processed products in the Brazilian market, which increased 20.6% from a year earlier; and (iii) the currency translation impacts due to the U.S. dollar appreciation against the Brazilian real in the period.

Gross income grew by 16.0% from R\$852.9 million in 2Q12, which is explained by: (i) the 6.8% increase in prices of higher-value added products in the comparison period; (ii) the higher prices in the international beef operations and in the Seara Brasil operations; and (iii) the lower cattle prices in Brazil, reflecting the higher supply.

Gross margin stood at 15.7% in the period, increasing by 100 bps from 14.7% in 3Q11 and in 2Q12.

<b>Income Statement (R\$ million)</b>	<b>3Q12</b>	<b>3Q11</b>	<b>2Q12</b>	<b>3Q12 / 3Q11</b>	<b>3Q12 / 2Q12</b>
<b>GROSS INCOME</b>	<b>989.6</b>	<b>813.0</b>	<b>852.9</b>	<b>21.7%</b>	<b>16.0%</b>
% Gross Margin	15.7%	14.7%	14.7%	100 bps	100 bps

## SELLING, GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

SG&A expenses were R\$685.9 million in 3Q12, increasing by 19.4% from R\$574.4 million in 3Q11 and by 15.8% from R\$592.3 million in 2Q12.

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather



**KEYSTONE FOODS**



**Fiesta**



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Selling expenses increased by 26.0% compared to 3Q11 and by 24.9% compared to 2Q12, mainly in the lines logistics, commissions, bonuses and payroll, which is explained by the higher sales and investments in the sales team due to the new personnel required as a result of the incorporation of the new assets under the asset exchange transaction with Brasil Foods and by the currency variation in the period.

General and Administrative expenses as a percentage of net revenue decreased by 20 bps compared to 3Q11 and by 30 bps compared to 2Q12.

Income Statement (R\$ million)	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>6.301,8</b>	<b>5.524,2</b>	<b>5.818,2</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,3%</b>
<b>SG&amp;A</b>	<b>(685,9)</b>	<b>(574,4)</b>	<b>(592,3)</b>	<b>19,4%</b>	<b>15,8%</b>
<b>SG&amp;A as % of Net revenue</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-50 bps</b>	<b>-70 bps</b>
<b>Selling expenses</b>	<b>(477,1)</b>	<b>(378,6)</b>	<b>(381,9)</b>	<b>26,0%</b>	<b>24,9%</b>
<b>as % of Net revenue</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-70 bps</b>	<b>-100 bps</b>
<b>General and administrative expenses</b>	<b>(208,8)</b>	<b>(195,8)</b>	<b>(210,4)</b>	<b>6,7%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>as % of Net revenue</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>20 bps</b>	<b>30 bps</b>

## OTHER OPERATING REVENUE AND EXPENSES

Other Revenue and Operating Expenses were R\$36.0 million, down 82.7% compared to 3Q11, a quarter that was impacted by the reversal of provisioning for contingent gains from the Moy Park acquisition.

Income Statement (R\$ million)	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
Other operating revenues/expenses	36,0	206,6	306,8	-82,6%	-88,3%

## EBITDA AND EBITDA MARGIN

The table below presents a reconciliation of EBITDA and Adjusted EBITDA:

EBITDA Reconciliation (R\$ million)	3Q12	3Q11	2Q12
<b>NET INCOME (LOSS)</b>	<b>10,4</b>	<b>(540,0)</b>	<b>15,5</b>
(-) Provision for Income and Social Contribution taxes	51,7	372,4	287,8
(-) Net financial charges	(350,8)	(535,7)	(333,2)
(-) Net exchange variation	(30,5)	(824,9)	(513,1)
(+) Depreciation/amortization	210,3	192,2	200,1
(-) Non-controlling interest	0,3	3,0	6,4
<b>EBITDA</b>	<b>550,0</b>	<b>637,5</b>	<b>767,6</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>8,7%</b>	<b>11,5%</b>	<b>13,2%</b>
(-) Other operating revenues/expenses	36,0	206,6	306,8
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>514,0</b>	<b>430,9</b>	<b>460,8</b>
<b>Adjusted EBITDA Margin</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,9%</b>

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### NET FINANCIAL RESULT

Financial Result (R\$ million)	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>Financial Income</b>	<b>95.7</b>	<b>99.7</b>	<b>104.8</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-8.6%</b>
Financial Income from derivatives	48.8	21.0	48.6	132.5%	0.4%
Interest income, yield from financial investment	41.1	70.9	54.9	-42.0%	-25.1%
Discounts, other	5.9	7.8	1.3	-25.0%	350.8%
<b>Exchange gain</b>	<b>43.1</b>	<b>278.6</b>	<b>152.0</b>	<b>-84.5%</b>	<b>-71.7%</b>
<b>Total Financial Income</b>	<b>138.8</b>	<b>378.3</b>	<b>256.7</b>	<b>-63.3%</b>	<b>-45.9%</b>
<b>Financial Expenses</b>	<b>(446.6)</b>	<b>(635.4)</b>	<b>(438.0)</b>	<b>-29.7%</b>	<b>2.0%</b>
Provisioned interest	(276.4)	(264.2)	(241.1)	4.6%	14.6%
Interest on Debentures	(73.2)	(105.5)	(80.9)	-30.6%	-9.5%
Interest on leasing	(7.3)	(8.2)	(7.8)	-10.2%	-5.8%
Derivatives	(34.5)	(223.0)	(56.1)	-84.5%	-38.4%
Banking expenses, commissions, fees	(43.6)	(27.0)	(54.8)	61.4%	-20.5%
Other	(11.5)	(7.5)	2.7	52.8%	-525.7%
<b>Exchange loss</b>	<b>(73.5)</b>	<b>(1,103.5)</b>	<b>(665.0)</b>	<b>-93.3%</b>	<b>-88.9%</b>
<b>Total financial expenses</b>	<b>(520.1)</b>	<b>(1,739.0)</b>	<b>(1,103.0)</b>	<b>-70.1%</b>	<b>-52.8%</b>
<b>Net financial result</b>	<b>(381.3)</b>	<b>(1,360.7)</b>	<b>(846.2)</b>	<b>-72.0%</b>	<b>-54.9%</b>

The net financial result (excluding noncash exchange variation effects) was in line with 2Q12. The noncash exchange variation effect in the period was R\$30.4 million.

### NET INCOME/LOSS

In 3Q12, the Corporation recorded net income of R\$10.4 million or earnings per share of R\$0.03, compared to the net loss of R\$540.0 million or negative earnings per share of R\$1.56 in 3Q11.

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



ZENDA  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### OTHER FINANCIAL HIGHLIGHTS

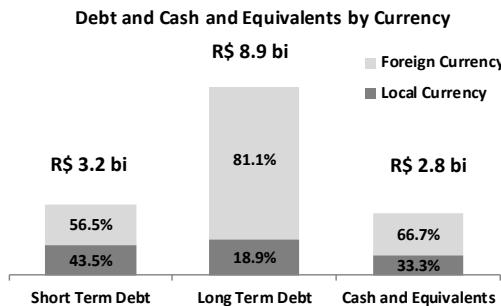
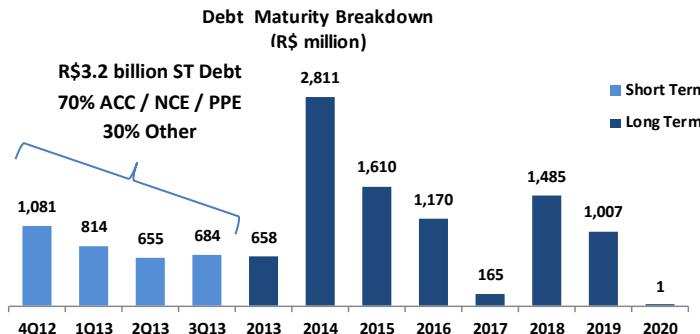
#### OPERATING CASH FLOW

Simplified Cash Flow (R\$ million)	3Q12	2Q12	1Q12
<b>Operating Activities</b>			
Net income for the period	10	15	34
Items not affecting cash	497	394	389
Working capital changes – operating accounts (1)	(355)	16	(375)
Other assets and liabilities	(20)	(97)	(138)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>132</b>	<b>328</b>	<b>(90)</b>

(1) Includes Accounts Receivable, Inventories, Trade Payables and Taxes

Operating cash generation in the quarter was positive R\$132 million, pressured primarily by the Working Capital associated with the incorporation of new units at Seara, by the higher grain prices and by the seasonal builds in finished-product inventories ahead of the Christmas high season.

#### DEBT AND FINANCIAL LEVERAGE



The composition of gross debt by currency was 25.5% in Brazilian real and 75.5% in other currencies. At the end of 3Q12, cash and cash equivalents totaled R\$2.84 billion.

At the end of 3Q12, the weighted average cost of our consolidated debt decreased by 16 bps to 7.82% p.a., compared to 7.98% p.a. at the end of 2Q12, which is explained by the lower borrowing costs of transactions carried out in the period.

The pro-forma leverage ratio based on EBITDA in the last 12 months was 3.93 times, as the following table shows.

#### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Pro-Forma Leverage Ratio

Debt Breakdown (R\$ million)	09/30/12			06/30/12		
	Current	Non-current	Total	Current	Non-current	Total
Local currency (BRL)	1,407.3	1,682.9	3,090.3	1,313.9	1,539.7	2,853.6
Foreign currency	1,825.7	7,225.0	9,050.6	1,789.6	7,109.1	8,898.7
<b>Consolidated Debt</b>	<b>3,233.0</b>	<b>8,907.9</b>	<b>12,140.9</b>	<b>3,103.5</b>	<b>8,648.8</b>	<b>11,752.3</b>
Cash and Cash Equivalents		2,844.4				3,028.4
<b>Net debt</b>		<b>9,296.5</b>				<b>8,723.9</b>
<b>LTM EBITDA</b>			<b>2,249.3</b>			<b>2,337.1</b>
<b>Net Debt/LTM EBITDA</b>			<b>4.13</b>			<b>3.73</b>
(-) LTM EBITDA K.F. Logística			24.9			45.5
(-) LTM EBITDA Quickfood			-17.5			-12.5
(-) LTM EBITDA Ativos TCD BRF			123.5			189
<b>PRO-FORMA EBITDA LTM</b>			<b>2,365.4</b>			<b>2,493.1</b>
<b>Net Debt/LTM EBITDA</b>			<b>3.93</b>			<b>3.50</b>

### Capital expenditure:

Investing activities (R\$ million)	3Q12	2Q12	1Q12
<b>Investments in Fixed Assets</b>	<b>202.3</b>	<b>232.8</b>	<b>189.5</b>
Fixed assets	113.2	131.6	103.5
Breeding stock	89.1	101.2	86.0
<b>Investments in Intangible Assets</b>	<b>3.7</b>	<b>17.0</b>	<b>2.0</b>
<b>Investment in the period</b>	<b>205.9</b>	<b>249.8</b>	<b>191.5</b>

Investments in fixed assets decreased by 14.0% compared to 2Q12 at R\$113.2 million, with half invested in Seara Foods for improvements and maintenance at production facilities and the remainder invested in Marfrig Beef , with 30.0% on the new Anhanguera DC and operational improvements.

In the quarter, the Corporation also effected the payment of R\$95.2 million related to acquisitions made in prior periods, namely: (i) the remaining installment for the acquisition of the turkey slaughter plant Doux Frangosul; (ii) the contingent payment to OSI International related to the acquisition of Moy Park; and (iii) other payments.

Total capital expenditure investments in cash flow in the period were R\$301.1 million.

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



ZENDA  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### PERFORMANCE BY BUSINESS SEGMENT - SEARA FOODS

#### FINANCIAL AND STRATEGIC HIGHLIGHTS:

- Consolidated Net Revenue in the Seara Foods business segment was R\$4.34 billion in 3Q12, which was:
  - 22.3% higher than the R\$3.55 billion in 3Q11, which is explained by: (i) the incorporation of new assets at the Seara Brasil operations; (ii) the higher contribution to net revenue from higher-value added products, which reached 58.0% in 3Q12, compared to 51.5% in the year-ago period; (iii) the average increase in the prices of higher-value added products at Seara Brasil of approximately 20% in the domestic operations and of 23.2% in the international operations; and (iv) the appreciation in the USD against the BRL of 18.0% between the periods;
  - 10.7% higher than the R\$3.92 billion in 2Q12, which is explained by: (i) the increase of over 50% in the volume of sales to the domestic market at Seara Brasil; (ii) the average increase of 5% in domestic prices at Seara Brasil, led by the average increase of 6.8% in the price of higher-value added products; and (iii) the appreciation in the USD against the BRL in the period;
- Adjusted EBITDA was R\$277.3 million in 3Q12, increasing by 12.7% and 16.0% from R\$246.0 million and R\$239 million in 3Q11 and 2Q12, respectively;
- Adjusted EBITDA margin was 6.4% in 3Q12, compressing by 50 bps from 6.9% in 3Q11 and expanding by 30 bps from 6.1% in 2Q12.

INCOME STATEMENT - SEARA FOODS R\$ million	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>4.342,7</b>	<b>3.551,1</b>	<b>3.921,9</b>	<b>22,3%</b>	<b>10,7%</b>
Cost of goods sold	(3.785,2)	(3.091,6)	(3.478,5)	22,4%	8,8%
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>557,4</b>	<b>459,6</b>	<b>443,4</b>	<b>21,3%</b>	<b>25,7%</b>
<i>Gross Margin</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,3%</i>	<i>-10 bps</i>	<i>150 bps</i>
<b>SG&amp;A</b>	<b>(454,4)</b>	<b>(374,0)</b>	<b>(368,9)</b>	<b>21,5%</b>	<b>23,2%</b>
<i>SG&amp;A as % of Net Revenue</i>	<i>-10,5%</i>	<i>-10,5%</i>	<i>-9,4%</i>	<i>10 bps</i>	<i>-110 bps</i>
<i>Selling Expenses</i>	<i>(340,9)</i>	<i>(244,6)</i>	<i>(252,3)</i>	<i>39,4%</i>	<i>35,1%</i>
<i>General and Administrative Expenses</i>	<i>(113,5)</i>	<i>(129,4)</i>	<i>(116,6)</i>	<i>-12,3%</i>	<i>-2,6%</i>
Other operating revenue/expenses	24,8	207,0	201,2	-88,0%	-87,7%
<b>EBITDA</b>	<b>302,1</b>	<b>452,9</b>	<b>440,2</b>	<b>-33,3%</b>	<b>-31,4%</b>
<b>EBITDA MARGIN</b>	<b>7,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>11,2%</b>	<b>-580 bps</b>	<b>-430 bps</b>
<b>ADJUSTED EBITDA (*)</b>	<b>277,3</b>	<b>246,0</b>	<b>239,0</b>	<b>12,7%</b>	<b>16,0%</b>
<b>ADJUSTED EBITDA MARGIN(*)</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-50 bps</b>	<b>30 bps</b>

(\*)Excludes other operating revenues/expenses

#### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



ZENDA  
enjoy leather

Tacuarembó  
MEAT THE BEST



KEYSTONE FOODS



Fiesta  
35

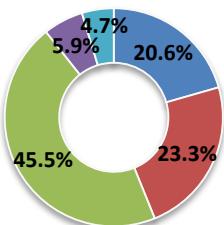


## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

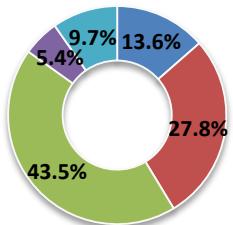
PRODUCTION ('000 head)	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>POULTRY</b>					
Brazil	163.512	157.563	142.964	3,8%	14,4%
Europe	53.812	53.730	53.317	0,2%	0,9%
USA	45.933	44.187	45.296	4,0%	1,4%
APMEA	5.310		5.327		-0,3%
<b>TOTAL POULTRY</b>	<b>268.567</b>	<b>255.480</b>	<b>246.903</b>	<b>5,1%</b>	<b>8,8%</b>
<b>TOTAL HOGS</b>	<b>940</b>	<b>717</b>	<b>692</b>	<b>31,1%</b>	<b>35,8%</b>
<b>TURKEYS</b>	<b>1.656</b>	<b>1.464</b>	<b>1.506</b>	<b>13,1%</b>	<b>9,9%</b>

### REVENUE BY OPERATION:

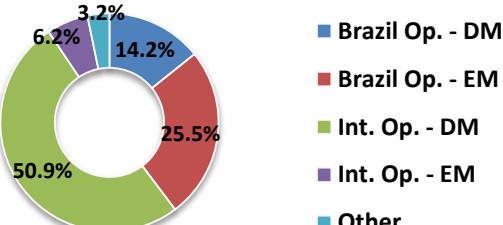
**3Q12 - R\$4.34 billions**



**3Q11 - R\$3.55 billions**



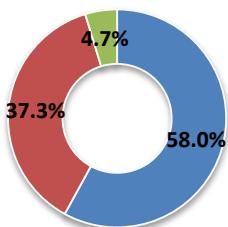
**2Q12 - R\$3.92 billions**



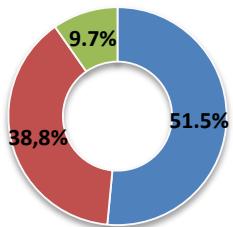
- Brazil Op. - DM
- Brazil Op. - EM
- Int. Op. - DM
- Int. Op. - EM
- Other

### REVENUE BY PRODUCT:

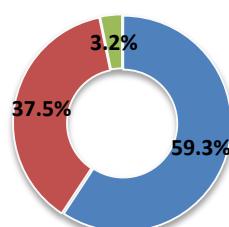
**3Q12**



**3Q11**



**2Q12**



- Processed
- Fresh Meat
- Others

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather

 **Tacuarembó**  
MEAT THE BEST



 **KEYSTONE FOODS**

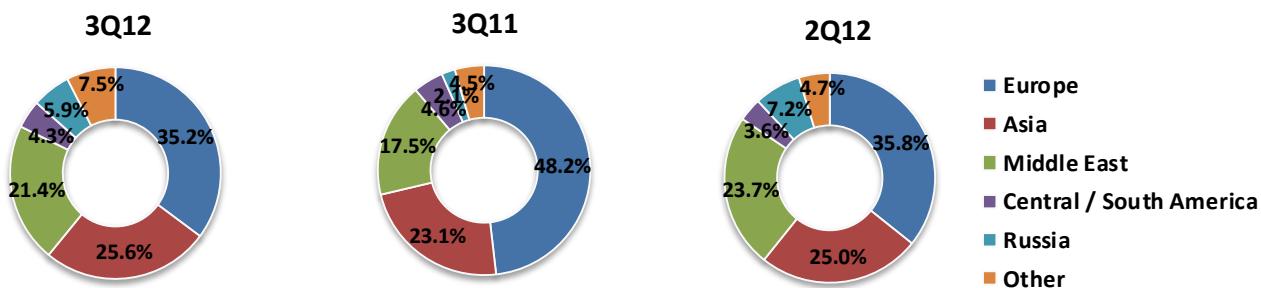


 **Fiesta**



## RELACIONES COM INVESTIDORES

### REVENUE BY EXPORT DESTINATION:



### SEARA FOODS

#### Brazil Operation – Seara Brasil

The revenue growth in the domestic market of 85.5% compared to 3Q11 is explained by: (i) the incorporation of the new assets from Brasil Foods, which during the quarter were gradually incorporated into the operations of Seara Brasil; (ii) the higher average prices in the period, with the passthrough of the higher material costs; (iii) the better sales mix, with an increased share of higher-value added products; (iv) the growth in the client base, with greater access to small and midsized clients that pay better prices; and (v) the sale of the residual inventory originating from the incorporation of the new plants.

In the export market, revenue grew 2.6% from 3Q11, led by pork exports, which grew by 29.0% on the year-ago period.

#### International Operations – Moy Park and Keystone Foods

Consolidated revenue from the international operations grew by 28.4% from 3Q11, which is explained by the increase in the average price of 21.3% (24.1% in domestic markets and 3.4% in export markets) and by the exchange variation in the period.

Another factor supporting revenue growth was the 5.9% increase in sales volume compared to 3Q11, driven primarily by higher-value added products, for which the average price increased by 23.2%.

At Moy Park, the average price and margins continued to increase, accompanying the trend of passing through global prices in view of the higher raw material costs. The operations continued to focus on the needs of its clients in order to serve the high demand generated by Olympic Games in London.

#### Gross Margin

Seara Foods recorded gross margin of 12.8% in 3Q12, compared to 12.9% in 3Q11 and 11.3% in 2Q12. The recovery in gross margin to 3Q11 levels (down 10 bps) and the subsequent increase of 150 bps compared to 2Q12 was driven by the higher volume of sales of processed and higher-value added products in the domestic market at the Seara Brasil operations and in

#### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather

Tacuarembó  
MEAT THE BEST



**KEYSTONE FOODS**



**Fiesta**



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

the export market at the international operations, and by the repositioning of these products in their respective market segments.

### EBITDA and EBITDA Margin

Seara Foods posted EBITDA of R\$302.1 million in 3Q12, decreasing by 33.3% from R\$452.9 million in 3Q11 and by 31.4% from R\$440.2 million in 2Q12. EBITDA margin was 7.0% in the quarter, compared to 12.8% in 3Q11 and 11.2% in 2Q12.

Excluding the nonrecurring effects from Other Operating Revenue/Expenses, Seara Foods registered adjusted EBITDA of R\$277.3 million (margin of 6.4%), increasing by 12.7% from R\$246.0 million in 3Q11 (margin of 6.9%) and by 16.0% from R\$239.0 million in 2Q12 (margin of 6.1%), which is explained by the repositioning of prices for the SEARA brand and by the new units integrated at Seara Brasil.

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather

Tacuarembó  
MEAT THE BEST



**Fiesta**  
38



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### PERFORMANCE BY BUSINESS SEGMENT – MARFRIG BEEF

#### FINANCIAL AND STRATEGIC HIGHLIGHTS:

- Consolidated Net Revenue in the Marfrig Beef segment was R\$1.96 billion in 3Q12, in line with the R\$1.97 billion in 3Q11, demonstrating the better operational performance of the plants in operations, with capacity utilization in the quarter increasing to 74.0%, which helped dilute fixed costs and improve margins, with the better exchange rate in the period also contributing;
- Compared to 2Q12, Net Revenue in this segment grew 3.3%, explained by:
  - the higher slaughter volume due to the gradual improvement in cattle supply as a result of the favorable phase of the cattle cycle in Brazil, with cattle prices slightly lower than in the second quarter;
  - the 9.5% increase in domestic sales, which remained satisfactory in the period, with higher prices and better margins;
- Adjusted EBITDA in the segment was R\$236.8 million in 3Q12, increasing by 28.0% from R\$185.0 million in 3Q11, and by 6.7% from R\$221.9 million in 2Q12;
- Adjusted EBITDA margin stood at 12.1%, expanding 270 bps and 40 bps from 3Q11 (9.4%) and 2Q12 (11.7%), respectively.

INCOME STATEMENT - MARFRIG BEEF R\$ million	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>NET OPERATING REVENUE</b>	<b>1.958,4</b>	<b>1.973,0</b>	<b>1.896,3</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,3%</b>
Cost of Goods Sold	(1.526,2)	(1.619,6)	(1.486,8)	-5,8%	2,7%
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>432,2</b>	<b>353,5</b>	<b>409,5</b>	<b>22,3%</b>	<b>5,5%</b>
<i>Gross Margin</i>	22,1%	17,9%	21,6%	420 bps	50 bps
<b>SG&amp;A</b>	<b>(231,5)</b>	<b>(200,4)</b>	<b>(223,3)</b>	<b>15,5%</b>	<b>3,7%</b>
<i>SG&amp;A as % of Net Revenue</i>	-11,8%	-10,2%	-11,8%	-170 bps	0 bps
<i>Selling Expenses</i>	(136,2)	(134,0)	(129,6)	1,6%	5,1%
<i>General and Administrative Expenses</i>	(95,3)	(66,4)	(93,7)	43,6%	1,7%
Other Operating Revenue/Expenses	10,9	(0,4)	105,6	N/A	N/A
<b>EBITDA</b>	<b>247,7</b>	<b>184,6</b>	<b>327,5</b>	<b>34,2%</b>	<b>-24,4%</b>
<b>EBITDA MARGIN</b>	<b>12,6%</b>	<b>9,4%</b>	<b>17,3%</b>	<b>330 bps</b>	<b>-460 bps</b>
<b>ADJUSTED EBITDA (*)</b>	<b>236,8</b>	<b>185,0</b>	<b>221,9</b>	<b>28,0%</b>	<b>6,7%</b>
<b>ADJUSTED EBITDA MARGIN(*)</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>270 bps</b>	<b>40 bps</b>

(\*)Excludes other operating revenues/expenses

#### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather

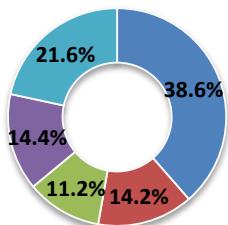




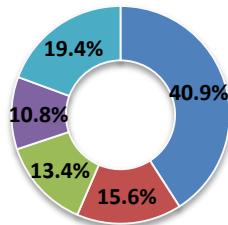
## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### REVENUE BY OPERATION:

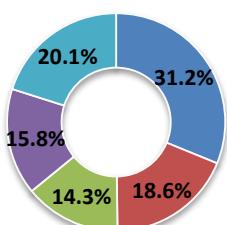
**3Q12 - R\$ 1.96 billion**



**3Q11 - R\$ 1,86 billion**



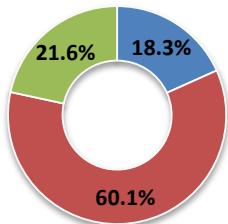
**2Q12 - R\$ 1,90 billion**



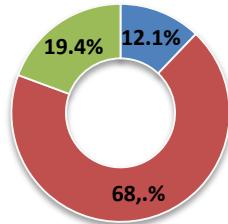
- Brazil Op. - DM
- Brazil Op. - EM
- Int. Op. - DM
- Int. Op. - EM
- Other

### REVENUE BY PRODUCT:

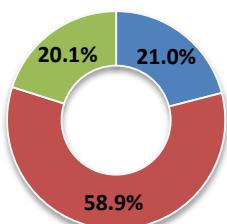
**3Q12**



**3Q11**



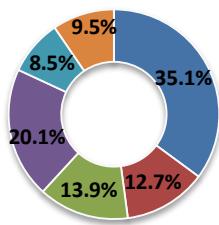
**2Q12**



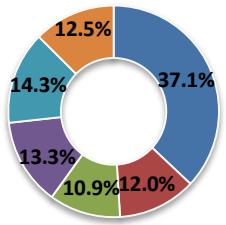
- Processed
- Fresh meat
- Other

### REVENUE BY EXPORT DESTINATION:

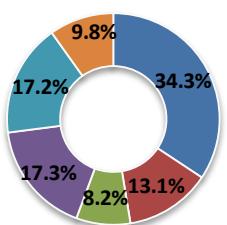
**3Q12**



**3Q11**



**2Q12**



- Europe
- Asia
- Middle East
- Central / South America
- Russia
- Other

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather

Tacuarembó  
MEAT THE BEST



**KEYSTONE FOODS**



**Fiesta**  
40



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

PRODUCTION ('000 head)	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>CATTLE</b>					
Brazil	657,614	630,648	599,667	4.3%	9.7%
Argentina	94,652	136,700	103,667	-30.8%	-8.7%
Uruguay	97,417	93,695	122,674	4.0%	-20.6%
<b>TOTAL CATTLE</b>	<b>849,683</b>	<b>861,043</b>	<b>826,008</b>	<b>-1.3%</b>	<b>2.9%</b>
<b>LAMB</b>					
Uruguay	22,225	6,707	4,544	231.4%	389.1%
Chile	0	0	27,128	N/A	N/A
Brazil	21,168	17,492	26,741	21.0%	-20.8%
<b>TOTAL LAMB</b>	<b>43,393</b>	<b>24,199</b>	<b>58,413</b>	<b>79.3%</b>	<b>-25.7%</b>

### Net Revenue

Net operating revenue at the Marfrig Beef operations in Brazil was R\$1,033.8 million in 3Q12, decreasing 7.2% from 3Q11 and increasing 9.5% from 2Q12.

The reduction in sales volume compared to 3Q11 was due to the lower production volume in 3Q12, which reflected the temporary shutdown of 7 plants (5 in Brazil, 1 in Uruguay and 1 in Argentina).

We ended the quarter with average capacity utilization of 74.0% considering our plants in operation.

Compared to 2Q12, sales at the operations in Brazil grew by 9.5%, benefitting from the continued strength of the domestic economy in 3Q12, which partially offset the contraction of 30.8% in the Argentina operations following the exchange of assets for the units that were transferred to SEARA in Brazil. The operations in Uruguay grew by 4.0% compared to the year-ago period, although seasonally the third quarter is the slowest quarter of the year. The cattle cycle in Argentina and Uruguay is still recovering from the drought that impacted herd size since 2008-2009 and the supply of cattle has not yet returned to normalized levels.

Exports from Brazil decreased compared to both 3Q11 and 2Q12, which was offset by the better performance of the domestic market, which registered higher profitability.

### International Operations

Revenue from the international operations of the Marfrig Beef segment was R\$501.4 million in 3Q12, up 5.2% from 3Q11 and down 12.2% from 2Q12.

The growth in sales compared to 3Q11 mainly reflects the gradual recovery in the cattle cycle in Argentina and Uruguay.

The reduction in revenue compared to 2Q12 was mainly due to the elimination of the Quickfood assets due to their transfer to Brasil Foods.

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Gross Margin

The better supply of cattle in Brazil and lower prices, coupled with the stronger U.S. dollar and sales of beef products to more profitable channels, mainly to Brazil's domestic market, supported Gross Margin expansion of 420 bps (22.1%) from 3Q11 (17.9%) and of 50 bps from 2Q12 (21.6%).

We remain focused on increasing distribution and expanding our client base, while always prioritizing profitability.

In the period, the average cattle price decreased by 22.6% in Brazil, 6.7% in Argentina and 5.9% in Uruguay compared to 3Q11.

### EBITDA and EBITDA Margin

Marfrig Beef posted EBITDA of R\$247.7 million in 3Q12, up 34.2% from R\$184.6 million in 3Q11 and down 24.4% from R\$327.5 million in 2Q12. EBITDA margin was 12.6% in the quarter, compared to 9.4% in 3Q11 and 17.3% in 2Q12.

Excluding the nonrecurring effects from Other Operating Revenue/Expenses, Marfrig Beef recorded adjusted EBITDA of R\$236.8 million (margin of 12.1%), increasing by 28.0% from R\$185.0 million in 3Q11 (margin of 9.4%) and by 6.7% from R\$221.9 million in 2Q12 (margin of 11.7%).

EBITDA growth was the result of directing sales to more profitable channels and clients.

X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X\_\_\_\_\_X

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### 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.

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: October 24, 2012

#### Portuguese

12:00 p.m. (Brasília) / 10:00 a.m. (US EST) / 2:00 p.m. (GMT)

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

Code: Marfrig

#### English

2:00 p.m. (Brasília) / 12:00 p.m. (US EST) / 4:00 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/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)*

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



**ZENDA**  
enjoy leather

Tacuarembó  
MEAT THE BEST



**Fiesta**  
43



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Statement of Income (R\$ million)	3Q12	3Q11	2Q12	Change % 3Q12 / 3Q11	Change % 3Q12 / 2Q12
<b>NET SALES</b>	<b>6,301.0</b>	<b>5,524.2</b>	<b>5,818.2</b>	<b>14.1%</b>	<b>8.3%</b>
Cost of goods sold	(5,311.4)	(4,711.2)	(4,965.3)	12.7%	7.0%
% net revenue	84.3%	85.3%	85.3%	-100 bps	-100 bps
<b>GROSS INCOME</b>	<b>989.6</b>	<b>813.0</b>	<b>852.9</b>	<b>21.7%</b>	<b>16.0%</b>
% Gross margin	15.7%	14.7%	14.7%	100 bps	100 bps
<b>SG&amp;A</b>	<b>(685.9)</b>	<b>(574.4)</b>	<b>(592.3)</b>	<b>19.4%</b>	<b>15.8%</b>
% over Net Revenues	-10.9%	-10.4%	-10.2%	-50 bps	-70 bps
<b>OPERATING REVENUE (EXPENSES)</b>	<b>(649.9)</b>	<b>(367.8)</b>	<b>(285.4)</b>	<b>76.7%</b>	<b>127.7%</b>
Commercial	(477.1)	(378.6)	(381.9)	26.0%	24.9%
Administrative and General	(208.8)	(195.8)	(210.4)	6.7%	-0.8%
Other operating revenue (expenses)	36.0	206.6	306.8	-82.6%	-88.3%
<b>OPERATING INCOME (LOSS) BEFORE FINANCIAL RESULTS</b>	<b>339.7</b>	<b>445.3</b>	<b>567.5</b>	<b>-23.7%</b>	<b>-40.1%</b>
% Operation Margin	5.4%	8.1%	9.8%	-270 bps	-440 bps
<b>FINANCIAL RESULTS</b>	<b>(381.3)</b>	<b>(1,360.7)</b>	<b>(846.2)</b>	<b>-72.0%</b>	<b>-54.9%</b>
Financial income	95.7	99.7	104.9	-4.0%	-8.7%
Exchange and monetary effects - Gains	43.1	278.6	152.0	-84.5%	-71.7%
Financial expense	(446.6)	(635.4)	(438.0)	-29.7%	1.9%
Exchange and monetary effects - Losses	(73.5)	(1,103.5)	(665.0)	-93.3%	-88.9%
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>(41.6)</b>	<b>(915.4)</b>	<b>(278.7)</b>	<b>-95.5%</b>	<b>-85.1%</b>
<b>Income Tax and Social Contribution Provision</b>	<b>51.7</b>	<b>372.4</b>	<b>287.8</b>	<b>-86.1%</b>	<b>-82.1%</b>
Income tax	35.0	283.1	241.4	-87.6%	-85.5%
Social contribution	16.7	89.3	46.4	-81.4%	-64.1%
Non Controlling Shareholders	0.3	3.0	6.4	-88.8%	-94.7%
<b>NET INCOME IN THE PERIOD</b>	<b>10.4</b>	<b>(540.0)</b>	<b>15.5</b>	<b>-101.9%</b>	<b>-32.6%</b>
# Shares (million)	345.7	347.0	347.0	-0.4%	-0.4%
EARNINGS PER SHARE - R\$	0.03	(1.56)	0.04	-101.9%	-32.4%
<b>EBITDA</b>	<b>549.8</b>	<b>637.5</b>	<b>767.6</b>	<b>-13.8%</b>	<b>-28.4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>	<b>8.7%</b>	<b>11.5%</b>	<b>13.2%</b>	-280 bps	-450 bps
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>513.8</b>	<b>430.9</b>	<b>460.8</b>	<b>19.2%</b>	<b>11.5%</b>
<b>Adjusted EBITDA Margin</b>	<b>8.2%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.9%</b>	40 bps	20 bps

(\*)Excludes other operating revenues/expenses

### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



ZENDA  
enjoy leather



CONSOLIDATED BALANCE SHEET (R\$ million)	3Q12	2Q12	3Q12 / 2Q12	CONSOLIDATED BALANCE SHEET (R\$ million)	3Q12	2Q12	3Q12 / 2Q12
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>9.433,6</b>	<b>8.796,9</b>	<b>7,2%</b>	<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>7.172,4</b>	<b>6.643,5</b>	<b>8,0%</b>
Cash and Equivalents	2.844,4	3.028,4	-6,1%	Trade accounts payable	2.418,9	2.027,1	19,3%
Accounts receivable from domestic clients	1.172,9	876,1	33,9%	Payroll and related charges	554,6	483,5	14,7%
Accounts receivable from foreign clients	241,2	229,4	5,1%	Taxes	169,6	144,9	17,0%
Inventories	2.592,4	2.414,9	7,4%	Loans and financing	2.943,9	2.641,7	11,4%
Biological assets	915,2	768,0	19,2%	Leasing payable	41,9	47,0	-11,0%
Recoverable taxes	1.192,8	1.114,7	7,0%	Notes payable	485,7	543,6	-10,7%
Prepaid expenses	101,5	81,2	25,1%	Prepaid accounts from clients	83,4	108,4	-23,0%
Notes receivable	99,3	72,9	36,2%	Interest on Debentures - Convertible	89,7	262,3	-65,8%
Advances to suppliers	55,6	44,2	25,8%	Interest on Debentures - Non-convertible	199,4	199,4	0,0%
Other receivables	218,3	167,1	30,6%	Other payables	185,3	185,6	-0,2%
<b>NON CURRENT ASSETS</b>	<b>14.893,8</b>	<b>14.714,2</b>	<b>1,2%</b>	<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>	<b>13.622,9</b>	<b>13.400,4</b>	<b>1,7%</b>
Financial investments	0,9	0,9	0,0%	Loans and financing	8.511,7	8.253,5	3,1%
Demand deposits	35,7	29,2	22,3%	Leasing payable	114,4	119,9	-4,6%
Notes receivable	19,0	31,3	-39,4%	Debentures payable	396,2	395,4	0,2%
Deferred taxes	1.692,1	1.609,4	5,1%	Taxes	259,1	245,7	5,4%
Recoverable taxes	1.259,2	1.247,0	1,0%	Deferred taxes	1.300,4	1.290,5	0,8%
Inventories of goods and merchandise	62,4	59,8	4,3%	Provision for contingencies	224,2	219,4	2,2%
Investments	2,8	11,6	-76,2%	Notes payable	182,9	211,8	-13,6%
Property, plant and equipment	7.437,7	7.382,7	0,7%	Convertible mandatory deed	2.470,9	2.479,3	-0,3%
Biological assets	247,1	235,6	4,9%	Other	163,1	185,0	-11,9%
Intangible assets	4.137,0	4.106,7	0,7%	<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>3.532,2</b>	<b>3.467,1</b>	<b>1,9%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>24.327,4</b>	<b>23.511,1</b>	<b>3,5%</b>	Share capital	4.061,5	4.061,5	0,0%
				(-) Share issue expenses	-	75,0	-
				Capital reserve	-	-	-
				Profit reserves	33,6	32,7	2,6%
				Other comprehensive income	513,2	478,6	7,2%
				Accumulated losses	-	1.127,1	-
				Non-controlling interest	126,0	123,1	2,4%
				<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>24.327,4</b>	<b>23.511,1</b>	<b>3,5%</b>

#### IR Contacts:

Rua Chedid Jafet, 222 Bloco A - 1º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065  
 Tel: +55 (11) 3792-8600/8650      [www.marfrig.com.br/ri](http://www.marfrig.com.br/ri)      e-mail: [ri@marfrig.com.br](mailto:ri@marfrig.com.br)



ZENDA  
enjoy leather



Fiesta



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

	CASH FLOW (R\$ million)	3Q12	2Q12	1Q12
<b>Operating Activities</b>				
Net income for the period	10.4	15.5	34.5	
Items not affecting cash	496.7	393.6	389.1	
Depreciation	138.6	131.8	121.7	
Amortization	71.7	68.3	64.6	
Non-controlling shareholders	(0.3)	(6.4)	(5.2)	
Provision for contingencies	(9.1)	14.3	2.1	
Deferred taxes	(75.5)	(293.3)	(55.8)	
Equity in earnings (losses) of subsidiaries	(0.2)	-	(0.0)	
Exchange variation on financing	52.1	557.1	(153.4)	
Exchange variation on other assets and liabilities	(21.6)	(44.0)	58.7	
Interest expenses on financial debt	232.9	236.3	214.0	
Interest expenses on financial leasing	4.8	4.9	5.8	
Interest expenses on debentures	80.5	80.9	100.1	
Leasing adjustment to present value	0.3	2.1	2.6	
Write-off of permanent assets – Asset exchange	-	(195.1)	-	
Gain or loss from discontinued operation	-	(193.8)	-	
Write-off of permanent assets	22.5	30.5	33.7	
<b>Equity changes</b>	<b>(375)</b>	<b>(81)</b>	<b>(513)</b>	
Trade accounts receivable	(270)	(147)	(54)	
Inventories	(293)	60	(30)	
Court deposits	(5)	(4)	(1)	
Payroll and related charges	61	44	(9)	
Suppliers and advances	271	150	(169)	
Current and deferred taxes	(63)	(47)	(122)	
Notes receivable and payable	(34)	(3)	(59)	
Other assets and liabilities	(42)	(135)	(69)	
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>132</b>	<b>328</b>	<b>(90)</b>	
<b>Investing activities</b>				
Investments	(95)	(9)	(1)	
Discontinued operations net of cash	-	550	(55)	
Investments in fixed and biological assets	(202)	(234)	(189)	
Investments in intangible assets	(4)	(17)	(1)	
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>(301)</b>	<b>291</b>	<b>(246)</b>	
<b>Financing activities</b>				
Interest settled debentures / Bonds	(259)	(147)	(63)	
Loans and financing	260	(935)	321	
Leasing payable	(34)	(5)	(14)	
Convertible mandatory deed	(8)	-	-	
Treasury shares	13	1	(7)	
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(28)</b>	<b>(1,085)</b>	<b>223</b>	
Exchange variation on cash and equivalents	13	173	(43)	
<b>Cash flow in the period</b>	<b>(184)</b>	<b>(293)</b>	<b>(156)</b>	
<b>Cash, banking accounts and short term investments</b>				
Balance at end of period	2,844	3,028	3,321	
Balance at start of period	3,028	3,321	3,477	
<b>Changes in the period</b>	<b>(184)</b>	<b>(293)</b>	<b>(156)</b>	

### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

NET REVENUE - R\$ million	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>BEEF - BRAZIL</b>	<b>1,033.8</b>	<b>1,114.5</b>	<b>944.5</b>	<b>-7.2%</b>	<b>9.5%</b>
Domestic Market	755.6	807.4	591.3	-6.4%	27.8%
Fresh Beef	507.7	704.5	398.0	-27.9%	27.6%
Processed and Elaborated Products	247.9	102.9	193.3	140.8%	28.2%
Exports	278.2	307.1	353.2	-9.4%	-21.2%
Fresh Beef	229.5	281.0	305.4	-18.3%	-24.9%
Processed and Elaborated Products	48.8	26.2	47.8	86.5%	2.1%
Lamb, Leather and Other	251.5	221.3	215.5	13.6%	16.7%
<b>BEEF - INTERNATIONAL</b>	<b>501.4</b>	<b>476.5</b>	<b>570.9</b>	<b>5.2%</b>	<b>-12.2%</b>
Domestic Market	218.8	264.3	270.7	-17.2%	-19.2%
Fresh Beef	198.1	164.9	154.3	20.1%	28.4%
Processed and Elaborated Products	20.6	99.4	116.4	-79.2%	-82.3%
Exports	282.6	212.2	300.3	33.2%	-5.9%
Fresh Beef	241.6	201.4	259.8	20.0%	-7.0%
Processed and Elaborated Products	41.0	10.8	40.5	278.8%	1.3%
Lamb, Leather and Other	171.6	160.6	165.4	6.8%	3.7%
<b>TOTAL MARFRIG BEEF</b>	<b>1,958.3</b>	<b>1,973.0</b>	<b>1,896.3</b>	<b>-0.7%</b>	<b>3.3%</b>
Fresh Beef	1,177.0	1,351.8	1,117.4	-12.9%	5.3%
Processed and Elaborated Products	358.3	239.3	397.9	49.7%	-10.0%
Others	423.1	382.0	380.9	10.8%	11.1%
<b>POULTRY &amp; PORK - BRAZIL</b>	<b>2,063.9</b>	<b>1,468.1</b>	<b>1,558.3</b>	<b>40.6%</b>	<b>32.4%</b>
Domestic Market	893.3	481.5	558.4	85.5%	60.0%
Fresh Poultry	227.4	101.8	125.1	123.3%	81.8%
Fresh Pork	45.4	36.1	41.4	25.7%	9.6%
Processed and Elaborated Products	620.6	343.6	391.9	80.6%	58.3%
Exports	1,012.0	986.6	999.9	2.6%	1.2%
Fresh Poultry	840.3	837.8	839.6	0.3%	0.1%
Fresh Pork	118.0	91.5	108.5	29.0%	8.7%
Processed and Elaborated Products	53.7	57.4	51.7	-6.3%	3.9%
Other	68.3	47.7	45.9	43.1%	48.8%
<b>POULTRY &amp; PORK - INTERNATIONAL</b>	<b>2,232.3</b>	<b>1,738.5</b>	<b>2,236.5</b>	<b>28.4%</b>	<b>-0.2%</b>
Domestic Market	1,974.1	1,546.0	1,994.8	27.7%	-1.0%
Fresh Meat	355.0	274.2	323.4	29.5%	9.8%
Processed and Elaborated Products	1,619.0	1,271.7	1,671.4	27.3%	-3.1%
Exports	258.2	192.5	241.7	34.1%	6.8%
Fresh Meat	34.1	36.5	32.4	-6.5%	5.3%
Processed and Elaborated Products	224.0	156.0	209.3	43.6%	7.1%
Other	136.8	296.9	81.3	-53.9%	68.4%
<b>TOTAL - SEARA FOODS</b>	<b>4,342.7</b>	<b>3,551.2</b>	<b>3,921.9</b>	<b>22.3%</b>	<b>10.7%</b>
Fresh Meat	1,620.2	1,377.9	1,470.5	17.6%	10.2%
Processed and Elaborated Products	2,517.4	1,828.7	2,324.3	37.7%	8.3%
Other	205.1	344.6	127.2	-40.5%	61.3%
<b>TOTAL - MARFRIG PROTEINS</b>	<b>6,301.0</b>	<b>5,524.2</b>	<b>5,818.2</b>	<b>14.1%</b>	<b>8.3%</b>
Fresh Meat	2,797.2	2,729.6	2,587.9	2.5%	8.1%
Processed and Elaborated Products	2,875.6	2,068.0	2,722.2	39.1%	5.6%
Other	628.2	726.6	508.1	-13.5%	23.6%

### Contatos de 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)



**ZENDA**  
enjoy leather

**Tacuarembó**  
MEAT THE BEST



**KEYSTONE FOODS**



**Fiesta**



## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

VOLUME (Tons)	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 2Q11	3Q12 / 2Q12
<b>BEEF - BRAZIL</b>	<b>114,571</b>	<b>130,048</b>	<b>101,681</b>	<b>-11.9%</b>	<b>12.7%</b>
Domestic Market	83,898	100,196	64,903	-16.3%	29.3%
Fresh Beef	66,091	89,222	49,889	-25.9%	32.5%
Processed and Elaborated Products	17,807	10,974	15,015	62.3%	18.6%
Exports	30,672	29,851	36,778	2.8%	-16.6%
Fresh Beef	26,237	27,090	32,851	-3.1%	-20.1%
Processed and Elaborated Products	4,435	2,761	3,927	60.6%	12.9%
Lamb, Leather and Other	107,586	105,874	103,850	1.6%	3.6%
<b>BEEF - INTERNATIONAL</b>	<b>47,618</b>	<b>65,480</b>	<b>60,254</b>	<b>-27.3%</b>	<b>-21.0%</b>
Domestic Market	26,489	42,961	35,231	-38.3%	-24.8%
Fresh Beef	24,320	26,949	24,476	-9.8%	-0.6%
Processed and Elaborated Products	2,169	16,012	10,754	-86.5%	-79.8%
Exports	21,129	22,518	25,024	-6.2%	-15.6%
Fresh Beef	18,322	18,160	21,597	0.9%	-15.2%
Processed and Elaborated Products	2,807	4,358	3,427	-35.6%	-18.1%
Lamb, Leather and Other	33,300	44,405	41,786	-25.0%	-20.3%
<b>TOTAL - BEEF</b>	<b>303,075</b>	<b>345,807</b>	<b>307,572</b>	<b>-12.4%</b>	<b>-1.5%</b>
Fresh Beef	134,971	161,422	128,813	-16.4%	4.8%
Processed and Elaborated Products	27,218	34,105	33,123	-20.2%	-17.8%
Lamb, Leather and Other	140,886	150,280	145,636	-6.3%	-3.3%
<b>POULTRY &amp; PORK - BRAZIL</b>	<b>451,582</b>	<b>341,958</b>	<b>351,575</b>	<b>32.1%</b>	<b>28.4%</b>
Domestic Market	186,910	120,826	122,400	54.7%	52.7%
Fresh Poultry	45,696	25,939	26,901	76.2%	69.9%
Fresh Pork	11,290	8,097	7,861	39.4%	43.6%
Processed and Elaborated Products	129,924	86,790	87,638	49.7%	48.3%
Exports	224,994	221,132	229,175	1.7%	-1.8%
Fresh Poultry	193,269	192,526	200,557	0.4%	-3.6%
Fresh Pork	23,138	20,464	21,162	13.1%	9.3%
Processed and Elaborated Products	8,587	8,142	7,456	5.5%	15.2%
Other	36,429	52,657	41,186	-30.8%	-11.6%
<b>POULTRY &amp; PORK - INTERNATIONAL</b>	<b>384,214</b>	<b>362,932</b>	<b>372,802</b>	<b>5.9%</b>	<b>3.1%</b>
Domestic Market	331,975	322,680	324,893	2.9%	2.2%
Fresh Meat	35,661	35,815	33,072	-0.4%	7.8%
Processed and Elaborated Products	296,314	286,865	291,821	3.3%	1.5%
Exports	52,239	40,252	47,909	29.8%	9.0%
Fresh Meat	9,504	5,861	5,472	62.2%	73.7%
Processed and Elaborated Products	42,735	34,391	42,437	24.3%	0.7%
Other	56,255	91,325	51,127	-38.4%	10.0%
<b>TOTAL - SEARA FOODS</b>	<b>888,803</b>	<b>848,872</b>	<b>816,690</b>	<b>4.7%</b>	<b>8.8%</b>
Fresh Meat	318,558	288,702	295,025	10.3%	8.0%
Processed and Elaborated Products	477,561	416,188	429,352	14.7%	11.2%
Other	92,684	143,982	92,313	-35.6%	0.4%
<b>TOTAL - MARFRIG PROTEINS</b>	<b>1,191,878</b>	<b>1,194,679</b>	<b>1,124,262</b>	<b>-0.2%</b>	<b>6.0%</b>
Fresh Meat	453,529	450,124	423,838	0.8%	7.0%
Processed and Elaborated Products	504,779	450,293	462,475	12.1%	9.1%
Other	233,570	294,262	237,949	-20.6%	-1.8%

### Contatos de 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)





## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

AVERAGE PRICE BY SEGMENT (R\$/KG)	3Q12	3Q11	2Q12	3Q12 / 3Q11	3Q12 / 2Q12
<b>BEEF - BRAZIL</b>	<b>9.02</b>	<b>8.57</b>	<b>9.29</b>	<b>5.3%</b>	<b>-2.9%</b>
Domestic Market	9.01	8.06	9.11	11.8%	-1.1%
Fresh Beef	7.68	7.90	7.98	-2.7%	-3.7%
Processed and Elaborated Products	13.92	9.38	12.87	48.4%	8.1%
Exports	9.07	10.29	9.60	-11.8%	-5.5%
Fresh Beef	8.75	10.37	9.30	-15.7%	-5.9%
Processed and Elaborated Products	11.00	9.47	12.17	16.1%	-9.6%
Lamb, Leather and Other	2.34	2.09	2.08	11.8%	12.7%
<b>BEEF - INTERNATIONAL</b>	<b>10.53</b>	<b>7.28</b>	<b>9.48</b>	<b>44.7%</b>	<b>11.1%</b>
Domestic Market	8.26	6.15	7.68	34.2%	7.5%
Fresh Beef	8.15	6.12	6.30	33.1%	29.2%
Processed and Elaborated Products	9.52	6.21	10.82	53.4%	-12.0%
Exports	13.38	9.42	12.00	41.9%	11.5%
Fresh Beef	13.19	11.09	12.03	18.9%	9.6%
Processed and Elaborated Products	14.61	2.48	11.81	488.1%	23.7%
Lamb, Leather and Other	5.15	3.62	3.96	42.4%	30.2%
<b>TOTAL - BEEF, LAMB, LEATHER AND OTHER</b>	<b>6.46</b>	<b>5.71</b>	<b>6.17</b>	<b>13.3%</b>	<b>4.8%</b>
Fresh Meat	8.72	8.37	8.67	4.1%	0.5%
Processed and Elaborated Products	13.16	7.02	12.01	87.6%	9.6%
Lamb, Leather and Other	3.00	2.54	2.62	18.2%	14.8%
<b>POULTRY &amp; PORK - BRAZIL</b>	<b>4.57</b>	<b>4.29</b>	<b>4.43</b>	<b>6.5%</b>	<b>3.1%</b>
Domestic Market	4.78	3.99	4.56	19.9%	4.8%
Fresh Poultry	4.98	3.92	4.65	26.8%	7.0%
Fresh Pork	4.02	4.46	5.26	-9.8%	-23.7%
Processed and Elaborated Products	4.78	3.96	4.47	20.6%	6.8%
Exports	4.50	4.46	4.36	0.8%	3.1%
Fresh Poultry	4.35	4.35	4.19	-0.1%	3.9%
Fresh Pork	5.10	4.47	5.13	14.1%	-0.6%
Processed and Elaborated Products	6.26	7.04	6.94	-11.2%	-9.8%
<b>POULTRY &amp; PORK - INTERNATIONAL</b>	<b>5.81</b>	<b>4.79</b>	<b>6.00</b>	<b>21.3%</b>	<b>-3.2%</b>
Domestic Market	5.95	4.79	6.14	24.1%	-3.2%
Fresh Meat	9.96	7.66	9.78	30.0%	1.8%
Processed and Elaborated Products	5.46	4.43	5.73	23.2%	-4.6%
Exports	4.94	4.78	5.04	3.4%	-2.0%
Fresh Meat	3.59	6.23	5.92	-42.3%	-39.4%
Processed and Elaborated Products	5.24	4.54	4.93	15.6%	6.3%
Other	2.43	3.25	1.59	-25.2%	53.0%
<b>TOTAL - POULTRY &amp; PORK</b>	<b>4.89</b>	<b>4.18</b>	<b>4.80</b>	<b>16.8%</b>	<b>1.7%</b>
Fresh Meat	5.09	4.77	4.98	6.6%	2.0%
Processed and Elaborated Products	5.27	4.39	5.41	20.0%	-2.6%
Other	2.21	2.39	1.38	-7.5%	60.6%
<b>TOTAL - MARFRIG PROTEINS</b>	<b>5.29</b>	<b>4.62</b>	<b>5.18</b>	<b>14.3%</b>	<b>2.2%</b>
Fresh Meat	6.17	6.06	6.11	1.7%	1.0%
Processed and Elaborated Products	5.70	4.59	5.89	24.0%	-3.2%
Other	2.69	2.47	2.14	8.9%	26.0%

### Contatos de 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)

