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

São Paulo, 02 de março de 2015 *– Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (BM&FBOVESPA NOVO MERCADO: MRFG3 e ADR Nível 1: MRTTY) anuncia hoje os resultados do quarto trimestre e do ano de 2014 (4T14 e 2014). As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado o contrário, são apresentadas em reais nominais, de acordo com os critérios do padrão contábil internacional (IFRS) e devem ser lidas em conjunto com os relatórios financeiros encerrados em 31 de dezembro de 2014 arquivados na CVM.*

Capital total
520.747.405 ações

Cotação da ação
R$ 4,82/ação
(27/02/15)

Valor de mercado(R$000)
R$ 2.510.000
(27/02/15)

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

Fecomércio: Rua Doutor Plínio Barreto, 285

9h00 (Brasília)
Português e Inglês
Tradução simultânea

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

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

DESTAQUES

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

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

GUIDANCE 2014

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

(1) Calculada em Reais com base nas taxas de câmbio de R$2,40/US$1,00 e R$3,80/£1,00.

(2) Não considera itens não-recorrentes.

(3) Fluxo de caixa operacional após investimentos, despesas com juros e imposto de renda.

DESTAQUES OPERACIONAIS DO TRIMESTRE

RECEITA LÍQUIDA

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

Moy Park	Keystone	Marfrig
+ 13%	+ 21%	+ 22%

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

EBITDA AJUSTADO

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

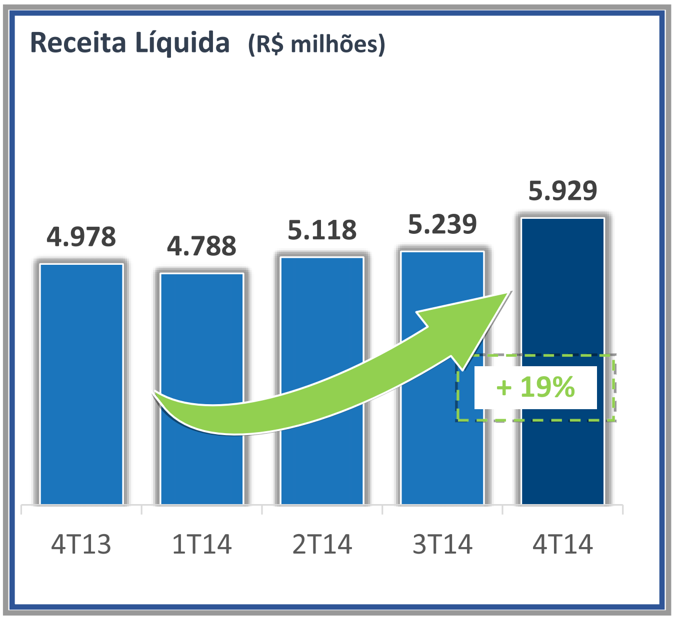
Moy Park	Keystone	Marfrig
+ 24%	+ 46%	+ 26%

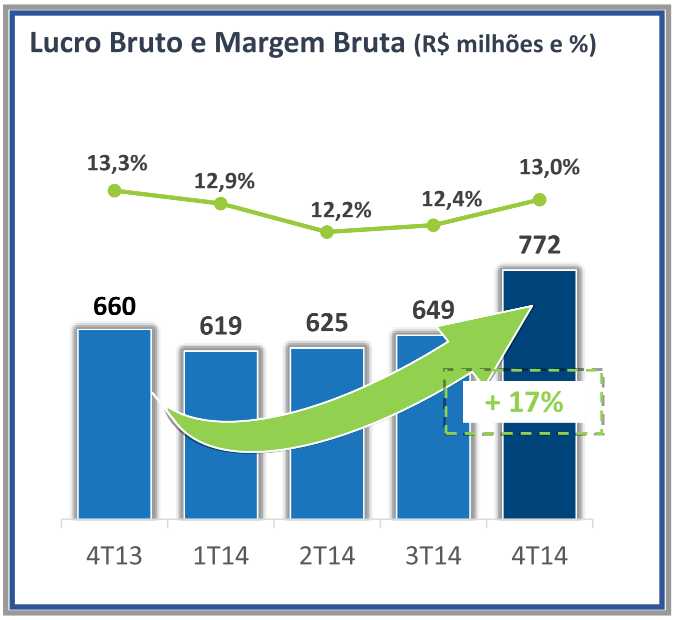
- Margem de 9,2% no trimestre, melhor resultado da história recente da Companhia, atingida através de foco na busca de maior eficiência nas operações: redução no custo de produção na Moy Park, menores custos de matéria-prima de Keystone, e resultados de agenda de produtividade na Marfrig Beef Brasil.

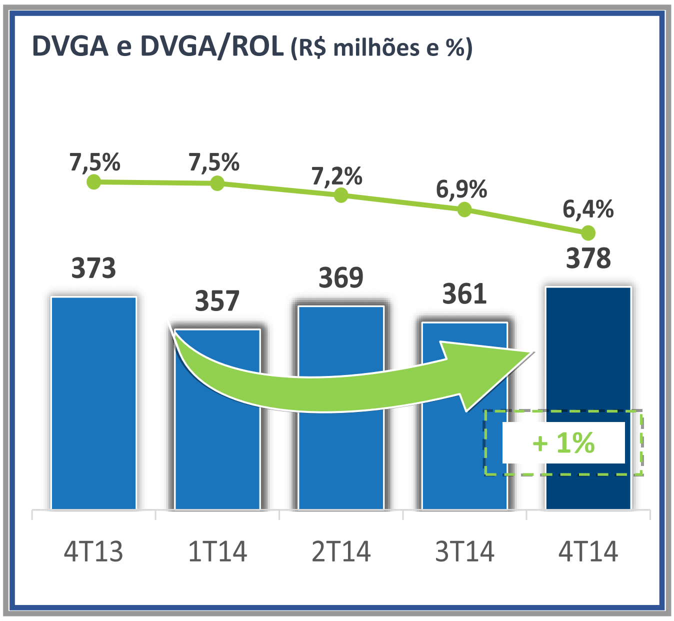
MARGEM EBITDA AJUSTADO no 4T14

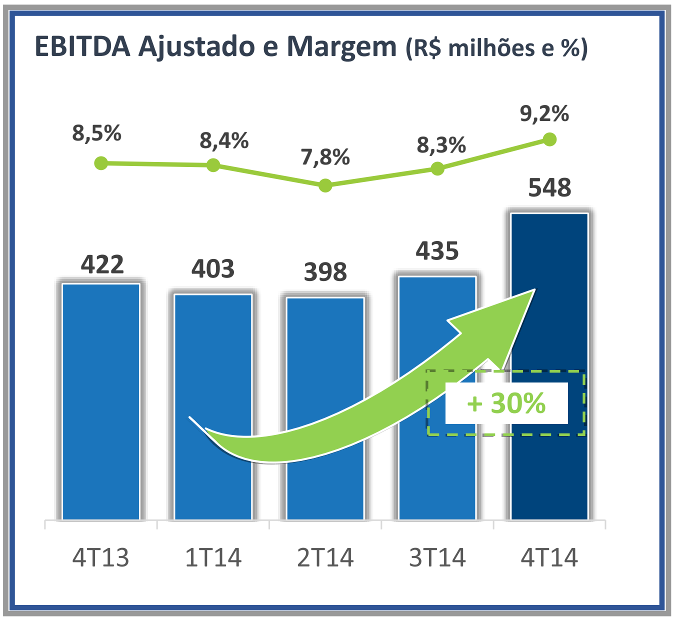
Moy Park	Keystone	Marfrig
8,3%	8,3%	10,3%

DESTAQUES OPERACIONAIS









DESTAQUES DO BALANÇO PATRIMONIAL

- A dívida líquida ficou em R$8,4 bilhões (US$3,2 bilhões), comparada a R$7,5 bilhões no 3T14 (US$3,1 bilhões).
- Dívida de curto prazo mantida nos níveis programados: 15,0% do total.
- A desvalorização cambial da dívida, que não tem efeito caixa, **não compõe o cálculo do índice de alavancagem** de endividamento nas operações de financiamento bancário e via mercado.
- Fluxo de caixa livre de R$56 milhões no acumulado do ano, em linha com o Guidance 2014.

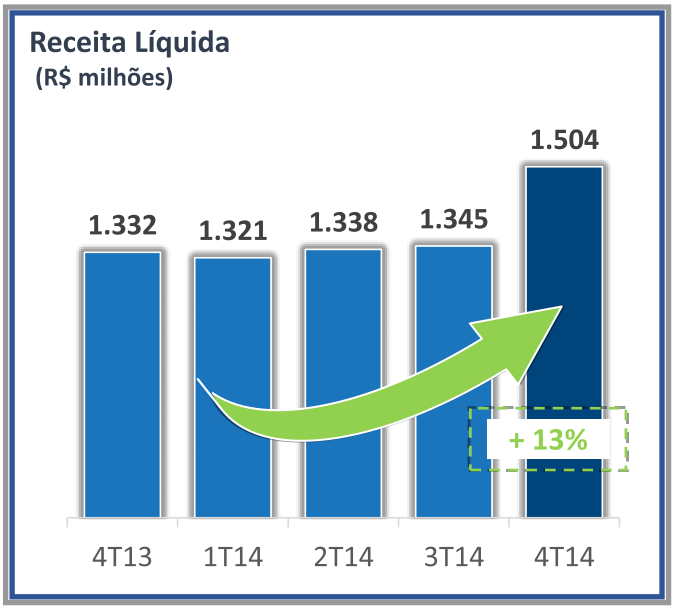
ESTIMATIVAS DE ANALISTAS

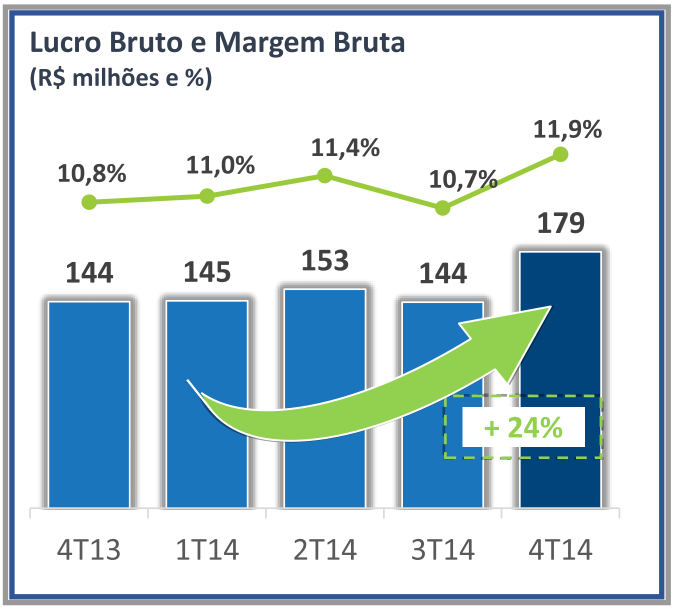
Corretora	Receita Líquida (R$ milhões)	EBITDA Ajustado (R$ milhões)	Margem EBITDA Ajustado (%)
BANCO DO BRASIL	5.825	492	8,4%
BES SECUTITIES	5.926	497	8,4%
BRADESCO	5.795	515	8.9%
BTG PACTUAL	5.932	486	8,2%
DEUTSCHE BANK	5.840	509	8,7%
FATOR	5.303	393	7,4%
GBM	5.689	474	8,3%
ITAÚ BBA	5.637	474	8.4%
JP MORGAN	5.964	547	9,2%
UBS	5.370	421	7,8%
VOTORANTIM	5.969	523	8,8%
CONSENSO	**5.750**	**485**	**8,4%**
MARFRIG 4T14	**5.929**	**548**	**9,2%**

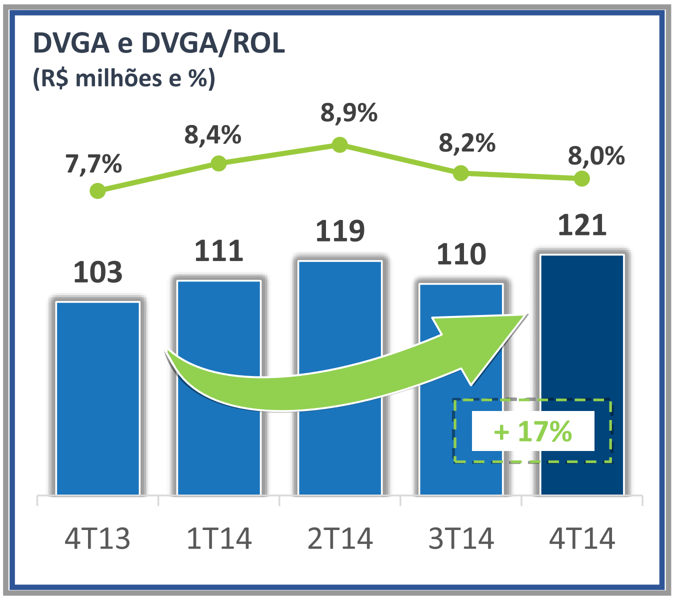
CONTATOS DE RI
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

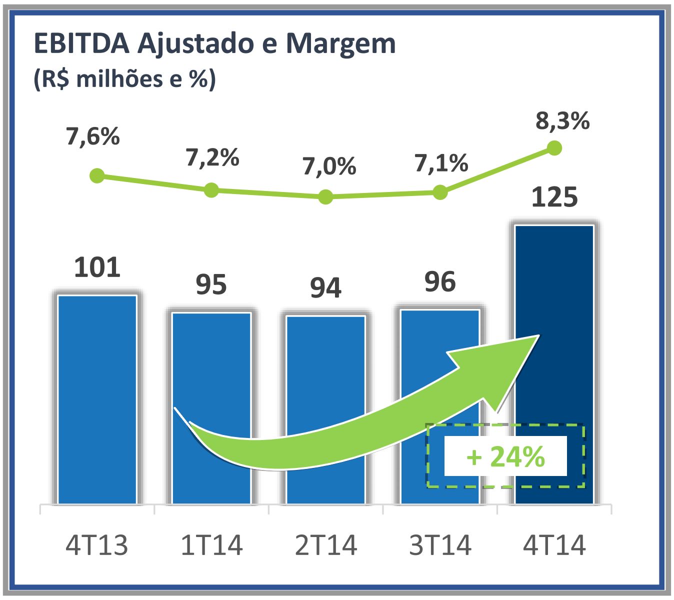
- **Mais de 70 anos de tradição e crescimento**
- **Uma das empresas líderes em alimentos no Reino Unido**
- **Relacionamento com os principais varejistas e operadores de *food service* do Reino Unido e Europa**
- **Plataforma diferenciada de produção de aves, com grande abrangência e alto padrão de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

DESTAQUES OPERACIONAIS









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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Demonstração de Resultados

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

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

Receita, Volume e Preço Médio

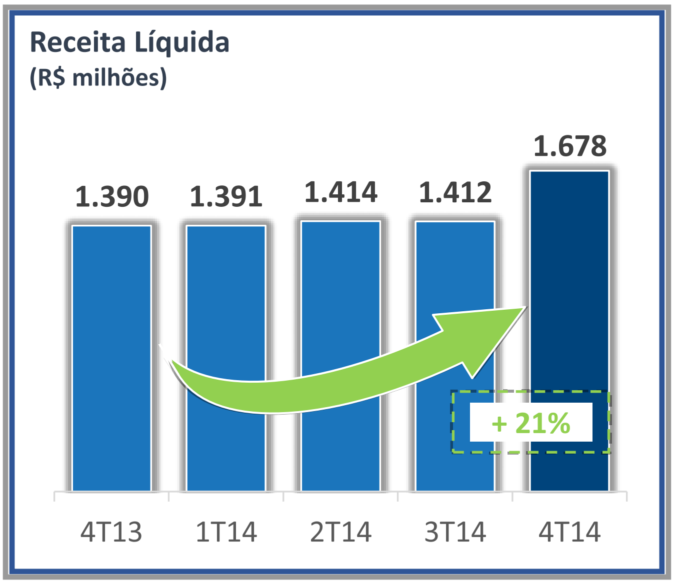
RECEITA (R$ MILHÕES)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
Mercados Internos	**909,3**	**982,9**	**1.049,4**	**1.147,9**	**1.151,4**	**1.174,0**	**1.186,2**	**1.337,0**	**12,7%**	**16,5%**
Carne In natura	400,2	427,4	428,2	482,0	485,0	489,3	488,3	560,3	14,7%	16,2%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

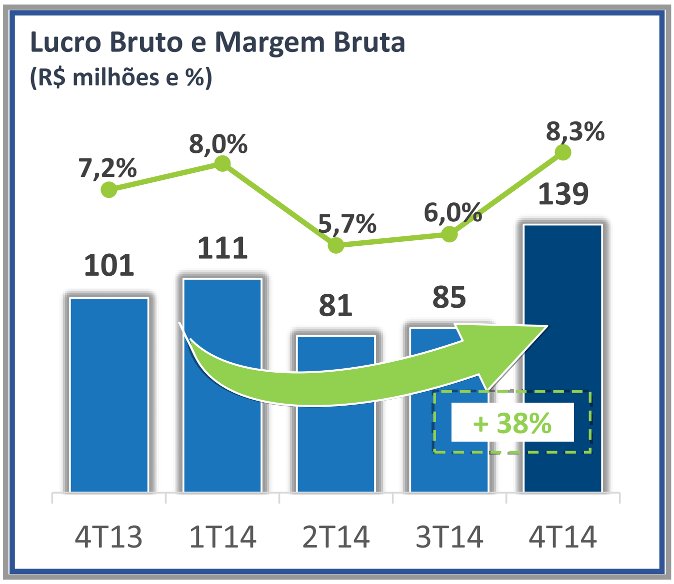
VOLUME (MIL TONS)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
Mercados Internos	**127,6**	**131,0**	**120,9**	**124,7**	**126,3**	**125,8**	**123,7**	**132,8**	**7,3%**	**6,4%**
Carne In natura	38,6	40,2	35,7	36,3	37,7	38,5	38,2	39,0	1,9%	7,4%
Processados	30,3	38,6	39,0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

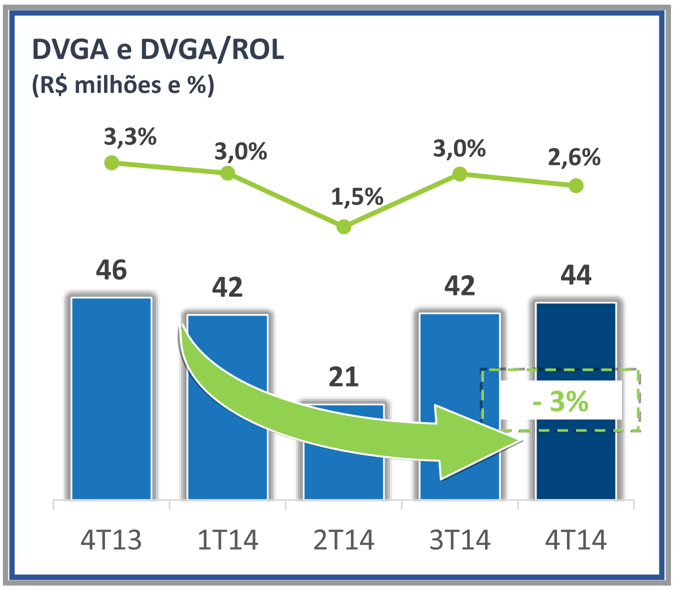
PREÇO MÉDIO (R$/KG)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
Mercados Internos	**7,12**	**7,50**	**8,68**	**9,20**	**9,12**	**9,33**	**9,59**	**10,07**	**5,0%**	**9,4%**
Carne In natura	10,37	10,64	11,99	13,29	12,86	12,71	12,77	14,38	12,6%	8,2%
Processados	11,96	12,13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

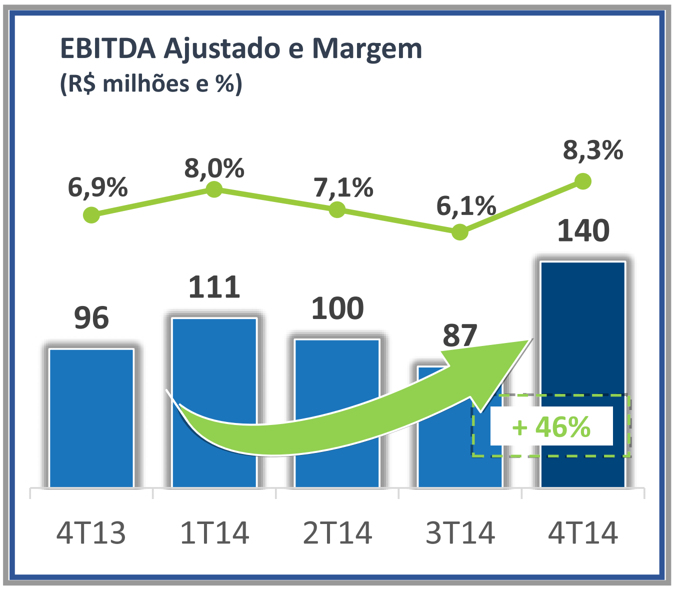
- **Mais de 50 anos de história**
- **Uma das maiores fornecedoras globais de alimentos para o mercado de food servisse**
- **Servindo mais de 30 mil restaurantes e clientes globalmente**
- **Cultura construída sobre os mais altos padrões de segurança e qualidade alimentar**
- **Histórico de inovação**

DESTAQUES OPERACIONAIS









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

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

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

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

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

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

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

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

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

Demonstração de Resultados

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

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

Receita, Volume e Preço Médio

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

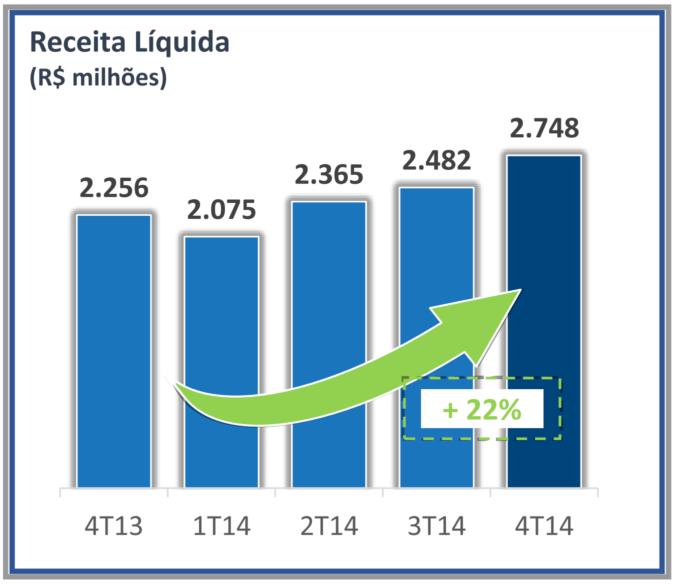
VOLUME (MIL TONS)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
KEYSTONE - EUA	**202,9**	**211,2**	**214,0**	**210,1**	**206,1**	**210,7**	**213,3**	**218,7**	**2,5%**	**4,1%**
Processados	202,9	211,2	214,0	210,1	206,1	210,7	213,3	218,7	2,5%	4,1%
KEYSTONE - ASIA	**36,2**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

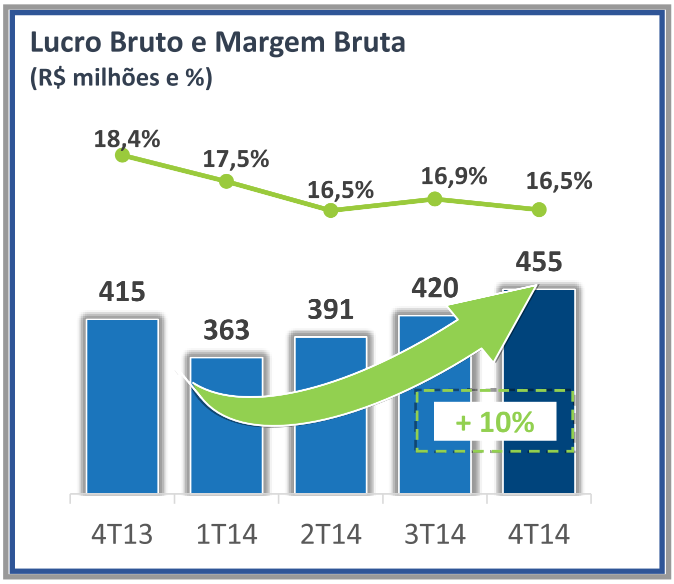
PREÇO MÉDIO (R$/KG)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Var.% 4T14 x 3T14	Var.% 4T14 x 4T13
KEYSTONE - EUA	**4,39**	**4,79**	**5,29**	**4,89**	**4,98**	**4,99**	**5,00**	**5,48**	**9,5%**	**12,0%**
Processados	4,39	4,79	5,29	4,89	4,98	4,99	5,00	5,48	9,5%	12,0%
KEYSTONE – ASIA	**8,92**	**8,14**	**9,84**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

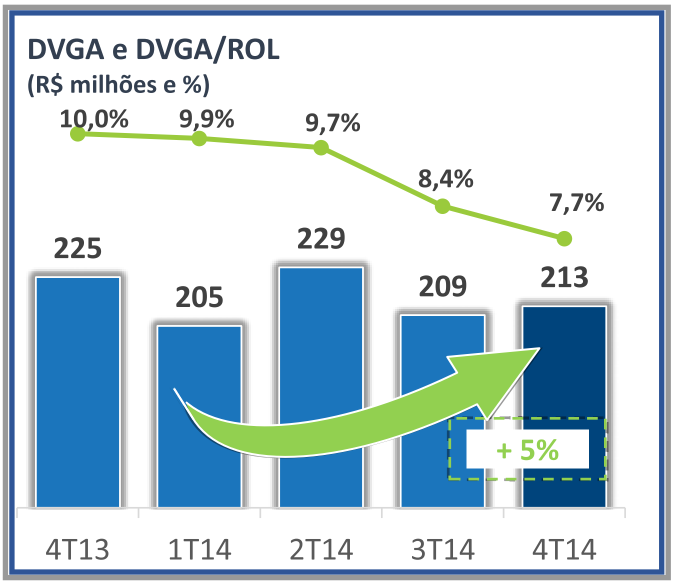
- **Uma das maiores produtoras globais de carne bovina e ovina**
- **Forte expertise no atendimento das redes de food service no Brasil**
- **Pioneirismo em novos mercados para exportação**
- **Diversificação geográfica na América do Sul contribui para mitigação de riscos sanitários**
- **Reconhecida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

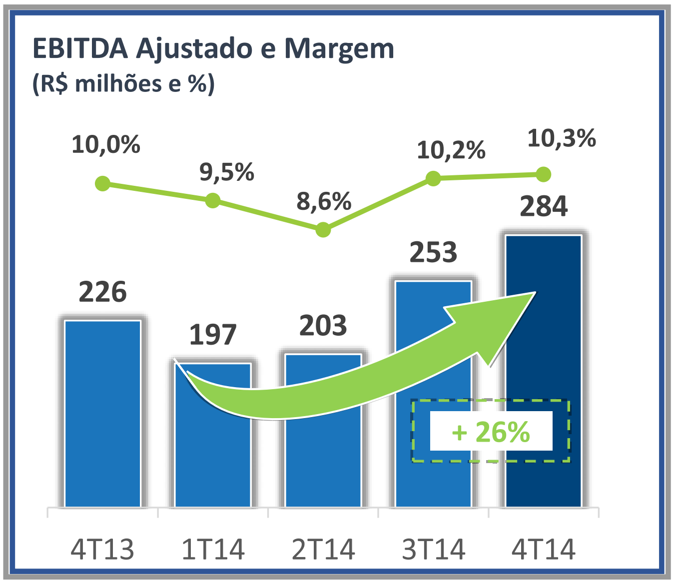
CONTATOS DE RI
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

DESTAQUES OPERACIONAIS









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

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

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

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

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

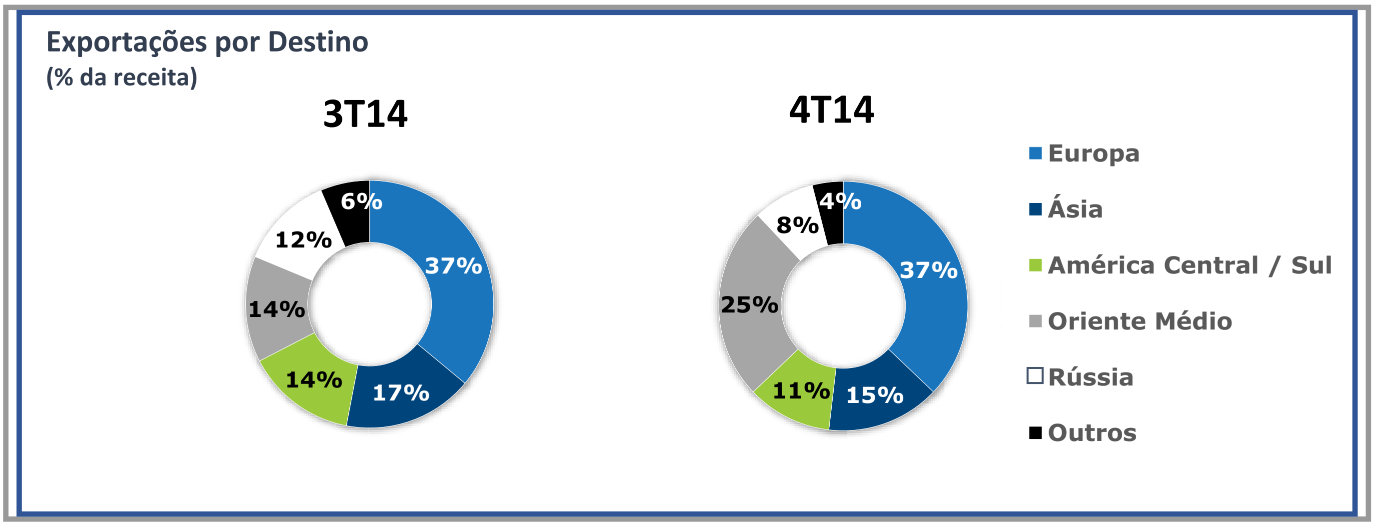
Em relação ao 3T14, a receita líquida cresceu 10%, em função do aumento de 21% nos preços médios, com destaque para repasse dos custos para produtos processados, apesar da queda de 9% nos volumes vendidos.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Demonstração de Resultados

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

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

Receita, Volume e Preço Médio

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

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

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

RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

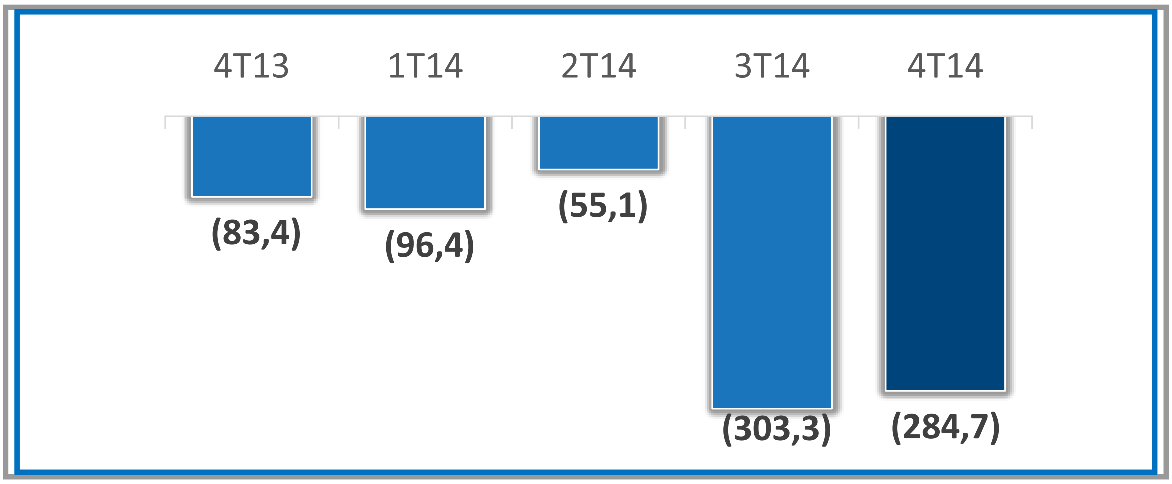
(*) Exclui os efeitos de outras receitas/despesas operacionais

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

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

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

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



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

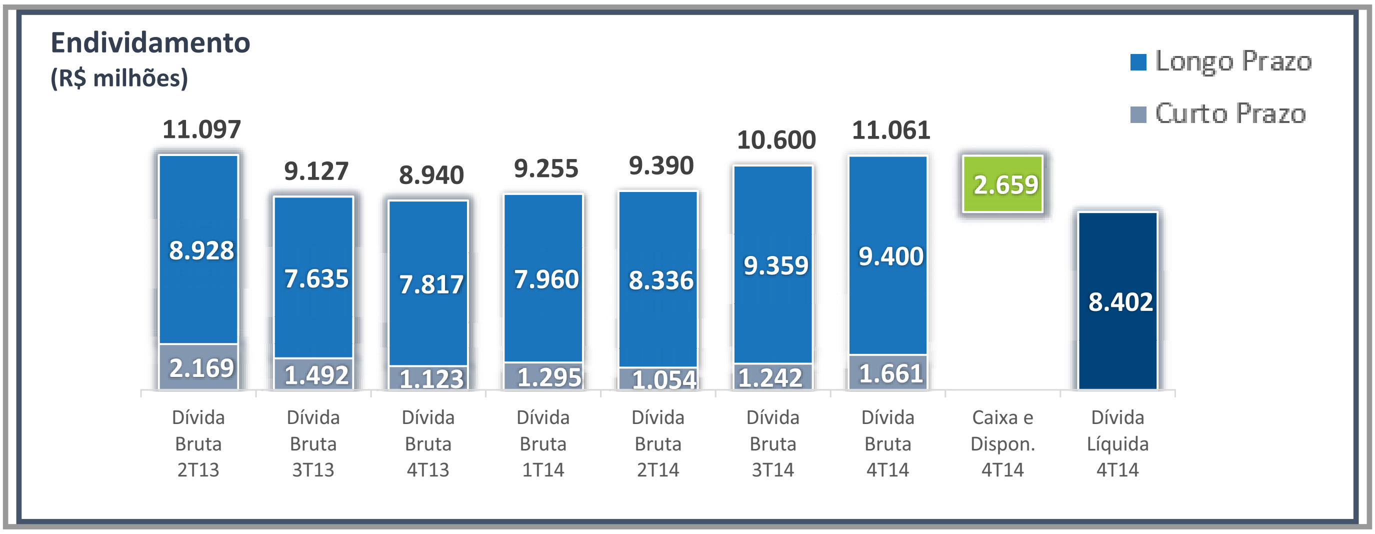
O resultado operacional ainda não capturou plenamente o enfraquecimento do Real ocorrido durante o trimestre. O **câmbio médio no 4T14** foi de **R$2,55/US$**, 4% abaixo do câmbio final de R$2,66/US$.

Importante ressaltar que **o cálculo do índice de alavancagem das operações de financiamento bancário e via mercado inclui disposições contratuais que permitem a exclusão desses efeitos da variação cambial. Este índice alcançou 3,42x ao final do 4T14**, inferior ao 3,64x do 3T14. Para mais informações, vide nota 32.6 nas demonstrações financeiras.

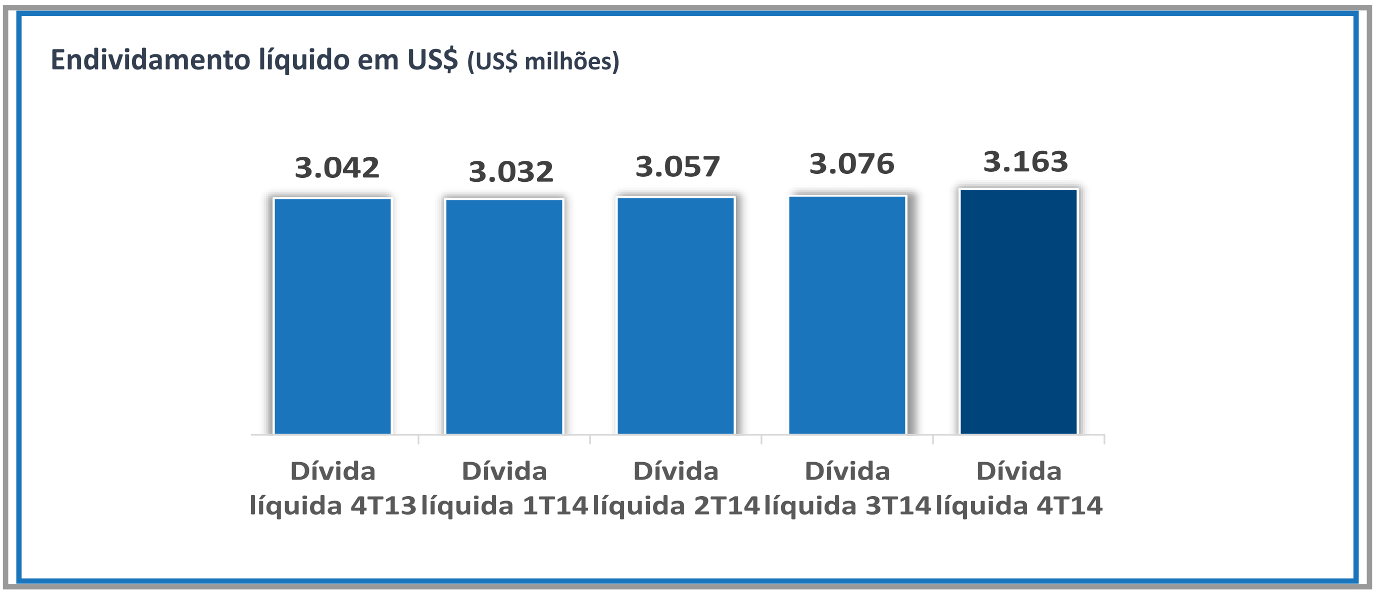
Entendemos que o nível de alavancagem calculado em uma base LTM ainda reflete uma realidade onde o crescimento do EBITDA não foi totalmente capturado de modo a refletir a desvalorização do Real. Nos últimos 12 meses, o câmbio médio foi de R$2,35/US$, frente a um câmbio de R$2,66/US$ no final do 4T14,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

Assim, adicionalmente ao indicador de alavancagem baseado no EBITDA dos últimos 12 meses, entendemos ser importante avaliar a projeção anualizada do EBITDA ajustado do 4T14, denotando um nível de alavancagem consideravelmente inferior de 3,83x, mais próximo aos níveis reais do negócio.

Outro aspecto não menos importante dessa análise se centra no perfil da dívida da Companhia, hoje estruturalmente alongado, com o primeiro grande vencimento ocorrendo somente em 2018.

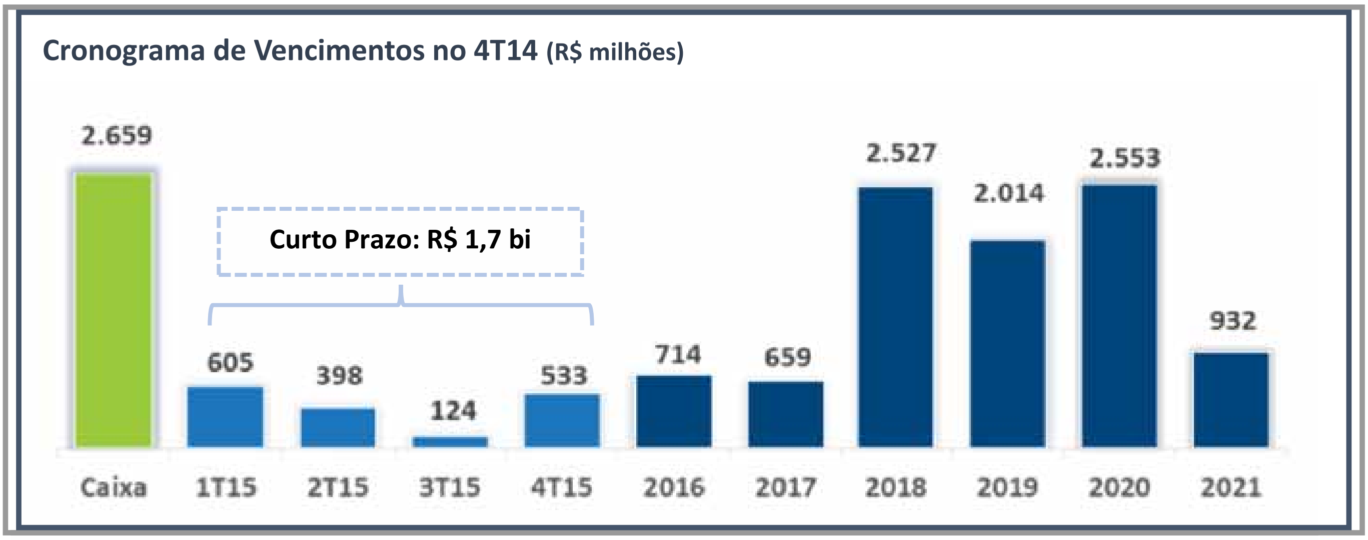


Endividamento da Marfrig em US$ permanece estável.



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

(*) Liquidez Corrente = Ativo Circulante / Passivo Circulante



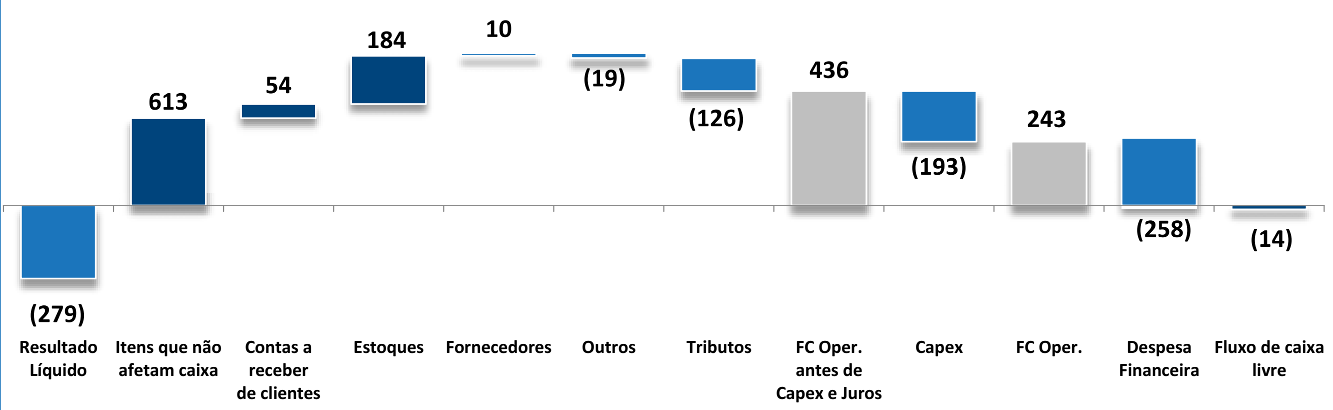
Fluxo de Caixa: No ano, o Fluxo de Caixa Livre acumulado é de R$56 milhões, em linha com o compromisso assumido de geração de caixa positivo no ano.

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

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

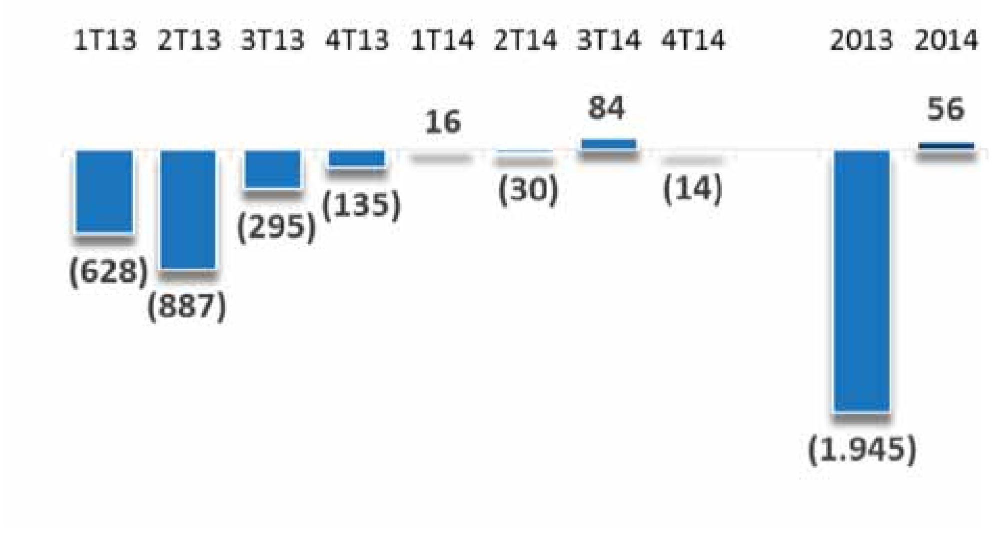
Ainda, houve melhora na conta de estoques em R$184 milhões, parte explicado pela diminuição dos estoques da Keystone, que foi impactado no 3T14 por um incidente envolvendo um fornecedor de alimentos na China e parte explicado pela melhora administração de estoques na operação da Marfrig Beef.

Bridge - Fluxo de Caixa (R$ milhões)



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

Evolução do Fluxo de Caixa Livre (R$ milhões)



Investimentos (CAPEX):

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

CONSIDERAÇÕES FINAIS

1. O ano de 2014 se mostrou um ano muito positivo para a Marfrig – atingimos todos os objetivos do guidance de 2014.

2. No 4T14, o EBITDA do grupo registrou novo avanço sobre os trimestres anteriores.

3. Conseguiremos uma redução de despesas de DVG&A de cerca de R$60 milhões se anualizado, apesar do impacto cambial nas mesmas na área internacional.

4. Fomos capazes de aproveitar o cenário de grãos mais favorável no 4T e acreditamos que o mesmo se mantenha por boa parte do ano de 2015.

5. A estratégia Focar para Ganhar não muda com a transição de CEO: contínua melhora operacional, expansão de margem com foco na geração de caixa livre. A consistência da mensagem, comunicação clara com o mercado e o compromisso da equipe de entregar o que promete, só se fortalece a partir deste ano.

6. O setor de proteínas, contrariamente a maioria da commodities, continua com margens em níveis satisfatórios.

7. Nossa diversificação geográfica, redução da nossa exposição aos drivers de consumo do mercado doméstico brasileiro, diversificação de proteína animal, um perfil mais exportador mais forte do Brasil (45% exportação contra 30% no passado), se mostraram movimentos estratégicos acertados.

8. Buscaremos entrada de equity no grupo através de nossas subsidiarias. Acreditamos que a intervenção recente do Banco Central Europeu deverá propiciar uma boa alavanca para o mercado de equity europeu ao longo de 2015.

9. A normalidade como se deu a sucessão do CEO do grupo, sinaliza o fortalecimento do processo de governança dentro da empresa.

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

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS/ MARFRIG DAY

Data: 02 de março de 2015

Fecomércio: Rua Doutor Plínio Barreto, 285

Em Português/Inglês: às 09h00 (Brasília)

Números de acesso para Brasil: +55 (11) 3193-1001 / 2820-4001
Número de acesso para outros países: +1 (786) 924-6977

Código da teleconferência: Marfrig

Transmissão ao vivo pela Internet em sistema de áudio e slides.
Replay disponível para download em nosso no website: www.marfrig.com.br/ri

SOBRE A MARFRIG

A Marfrig Global Foods é uma empresa global de alimentos que atua nos segmentos de *food service*, varejo e exportações, oferecendo soluções de alimentação inovadoras, seguras e saudáveis. Com um portfólio de produtos diversificado e abrangente, a Companhia é compromissada com a excelência e qualidade, garantindo a presença dos seus produtos nas maiores redes de restaurantes e supermercados, além das casas de consumidores em mais de 110 países.

DISCLAIMER

Este material constitui uma apresentação de informações gerais sobre a Marfrig Global Foods S.A. e suas controladas consolidadas (em conjunto, a "Companhia") na presente data. Tais informações são apresentadas de forma resumida e não têm por objetivo serem completas.

Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é realizada, nem qualquer certeza deve ser assumida, sobre a precisão, certeza ou abrangência das informações aqui contidas. Nem a Companhia nem qualquer uma de suas afiliadas, consultores ou representantes assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante de qualquer informação apresentada ou contida nesta apresentação. As informações apresentadas ou contidas nesta apresentação encontram-se atualizadas até 31 de dezembro de 2014 e, exceto quando expressamente indicado de outra forma, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Nem a Companhia nem qualquer uma de suas afiliadas, consultores ou representantes firmaram qualquer compromisso de atualizar tais informações após a presente data. Esta apresentação não deve ser interpretada como uma recomendação jurídica, fiscal, de investimento ou de qualquer outro tipo.

Os dados aqui contidos foram obtidos a partir de diversas fontes externas, sendo que a Companhia não verificou tais dados através de nenhuma fonte independente. Dessa forma, a Companhia não presta qualquer garantia quanto à exatidão ou completude de tais dados, os quais envolvem riscos e incertezas e estão sujeitos a alterações com base em diversos fatores.

Este material contém declarações prospectivas. Tais declarações não constituem fatos históricos e refletem as crenças e expectativas da administração da Companhia. As palavras "prevê", "deseja", "espera", "estima", "pretende", "antevê", "planeja", "prediz", "projeta", "alvo" e outras similares pretendem identificar tais declarações.

Embora a Companhia acredite que as expectativas e premissas refletidas nas declarações prospectivas sejam razoáveis e baseadas em informações atualmente disponíveis para a sua administração, ela não pode garantir resultados ou eventos futuros. É aconselhável que tais declarações prospectivas sejam consideradas com cautela, uma vez que os resultados reais podem diferir materialmente daqueles expressos ou implícitos em tais declarações. Títulos e valores mobiliários não podem ser oferecidos ou vendidos nos Estados Unidos a menos que sejam registrados ou isentos de registro de acordo com o Securities Act dos EUA de 1933, conforme alterado ("Securities Act"). Quaisquer ofertas futuras de valores mobiliários serão realizadas exclusivamente por meio de um memorando de oferta. Esta apresentação não constitui uma oferta, convite ou solicitação de oferta para a subscrição ou aquisição de quaisquer títulos e valores mobiliários, e nem qualquer parte desta apresentação e nem qualquer informação ou declaração nela contida deve ser utilizada como base ou considerada com relação a qualquer contrato ou compromisso de qualquer natureza. Qualquer decisão de compra de títulos e valores mobiliários em qualquer oferta de títulos da Companhia deverá ser realizada com base nas informações contidas nos documentos da oferta, que poderão ser publicados ou distribuídos oportunamente em conexão a qualquer oferta de títulos da Companhia, conforme o caso.

BALANÇO PATRIMONIAL (R$ mil)

ATIVO	4T13	4T14
ATIVO CIRCULANTE		
Caixa e Equivalente de Caixa	771.254	1.091.685
Aplicações financeiras	1.040.282	1.567.112
Valores a receber clientes nacionais	1.075.602	941.277
Valores a receber clientes intern.	875.860	677.483
Estoques produtos e mercadorias	1.828.552	2.027.919
Ativos Biológicos	350.106	352.200
Impostos a recuperar	1.110.436	1.361.635
Despesas do exercício seguinte	81.949	167.030
Títulos a receber	224.739	58.261
Adiantamentos a Fornecedores	59.370	57.204
Outros valores a receber	75.580	66.711
	7.493.730	**8.368.517**
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		
Aplicações financeiras	1.030	970
Depósitos compulsórios	71.519	64.972
Títulos a receber	55.657	345.664
Tributos diferidos	1.447.965	1.708.437
Tributos a recuperar	990.162	1.509.169
Outros valores a receber	33.207	42.773
	2.599.540	**3.671.985**
PERMANENTE		
Investimentos	54.774	36.934
Imobilizado	4.754.752	4.961.623
Ativos Biológicos	113.483	142.140
Intangível	2.811.285	3.004.709
	7.734.294	**8.145.406**
TOTAL DO ATIVO	**17.827.564**	**20.185.908**

PASSIVO	4T13	4T14
PASSIVO CIRCULANTE		
Fornecedores	1.596.091	2.028.303
Pessoal, encargos e benefícios sociais	337.931	341.979
Impostos, taxas e contribuições	114.651	200.312
Empréstimos e financiamentos	1.096.970	1.470.237
Arrendamento a pagar	49.663	69.229
Títulos a pagar	272.486	129.895
Antecipação de clientes	59.186	72.645
Juros sobre debentures - Conversível	26.272	190.582
Outras obrigações	135.316	159.283
	3.688.566	**4.662.465**
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		
Empréstimos e financiamentos	7.816.522	9.400.106
Arrendamento a pagar	103.096	70.745
Impostos, taxas e contribuições	181.989	706.545
Impostos diferidos	646.857	635.758
Provisões	26.462	40.448
Títulos a pagar	4.414	353.570
Instrumento mand. conv. em ações	2.113.113	2.121.470
Outros	127.523	123.076
	11.019.976	**13.451.718**
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	**89.696**	**118.260**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTROLADORES		
Capital social	5.276.678	5.276.678
Gastos na emissão de ações	(108.210)	(108.210)
Reserva de Capital	184.800	184.642
Reservas de lucro	35.773	36.449
Outros Resultados Abrangentes	(100.411)	(438.071)
Prejuízos acumulados	(1.345.711)	(2.258.551)
Resultado do exercício	(913.593)	(739.472)
	3.119.022	**2.071.725**
TOTAL DO PASSIVO	**17.827.564**	**20.185.908**

FLUXO DE CAIXA (R$ milhões)

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

MARFRIG DELIVERS ITS 2014 GUIDANCE WITH CASH FLOW OF R$56 MILLION

***São Paulo, March 2, 2015** – Marfrig Global Foods S.A. - Marfrig (BM&FBovespa Novo Mercado: MRFG3 and Level 1 ADR: MRTTY) announces today its results for the fourth quarter and fiscal year 2014 (4Q14 and 2014). Except where stated otherwise, the following operating and financial information is presented in nominal Brazilian real, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), and should be read together with the financial reports for the fiscal year ended Dec. 31, 2014 filed at the Securities & Exchange Commission of Brazil.*

Total capital
520,747,405 shares

Share price
R$4.82
(Feb. 27, 2015)

Market Cap (R$ '000)
R$ 2,510,000
(Feb. 27, 2015)

Conference call with Webcast and Marfrig Day Presentation: Mar. 2, 2015

9:00 a.m. (Brasília)
Portuguese and English
Simultaneous translation

Dial-in from Brazil:
+55 (11) 3193-1001
+55 (11) 2820-4001

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

Investor Relations
+55 (11) 3792-8994
ri@marfrig.com.br
www.marfrig.com.br/ir

HIGHLIGHTS

- **All targets met in our 2014 guidance**, reinforcing the commitment to our Focus to Win strategy.
- **Positive free cash flow of R$56 million in the year.**
- **Solid operational performance** for the fifth straight quarter.
- Significant EBITDA improvement in all business units, with the **best consolidated result in the Company's recent history**.
- The **Productivity Agenda in Brazil** has yielded cost and expense savings of over R$18 million in 4Q14 and approximately R$60 million of annualized savings.

GUIDANCE 2014

	Target Range 2014 (1)	Achieved 2014
Revenue	**R$21 - R$23 billion**	**R$21 billion**
EBITDA Margin Adjusted (2)	**7.5% - 8.5%**	**8.5%**
CAPEX	**R$600 million**	**R$639 million**
Free cash flow to shareholders (3)	**Breakeven to R$100 million**	**R$56 million**

(1) Calculated in Brazilian Real based on the exchange rates of R$2.40/US$1.00 and R$3.80/£1.00.

(2) Excludes non-recurring items.

(3) Operating cash flow after investments, interest expenses and income tax.

IR Contacts
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: +55 (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

OPERATING HIGHLIGHTS IN THE QUARTER

NET REVENUE

- Consolidated net revenue grows 19% on 4Q13 to reach R$5.9 billion:

Moy park	Keystone	Marfrig
+ 13%	+ 21%	+ 22%

- All business units registered double-digit growth: Marfrig Beef maintained its good export performance, Moy Park increased its sales, especially in the retail channel in the United Kingdom and Ireland, and Keystone recorded strong sales volume growth in the APMEA region.

ADJUSTED EBITDA

- **Consolidated adjusted EBITDA grew 30% on 4Q13 to R$548 million**.

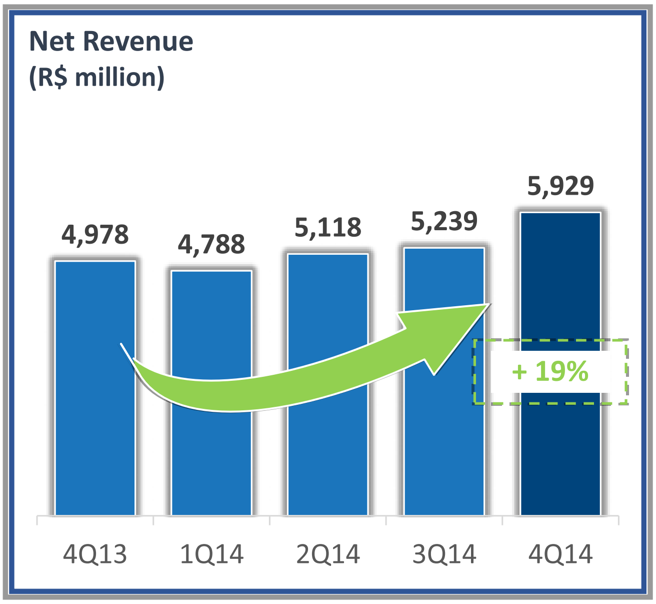
Moy park	Keystone	Marfrig
+ 24%	+ 46%	+ 26%

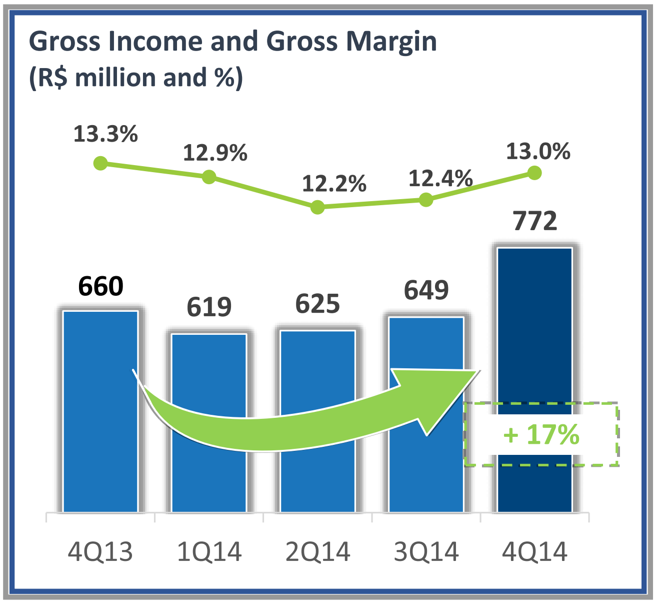
- EBITDA margin of 9.2% in the quarter, the Company's best result ever, supported by the strong focus on capturing operating efficiency gains: Moy Park reduced its production costs, Keystone benefitted from lower raw material costs and the results from the productivity agenda at Marfrig Beef Brazil.

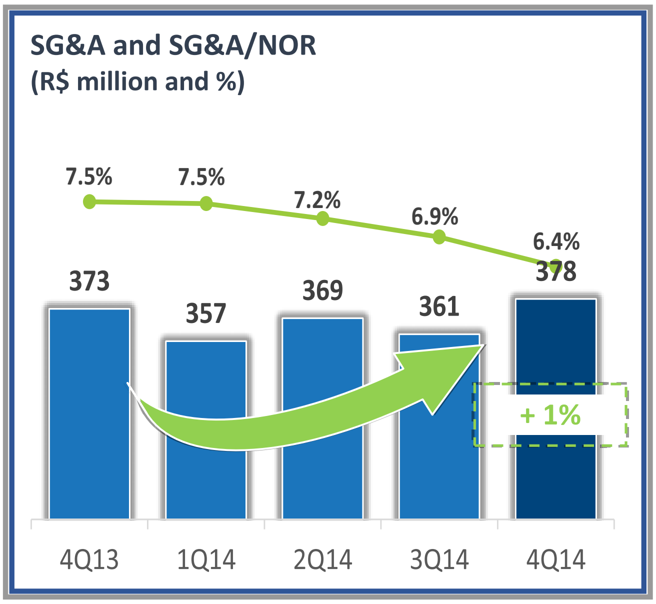
ADJUSTED EBITDA MARGIN IN 4Q14

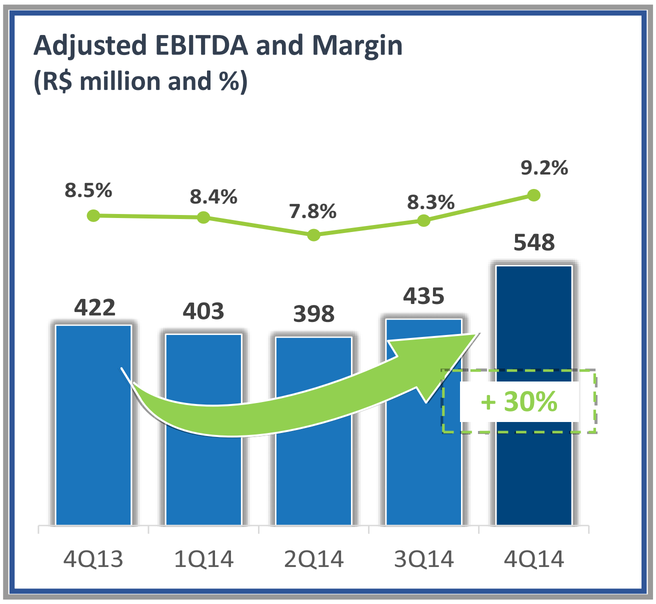
Moy park	Keystone	Marfrig
8.3%	8.3%	10.3%

OPERATING HIGHLIGHTS









BALANCE SHEET HIGHLIGHTS

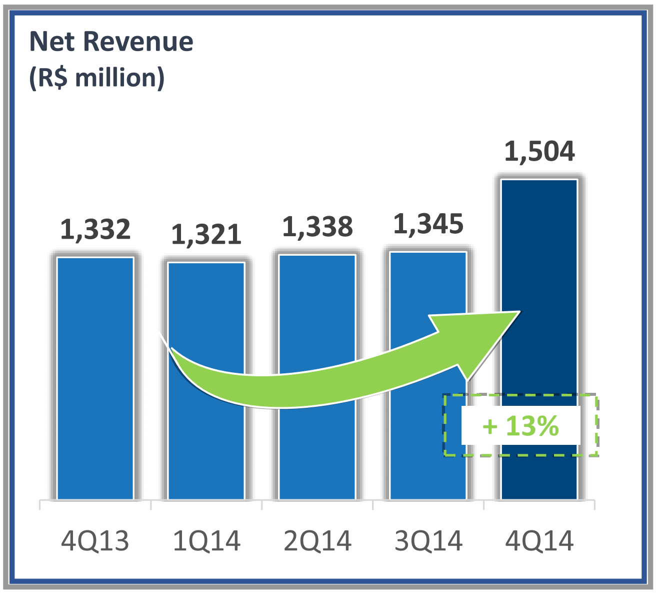
- Net debt ended the period at R$8.4 billion (US$3.2 billion), compared to R$7.5 billion (US$3.1 billion) in 3Q14.
- Shorter-dated debt remains in line with planning: 15.0% of total debt.
- Local-currency depreciation on debt, which has no cash impact, **does not affect the calculation of the leverage ratio** for bank financing and capital market transactions.
- The positive Free Cash Flow of R$56 million in the year was in line with our 2014 Guidance.

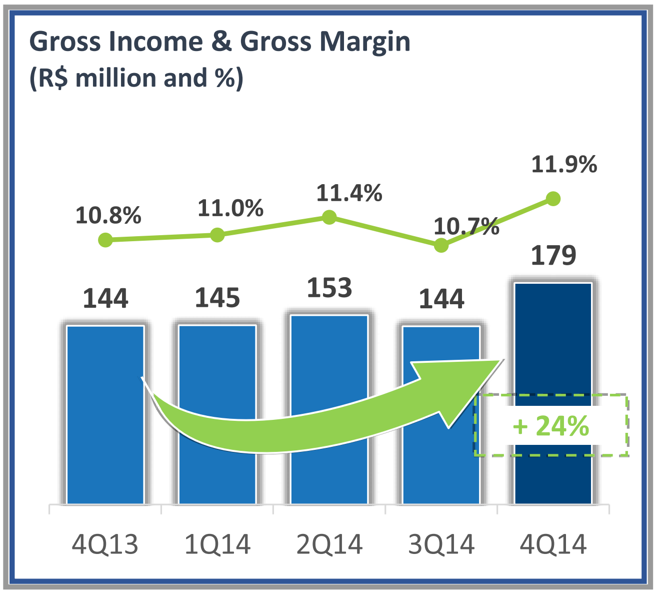
ANALYST ESTIMATES

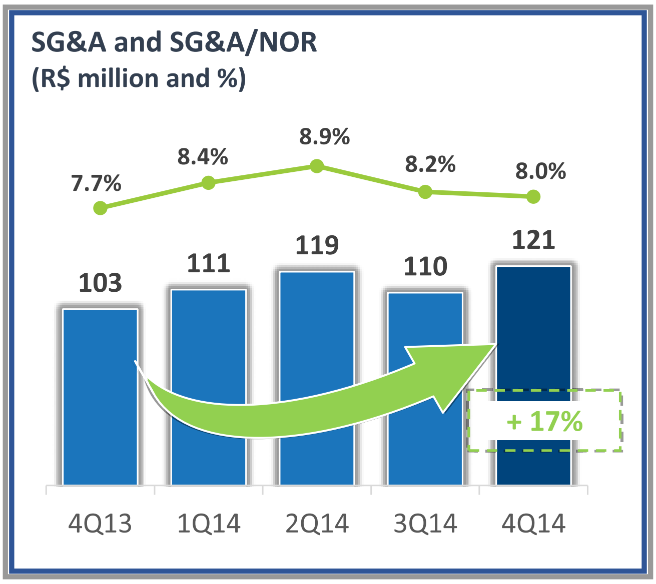
Broker	Net Revenue (R$ million)	Adjusted EBITDA (R$ million)	Adjusted EBITDA Margin (%)
BANCO DO BRASIL	5,827	492	8.4%
BES SECUTITIES	5,926	497	8.4%
BRADESCO	5,795	515	8.9%
BTG PACTUAL	5,932	486	8.2%
DEUTSCHE BANK	5,840	509	8.7%
FATOR	5,303	393	7.4%
GBM	5,689	474	8.3%
ITAÚ BBA	5,637	474	8.4%
JP MORGAN	5,964	547	9.2%
UBS	5,370	421	7.8%
VOTORANTIM	5,969	523	8.8%
CONSENSUS	**5,750**	**485**	**8.4%**
MARFRIG 4Q14	**5,929**	**548**	**9.2%**

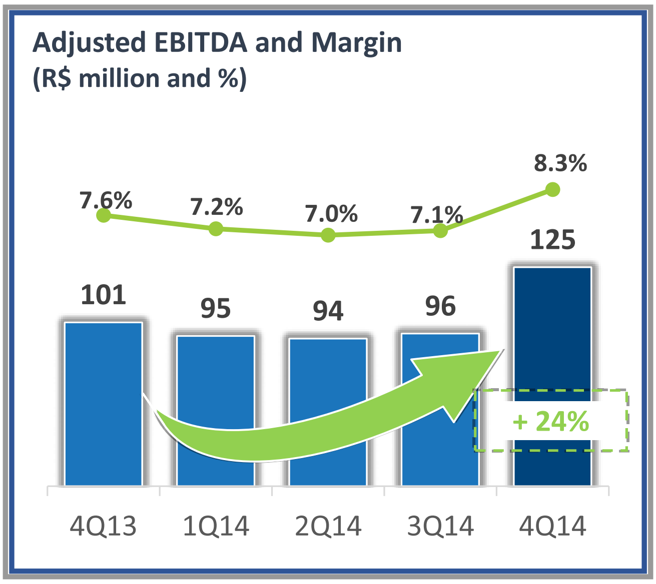
- **Over 70 years of tradition and growth**
- **A leading food company in the United Kingdom**
- **Relationships with leading retailers and food service operators in the United Kingdom and continental Europe**
- **Unique and comprehensive poultry production platform with high quality standards**
- **Clear opportunities for growth and operational excellence driving margin expansion**

OPERATING HIGHLIGHTS









Net Revenue: Net Revenue amounted to R$1,504 million in the quarter, increasing 13% from 4Q13 and 12% from 3Q14.

The increase in relation to 4Q13 was driven by: (i) a positive impact from exchange variation of 9% in the period; (ii) strong sales volume growth of fresh poultry and convenience coated products across the retail and food service channels in the United Kingdom and Ireland, which is a feat for the UK retail market; and (iii) the consolidation of Marfrig Beef Brazil's European beef business into Moy Park. These results were partly offset by: (i) lower sales prices on international export sales of poultry products & offals due to export restrictions in both Russia and South Africa; (ii) lower Foodservice sales volumes in the European business; (iii) commodity input cost deflation; and (iv) the strengthening of the GBP relative to the euro reducing the GBP value of European revenues.

In addition to the 6% exchange variation (GBP vs. BRL), the main factors affecting net revenue performance compared to 3Q14 were: (i) higher turkey sales in the United Kingdom and Ireland due to the festive season; and (ii) increased promotional activity of certain food service clients in Europe, which were partially offset by sales of convenience ready-to-eat products falling from their highs in 3Q14 (seasonally strong summer demand).

Gross Income and Gross Margin: Gross Income was R$179 million (gross margin of 11.9%), increasing 24% from R$144 million (gross margin of 10.8%) in 4Q13.

The main factors contributing to the 110 bps margin enhancement in relation to 4Q13 were: (i) the strong sales volume growth in the UK & Ireland Retail and Foodservice channels; (ii) continuous improvements in production operational costs; and (iii) reduction in grain costs.

Compared to 3Q14, gross income grew 24% accompanied by margin expansion of 120 bps, which, excluding the 6% exchange variation in the period, is basically attributed to seasonal revenue growth, operational performance and lower grain costs.

Selling, General and Administrative Expenses: SG&A Expenses as a ratio of NOR in 4Q14 stood at 8.0%, compared to 7.7% in 4Q13 and 8.2% in 3Q14.

The 30 bps increase on 4Q13 was driven by higher selling expenses with: (i) freight due to the higher sales volume; and (ii) marketing and sales activity to boost sales.

The 20 bps decline from 3Q14 is driven by higher seasonal revenues and administrative expenses remaining fixed.

ADJUSTED EBITDA and Adjusted EBITDA Margin: Adjusted EBITDA set a new record of R$125 million (margin of 8.3%), increasing 24% from R$101 million (margin of 7.6%) in 4Q13. Compared to 3Q14, adjusted EBITDA surpassed the R$96 million (margin of 7.1%) posted in that quarter.

For the fourth consecutive quarter Moy Park has delivered an enhanced EBITDA margin compared to prior year and posted full year 2014 EBITDA margin of 7.4%, for margin expansion of 90 bps compared to full year 2013 EBITDA margin of 6.5%.

Statement of Income

	4Q14		3Q14		Change Δ		4Q13		Change Δ	
	R$	%NOR	R$	%NOR	Chg. $	Chg.%	R$	%NOR	Chg. $	Chg.%
Net Revenue	**1,503.7**	**100.0%**	**1,344.6**	**100.0%**	**159.0**	**11.8%**	**1,332.4**	**100.0%**	**171.2**	**12.9%**
COGS	(1,324.6)	-88.1%	(1,200.6)	-89.3%	(124.0)	-10.3%	(1,187.9)	-89.2%	(136.7)	-11.5%
Gross Income	**179.1**	**11.9%**	**144.0**	**10.7%**	**35.0**	**24.3%**	**144.5**	**10.8%**	**34.6**	**23.9%**
SG&A	**(120.7)**	**-8.0%**	**(109.8)**	**-8.2%**	**(10.9)**	**-9.9%**	**(103.0)**	**-7.7%**	**(17.7)**	**-17.2%**
Selling	(78.6)	-5.2%	(68.6)	-5.1%	(10.0)	-14.6%	(61.6)	-4.6%	(17.0)	-27.6%
Administrative	(42.1)	-2.8%	(41.2)	-3.1%	(0.9)	-2.2%	(41.4)	-3.1%	(0.7)	-1.7%
Adjusted EBITDA*	**124.5**	**8.3%**	**95.9**	**7.1%**	**28.7**	**29.9%**	**100.7**	**7.6%**	**23.8**	**23.6%**
Other Income/Expenses	0.6	0.0%	(2.5)	-0.2%	3.2	124.7%	(10.5)	-0.8%	11.2	105.9%
EBITDA	**125.2**	**8.3%**	**93.3**	**6.9%**	**31.8**	**34.1%**	**90.2**	**6.8%**	**35.0**	**38.8%**
GBP / BRL	**4.03**		**3.80**		**0.2**	**6.1%**	**3.69**		**0.3**	**9.2%**

(*) Excludes the effects from other operating income/expenses.

IR Contacts
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: +55 (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Revenue, Volume and Average Price

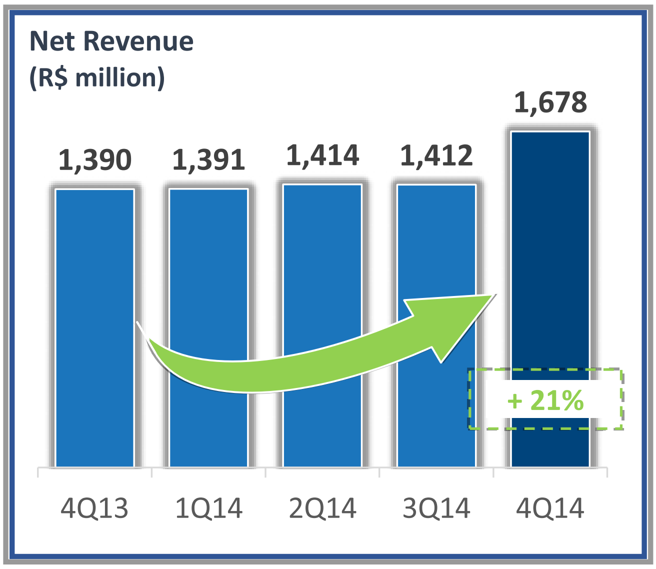
REVENUE (R$ MILLION)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
Domestic Market	**909.3**	**982.9**	**1,049.4**	**1,147.9**	**1,151.4**	**1,174.0**	**1,186.2**	**1,337.0**	**12.7%**	**16.5%**
Fresh Meat	400.2	427.4	428.2	482.0	485.0	489.3	488.3	560.3	14.7%	16.2%
Processed Products	362.1	468.4	534.8	583.0	571.2	595.8	608.2	671.2	10.4%	15.1%
Other	147.0	87.1	86.3	82.9	95.2	88.8	89.6	105.5	17.7%	27.3%
Exports	**128.2**	**148.9**	**172.3**	**184.5**	**169.9**	**164.3**	**158.5**	**166.7**	**5.2%**	**-9.7%**
Fresh Meat	35.2	36.6	36.0	37.2	43.6	47.6	46.0	42.7	-7.2%	14.7%
Processed Products	93.0	112.2	136.3	147.3	126.2	116.7	112.4	124.0	10.3%	-15.8%
TOTAL MOY PARK	**1,037.5**	**1,131.8**	**1,221.7**	**1,332.4**	**1,321.3**	**1,338.2**	**1,344.6**	**1,503.7**	**11.8%**	**12.9%**
Fresh Meat	435.4	464.1	464.2	519.3	528.6	536.9	534.3	603.0	12.8%	16.1%
Processed Products	455.1	580.6	671.2	730.3	697.4	712.5	720.7	795.2	10.3%	8.9%
Other	147.0	87.1	86.3	82.9	95.2	88.8	89.6	105.5	17.7%	27.3%

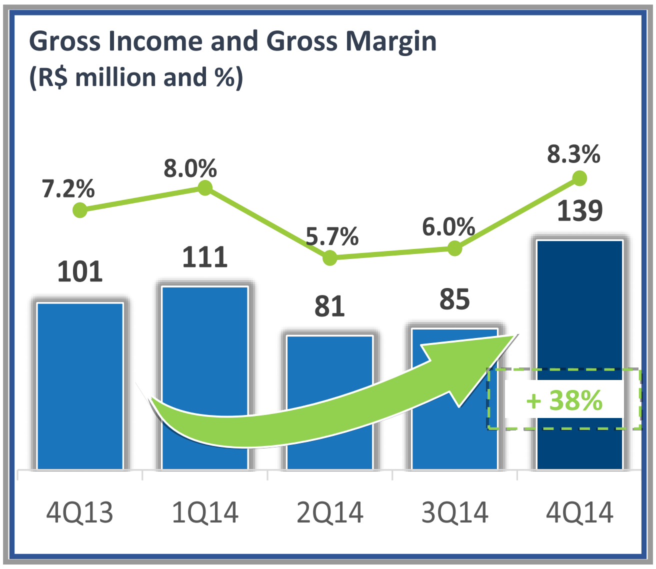
VOLUME ('000 TONS)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
Domestic Market	**127.6**	**131.0**	**120.9**	**124.7**	**126.3**	**125.8**	**123.7**	**132.8**	**7.3%**	**6.4%**
Fresh Meat	38.6	40.2	35.7	36.3	37.7	38.5	38.2	39.0	1.9%	7.4%
Processed Products	30.3	38.6	39.0	42.7	39.4	42.6	42.8	45.6	6.5%	6.9%
Other	58.8	52.2	46.2	45.8	49.1	44.7	42.7	48.2	13.0%	5.3%
Exports	**27.7**	**29.1**	**32.2**	**35.0**	**31.1**	**32.2**	**33.9**	**32.9**	**-3.1%**	**-6.0%**
Fresh Meat	5.1	5.6	3.6	3.6	3.6	3.8	3.6	3.4	-5.0%	-5.6%
Processed Products	22.6	23.5	28.6	31.4	27.5	28.4	30.4	29.5	-2.9%	-6.0%
TOTAL MOY PARK	**155.4**	**160.1**	**153.2**	**159.7**	**157.4**	**157.9**	**157.7**	**165.7**	**5.1%**	**3.7%**
Fresh Meat	43.7	45.8	39.3	39.9	41.3	42.3	41.8	42.3	1.3%	6.2%
Processed Products	52.9	62.2	67.7	74.1	66.9	70.9	73.2	75.1	2.6%	1.4%
Other	58.8	52.2	46.2	45.8	49.1	44.7	42.7	48.2	13.0%	5.3%

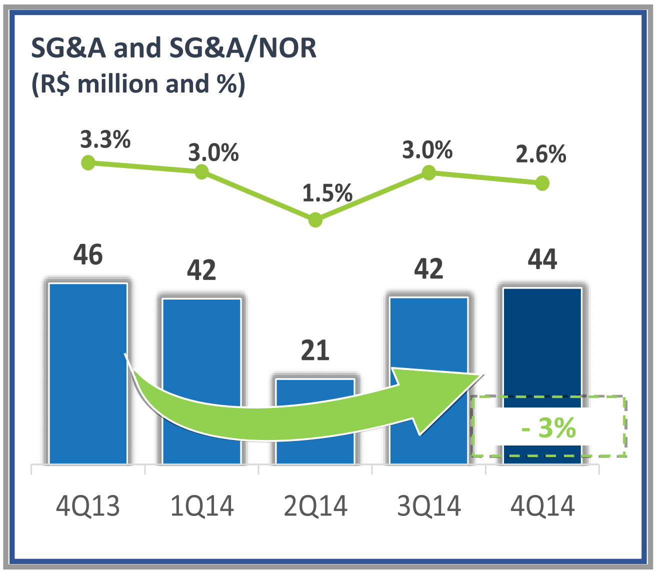
AVERAGE PRICE (R$/KG)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
Domestic Market	**7.12**	**7.50**	**8.68**	**9.20**	**9.12**	**9.33**	**9.59**	**10.07**	**5.0%**	**9.4%**
Fresh Meat	10.37	10.64	11.99	13.29	12.86	12.71	12.77	14.38	12.6%	8.2%
Processed Products	11.96	12.13	13.71	13.66	14.49	14.00	14.20	14.71	3.6%	7.7%
Other	2.50	1.67	1.87	1.81	1.94	1.99	2.10	2.19	4.1%	20.9%
Exports	**4.62**	**5.11**	**5.34**	**5.27**	**5.46**	**5.10**	**4.67**	**5.07**	**8.5%**	**-3.9%**
Fresh Meat	6.90	6.58	10.00	10.38	12.10	12.45	12.92	12.61	-2.4%	21.5%
Processed Products	4.11	4.77	4.76	4.69	4.59	4.11	3.70	4.20	13.5%	-10.4%
TOTAL MOY PARK	**6.68**	**7.07**	**7.98**	**8.34**	**8.39**	**8.47**	**8.53**	**9.07**	**6.4%**	**8.8%**
Fresh Meat	9.96	10.14	11.81	13.03	12.79	12.69	12.79	14.24	11.4%	9.3%
Processed Products	8.60	9.34	9.92	9.86	10.42	10.05	9.84	10.58	7.5%	7.4%
Other	2.50	1.67	1.87	1.81	1.94	1.99	2.10	2.19	4.1%	20.9%

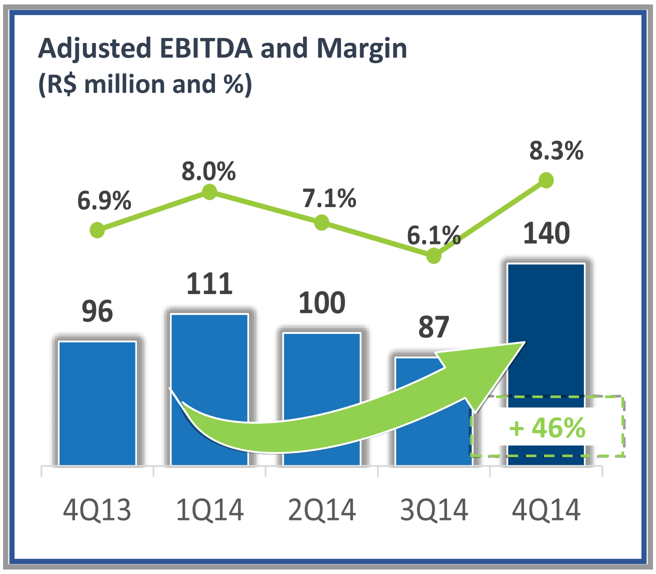
- History stretching back over 50 years
- Leading global supplier of products to the food service industry
- Servers more than 30,000 restaurants and customers globally
- Culture built on the highest food safety and quality standards
- Long-standing history of innovation

OPERATING HIGHLIGHTS









Net Revenue: Keystone posted Net Revenue of R$1,678 million, up 21% on 4Q13 and 19% on 3Q14.

The advance in relation to 4Q13 was driven by: (i) the positive effect from exchange variation in the period (12%); and (ii) strong double-digit growth in China reflecting volume share gains and overall market recovery from the 2013 China A.I. outbreak. The volume gains in China were the key contributor of the 6.1% (in U.S. dollar) growth in Net Revenue in the region versus 3Q14.

Gross Income and Gross Margin: Gross Income in the quarter was R$139 million (gross margin of 8.3%), increasing 38% from R$101 million (gross margin of 7.2%) in 4Q13.

The gross margin expansion of 110 bps on 4Q13 was driven by: (i) the 8.0% reduction in per ton grain cost in the United States.

Compared to 3Q14, gross margin increased 230 bps, from 6.0% to 8.3%, reflecting mainly (i) 9% drop in per ton grain costs and (ii) 15.0% reduction in outside meat costs in the U.S..

Selling, General and Administrative Expenses: SG&A Expenses as a ratio of NOR stood at 2.6%, compared to 3.3% in 4Q13 and 3.0% in 3Q14.

The 70 bps reduction in the ratio of net revenue compared to 4Q13 and the 40 bps reduction compared to 3Q14 reflects lower employee post-retirement benefit costs and ongoing efforts to reduce and control administrative expenses.

Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA Margin: Adjusted EBITDA amounted to R$140 million in 4Q14 (margin of 8.3%), compared to R$96 million in 4Q13 (margin of 6.9%). Compared to 3Q14, Adjusted EBITDA increased 62% accompanied by gross margin expansion of 220 bps.

The underlying growth in Adjusted EBITDA and margin is the result of lower grain costs for both quarterly period comparisons and lower outside meat costs relative to 3Q14 for our U.S. Key Account operations. Market volume gains in China and improved cost recoveries as the market rebounds from the 3Q14 China competitor supplier incident as well as the better margin mix in APMEA from strong Key Account growth were leading drivers in APMEA. SG&A savings from our cost control initiatives also contributed to the result.

Statement of Income

	4Q14		3Q14		Change Δ		4Q13		Change Δ	
	R$	%NOR	R$	%NOR	Chg. $	Chg.%	R$	%NOR	Chg. $	Chg.%
Net Revenue	**1,677.6**	**100.0%**	**1,412.3**	**100.0%**	**265.3**	**18.8%**	**1,390.3**	**100.0%**	**287.3**	**20.7%**
COGS	(1,538.9)	-91.7%	(1,327.0)	-94.0%	(211.9)	-16.0%	(1,289.5)	-92.8%	(249.4)	-19.3%
Gross Income	**138.6**	**8.3%**	**85.3**	**6.0%**	**53.4**	**62.6%**	**100.7**	**7.2%**	**37.9**	**37.6%**
SG&A	**(44.4)**	**-2.6%**	**(42.0)**	**-3.0%**	**(2.4)**	**-5.8%**	**(45.6)**	**-3.3%**	**1.2**	**2.6%**
Selling	(5.3)	-0.3%	(5.1)	-0.4%	(0.2)	-4.5%	(4.7)	-0.3%	(0.6)	-12.5%
Administrative	(39.1)	-2.3%	(36.9)	-2.6%	(2.2)	-5.9%	(40.8)	-2.9%	1.8	4.3%
Adjusted EBITDA*	**139.8**	**8.3%**	**86.6**	**6.1%**	**53.2**	**61.5%**	**95.5**	**6.9%**	**44.2**	**46.3%**
Other Income/Expenses	(7.1)	-0.4%	(3.3)	-0.2%	(3.8)	-115.2%	3.2	0.2%	(10.3)	-318.2%
EBITDA	**132.7**	**7.9%**	**83.3**	**5.9%**	**49.4**	**59.3%**	**98.8**	**7.1%**	**33.9**	**34.3%**
USD / BRL	**2.55**		**2.28**		**0.3**	**11.9%**	**2.28**		**0.3**	**11.8%**

(*) Excludes the effects from other operating income/expenses.

Revenue, Volume and Average Price

REVENUE (R$ MILLION)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
KEYSTONE - USA	**890.5**	**1,011.5**	**1,131.3**	**1,027.0**	**1,026.0**	**1,051.4**	**1,066.9**	**1,197.5**	**12.2%**	**16.6%**
Processed Products	890.5	1,011.5	1,131.3	1,027.0	1,026.0	1,051.4	1,066.9	1,197.5	12.2%	16.6%
KEYSTONE - ASIA	**322.7**	**274.1**	**351.4**	**363.3**	**365.0**	**362.7**	**345.4**	**480.0**	**39.0%**	**32.1%**
Processed Products	322.7	274.1	351.4	363.3	365.0	362.7	345.4	480.0	39.0%	32.1%
TOTAL KEYSTONE FOODS	**1,213.2**	**1,285.6**	**1,482.7**	**1,390.3**	**1,391.0**	**1,414.1**	**1,412.3**	**1,677.6**	**18.8%**	**20.7%**
Processed Products	1,213.2	1,285.6	1,482.7	1,390.3	1,391.0	1,414.1	1,412.3	1,677.6	18.8%	20.7%

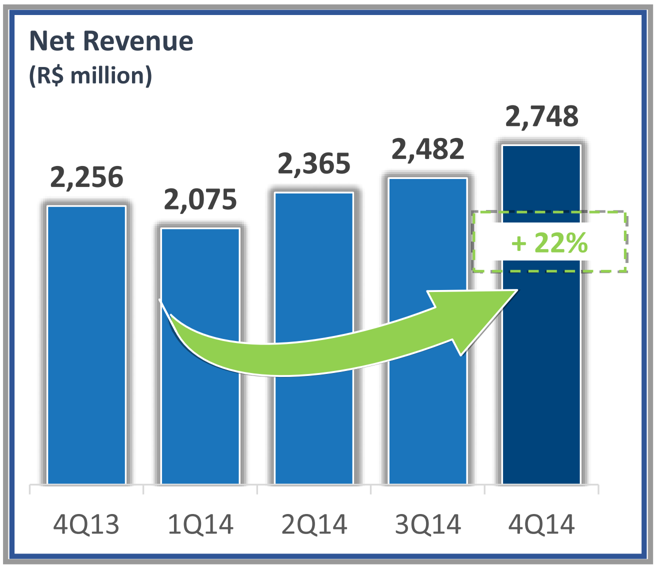
VOLUME ('000 TONS)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
KEYSTONE - USA	**202.9**	**211.2**	**214.0**	**210.1**	**206.1**	**210.7**	**213.3**	**218.7**	**2.5%**	**4.1%**
Processed Products	202.9	211.2	214.0	210.1	206.1	210.7	213.3	218.7	2.5%	4.1%
KEYSTONE - ASIA	**36.2**	**33.7**	**35.7**	**36.2**	**35.8**	**37.4**	**37.9**	**44.9**	**18.5%**	**24.2%**
Processed Products	36.2	33.7	35.7	36.2	35.8	37.4	37.9	44.9	18.5%	24.2%
TOTAL KEYSTONE FOODS	**239.1**	**244.9**	**249.7**	**246.3**	**241.9**	**248.1**	**251.2**	**263.6**	**4.9%**	**7.0%**
Processed Products	239.1	244.9	249.7	246.3	241.9	248.1	251.2	263.6	4.9%	7.0%

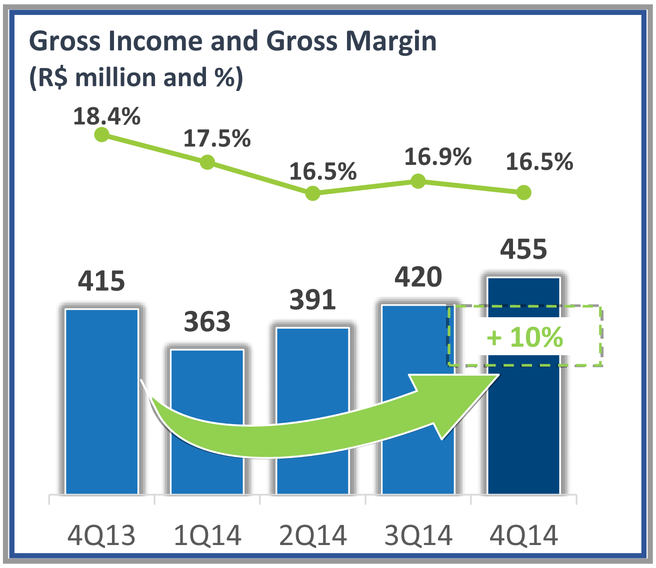
AVERAGE PRICE (R$/KG)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
KEYSTONE - USA	**4.39**	**4.79**	**5.29**	**4.89**	**4.98**	**4.99**	**5.00**	**5.48**	**9.5%**	**12.0%**
Processed Products	4.39	4.79	5.29	4.89	4.98	4.99	5.00	5.48	9.5%	12.0%
KEYSTONE - ASIA	**8.92**	**8.14**	**9.84**	**10.04**	**10.20**	**9.70**	**9.11**	**10.68**	**17.3%**	**6.4%**
Processed Products	8.92	8.14	9.84	10.04	10.20	9.70	9.11	10.68	17.3%	6.4%
TOTAL KEYSTONE FOODS	**5.07**	**5.25**	**5.94**	**5.64**	**5.75**	**5.70**	**5.62**	**6.36**	**13.2%**	**12.7%**
Processed Products	5.07	5.25	5.94	5.64	5.75	5.70	5.62	6.36	13.2%	12.7%

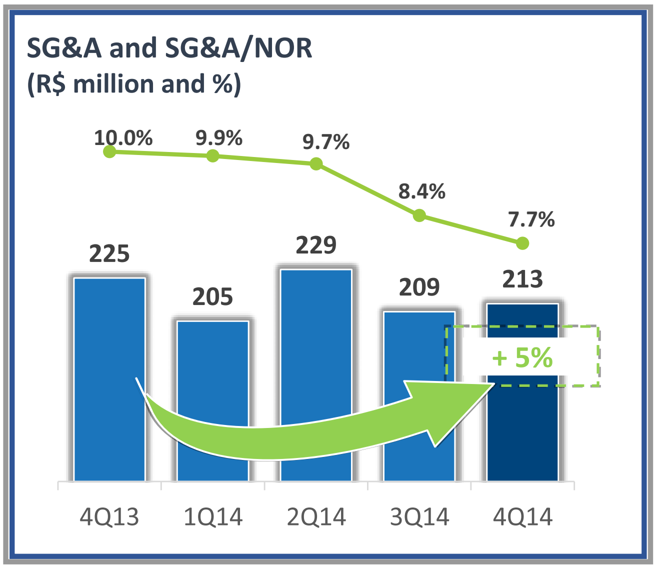
- **One of the world's largest beef and lamb producers**
- **Strong expertise in supplying food service chains in Brazil**
- **Pioneer in new export markets**
- **Geographic diversification in South America helps mitigate sanitary risks**
- **Recognized for high quality meats**

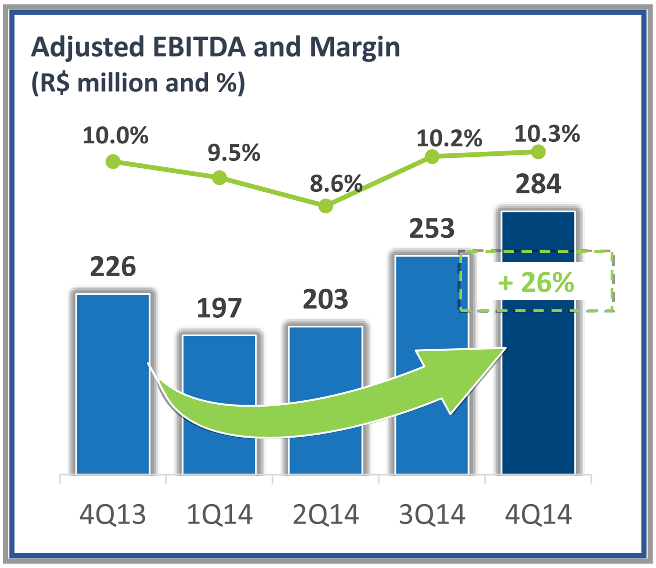
IR Contacts
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: +55 (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

OPERATING HIGHLIGHTS









Net Revenue: Net Revenue amounted to R$2,748 million in the quarter, increasing 22% from 4Q13 and 11% from 3Q14.

The key factor contributing to revenue growth on 4Q13 was the group's stronger exports, with revenue growth of 21% in exports from Brazil and 55% in exports from the international operations.

Compared to the previous quarter, the 15% increase in average price was partially offset by the lower sales volume in Brazil's domestic market.

BRAZIL OPERATION – DOMESTIC MARKET: Net revenue from operations in Brazil's domestic market came to R$1,201 million, up 16% on 4Q13 (R$1,033 million), mainly owing to the 31% increase in sales volume, which was partially offset by the 11% drop in average price (shift in the product mix), with more-premium products directed to export markets.

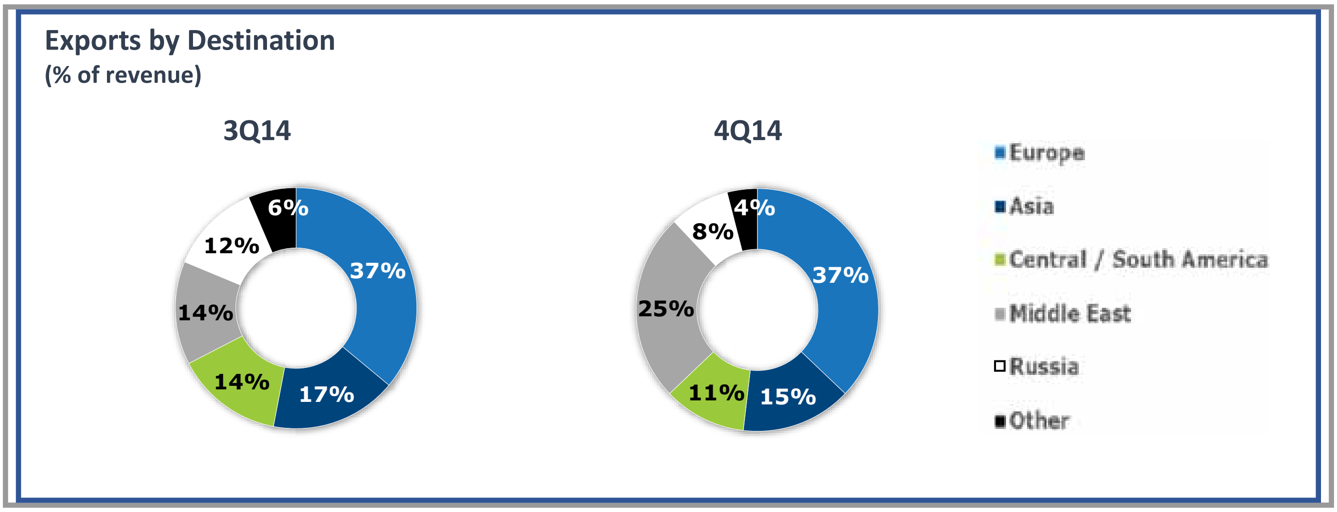
Compared to 3Q14, net revenue increased 10%, driven by the 21% increase in average price, with the highlight being the pass through of cost increases to processed products, despite the 9% decline in sales volume.

BRAZIL OPERATION – EXPORT MARKET: Net revenue from exports in Brazil was R$955 million, advancing 21% from R$792 million in 4Q13, reflecting the 6% growth in sales volume and 14% increase in average price.

The Company's strategy seeks to better balance its sales across markets by gradually expanding its exports, taking advantage of the strong international demand for Brazilian beef, which mainly benefitted from (i) the weaker Brazilian real versus the U.S. dollar and (ii) the adverse scenario faced by major global exporters (e.g., United States and Australia).

During 4Q14, Russian demand for Brazilian beef weakened significantly due to the loss of purchasing power (depreciation in the ruble), which led exports to the country as a share of total exports to fall from 12% in the prior quarter to 8% in 4Q14. Surplus volumes were redirected to other destinations, such as the Middle East and Europe. Exports from the beef business in Brazil accounted for 44% of period revenue, virtually in line with the 45% posted in 3Q14.

The following chart presents the main export destinations of Marfrig Beef Brasil:



INTERNATIONAL OPERATIONS: The international operations posted net revenue of R$592 million, up 38% on 4Q13 (R$431 million), which is explained by the good performance of the operations in Uruguay and Chile and by the increased stability of the operations in Argentina.

Net revenue grew 16% from R$511 million in 3Q14, driven by the 21% growth in export revenue.

Gross Income and Gross Margin: Gross Income in the quarter was R$455 million (gross margin of 16.5%), increasing 10% from R$415 million (gross margin of 18.4%) in 4Q13.

The 190 bps gross margin compression from 4Q13 is basically attributed to the growing costs of raw materials (fed cattle) over the year (according to ESALQ, fed cattle prices rose 25% year over year), which were partially offset by the decline in production costs achieved by the many initiatives implemented under the Productivity Project at production units in Brazil to improve the profitability of the operations.

Compared to 3Q14, gross margin contracted 40 bps, from 16.9% to 16.6%, reflecting the higher raw material costs (fed cattle) in the quarter (according to ESALQ, fed cattle prices rose 11% on the prior quarter).

Selling, General and Administrative Expenses: SG&A Expenses as a ratio of NOR stood at 7.7%, compared to 10.0% in 4Q13 and 8.4% in 3Q14.

The decrease of 230 bps on 4Q13 reflects the ongoing process to improve expense management launched in mid-2Q14 (Productivity Agenda Project) that involves implementing a series of initiatives at units in Brazil. In 4Q14, the savings generated by the project amounted to around R$18 million compared with R$13 million in 3Q14. Annualized 2H14, savings would reach around R$60 million.

ADJUSTED EBITDA and Adjusted EBITDA Margin: Adjusted EBITDA amounted to R$284 million (margin of 10.3%), increasing 26% from R$226 million (margin of 10.0%) in 4Q13. In comparison to adjusted EBITDA of R$253 million in 3Q14 (margin of 10.2%), adjusted EBITDA increased 12%.

Statement of Income

	4Q14		3Q14		Change Δ		4Q13		Change Δ	
	R$	%NOR	R$	%NOR	Chg. $	Chg.%	R$	%NOR	Chg. $	Chg.%
Net Revenue	**2,747.9**	**100.0%**	**2,482.1**	**100.0%**	**265.8**	**10.7%**	**2,255.7**	**100.0%**	**492.1**	**21.8%**
COGS	(2,293.2)	-83.5%	(2,062.4)	-83.1%	(230.7)	-11.2%	(1,841.2)	-81.6%	(451.9)	-24.5%
Gross Income	**454.7**	**16.5%**	**419.7**	**16.9%**	**35.0**	**8.4%**	**414.5**	**18.4%**	**40.2**	**9.7%**
SG&A	**(212.7)**	**-7.7%**	**(209.0)**	**-8.4%**	**(3.7)**	**-1.8%**	**(224.6)**	**-10.0%**	**11.9**	**5.3%**
Selling	(163.1)	-5.9%	(152.0)	-6.1%	(11.1)	-7.3%	(159.3)	-7.1%	(3.8)	-2.4%
Administrative	(49.6)	-1.8%	(57.0)	-2.3%	7.4	12.9%	(65.3)	-2.9%	15.7	24.0%
Adjusted EBITDA*	**283.9**	**10.3%**	**252.9**	**10.2%**	**31.0**	**12.3%**	**226.2**	**10.0%**	**57.7**	**25.5%**
Other Income/Expenses	(22.7)	-0.8%	(35.1)	-1.4%	12.4	35.3%	(23.1)	-1.0%	0.4	1.6%
EBITDA	**261.2**	**9.5%**	**217.8**	**8.8%**	**43.4**	**19.9%**	**203.1**	**9.0%**	**58.1**	**28.6%**

(*) Excludes the effects from other operating income/expenses.

Revenue, Volume and Average Price

REVENUE (R$ MILLION)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
MARFRIG BEEF - BRAZIL	**1,579.2**	**1,488.5**	**1,733.6**	**1,825.1**	**1,645.1**	**1,854.7**	**1,970.9**	**2,155.7**	**9.4%**	**18.1%**
Domestic Market	**1,029.0**	**953.4**	**1,014.0**	**1,033.1**	**936.6**	**1,089.1**	**1,088.4**	**1,200.7**	**10.3%**	**16.2%**
Fresh Meat	559.6	494.8	540.7	603.4	629.3	741.1	748.2	837.8	12.0%	38.9%
Processed Products	281.4	276.3	272.0	209.8	121.3	110.3	108.8	116.9	7.4%	-44.3%
Lamb, Leather and Other	188.1	182.3	201.4	220.0	186.0	237.7	231.4	246.1	6.3%	11.9%
Exports	**550.2**	**535.1**	**719.6**	**792.0**	**708.4**	**765.6**	**882.5**	**955.0**	**8.2%**	**20.6%**
Fresh Meat	334.1	342.7	548.5	612.9	561.0	598.5	730.8	764.1	4.6%	24.7%
Processed Products	98.3	105.3	83.3	70.5	54.2	63.7	60.7	63.4	4.5%	-10.0%
Lamb, Leather and Other	117.8	87.1	87.8	108.6	93.2	103.5	90.9	127.4	40.1%	17.3%
MARFRIG BEEF - INTERNATIONAL OPERATIONS	**544.7**	**549.4**	**506.2**	**430.6**	**430.2**	**510.6**	**511.2**	**592.2**	**15.9%**	**37.5%**
Domestic Market	**294.5**	**302.8**	**295.1**	**234.0**	**196.0**	**209.6**	**260.6**	**287.9**	**10.5%**	**23.0%**
Fresh Meat	220.3	221.6	215.7	182.0	137.3	138.9	191.2	204,9	7.2%	12.6%
Processed Products	19.3	19.5	19.3	11.8	11.4	9.2	8.5	13.8	63.1%	17.2%
Lamb, Leather and Other	54.8	61.7	60.1	40.2	47.3	61.5	60.9	69.1	13.5%	72.0%
Exports	**250.2**	**246.6**	**211.0**	**196.6**	**234.1**	**301.0**	**250.6**	**304.3**	**21.4%**	**54.8%**
Fresh Meat	218.9	215.8	181.8	172.0	205.7	263.5	219.6	270.8	23.3%	57.4%
Processed Products	4.0	3.4	4.8	4.2	4.7	4.7	5.3	5.1	-4.0%	20.6%
Lamb, Leather and Other	27.3	27.5	24.4	20.4	23.8	32.7	25.7	28.4	10.6%	39.5%
TOTAL MARFRIG BEEF	**2,123.9**	**2,037.9**	**2,239.7**	**2,255.7**	**2,075.2**	**2,365.3**	**2,482.1**	**2,747.9**	**10.7%**	**21.8%**
Fresh Meat	1,332.9	1,274.8	1,486.7	1,570.3	1,533.4	1,741.9	1,889.8	2,077.6	9.9%	32.3%
Processed Products	403.0	404.5	379.3	296.3	191.5	187.9	183.3	199.2	8.7%	-32.8%
Other	388.0	358.6	373.7	389.1	350.3	435.5	409.0	471.1	15.2%	21.1%

VOLUME ('000 TONS)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
MARFRIG BEEF - BRAZIL	**247.7**	**229.2**	**237.0**	**230.4**	**276.8**	**288.7**	**297.7**	**282.2**	**-5.2%**	**22.5%**
Domestic Market	**189.2**	**174.8**	**164.8**	**154.3**	**209.5**	**216.7**	**220.9**	**201.7**	**-8.7%**	**30.7%**
Fresh Meat	70.9	59.5	67.2	67.8	61.7	70.6	79.6	76.0	-4.5%	12.0%
Processed Products	20.4	21.1	21.5	14.4	8.6	8.1	9.8	8.4	-14.0%	-41.6%
Lamb, Leather and Other	97.9	94.2	76.2	72.1	139.1	138.1	131.6	117.3	-10.8%	62.7%
Exports	**58.5**	**54.4**	**72.1**	**76.1**	**67.4**	**72.0**	**76.8**	**80.5**	**4.9%**	**5.7%**
Fresh Meat	34.6	35.0	54.5	57.4	51.5	55.1	63.1	64.5	2.2%	12.5%
Processed Products	7.9	8.1	6.5	5.4	3.9	4.6	2.8	4.0	44.1%	-25.1%
Lamb, Leather and Other	16.0	11.3	11.1	13.4	11.9	12.3	10.8	11.9	10.3%	-11.0%
MARFRIG BEEF - INTERNATIONAL OPERATIONS	**94.2**	**87.3**	**67.4**	**56.6**	**54.1**	**75.7**	**72.4**	**74.9**	**3.4%**	**32.3%**
Domestic Market	**66.7**	**62.4**	**49.1**	**39.9**	**35.1**	**48.8**	**51.7**	**53.3**	**3.2%**	**33.8%**
Fresh Meat	26.6	25.7	22.9	17.1	12.7	15.1	20.0	20.0	0.2%	17.4%
Processed Products	2.1	2.3	1.8	1.1	1.1	1.0	0.9	1.1	20.2%	-4.7%
Lamb, Leather and Other	38.0	34.4	24.4	21.7	21.3	32.7	30.9	32.3	4.6%	48.7%
Exports	**27.6**	**24.8**	**18.4**	**16.7**	**19.0**	**27.0**	**20.7**	**21.5**	**3.8%**	**28.7%**
Fresh Meat	19.1	18.9	13.6	12.7	14.1	19.9	15.0	16.6	10.5%	30.5%
Processed Products	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	-22.1%	-10.5%
Lamb, Leather and Other	8.2	5.8	4.6	3.8	4.8	7.0	5.5	4.8	-13.7%	24.4%
TOTAL MARFRIG BEEF	**341.9**	**316.4**	**304.4**	**287.0**	**330.9**	**364.5**	**370.1**	**357.0**	**-3.5%**	**24.4%**
Fresh Meat	151.3	139.1	158.2	154.9	139.9	160.7	177.7	177.1	-0.3%	14.3%
Processed Products	30.6	31.7	30.0	21.0	13.8	13.7	13.6	13.6	0.0%	-35.2%
Other	160.1	145.7	116.2	111.1	177.1	190.1	178.8	166.3	-7.0%	49.7%

AVERAGE PRICE (R$ / KG)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Chg.% 4Q14 / 3Q14	Chg.% 4Q14 / 4Q13
MARFRIG BEEF - BRAZIL	**6.38**	**6.50**	**7.32**	**7.92**	**5.94**	**6.42**	**6.62**	**7.64**	**15.4%**	**-3.5%**
Domestic Market	**5.44**	**5.45**	**6.15**	**6.70**	**4.47**	**5.03**	**4.93**	**5.95**	**20.8%**	**-11.1%**
Fresh Meat	7.89	8.31	8.05	8.90	10.20	10.50	9.40	11.03	17.3%	23.9%
Processed Products	13.79	13.09	12.67	14.57	14.03	13.69	11.11	13.89	25.0%	-4.7%
Lamb, Leather and Other	1.92	1.94	2.64	3.05	1.34	1.72	1.76	2.10	19.3%	-31.2%
Exports	**9.41**	**9.84**	**9.97**	**10.40**	**10.51**	**10.63**	**11.50**	**11.86**	**3.2%**	**14.0%**
Fresh Meat	9.65	9.80	10.06	10.69	10.89	10.86	11.57	11.84	2.3%	10.8%
Processed Products	12.49	12.95	12.77	13.17	13.85	13.86	21.82	15.82	-27.5%	20.2%
Lamb, Leather and Other	7.38	7.70	7.89	8.09	7.80	8.39	8.39	10.67	27.1%	31.9%
MARFRIG BEEF - INTERNATIONAL OPERATIONS	**5.78**	**6.30**	**7.50**	**7.61**	**7.96**	**6.74**	**7.06**	**7.91**	**12.1%**	**3.9%**
Domestic Market	**4.42**	**4.85**	**6.01**	**5.87**	**5.59**	**4.30**	**5.04**	**5.40**	**7.1%**	**-8.1%**
Fresh Meat	8.28	8.63	9.43	10.67	10.84	9.18	9.57	10.24	6.9%	-4.1%
Processed Products	9.26	8.34	10.47	10.66	10.06	9.70	9.65	13.10	35.7%	22.9%
Lamb, Leather and Other	1.44	1.79	2.47	1.85	2.23	1.88	1.97	2.14	8.5%	15.6%
Exports	**9,07**	**9.94**	**11.49**	**11.77**	**12.32**	**11.16**	**12.10**	**14.15**	**17.0%**	**20.2%**
Fresh Meat	11.43	11.41	13.35	13.50	14.61	13.27	14.60	16.29	11.6%	20.7%
Processed Products	19.33	24.11	26.11	31.62	30.28	35.49	34.56	42.59	23.3%	34.7%
Lamb, Leather and Other	3.33	4.76	5.35	5.32	4.99	4.69	4.65	5.96	28.1%	12.1%
TOTAL MARFRIG BEEF	**6.21**	**6.44**	**7.36**	**7.86**	**6.27**	**6.49**	**6.71**	**7.70**	**14.8%**	**-2.1%**
Fresh Meat	8.81	9.17	9.40	10.13	10.96	10.84	10.63	11.73	10.3%	15.7%
Processed Products	13.18	12.75	12.64	14.11	13.83	13.68	13.47	14.65	8.7%	3.8%
Other	2.42	2.46	3.22	3.50	1.98	2.29	2.29	2.83	23.8%	-19.1%

CONSOLIDATED RESULTS

	4Q14		3Q14		Change Δ		4Q13		Change Δ	
	R$	%NOR	R$	%NOR	Chg. $	Chg.%	R$	%NOR	Chg. $	Chg.%
Net Revenue	5,929.1	100.0%	5,239.1	100.0%	690.1	13.2%	4,978.5	100.0%	950.7	19.1%
COGS	(5,156.7)	-87.0%	(4,590.1)	-87.6%	(566.6)	-12.3%	(4,318.7)	-86.7%	(838.0)	-19.4%
Gross Income	772.4	13.0%	649.0	12.4%	123.4	19.0%	659.8	13.3%	112.7	17.1%
SG&A	(377.8)	-6.4%	(360.8)	-6.9%	(17.0)	-4.7%	(373.2)	-7.5%	(4.6)	-1.2%
Selling	(247.0)	-4.2%	(225.7)	-4.3%	(21.3)	-9.4%	(225.7)	-4.5%	(21.4)	-9.5%
Administrative	(130.8)	-2.2%	(135.1)	-2.6%	4.3	3.2%	(147.5)	-3.0%	16.7	11.3%
Adjusted EBITDA*	548.2	9.2%	435.3	8.3%	112.9	25.9%	422.5	8.5%	125.7	29.8%
Other Income/Expenses	(29.2)	-0.5%	(40.9)	-0.8%	11.8	28.8%	(30.4)	-0.6%	1.2	4.1%
EBITDA	519.1	8.8%	394.4	7.5%	124.7	31.6%	392.1	7.9%	127.0	32.4%
Equity income (loss)	(5.6)	-0.1%	(3.3)	-0.1%	(2.3)	-71.6%	(1.5)	0.0%	(4.1)	-279.9%
Depreciation/Amortization	(153.6)	-2.6%	(147.1)	-2.8%	(6.5)	-4.4%	(135.9)	-2.7%	(17.7)	-13.0%
Financial Result	(714.5)	-12.1%	(718.1)	-13.7%	3.7	0.5%	(408.3)	-8.2%	(306.1)	-75.0%
FINANCIAL INCOME AND EXPENSES	(510.8)	-8.6%	(491.9)	-9.4%	(19.0)	-3.9%	(364.9)	-7.3%	(146.0)	-40.0%
Exchange Variation	(203.7)	-3.4%	(226.3)	-4.3%	22.6	10.0%	(43.5)	-0.9%	(160.2)	-368.4%
Non-controlling interest	(5.6)	-0.1%	(4.3)	-0.1%	(1.2)	-27.9%	(4.1)	-0.1%	(1.5)	-36.9%
Net income before income and soc. contr. taxes	(360.2)	-6.1%	(478.5)	-9.1%	118.3	24.7%	(157.7)	-3.2%	(202.5)	-128.4%
INCOME AND SOC. CONTR. TAXES	75.5	1.3%	175.2	3.3%	(99.6)	-56.9%	74.3	1.5%	1.2	1.6%
Net Income	(284.7)	-4.8%	(303.3)	-5.8%	18.7	6.1%	(83.4)	-1.7%	(201.3)	-241.4%
P&L - USD / BRL	2.55		2.28		0.27	11.9%	2.28		0.27	11.8%
P&L - GBP / BRL	4.03		3.80		0.23	6.1%	3.69		0.34	9.2%
BS - USD / BRL	2.66		2.45		0.21	8.4%	2.34		0.31	13.4%
BS - GBP / BRL	4.14		3.98		0.17	4.2%	3.87		0.27	6.9%

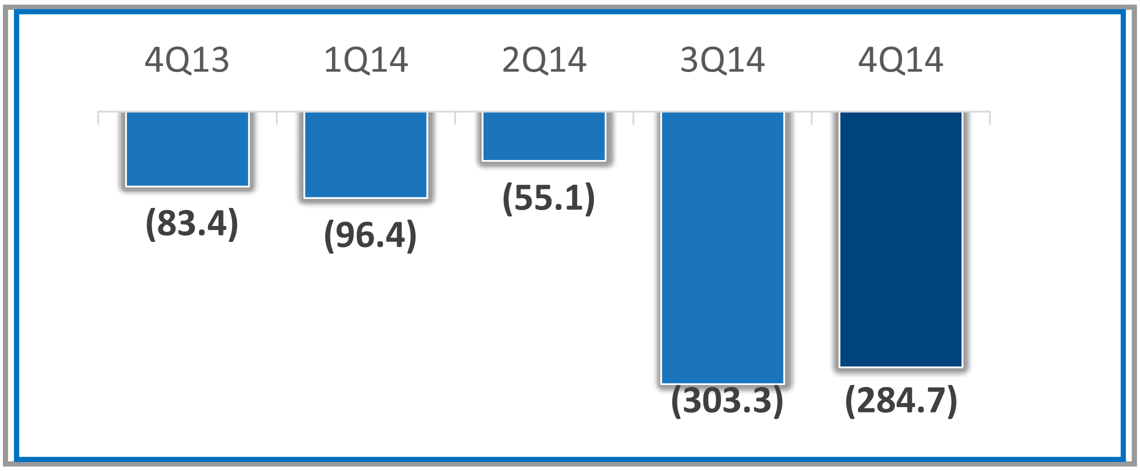
(*) Excludes the effects from other operating income/expenses.

Financial Result: Excluding currency translation effects, the financial result was an expense of R$511 million, compared to the expense of R$492 million in 3Q14.

Exchange variation generated a loss of R$204 million in the period, influenced by the non-cash effect from the growth in gross debt and in dollar-denominated assets and other liabilities resulting from the depreciation in the BRL against the USD (end of period).

FINANCIAL INCOME AND EXPENSES (R$ million)	4Q14	3Q14	4Q13
FINANCIAL INCOME	**61.5**	**129.1**	**99.2**
- Interest income, income from marketable securities	21.8	27.0	65.5
- Market transactions	39.7	89.0	31.5
- Other revenues	(0.1)	13.1	2.1
FINANCIAL EXPENSES	**(572.3)**	**(621.0)**	**(464.0)**
- Interests provisioned, debentures and lease	(319.8)	(286.3)	(338.4)
- Market transactions	(82.0)	(132.8)	(60.2)
- Bank fees, commissions, finance. disc. and other	(170.4)	(201.9)	(65.4)
EXCHANGE VARIATION	**(203.7)**	**(226.3)**	**(43.5)**
NET FINANCIAL RESULT	**(714.5)**	**(718.1)**	**(408.3)**

Net Income (Loss): Operational improvements at business units helped reduce by 6% the net loss in comparison with 3Q14. Compared to 4Q13, the net loss increased driven by higher financial expenses attributed primarily to exchange variation in the period.



Gross Debt and Debt Profile: The leverage ratio (net debt/EBITDA LTM) ended the period at 4.98x, **exclusively** due to the noncash impacts from exchange variation, with the USD/BRL exchange rate ending 4Q14 at R$2.66/US$, compared to R$2.45/US$ at the end of 3Q14, which represents local-currency depreciation of 8% that impacts only the net debt in the indicator.

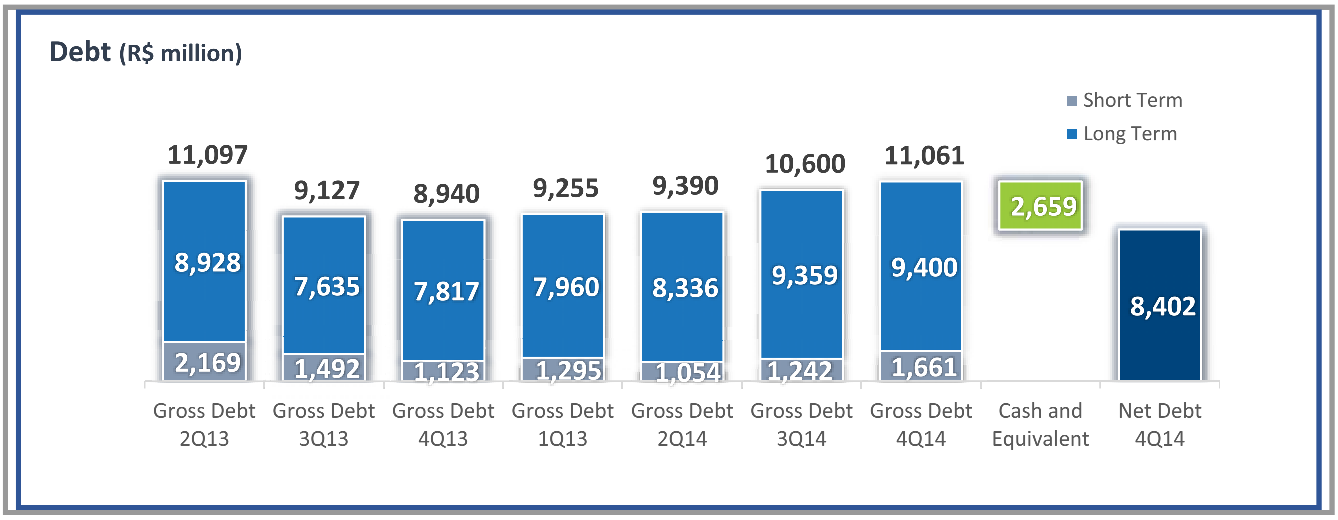
The operating result has yet to fully capture the weakening of the BRL in the quarter. The **average exchange rate in 4Q14** was **R$2.55/US$**, down 4% from the rate at the end of the previous quarter of R$2.66/US$.

It is important to note that the **contracts of bank and market financing transactions include provisions that allow for excluding the effects of exchange variation** from the calculation of the leverage ratio. **This adjusted ratio ended 4Q14 at 3.42x, slightly bellow the 3.64 reached in 3Q14.** For more information, see Note 32.6 to the financial statements.

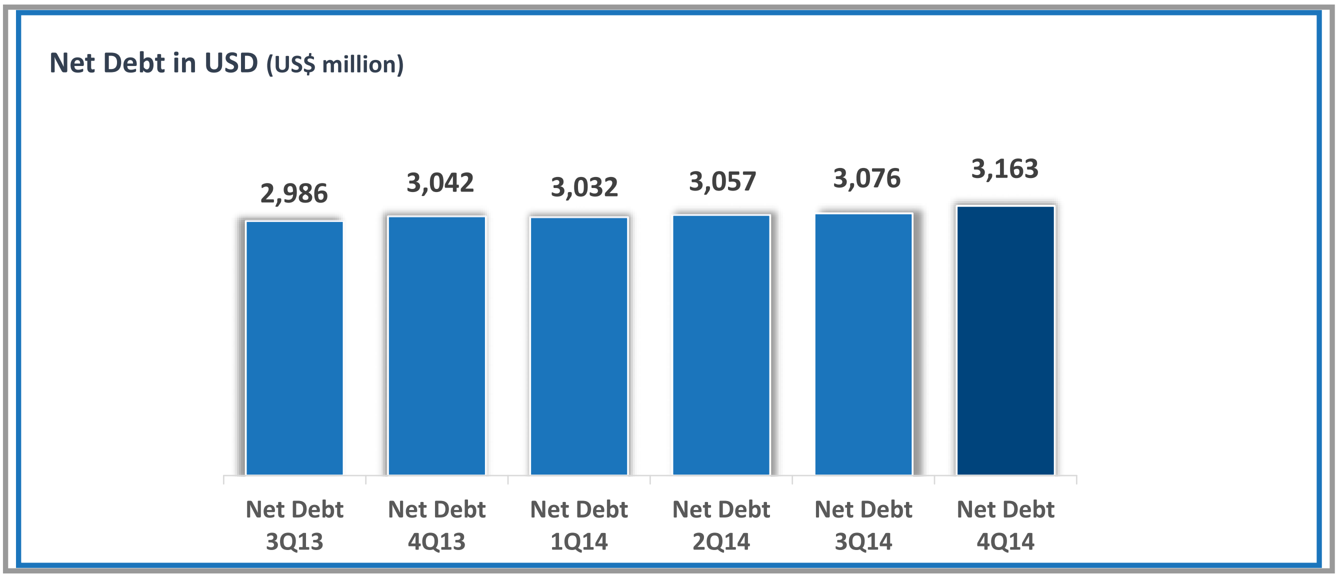
We believe the leverage ratio calculated on an LTM basis still reflects a situation in which EBITDA growth has yet to fully capture the depreciation in the BRL. Over the last 12 months, the average exchange rate was R$2.35/US$, compared to the rate of R$2.66/US$ at the end of 4Q14 used in the debt calculation.

Therefore, in addition to the leverage ratio based on EBITDA LTM, we believe it is important to evaluate annualized adjusted EBITDA for 4Q14, which indicates a significantly lower leverage ratio of 3.83x, closer to the current levels of the business.

Another no less important aspect in this analysis is the company's debt maturity profile, which today is structurally longer, with the first large maturity due only in 2018.

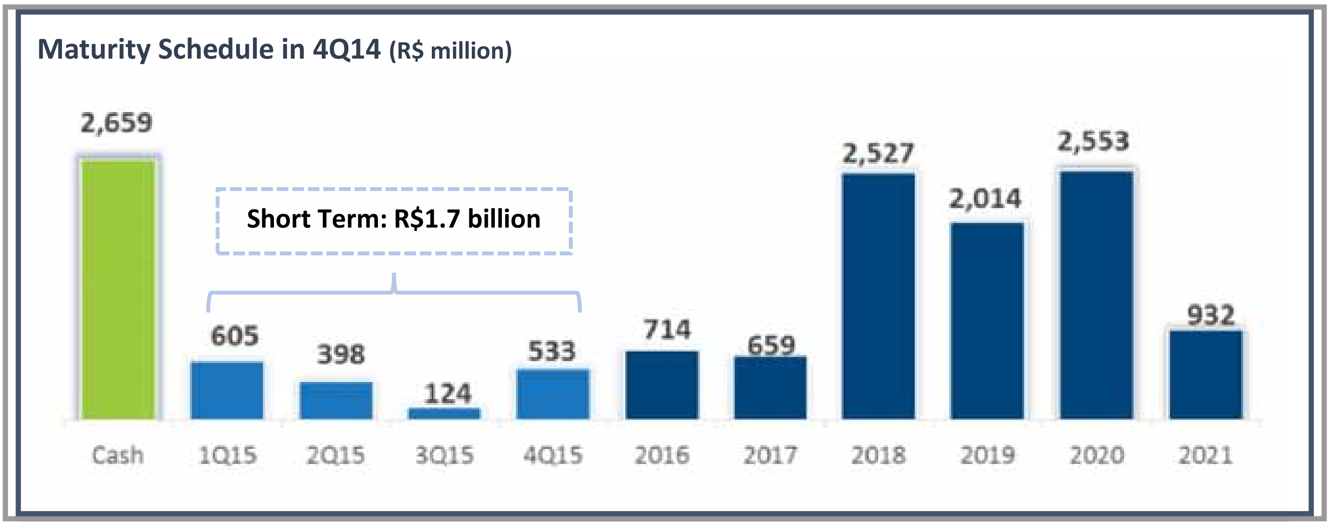


Marfrig's debt in USD remained stable.



Indicator	4Q14	3Q14
LTM EBITDA	1,685.9	1,558.9
Net Debt / LTM EBITDA	4.98	4.84
Net Debt / Annualized Adj. EBITDA	3.83	4.33
Cash and Equiv./Short-Term Debt	1.60	2.47
Net Debt/Total Assets	0.42x	0.37x
Current Liquidity *	1.79	2.18
Duration (months)	49	50
Avg. Cost (p.y.)	7.7%	7.6%
Short-Term Debt (%)	15.0%	11.7%
Long-Term Debt (%)	85.0%	88.3%
Debt in R$ (%)	8.4%	5.8%
Debt in other currencies (%)	91.6%	94.2%

(*) Current Liquidity = Current Assets / Current Liabilities

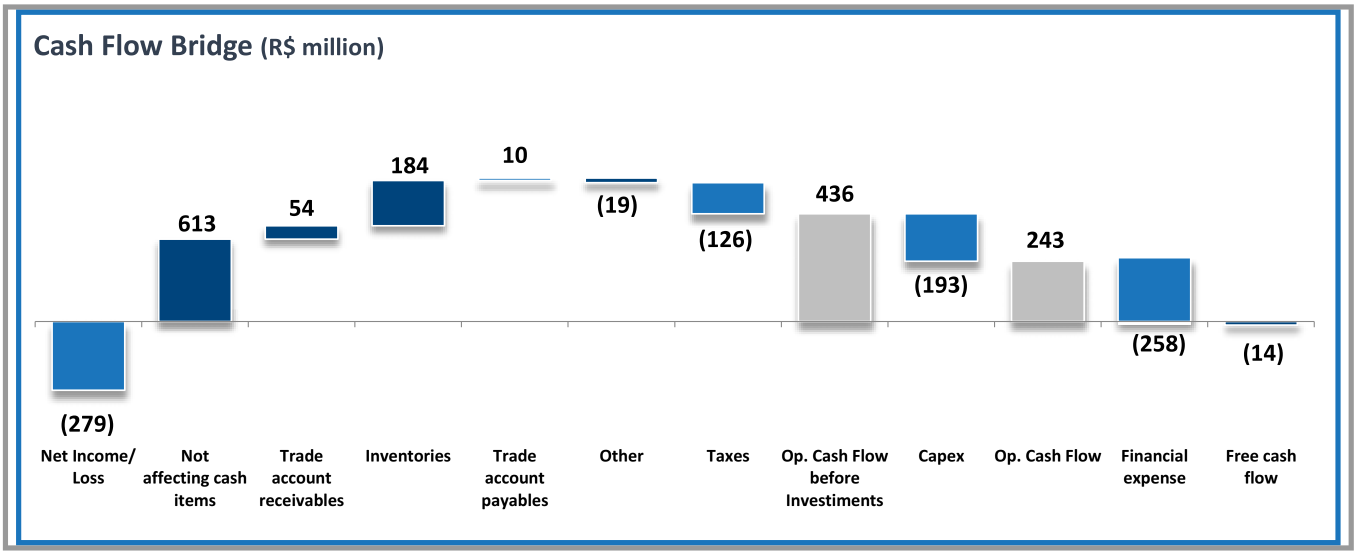


Cash Flow: In 2014, Free Cash Flow was positive R$56 million, in line with our commitment to deliver positive cash flow in the year.

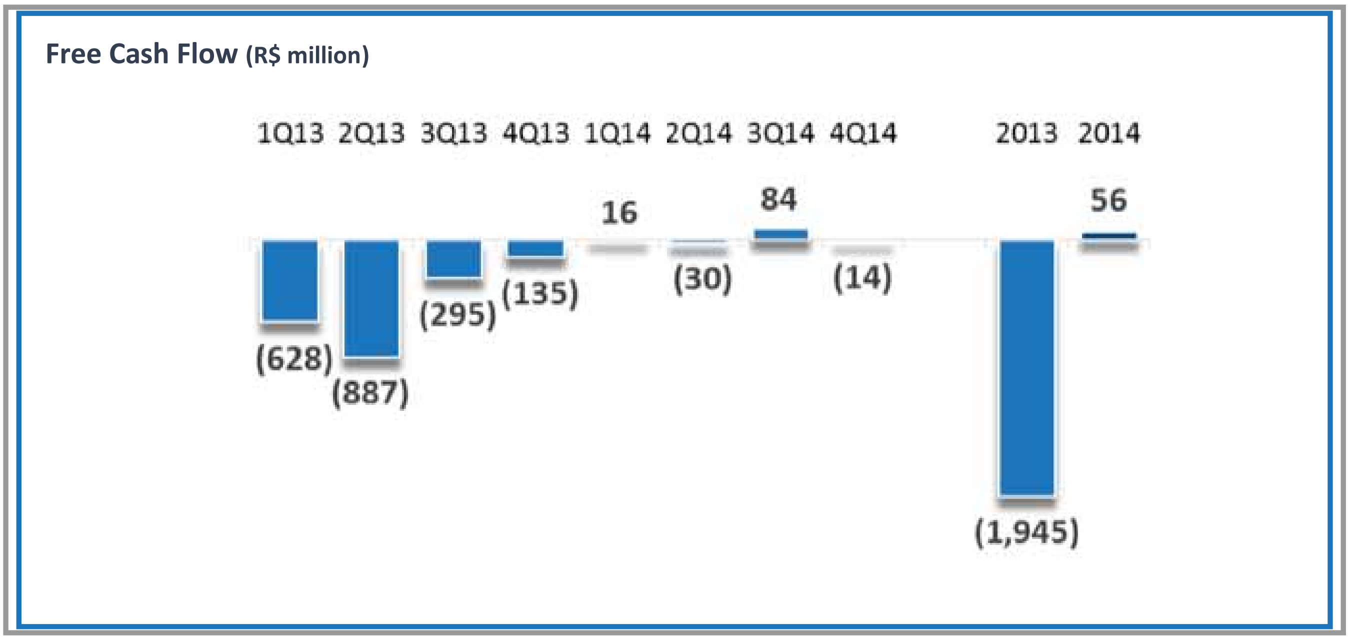
Cash flow in 4Q14 was negative R$14 million, reflecting the growth in capital expenditure in the quarter to R$193 million influenced by the BRL depreciation against the USD.

The better management of working capital had a positive impact on the result, with greater efficiency in the cash conversion cycle, which improved from 40 days in 3Q14 to 30 days in 4Q14.

Inventories also improved by R$184 million, which is attributed in part to the reduction in inventories at Keystone, which in 3Q14 was impacted by an incident involving a food supplier in China and by the better inventory management at the Marfrig Beef operations.



Free cash flow in the year was R$56 million, in line with the guidance provided to the market and a significant improvement from the cash burn of R$1,945 million in 2013.



Capital Expenditure:

Investment (R$ million)	4Q14	3Q14	2Q14	1Q14	4Q13
Investments in fixed assets	**191.0**	**119.3**	**172.7**	**139.0**	**236.1**
Fixed Assets	134.6	75.0	130.8	95.5	192.8
Breeding stock	56.4	44.3	41.9	43.5	43.3
Investments in intangible assets	**1.6**	**8.0**	**4.1**	**3.6**	**3.3**
TOTAL	**192.6**	**127.3**	**176.9**	**142.6**	**239.4**

CLOSING REMARKS

1. The year 2014 was very positive for Marfrig, which effectively met all targets in its 2014 guidance.

2. In 4Q14, the group's EBITDA improved once again in relation to previous quarters.

3. We were able to reduce SG&A expenses by approximately R$60 million on an annualized basis, despite the currency-translation impact on expenses in the international operations.

4. We were also able to capitalize on the more favorable grain prices in 4Q14 and we expect this scenario to continue through most of 2015.

5. The Focus to Win strategy will not change with the succession of our CEO: continued operating improvement, margin expansion and focus on free cash flow. The consistency of the message, clear communication with the market and the team's commitment to deliver on its promises will only further strengthen this year.

6. The protein industry, as opposed to most commodities, continues to enjoy solid margins.

7. Our geographic diversification, reduced exposure to consumption drivers in Brazil's domestic market, diversification across animal proteins and stronger exporting vocation (45% exports, up from 30% in the past) have proven to be the correct strategic decisions.

8. We will seek to build equity in the group through our subsidiaries. We believe the recent intervention by the European Central Bank will provide strong leverage for Europe's equity market throughout 2015.

9. The smooth transition of the group's CEO indicates the strength of the company's governance processes.

EARNINGS CONFERENCE CALL

Date: March 2nd, 2015

Fecomércio: Rua Doutor Plínio Barreto, 285

In Portuguese/English: 9:00 a.m. (Brasília)
Simultaneous translation

Dial-in from Brazil: +55 (11) 3193-1001 / 2820-4001
Dial-in from other countries: +1 (786) 924-6977

Code: Marfrig

Live audio webcast with slide presentation.
Replay available for download on our website: www.marfrig.com.br/ir

ABOUT MARFRIG

Marfrig Global Foods is a global food company operating in the food service, retail and export segments that offers innovative, safe and healthy food solutions to its clients. With a diversified and comprehensive product portfolio, the Company is committed to excellence and quality and to ensuring the presence of its products in the largest restaurant chains and supermarkets, as well as consumers' homes, in over 110 countries.

DISCLAIMER

This material is a presentation of general information about Marfrig Global Foods S.A. and its consolidated subsidiaries (jointly the "Corporation") on the date hereof. The information is presented in summary form and does not purport to be complete.

No representation or warranty, either expressed or implied, is made regarding the accuracy or scope of the information herein. Neither the Company nor any of its affiliated companies, consultants or representatives undertake any responsibility for any losses or damages arising from any of the information presented or contained in this presentation. The information contained in this presentation is up to date as of December 31, 2014, and, unless stated otherwise, is subject to change without prior notice. Neither the Corporation nor any of its affiliated companies, consultants or representatives have signed any commitment to update such information after the date hereof. This presentation should not be construed as a legal, tax or investment recommendation or any other type of advice.

The data contained herein were obtained from various external sources and the Corporation has not verified said data through any independent source. Therefore, the Corporation makes no warranties as to the accuracy or completeness of such data, which involve risks and uncertainties and are subject to change based on various factors.

This presentation includes forward-looking statements. Such statements do not constitute historical fact and reflect the beliefs and expectations of the Corporation's management. The words "anticipates," "hopes," "expects," "estimates," "intends," "projects," "plans," "predicts," "projects," "aims" and other similar expressions are used to identify such statements.

Although the Corporation believes that the expectations and assumptions reflected by these forward-looking statements are reasonable and based on the information currently available to its management, it cannot guarantee results or future events. Such forward-looking statements should be considered with caution, since actual results may differ materially from those expressed or implied by such statements. Securities are prohibited from being offered or sold in the United States unless they are registered or exempt from registration in accordance with the U.S. Securities Act of 1933, as amended ("Securities Act"). Any future offering of securities must be made exclusively through an offering memorandum. This presentation does not constitute an offer, invitation or solicitation to subscribe or acquire any securities, and no part of this presentation nor any information or statement contained herein should be used as the basis for or considered in connection with any contract or commitment of any nature. Any decision to buy securities in any offering conducted by the Corporation should be based solely on the information contained in the offering documents, which may be published or distributed opportunely in connection with any security offering conducted by the Company, depending on the case.

BALANCE SHEET (R$'000)

ASSETS	4Q13	4Q14
CURRENT ASSETS		
Cash and cash equivalents	771,254	1,091,685
Marketable securities	1,040,282	1,567,112
Accounts receivable from domestic clients	1,075,602	941,277
Trade accounts receivable – intern. clients	875,860	677,483
Inventories	1,828,552	2,027,919
Biological assets	350,106	352,200
Recoverable taxes	1,110,436	1,361,635
Prepaid expenses	81,949	167,030
Notes receivable	224,739	58,261
Advances to suppliers	59,370	57,204
Other receivables	75,580	66,711
	7,493,730	**8,368,517**
LONG TERM RECEIVABLES		
Marketable securities	1,030	970
Demand deposits	71,519	64,972
Notes receivable	55,657	345,664
Deferred taxes	1,447,965	1,708,437
Recoverable taxes	990,162	1,509,169
Other receivables	33,207	42,773
	2,599,540	**3,671,985**
PERMANENT ASSETS		
Investment	54,774	36,934
Property, plant and equipment	4,754,752	4,961,623
Biological assets	113,483	142,140
Intangible Assets	2,811,285	3,004,709
	7,734,294	**8,145,406**
TOTAL ASSETS	**17,827,564**	**20,185,908**

LIABILITIES	4Q13	4Q14
CURRENT LIABILITIES		
Suppliers	1,596,091	2,028,303
Accrued payroll and related charges	337,931	341,979
Taxes payable	114,651	200,312
Loans and financing	1,096,970	1,470,237
Leasing payable	49,663	69,229
Notes payable	272,486	129,895
Prepaid accounts from clients	59,186	72,645
Interest on Debentures - Convertible	26,272	190,582
Other payables	135,316	159,283
	3,688,566	**4,662,465**
LONG-TERM LIABILITIES		
Loans and financing	7,816,522	9,400,106
Leasing payable	103,096	70,745
Taxes payable	181,989	706,545
Deferred taxes	646,857	635,758
Provisions	26,462	40,448
Notes payable	4,414	353,570
Mandatory convertible instruments	2,113,113	2,121,470
Other	127,523	123,076
	11,019,976	**13,451,718**
NON-CONTROLLING INTEREST	**89,696**	**118,260**
CONTROLLING SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share Capital	5,276,678	5,276,678
Share issue expenses	(108,210)	(108,210)
Capital reserve	184,800	184,642
Profit reserves	35,773	36,449
Other comprehensive income	(100,411)	(438,071)
Accumulated losses	(1,345,711)	(2,258,551)
Net result for the period	(913,593)	(739,472)
	3,119,022	**2,071,725**
TOTAL LIABILITIES	**17,827,564**	**20,185,908**

Cash Flow (R$ million)

	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	Δ 3Q14	Δ 4Q13	YTD 2013	YTD 2014	Δ 2013
Net income	(79)	(92)	(50)	(299)	(279)	(7%)	252%	(803)	(720)	(10%)
Non Cash Items	396	420	422	497	613	23%	55%	1,889	1,951	3%
Depreciation & Amortization	136	142	141	147	154	4%	13%	505	584	15%
Foreign Exchange Variation	43	31	(10)	226	204	(10%)	368%	581	451	(22%)
Accrued Interest Expenses	266	250	232	254	259	2%	(3%)	1,116	994	(11%)
Equity Earning/Loses	1	6	3	3	6	72%	280%	9	18	95%
Other	(51)	(9)	57	(134)	(9)	(93%)	(82%)	(322)	(95)	(70%)
Working Capital Variation	62	128	185	41	247	506%	300%	(566)	602	(206%)
Clients Account Receivables	(101)	261	(17)	232	54	(77%)	(153%)	(478)	530	(211%)
Stocks & Biologic Assets	264	(99)	(26)	(150)	184	(223%)	(30%)	153	(91)	(159%)
Suppliers & Advancements	(102)	(34)	229	(42)	10	(123%)	(109%)	(241)	163	(167%)
Other Working Capital Variation	(10)	(49)	(180)	225	(145)	(164%)	1,348%	(323)	(148)	(54%)
Other	(42)	(11)	(128)	192	(19)	(110%)	(55%)	24	35	46%
Current and deferred taxes	32	(38)	(52)	33	(126)	(484%)	(496%)	(347)	(183)	(47%)
Operational Cash Flow Before CAPEX	368	408	377	463	436	(6%)	18%	197	1,684	754%
Seara	-	-	-	-	-	0%	0%	(23)	-	(100%)
BRF	-	-	-	-	-	0%	0%	201	-	(100%)
JBS	-	-	-	-	-	0%	0%	(400)	-	(100%)
Adjusted Operational Cash Flow Before CAPEX	368	408	377	463	436	(6%)	18%	(24)	1,684	(7,105%)
CAPEX	(239)	(143)	(177)	(127)	(193)	51%	(20%)	(811)	(639)	(21%)
Operational Cash Flow	129	265	201	336	243	(28%)	89%	(835)	1,045	(225%)
Financial Revenues/Expenses	(264)	(249)	(230)	(252)	(258)	2%	(3%)	(1,110)	(989)	(11%)
Free Cash Flow	(135)	16	(30)	84	(14.1)	(117%)	(90%)	(1,945)	56	(103%)
Net of Issuance (Payment) of Debit	(592)	623	335	149	(492)	(429%)	(17%)	400	616	54%
Effect of Exchange Rates on Cash	69	(58)	(42)	171	104	(39%)	50%	224	175	(22%)
Cash Flow in the Period	(658)	581	264	404	(403)	(200%)	(39%)	(1,321)	847	(164%)