FLUXO DE CAIXA LIVRE POSITIVO DE R$ 136 MILHÕES NO TRIMESTRE

São Paulo, 12 de agosto de 2015 *– Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (BM&FBOVESPA NOVO MERCADO: MRFG3 e ADR Nível 1: MRRTY) anuncia hoje os resultados do segundo trimestre do ano de 2015 (2T15). As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado o contrário, são apresentadas em reais nominais, de acordo com os critérios do padrão contábil internacional (IFRS) e devem ser lidas em conjunto com as notas explicativas (ITR) encerrados em 30 de junho de 2015 arquivados na CVM.*

Capital total
520.747.405 ações

Cotação da ação
R$ 5,75/ação
(11/08/15)

Valor de mercado(R$000)
R$ 2.994.000
(11/08/15)

Teleconferência com Webcast e Apresentação: 12/08/15

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

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

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

Relações com Investidores
+55 (11) 3792-8994
ri@marfrig.com.br
www.marfrig.com.br/ri

DESTAQUES

- **Forte crescimento de Receita Líquida** (+26%) e **de EBITDA Ajustado** (+41%) em relação ao 2T14[1].
- Margem EBITDA crescentes em todas as unidades de negócios, com **EBITDA Ajustado combinado[1] de 8,7%.**
- **Geração positiva de caixa livre de R$ 136 milhões no trimestre e de R$ 48 milhões no acumulado do ano.**
- **O EBITDA Ajustado da Keystone cresceu 65%** se comparado ao ano anterior (20% em dólares), atingindo USD 54 milhões no trimestre. Esse resultado deve-se ao **forte crescimento da Ásia** e à continuidade do **crescimento de Key Accounts**.
- **A margem EBITDA Ajustado da Marfrig Beef atingiu 9,7%,** 140 bps acima do primeiro trimestre, em função de um **melhor mix** de vendas e de **maior eficiência operacional**. As exportações atingiram 48% da receita da divisão e a DVGA caiu 220 bps em relação ao 2T14.
- Ao longo do trimestre foram aprovadas as **aberturas de mercado da China e EUA para a carne bovina brasileira**, representando uma grande oportunidade para as exportações da Marfrig Beef.
- A Marfrig, em 21 de junho, firmou contrato de venda da **Moy Park** por aproximadamente **USD 1,5 bilhão**.
- Em base proforma, considerando os recursos da venda da Moy Park, a alavancagem financeira fica em 3,8x no 2T15.

[1] incluindo Moy Park para fins de comparação, não auditado.

GUIDANCE 2015

	Faixa-alvo 2015 (1)	1S15 Realizado (4)
Receita	R$ 23 a R$ 25 bilhões	R$ 12,3 bilhões
Margem EBITDA Ajustado (2)	8,0% - 9,0%	8,3%
Investimentos (CAPEX)	R$ 650 milhões	R$ 339 milhões
Fluxo de caixa livre para o acionista (3)	R$ 100 a R$ 200 milhões	R$ 48 milhões

(1) Premissas com base nas taxas de câmbio de R$2,70/US$1,00 e R$4,30/£1,00.
(2) Não considera itens não-recorrentes.
(3) Fluxo de caixa operacional após investimentos, despesas com juros e imposto de renda.
(4) Inclui Moy Park para fins de comparação.

- Os resultados acumulados do ano estão em linha para o atingimento integral do guidance de 2015.
- A companhia irá revisar o guidance de 2015 para refletir os efeitos da venda da Moy Park após o fechamento da transação, o que é esperado ocorrer no início do 4T15.

Destaques 2T15

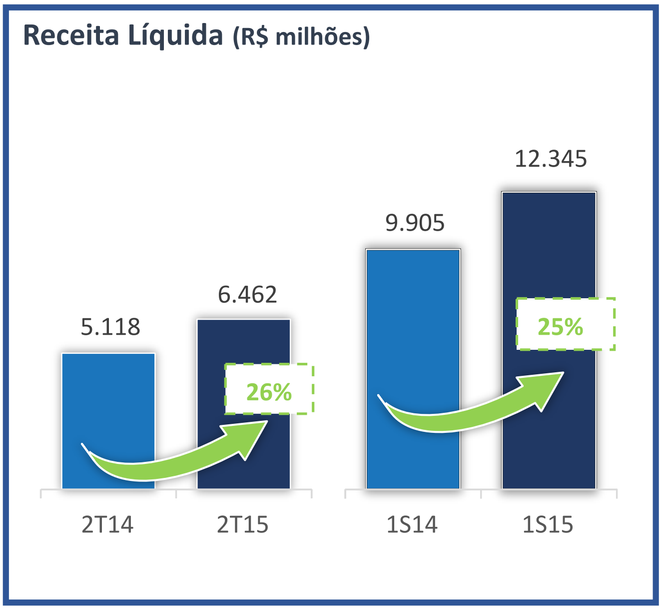
Receita Líquida Com Moy Park (R$ mm)	EBITDA Aj. Com Moy Park (R$ mm)	Dívida Líquida (R$ mm)	Alavancagem
6.462	560	9.372	4,8x

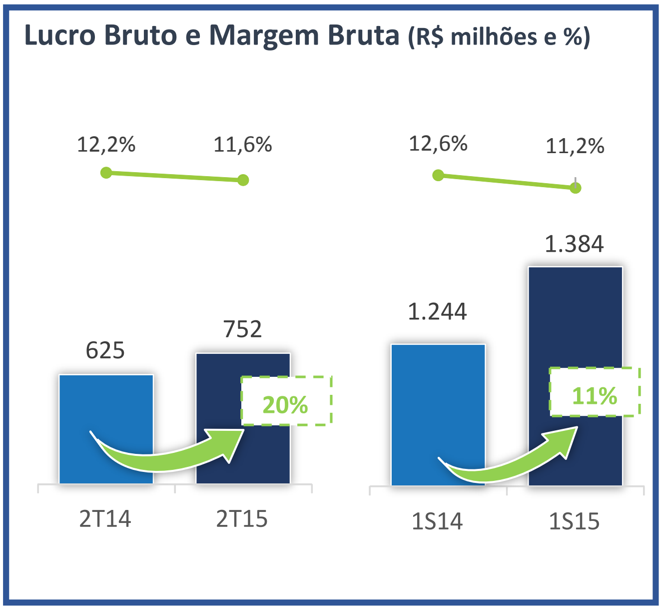
Receita Líquida Op. Continuadas (R$ mm)	EBITDA Aj. Op. Continuadas (R$ mm)	Dívida Líquida Proforma (R$ mm)	Alavancagem Proforma
4.728	415	5.619	3,8x

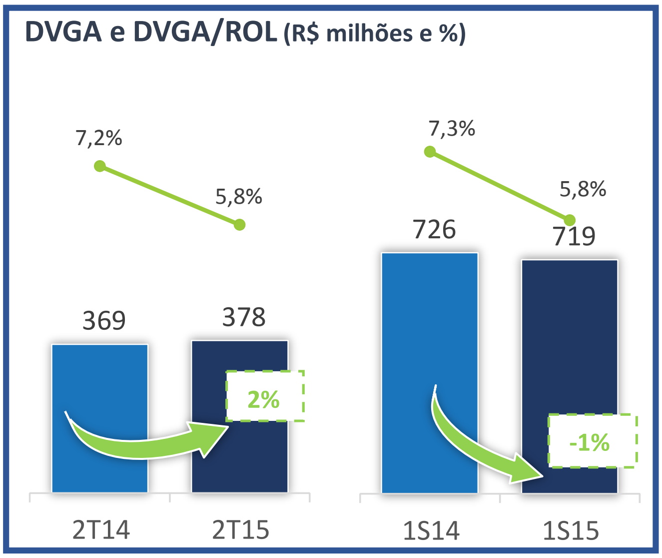
CONTATOS DE RI
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

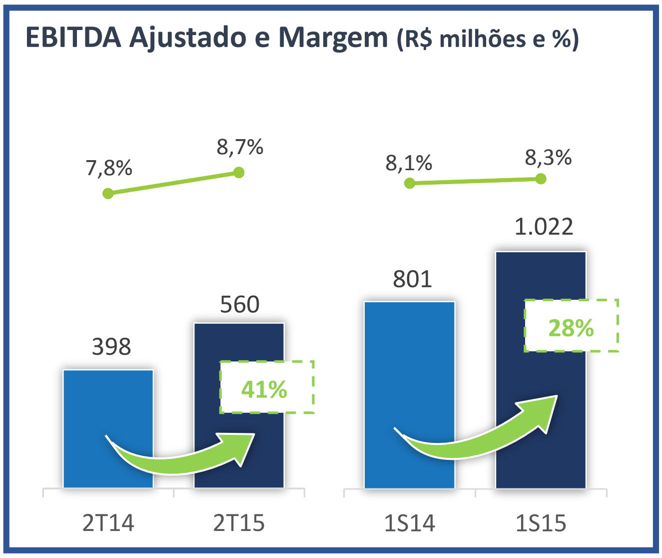
RESULTADOS COMBINADO INCLUINDO MOY PARK *

* Não auditado









- Receita líquida e EBITDA Ajustado apresentaram forte crescimento no 2T15, sendo que a receita líquida cresceu 26% e o EBITDA Ajustado cresceu 41% se comparados ao 2T14.

- Esforço contínuo de melhoria de eficiência operacional através do plano estratégico FOCAR PARA GANHAR resultou em queda da DVGA/ROL de 7,2% para 5,8% no 2T15. Apesar da forte desvalorização cambial e inflação no Brasil, a DVGA variou apenas 2% em termos nominais ano contra ano.

Demonstrativo de Resultado Incluindo Moy Park

	2T15		2T14		Variação		1S15		1S14		Variação	
	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %
Receita Líquida	**6.462,4**	**100,0%**	**5.117,6**	**100,0%**	**1.344,8**	**26,3%**	**12.345,1**	**100,0%**	**9.905,1**	**100,0%**	**2.440,0**	**24,6%**
CPV	-5.710,0	-88,4%	-4.492,7	-87,8%	-1.217,3	27,1%	-10.961,7	-88,8%	-8.661,4	-87,4%	-2.300,3	26,6%
Lucro Bruto	**752,4**	**11,6%**	**624,9**	**12,2%**	**127,4**	**20,4%**	**1.383,5**	**11,2%**	**1.243,8**	**12,6%**	**139,7**	**11,2%**
DVG&A	**-377,8**	**-5,8%**	**-368,6**	**-7,2%**	**-9,2**	**2,5%**	**-719,3**	**-5,8%**	**-725,9**	**-7,3%**	**6,6**	**-0,9%**
Comercial	-229,0	-3,5%	-241,9	-4,7%	13,0	-5,4%	-446,3	-3,6%	-462,6	-4,7%	16,4	-3,5%
Administrativa	-148,8	-2,3%	-126,6	-2,5%	-22,2	17,5%	-273,1	-2,2%	-263,3	-2,7%	-9,8	3,7%
EBITDA Aj.*	**560,4**	**8,7%**	**397,5**	**7,8%**	**162,9**	**41,0%**	**1.021,7**	**8,3%**	**800,8**	**8,1%**	**220,8**	**27,6%**
Outras receitas/despesas	50,7	0,8%	-17,8	-0,3%	68,6	-385,0%	28,0	0,2%	-28,3	-0,3%	56,3	-198,8%
EBITDA	**611,2**	**9,5%**	**379,7**	**7,4%**	**231,4**	**60,9%**	**1.049,7**	**8,5%**	**772,5**	**7,8%**	**277,2**	**35,9%**
P&L - USD x BRL	**3,07**		**2,23**		**0,84**	**37,8%**	**2,97**		**2,30**		**0,67**	**29,2%**
P&L - GBP x BRL	**4,71**		**3,75**		**0,96**	**25,6%**	**4,52**		**3,83**		**0,69**	**18,1%**

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

VENDA DA MOY PARK – UMA DECISÃO ESTRATÉGICA

Após as mudanças ocorridas no âmbito da gestão no 1T15, optou-se por uma revisão estratégica do negócio como um todo. Ficou claro para a alta administração e para o Conselho, que a empresa deveria aprofundar seu foco em *food service* em nível global.

O negócio Moy Park, apesar de um bom negócio, não se encaixava perfeitamente nesta direção estratégica por possuir um foco maior em varejo e existirem poucas sinergias operacionais e comerciais com o restante do grupo.

Além disso, ficou claro que a alternativa IPO, a qual vinha sendo perseguida desde março de 2014, não maximizaria valor para os acionistas e traria uma complexa governança ao negócio.

Desta forma, em 21 de junho de 2015, a Marfrig firmou contrato de venda da unidade de negócio, com preço fixado em aproximadamente US$ 1,5 bilhão composto:

- pelo pagamento à vista, no fechamento da transação, de US$ 1,19 bilhão à Marfrig;
- pela dívida líquida da Moy Park de GBP 200 milhões;
- variações do capital de giro (1) bem como da dívida líquida acima ou abaixo de GBP 200 milhões serão ajustados no montante a ser pago no fechamento.

Os recursos serão utilizados na redução do endividamento do Grupo, melhorando sua estrutura de capital e antecipando de forma significativa a redução já prevista dos níveis de alavancagem financeira.

A conclusão desta operação está prevista para ocorrer no início do 4T15, condicionada aos consentimentos de praxe e aprovação pelas autoridades competentes, incluindo os órgãos de defesa de concorrência da União Europeia.

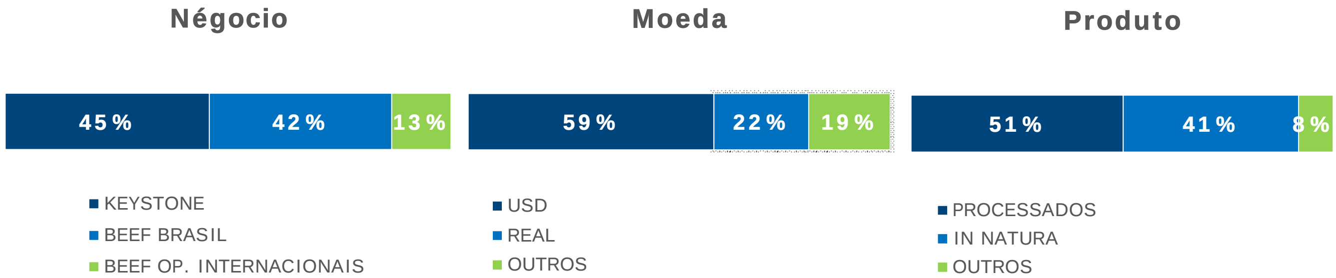
(1)Com base em balaço estimado da Moy Park de final de junho/2015.

OPERAÇÕES CONTINUADAS

A Marfrig continua globalizada após a transação da Moy Park no 2T15:

- **58%** do faturamento continuará vindo das **operações internacionais;**
- **78%** do faturamento estará atrelado a outras **moedas que não o Real.**

Breakdown da Receita



Perfil das Operações Continuadas

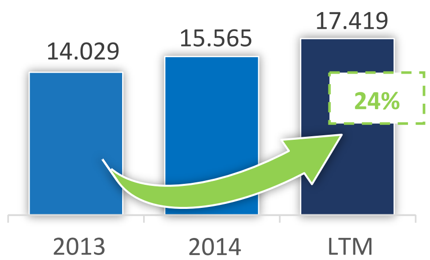
Cerca de **33.000** colaboradores

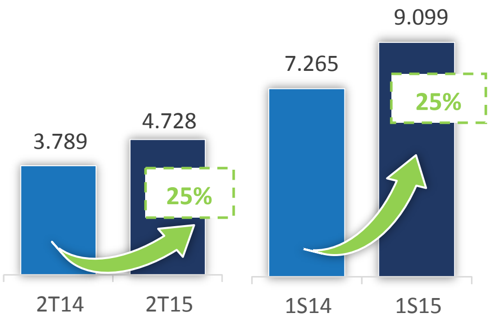
46 unidades comerciais, produção e centros de distribuição

Presença operacional em **11** países nas Américas, Ásia e Oceania

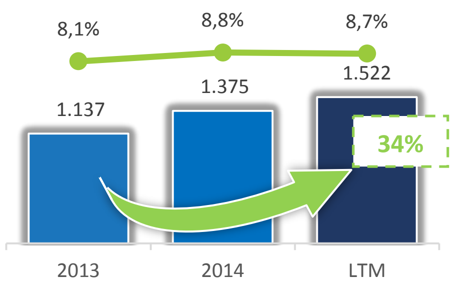
Atendendo clientes com nossos produtos em aproximadamente **100** países

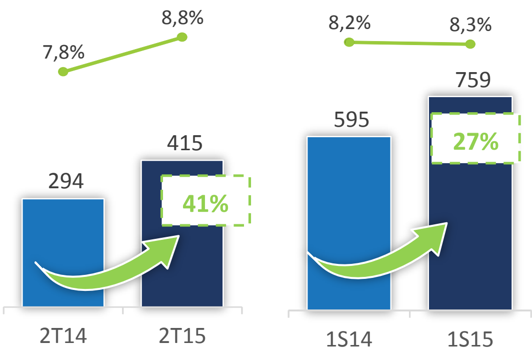
Receita Líquida (R$ mm)





EBITDA Ajustado e Margem (R$ mm e %)





Nota: Valores anuais e LTM apresentados em base proforma, não auditados.

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

Demonstrativo de Resultado do Exercício

	2T15		2T14		Variação		1S15		1S14		Variação	
	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %
Receita Líquida	**4.728,2**	**100,0%**	**3.789,1**	**100,0%**	**939,1**	**24,8%**	**9.099,1**	**100,0%**	**7.264,5**	**100,0%**	**1.834,6**	**25,3%**
CPV	-4.166,8	-88,1%	-3.317,2	-87,5%	-849,5	25,6%	-8.062,0	-88,6%	-6.318,6	-87,0%	-1.743,4	27,6%
Lucro Bruto	**561,4**	**11,9%**	**471,9**	**12,5%**	**89,6**	**19,0%**	**1.037,1**	**11,4%**	**945,9**	**13,0%**	**91,2**	**9,6%**
DVG&A	**-247,5**	**-5,2%**	**-256,6**	**-6,8%**	**9,1**	**-3,6%**	**-477,1**	**-5,2%**	**-510,0**	**-7,0%**	**32,9**	**-6,5%**
Comercial	-140,2	-3,0%	-163,5	-4,3%	23,3	-14,3%	-278,7	-3,1%	-317,3	-4,4%	38,5	-12,1%
Administrativa	-107,3	-2,3%	-93,1	-2,5%	-14,2	15,3%	-198,3	-2,2%	-192,7	-2,7%	-5,6	2,9%
EBITDA Aj.*	**415,3**	**8,8%**	**293,9**	**7,8%**	**121,4**	**41,3%**	**758,8**	**8,3%**	**595,4**	**8,2%**	**163,5**	**27,5%**
Outras receitas/despesas	50,4	1,1%	-17,2	-0,5%	67,6	-392,5%	27,7	0,3%	-27,9	-0,4%	55,6	-199,4%
EBITDA	**465,7**	**9,8%**	**276,7**	**7,3%**	**189,0**	**68,3%**	**786,5**	**8,6%**	**567,5**	**7,8%**	**219,1**	**38,6%**
D&A + Equiv. Patrim	-104,2	-2,2%	-81,6	-2,2%	-22,6	27,7%	-205,8	-2,3%	-168,4	-2,3%	-37,4	22,2%
EBIT	**361,5**	**7,6%**	**195,1**	**5,1%**	**166,4**	**85,3%**	**580,7**	**6,4%**	**399,1**	**5,5%**	**181,6**	**45,5%**
Despesas Financeiras	**-392,2**	**-8,3%**	**-296,1**	**-7,8%**	**-96,1**	**32,5%**	**-1.415,8**	**-15,6%**	**-680,4**	**-9,4%**	**-735,5**	**108,1%**
Receitas/Despesas Financeiras	-417,6	-8,8%	-308,9	-8,2%	-108,7	35,2%	-941,8	-10,4%	-662,4	-9,1%	-279,4	42,2%
Variação Cambial	25,4	0,5%	12,8	0,3%	12,5	97,7%	-474,0	-5,2%	-17,9	-0,2%	-456,1	2546,4%
Participação Minoritários	**-9,3**	**-0,2%**	**-4,6**	**-0,1%**	**-4,7**	**101,0%**	**-18,3**	**-0,2%**	**-9,3**	**-0,1%**	**-9,1**	**97,7%**
EBT	**-40,0**	**-0,8%**	**-105,7**	**-2,8%**	**65,6**	**-62,1%**	**-853,5**	**-9,4%**	**-290,5**	**-4,0%**	**-562,9**	**193,8%**
IR + CS	**11,8**	**0,3%**	**30,2**	**0,8%**	**-18,4**	**-60,8%**	**241,4**	**2,7%**	**91,8**	**1,3%**	**149,6**	**163,0%**
Lucro Líquido Ac. Controlador	**-28,2**	**-0,6%**	**-75,5**	**-2,0%**	**47,3**	**-62,6%**	**-612,0**	**-6,7%**	**-198,7**	**-2,7%**	**-413,3**	**208,0%**
Participação Minoritários	**9,3**	**0,2%**	**4,6**	**0,1%**	**4,7**	**101,0%**	**18,3**	**0,2%**	**9,3**	**0,1%**	**9,1**	**97,7%**
Resul. Líq. Continuado antes das partic.	**-18,9**	**-0,4%**	**-70,9**	**-1,9%**	**52,0**	**-73,4%**	**-593,7**	**-6,5%**	**-189,4**	**-2,6%**	**-404,2**	**213,4%**
Oper. Descontinuadas	**22,1**	**0,5%**	**20,4**	**0,5%**	**1,7**	**8,1%**	**35,0**	**0,4%**	**47,2**	**0,7%**	**-12,2**	**-25,9%**
Resul. Líq. antes das participações	**3,2**	**0,1%**	**-50,5**	**-1,3%**	**53,6**	**-106,3%**	**-558,7**	**-6,1%**	**-142,2**	**-2,0%**	**-416,5**	**292,8%**
Participação Minoritários	**-9,3**	**-0,2%**	**-4,6**	**-0,1%**	**-4,7**	**101,0%**	**-18,3**	**-0,2%**	**-9,3**	**-0,1%**	**-9,1**	**97,7%**
Resultado Líquido	**-6,1**	**-0,1%**	**-55,1**	**-1,5%**	**48,9**	**-88,8%**	**-577,1**	**-6,3%**	**-151,5**	**-2,1%**	**-425,5**	**280,9%**
P&L - USD x BRL	**3,07**		**2,23**		**0,84**	**37,8%**	**2,97**		**2,30**		**0,67**	**29,2%**
P&L - GBP x BRL	**4,71**		**3,75**		**0,96**	**25,6%**	**4,52**		**3,83**		**0,69**	**18,1%**
BS - USD x BRL	**3,10**		**2,20**		**0,90**	**40,9%**	**3,10**		**2,28**		**0,90**	**40,9%**
BS - GBP x BRL	**4,88**		**3,77**		**1,11**	**29,5%**	**4,88**		**3,83**		**1,11**	**29,5%**

Nota: neste trimestre as informações financeiras da Moy Park estão apresentadas em **Operações Descontinuadas**.

Resultado Financeiro

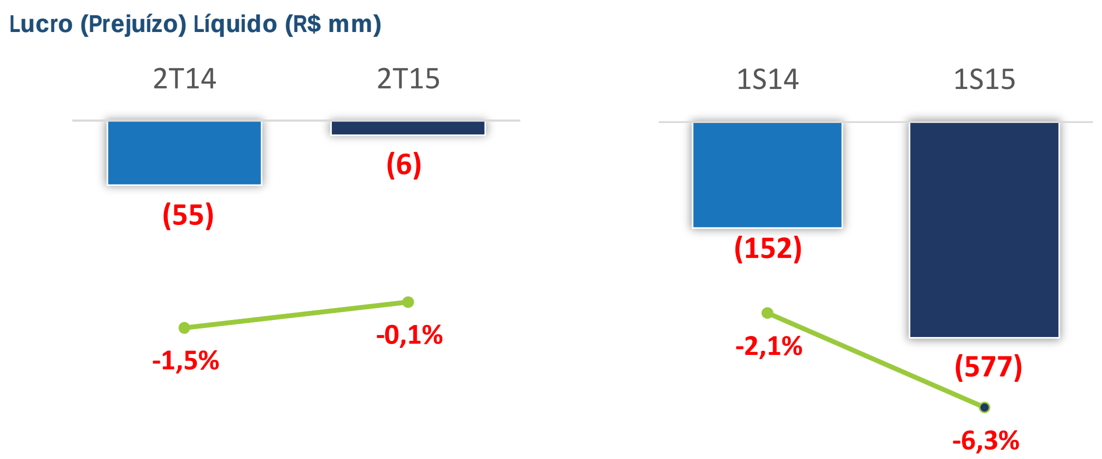
O resultado financeiro, excluindo os efeitos da variação cambial, foi de R$ 418 milhões negativos no 2T15, o que representou uma diminuição de 20% em comparação aos R$ 524 milhões do 1T15.

A variação cambial foi de R$ 25 milhões positiva no período, influenciada pelo efeito da valorização do Real frente ao Dólar ao longo do trimestre.

RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS (R$ milhões)	2T15	1T15	2T14
RECEITAS FINANCEIRAS	**159,4**	**82,2**	**58,6**
- Juros recebidos, rendimentos de aplicações	20,5	17,8	20,4
- Operações de mercado	125,7	67,1	33,6
- Outras Receitas	13,2	(2,8)	4,6
DESPESAS FINANCEIRAS	**(577,0)**	**(606,5)**	**(367,5)**
- Juros Provisionados /debêntures/ arrendamentos	(366,1)	(336,5)	(273,6)
- Operações de mercado	(111,3)	(171,1)	(15,0)
- Desp. Bancarias, Comissões, Desc. Fin. e Outros	(99,7)	(98,9)	(79,0)
VARIAÇÃO CAMBIAL	**25,4**	**(499,4)**	**12,8**
RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	**(392,2)**	**(1.023,6)**	**(296,1)**

Lucro Líquido/Prejuízo

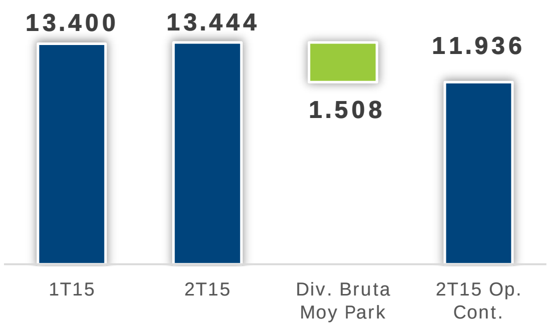
A melhoria operacional e a redução do efeito cambial nos resultados financeiros, contribuíram para a redução de 99% do prejuízo líquido em relação ao 1T15 e de 89% contra 2T14.



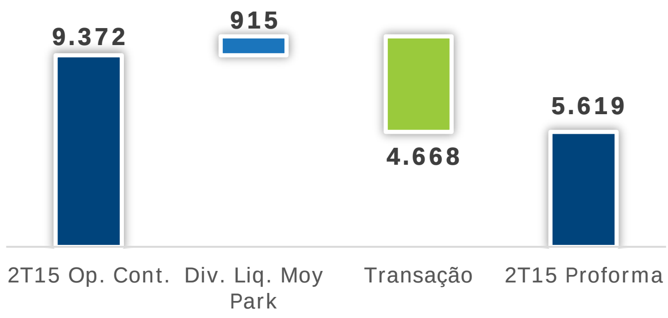
Endividamento e Perfil da Dívida

- A dívida líquida ficou em R$ 9,4 bilhões.
- Proforma para a venda da Moy Park, a dívida líquida é reduzida para R$ 5,6 bilhões.

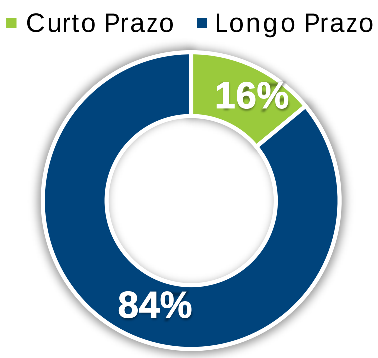
Endividamento Bruto (R$ mm)

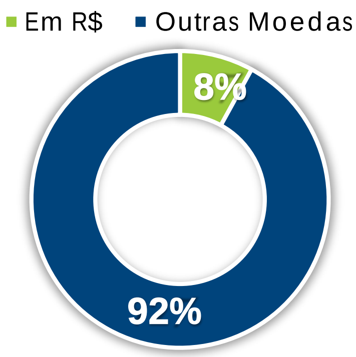


Endividamento Líquido (R$ mm)



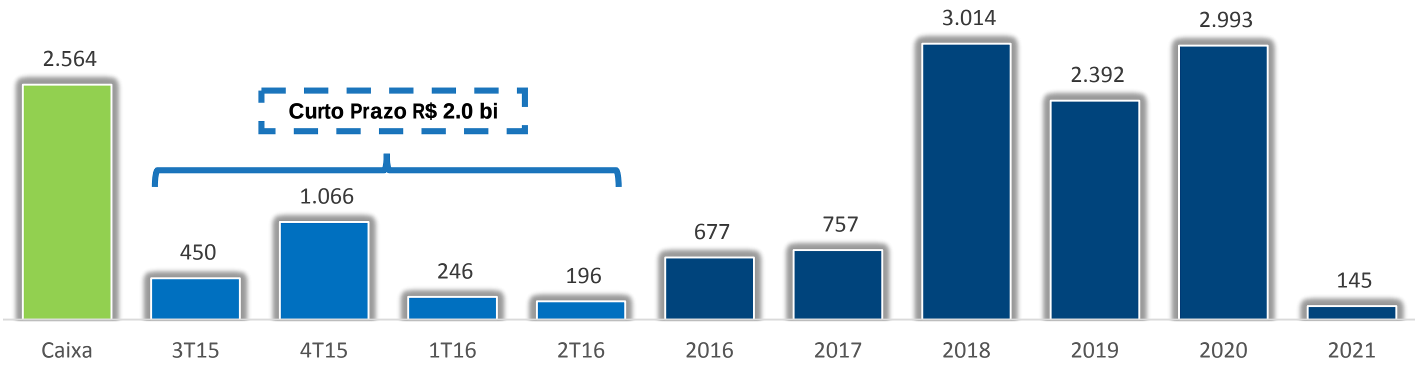
- A dívida de curto prazo foi mantida nos níveis programados de 16% do total.
- O endividamento em outras moedas é de 92% sendo que consideramos esse perfil adequado dada a grande exposição em moeda estrangeira em nossas operações.





Cronograma da Dívida, Sem Moy Park (R$ mm)

O cronograma de pagamentos é bastante adequado, tendo em vista os R$ 2,6 bilhões em caixa .



Índices de Alavancagem

Div. Liquida / EBITDA LTM	Div. Liquida / EBITDA LTM sem FX	Div. Liquida Proforma /EBITDA LTM	Div. Liquida Proforma /EBITDA Anualizado
4,8x	2,8x	3,8x	3,4x

O resultado operacional começa a capturar o enfraquecimento do Real ocorrido nos últimos trimestres. O **câmbio médio no 2T15** foi de **R$ 3,07/US$**, próximo ao câmbio de fechamento do período de R$ 3,10/US$.

O índice de alavancagem (dívida líquida/ EBITDA LTM) ficou em 4,8x em valores nominais. O Dólar de fechamento ficou em R$ 3,10/US$ no 2T15, em comparação com o R$ 3,21/US$ ao final do 1T15, valorização de 3,4% que impacta principalmente a dívida líquida no indicador. Já o EBITDA LTM foi traduzido por um câmbio médio de R$ 2,69/US$, o que ainda não reflete totalmente a variação cambial ocorrida no período. **Levando-se em consideração a transação da Moy Park, o índice de alavancagem ficaria em 3,8x**. Anualizando o EBITDA, o índice de alavancagem proforma seria de 3,4x**.**

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 2,8x ao final do 2T15**,** inferior ao índice de 3,4x do 1T15. Para mais informações, vide nota 33.6 nas demonstrações financeiras.

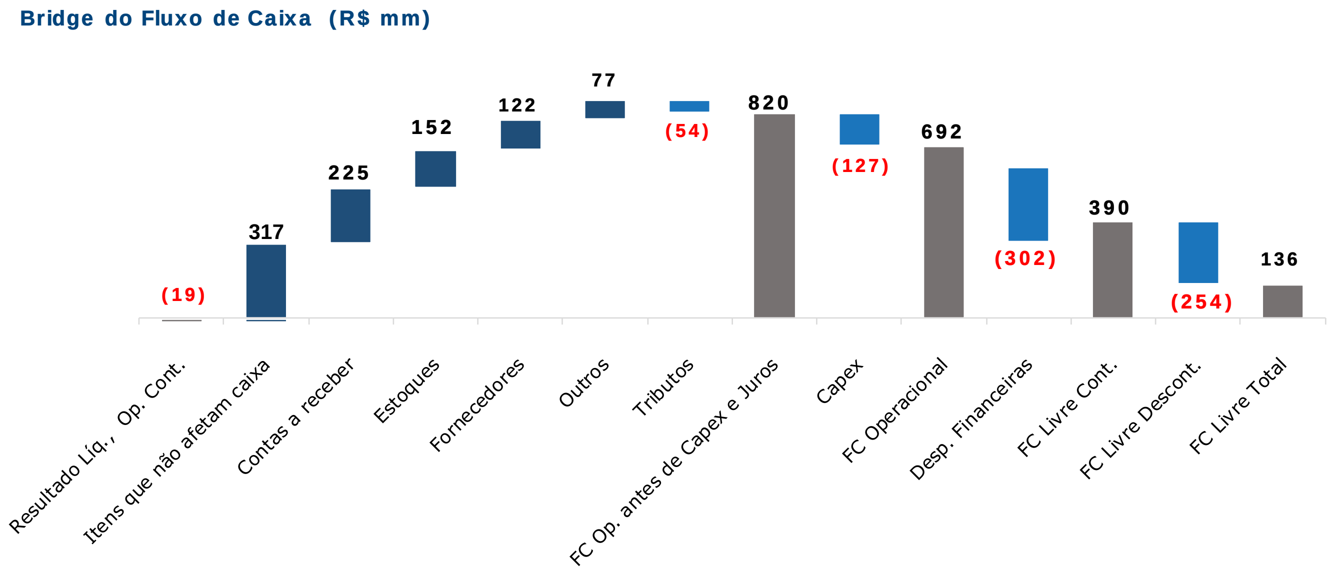
CONTATOS DE RI
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

O custo médio da dívida sem Moy Park é de 8,2% ao ano e o duration de 43 meses.

Custo Médio (%a.a.)	Duration (meses)	Liquidez Corrente	Div. Liq./ Total Ativos	Caixa & Equiv / Div. Curto Prazo
8,2%	43	1,6	0,4x	1,4x

Fluxo de Caixa

O 2T15 apresentou geração de fluxo caixa livre positiva em R$ 136,1 milhões, resultado das ações para melhoria das principais linhas: contas a receber de clientes, fornecedores e estoques.



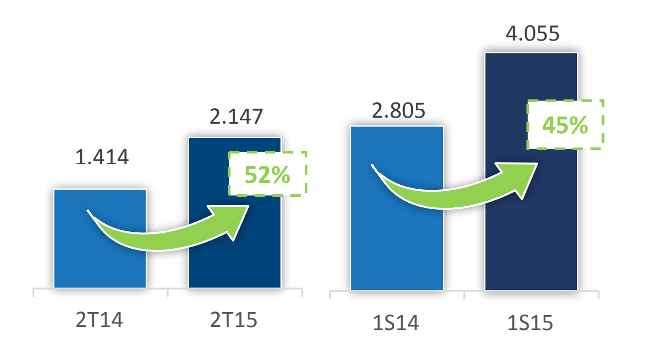
Investimentos (CAPEX)

Os investimentos das operações continuadas se mantiveram em linha com o previsto originalmente.

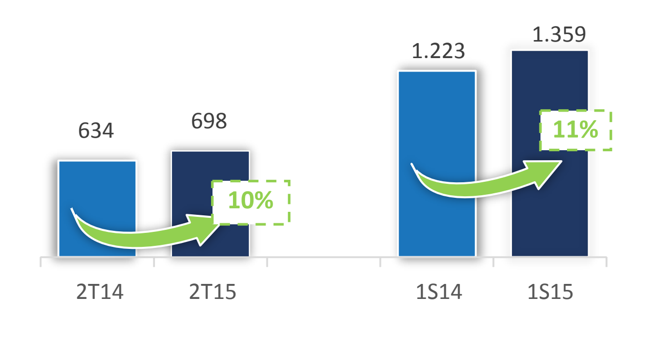
R$ milhões	2T14	1T15	2T15
Aplicações em Ativo Imobilizado	**108,1**	**100,0**	**126,0**
Ativo Fixo	96,3	84,6	109,9
Matrizes	11,8	15,4	16,1
Aplicações em Intangível	**3,6**	**0,9**	**1,4**
TOTAL	**111,7**	**100,9**	**127,4**

KEYSTONE | DESTAQUES OPERACIONAIS

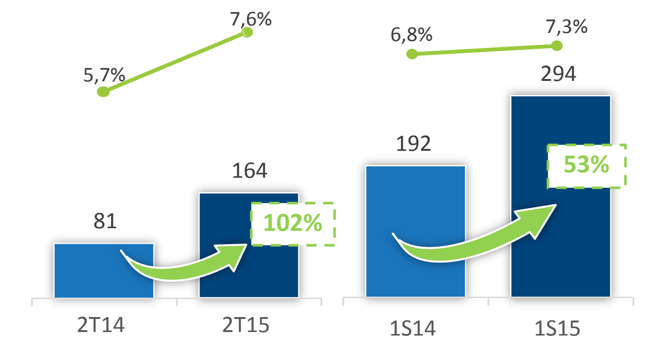
Receita Líquida (R$ mm)



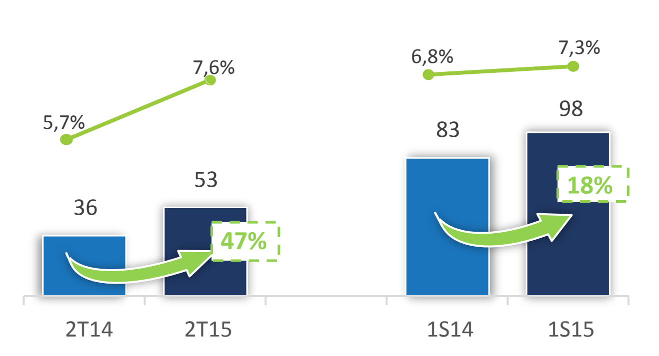
Receita Líquida (USD mm)



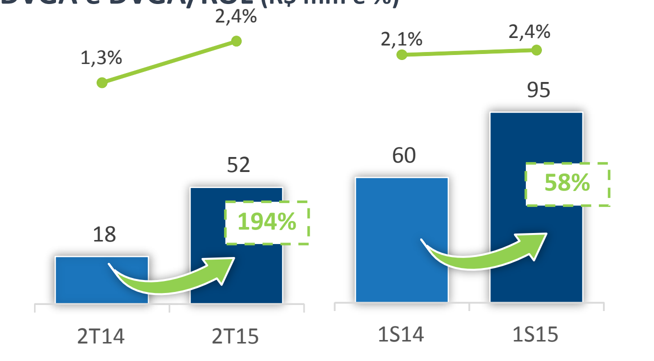
Lucro Bruto e Margem Bruta (R$ mm e %)



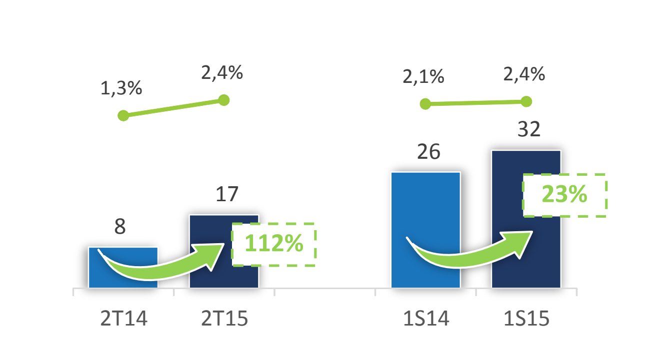
Lucro Bruto e Margem Bruta (USD mm e %)



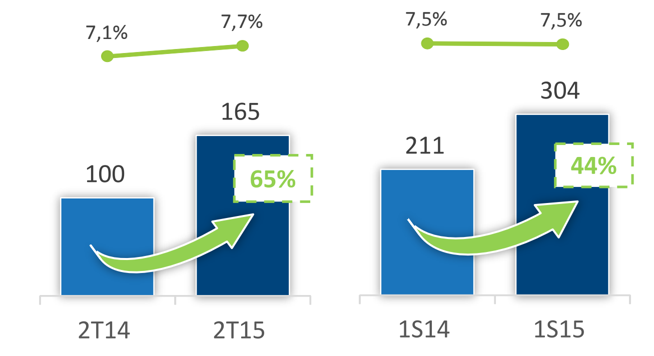
DVGA e DVGA/ROL (R$ mm e %)



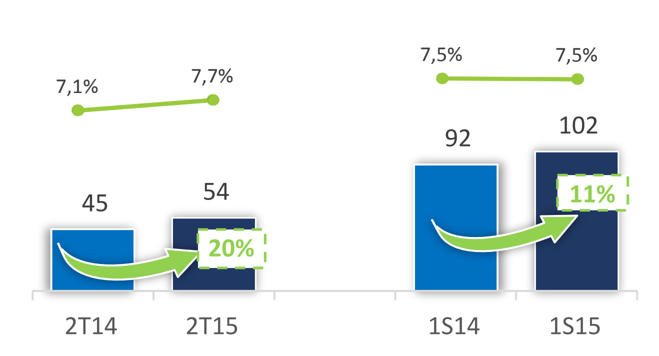
DVGA e DVGA/ROL (USD mm e %)



EBITDA Ajustado e Margem (R$ mm e %)



EBITDA Ajustado e Margem (USD mm e %)



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

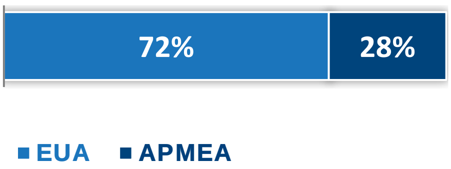
Receita Líquida

A Keystone registrou receita líquida de R$ 2.147 milhões (USD 698 milhões) no 2T15, um aumento de 52% sobre a receita de R$ 1.414 milhões (USD 634 milhões) do 2T14. Desconsiderando a desvalorização do Real frente ao Dólar, a receita do 2T15 foi 10% superior ao 2T14.

O avanço de 52% na receita, em Reais, em relação ao 2T14 foi dado por: (1) efeito positivo da variação cambial no período de 38%; (2) forte crescimento de 25% nos volumes vendidos na região da APMEA, em particular na China, Tailândia e Coréia; (3) 7% de crescimento nas vendas nos EUA; (4) aumento do custo da carne in natura traduzido em maiores preços de venda no canal QSR; e (5) continuidade do crescimento das vendas de dois dígitos dentro de Key Accounts com forte performance nos canais de varejo e QSR.

No 1S15, a receita líquida foi de R$ 4.055 milhões (USD 1.359 milhão), 45% superior ao 1S14 de R$ 2.805 milhões (USD 1.223 milhão). Desconsiderando a desvalorização do Real frente ao Dólar, a receita do primeiro semestre foi 11% superior ao mesmo período do ano anterior.

Perfil da Receita no 2T15



2T15 vs 2T14

52%	Δ% Receita
10%	Δ% Volume
38%	Δ% Preço Médio

Lucro Bruto e Margem Bruta

O lucro bruto no 2T15 atingiu R$ 164 milhões (USD 53 milhões e margem de 7,6%), um aumento de 102% em relação aos R$ 81 milhões (USD 36 milhões e margem de 5,7%) registrados no 2T14. Desconsiderando o efeito da variação cambial, o lucro bruto do 2T15 foi 47% superior ao 2T14.

O aumento de 190 bps na margem foi resultado dos seguintes fatores: (1) redução do custo com carne de terceiros (queda de 21% no custo por tonelada) e custo de ração (queda de 14% por tonelada) nos EUA; (2) ganho não realizado de MTM de USD 450 mil no 2T15 comparado a perda não realizada de USD 3,0 milhões no 2T14, levando a uma variação positiva de USD 3,5 milhões na comparação ano contra ano; e (3) crescimento do volume de vendas na região da APMEA.

No primeiro semestre de 2015, o lucro bruto atingiu R$ 294 milhões (USD 98 milhões e margem de 7,3%), um aumento de 53% em relação aos R$ 192 milhões (USD 83 milhões e margem de 6,8%) registrados no mesmo período do ano passado. Desconsiderando-se a variação cambial, o lucro bruto do 1S15 foi 18% superior ao 1S14.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA)

As DVGA representaram 2,4% da receita líquida no 2T15, comparado a 1,3% no 2T14, e 2,3% no trimestre anterior. A DVGA do 2T14 foi beneficiada por uma economia não recorrente que reduziu o índice DVGA/receita líquida. No 2T15, o índice das despesas se mantém dentro da média histórica.

No acumulado do ano, a DGVA representou 2,4% da receita líquida em linha com os 2,1% do mesmo período em 2014.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado no 2T15 foi de R$ 165 milhões (USD 54 milhões e margem de 7,7%), representando um aumento de 65% contra os R$ 100 milhões do 2T14 (USD 45 milhões e margem de 7,1%) e aumento de 60 bps na margem. Desconsiderando-se a variação cambial, o EBITDA Ajustado do 2T15 cresceu 20% em relação ao 2T14.

Na comparação semestral, o EBITDA Ajustado cresceu 44% em Reais e 11% em Dólares.

Demonstração de Resultados (R$ milhões)

	2T15		2T14		Variação		1S15		1S14		Variação	
	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %
Receita Líquida	**2.147,2**	**100,0%**	**1.414,1**	**100,0%**	**733,1**	**51,8%**	**4.055,0**	**100,0%**	**2.805,1**	**100,0%**	**1.249,9**	**44,6%**
CPV	-1.983,5	-92,4%	-1.333,0	-94,3%	-650,5	48,8%	-3.760,8	-92,7%	-2.613,4	-93,2%	-1.147,4	43,9%
Lucro Bruto	**163,7**	**7,6%**	**81,0**	**5,7%**	**82,6**	**102,0%**	**294,2**	**7,3%**	**191,7**	**6,8%**	**102,5**	**53,5%**
DVG&A	**-52,3**	**-2,4%**	**-18,1**	**-1,3%**	**-34,2**	**188,5%**	**-95,5**	**-2,4%**	**-59,8**	**-2,1%**	**-35,7**	**59,7%**
Comercial	-5,3	-0,2%	-4,8	-0,3%	-0,5	10,7%	-10,6	-0,3%	-10,4	-0,4%	-0,3	2,5%
Administrativa	-47,0	-2,2%	-13,4	-0,9%	-33,7	251,7%	-84,9	-2,1%	-49,4	-1,8%	-35,5	71,7%
EBITDA Aj.*	**164,9**	**7,7%**	**100,3**	**7,1%**	**64,6**	**64,4%**	**304,5**	**7,5%**	**211,5**	**7,5%**	**93,0**	**44,0%**
Outras receitas/despesas	0,0	0,0%	7,5	0,5%	-7,5	-99,6%	-0,2	-0,0%	8,3	0,3%	-8,4	-101,8%
EBITDA	**164,9**	**7,7%**	**107,9**	**7,6%**	**57,1**	**52,9%**	**304,3**	**7,5%**	**219,7**	**7,8%**	**84,6**	**38,5%**
USD x BRL	**3,07**		**2,23**		**0,84**	**37,8%**	**2,97**		**2,30**		**0,67**	**29,2%**

Demonstração de Resultados (USD milhões)

	2T15		2T14		Variação		1S15		1S14		Variação	
	US$	%ROL	US$	%ROL	Var . $	Var. %	US$	%ROL	US$	%ROL	Var . $	Var. %
Receita Líquida	**698,3**	**100,0%**	**634,2**	**100,0%**	**64,1**	**10,1%**	**1.359,1**	**100,0%**	**1.223,4**	**100,0%**	**135,6**	**11,1%**
CPV	-645,1	-92,4%	-597,8	-94,3%	-47,3	7,9%	-1.260,5	-92,7%	-1.140,2	-93,2%	-120,3	10,6%
Lucro Bruto	**53,2**	**7,6%**	**36,3**	**5,7%**	**16,9**	**46,4%**	**98,5**	**7,3%**	**83,2**	**6,8%**	**15,3**	**18,4%**
DVG&A	**-17,0**	**-2,4%**	**-8,1**	**-1,3%**	**-8,9**	**109,3%**	**-32,2**	**-2,4%**	**-25,7**	**-2,1%**	**-6,4**	**25,0%**
Comercial	-1,7	-0,2%	-2,1	-0,3%	0,4	-19,8%	-3,6	-0,3%	-4,5	-0,4%	0,9	-20,7%
Administrativa	-15,3	-2,2%	-6,0	-0,9%	-9,3	155,2%	-28,6	-2,1%	-21,2	-1,7%	-7,4	34,8%
EBITDA Aj.*	**53,6**	**7,7%**	**45,0**	**7,1%**	**8,6**	**19,1%**	**102,0**	**7,5%**	**92,1**	**7,5%**	**9,9**	**10,8%**
Outras receitas/despesas	0,0	0,0%	3,4	0,5%	-3,4	-99,7%	-0,1	0,0%	3,7	0,3%	-3,8	-101,5%
EBITDA	**53,6**	**7,7%**	**48,4**	**7,6%**	**5,2**	**10,8%**	**102,0**	**7,5%**	**95,8**	**7,8%**	**6,2**	**6,4%**
USD x BRL	**3,07**		**2,23**		**0,84**	**37,8%**	**2,97**		**2,30**		**0,67**	**29,2%**

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

Receita, Volume e Preço Médio

Receita (R$ Milhões)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
EUA	1.538,2	1.051,4	46,3%	2.881,2	2.077,3	38,7%
ASIA	608,9	362,7	67,9%	1.173,7	727,7	61,3%
TOTAL KEYSTONE	2.147,2	1.414,1	51,8%	4.055,0	2.805,1	44,6%

VOLUME (MIL TONS)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
EUA	225,7	210,7	7,1%	438,4	416,8	5,2%
ASIA	46,6	37,4	24,7%	94,9	73,2	29,7%
TOTAL KEYSTONE	272,3	248,1	9,8%	533,3	490,0	8,8%

PREÇO MÉDIO (R$/KG)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
EUA	6,81	4,99	36,6%	6,57	4,98	31,9%
ASIA	13,07	9,70	34,7%	12,36	9,94	24,3%
TOTAL KEYSTONE	7,89	5,70	38,3%	7,60	5,72	32,8%

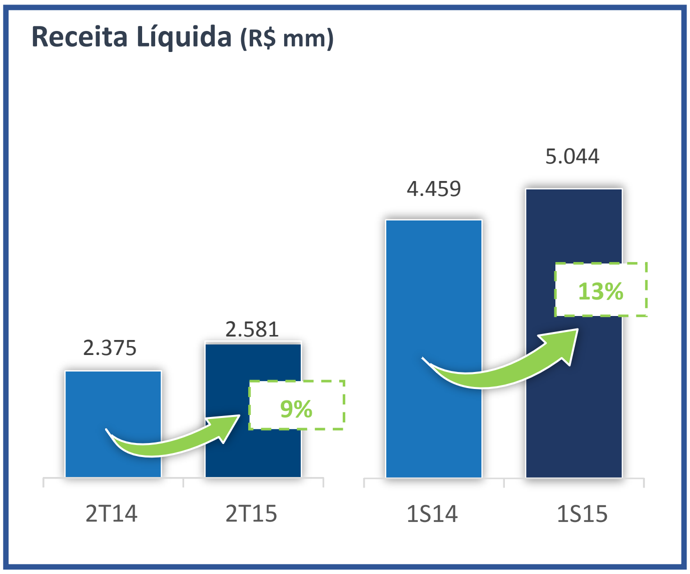
Receita, Volume e Preço Médio (USD)

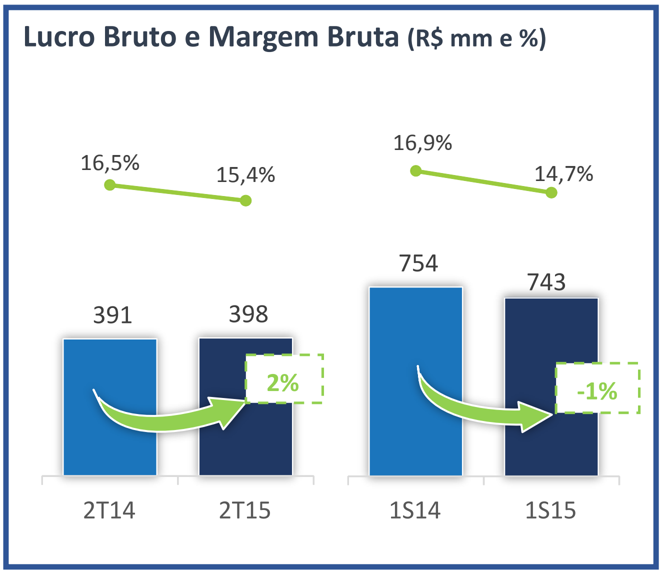
Receita (USD Milhões)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
EUA	500,3	471,5	6,1%	964,1	906,1	6,4%
ASIA	198,0	162,6	21,8%	394,9	317,2	24,5%
TOTAL KEYSTONE	698,3	634,1	10,1%	1.359,1	1.223,3	11,1%

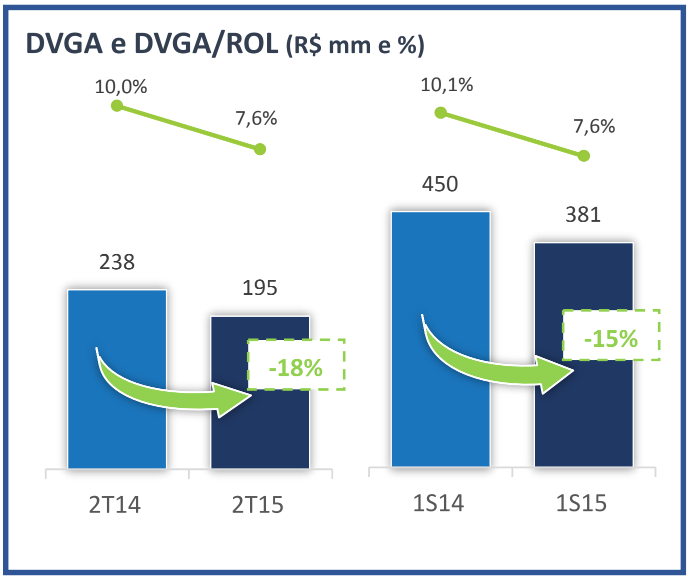
VOLUME (MIL TONS)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
EUA	225,7	210,7	7,1%	438,4	416,8	5,2%
ASIA	46,6	37,4	24,7%	94,9	73,2	29,7%
TOTAL KEYSTONE	272,3	248,1	9,8%	533,3	490,0	8,8%

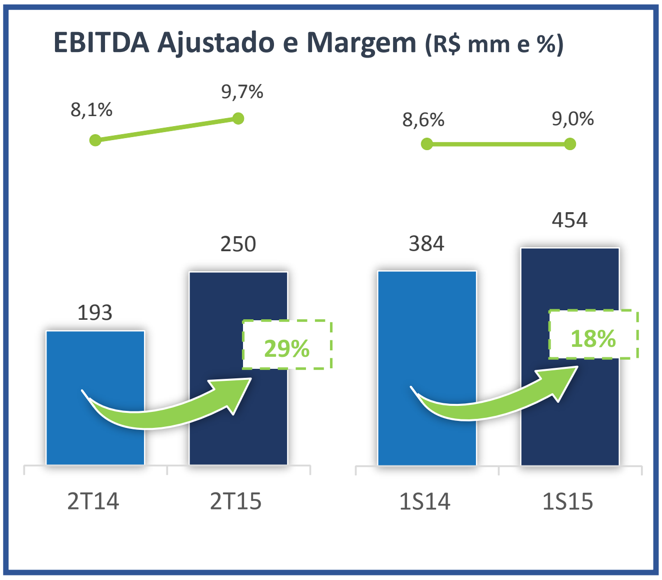
PREÇO MÉDIO (USD/KG)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
EUA	2,22	2,24	-0,9%	2,20	2,17	1,4%
ASIA	4,25	4,35	-2,3%	4,16	4,33	-3,9%
TOTAL KEYSTONE	2,56	2,56	0,3%	2,55	2,50	2,1%

MARFRIG BEEF | DESTAQUES OPERACIONAIS









O volume de abate de bovinos da Marfrig Beef no semestre apresentou-se praticamente estável, com uma queda de 7,7 mil cabeças em um total de 1,6 milhão, comparando-se ao mesmo período do ano passado. A queda deve-se integralmente a redução do abate no Brasil, o qual diminui em aproximadamente 14 mil cabeças, ou 1,1% do abate da operação no Brasil de 1,2 milhão de cabeças.

Baseados no nível atual de bovinos disponíveis para abate, o qual acreditamos se manterá para os próximos trimestres, decidimos estrategicamente readequar nossa capacidade fabril para esta nova realidade. Assim, fechamos temporariamente 5 unidades no Brasil, reduzindo o número de plantas de abate para 10 e, com isso, eliminamos aproximadamente 29% da capacidade autorizada de abate em operação. Esta readequação de capacidade permite:

- **maior utilização de capacidade**: o que deve, ao longo dos próximos períodos, permitir uma redução de custos fixos fabris e uma consequente melhoria de margem. A utilização no 2T15 foi de 83% da capacidade autorizada. O objetivo é atingirmos níveis de utilização de capacidade acima de 90%, mantendo-se os níveis atuais de abate.

- **mudança no mix de vendas, com foco em canais com maior rentabilidade**: buscaremos reequilibrar as vendas entre mercado interno e externo em função (1) da abertura dos mercados da China e dos EUA – com o esperado aumento da demanda internacional pela carne brasileira, bem como (2) da desvalorização do Real frente ao Dólar norte-americano – a qual aumenta a rentabilidade da exportação. No mercado interno, estamos reduzindo nossas vendas para distribuidores – um canal tradicionalmente de menor margem de contribuição – e buscando aumentar em canais de food service e pequeno/médio varejo, aproveitando-se de nossa força de vendas e distribuição. No 2T15, as exportações do Brasil representaram 46% da receita da Marfrig Beef Brasil, comparadas a 41% no 1T15 e 41% no 2T14. A participação do canal food service e pequeno varejo na receita de mercado interno da Marfrig Beef Brasil aumentou para 35,4% no 2T15, comparada a 31,2% no 2T14.

RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida atingiu R$ 2.581 milhões no 2T15, um aumento de 9% sobre a receita de R$ 2.375 milhões do 2T14.

A receita líquida da operação brasileira atingiu R$ 1.956 milhões no trimestre, representando 76% do total e um crescimento de 5% em relação ao mesmo período do ano passado.

As operações internacionais representaram 24%, atingindo R$ 625 milhões (US$ 204 milhões), um incremento de 22% em relação ao 2T14.

Destaque para o desempenho do mercado interno das unidades internacionais, onde houve um crescimento de 41%, comparado ao 2T14, e para as exportações da operação Brasil, que após enfrentarem um cenário desfavorável no 1T15, retomaram volume de vendas em 20% em relação ao 1T15.

No primeiro semestre de 2015, a receita líquida acumulou R$ 5.044 milhões, 13% superior ao mesmo período do ano anterior.

BRASIL – MERCADO INTERNO

Em linha com a estratégia de reequilibrar as vendas e apesar do mercado interno brasileiro continuar altamente desafiador pela desaceleração econômica, evidenciada pelo baixo consumo e menor índice de confiança dos consumidores brasileiros, a operação no Brasil atingiu uma receita líquida de R$ 1.055 milhões para o mercado interno, 4% abaixo dos R$ 1.099 milhões do 2T14.

A redução no faturamento no mercado interno deveu-se a queda de receita de Ovinos, Couro e Outro. Excluindo-se esse efeito, a receita líquida combinada de carne in natura e processados cresceu 1%, atingindo R$872 milhões.

Este incremento de receita de 1% deveu-se exclusivamente ao aumento dos preços médios no período, já que os volumes no mercado doméstico tanto para carne in natura como processados apresentaram uma queda de respectivamente 11%, e 17% quando comparadas ao mesmo período do ano passado. O aumento dos preços médios evidencia o sucesso de nossa estratégia de redirecionamento de volumes para canais de food service e pequeno varejo, onde conseguimos melhor mitigar o impacto do cenário doméstico adverso.

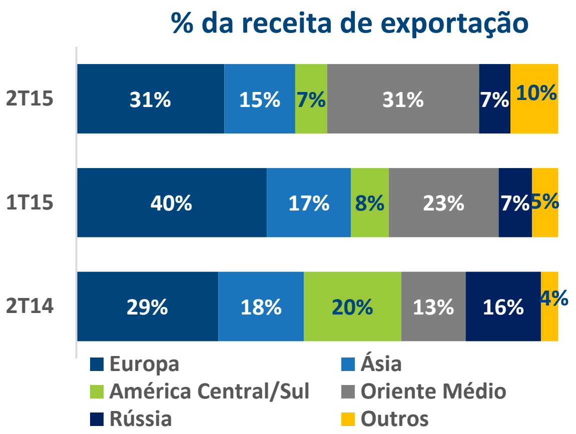
No 1S15, a receita líquida no mercado interno brasileiro alcançou R$ 2.121 milhões, 4% superior aos R$ 2.045 milhões do 1S14.

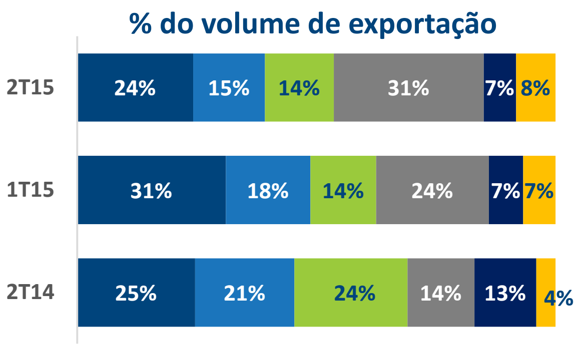
BRASIL – EXPORTAÇÕES

No mercado externo, a retomada das exportações para o Oriente Médio no 2T15 e a desvalorização do Real frente ao Dólar, favoreceram as exportações neste trimestre. A receita líquida das exportações a partir do Brasil atingiu R$ 901 milhões (USD 293 milhões) no 2T15, 18% acima dos R$ 766 milhões (USD 343 milhões) do 2T14. Em Dólares, a receita líquida de exportações do 2T15 recuou 14%, comparados à queda de 21% do mercado em geral segundo dados divulgados pela Secex.

Com relação às exportações brasileiras de carne in natura, a Marfrig continua ganhando market share tanto em valor como em volume. Em valor, o market share no 2T15 atingiu 20,5%, um aumento de 172 bps em relação ao 1T15. Em volume, atingiu 21,5%, um aumento de 185 bps em relação ao 1T15.

A seguir, a abertura dos principais destinos de exportação da Marfrig Beef Brasil, onde claramente se vê um crescimento da participação das exportações para o Oriente Médio:





A redução nas exportações para a América Central/Sul no primeiro semestre deste ano se deve a interrupção da exportação à Venezuela por não estarmos confortáveis com o risco de crédito do país.

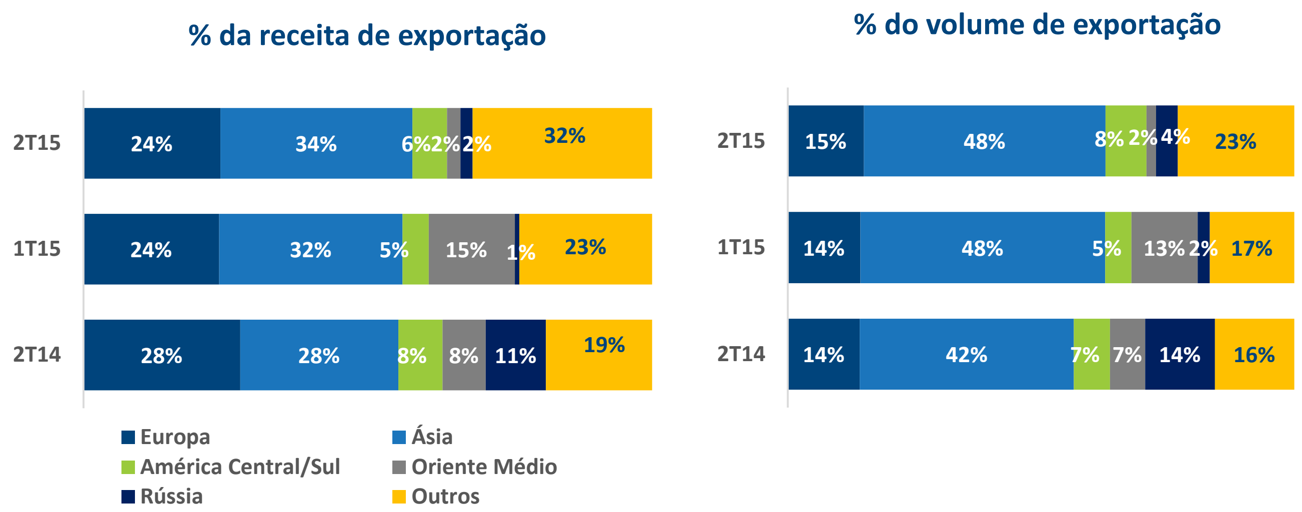
No 1S15, a receita líquida com exportações no negócio de bovinos no Brasil alcançou R$ 1.649 milhão (USD 555 milhões), 12% superior aos R$ 1.474 milhão (USD 643 milhões) do 1S14.

UNIDADES INTERNACIONAIS

As unidades internacionais registraram uma receita líquida de R$ 625 milhões (USD 204 milhões), aumento de 22% contra os R$ 511 milhões do 2T14 (USD 229 milhões). Desconsiderando a desvalorização do Real frente ao Dólar, a receita foi 11% inferior ao 2T14.

Apesar do impacto positivo da desvalorização do Real frente ao Dólar de 38% contra o 2T14, o volume das exportações do Uruguai diminuiu 29% no trimestre, parcialmente compensados pelo aumento de 7% do volume no mercado interno das unidades internacionais.

A seguir, a abertura dos principais destinos de exportação da Marfrig Beef Uruguai, onde se observa uma efetiva estabilidade nos principais destinos com um aumento em Outros (em especial os EUA):



No semestre, quando comparado aos R$ 941 milhões (USD 411 milhões) do 1S14, a receita líquida apresentou crescimento de 35% atingindo R$ 1.274 milhões (USD 428 milhões).

Lucro Bruto e Margem Bruta

O lucro bruto atingiu R$ 398 milhões no 2T15 (margem bruta de 15,4%), representando um aumento de 2% em relação aos R$ 391 milhões (margem bruta de 16,5%) registrados no 2T14.

A redução de 110 bps em comparação com o 2T14 na margem bruta, foi explicada principalmente pelo crescente aumento nos custos de aquisição do boi gordo no Brasil. O preço médio do boi gordo no Brasil, de acordo com a ESALQ, teve um aumento de 20% no 2T15, em comparação com o mesmo período do ano anterior, parcialmente compensados pela diminuição nos custos de produção, efeito das diversas ações do Projeto de Produtividade implementadas nas unidades de produção brasileiras a partir do 2T14.

Na comparação semestral, a margem bruta diminuiu 220 bps, passando de 16,9% no 1S14 para 14,7% no 1S15, refletindo o aumento nos custos de aquisição de matéria-prima no período.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA)

No 2T15, a DVGA representou 7,6% da receita líquida, comparado a 10,0% no 2T14.

A redução de 240 bps em comparação com o 2T14, reflete a continuidade de um processo de melhora na gestão de despesas e custos, a partir da implementação de uma série de ações nas unidades no Brasil, iniciado em meados do 2T14 (Projeto Agenda de Produtividade).

A agenda de produtividade resultou em economias de custos e despesas de R$ 23 milhões no 2T15 adicionais aos R$ 14 milhões no 1T15.

Os esforços da Companhia neste tema são contínuos, com a expectativa de redução adicional no 2S15 em custos e despesas.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado atingiu R$ 250 milhões no 2T15 (margem de 9,7%), um aumento de 29% sobre os R$ 193 milhões (margem de 8,1%) registrados no 2T14. O aumento de 160 bps na margem é resultado do crescimento de receita e diminuição da DVGA.

Na comparação semestral, a margem EBITDA ajustada de 9,0% do 1S14 permaneceu estável em relação ao mesmo período de 2015.

Demonstração de Resultados

	2T15		2T14		Variação		1S15		1S14		Variação	
	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %
Receita Líquida	**2.581,0**	**100,0%**	**2.375,1**	**100,0%**	**206,0**	**8,7%**	**5.044,2**	**100,0%**	**4.459,4**	**100,0%**	**584,7**	**13,1%**
CPV	-2.183,3	-84,6%	-1.984,2	-83,5%	-199,0	10,0%	-4.301,2	-85,3%	-3.705,2	-83,1%	-595,9	16,1%
Lucro Bruto	**397,8**	**15,4%**	**390,8**	**16,5%**	**6,9**	**1,8%**	**743,0**	**14,7%**	**754,2**	**16,9%**	**-11,2**	**-1,5%**
DVG&A	**-195,2**	**-7,6%**	**-238,5**	**-10,0%**	**43,3**	**-18,1%**	**-381,5**	**-7,6%**	**-450,2**	**-10,1%**	**68,7**	**-15,2%**
Comercial	-134,9	-5,2%	-158,7	-6,7%	23,8	-15,0%	-268,1	-5,3%	-306,9	-6,9%	38,8	-12,6%
Administrativa	-60,3	-2,3%	-79,7	-3,4%	19,4	-24,4%	-113,4	-2,2%	-143,3	-3,2%	29,9	-20,8%
EBITDA Aj.*	**250,4**	**9,7%**	**193,5**	**8,1%**	**56,9**	**29,4%**	**454,4**	**9,0%**	**383,9**	**8,6%**	**70,5**	**18,4%**
Outras receitas/despesas	50,3	2,0%	-24,8	-1,0%	75,1	-303,3%	27,9	0,6%	-36,1	-0,8%	64,0	-177,1%
EBITDA	**300,7**	**11,7%**	**168,8**	**7,1%**	**132,0**	**78,2%**	**482,2**	**9,6%**	**347,7**	**7,8%**	**134,5**	**38,7%**

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

Receita, Volume e Preço Médio

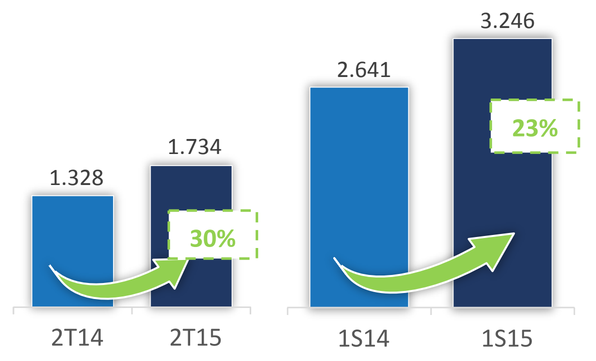
Receita (R$ Milhões)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
MARFRIG BEEF - BRASIL	**1.955,6**	**1.864,4**	**4,9%**	**3.770,5**	**3.518,7**	**7,2%**
Mercado Interno	**1.055,0**	**1.098,9**	**-4,0%**	**2.121,2**	**2.044,6**	**3,7%**
CARNE IN NATURA	745,4	741,1	0,6%	1.487,0	1.370,4	8,5%
PROCESSADOS	127,1	120,0	5,9%	237,3	250,5	-5,2%
OVINOS, COURO, OUTROS	182,5	237,7	-23,2%	396,8	423,7	-6,3%
Exportação	**900,6**	**765,6**	**17,6%**	**1.649,3**	**1.474,0**	**11,9%**
CARNE IN NATURA	690,2	598,5	15,3%	1.226,9	1.159,5	5,8%
PROCESSADOS	104,9	63,7	64,8%	198,0	117,8	68,1%
OVINOS, COURO, OUTROS	105,6	103,5	2,0%	224,3	196,7	14,0%
MARFRIG BEEF - Op. INTERNACIONAIS	**625,4**	**510,6**	**22,5%**	**1.273,7**	**940,8**	**35,4%**
Mercado Interno	**296,4**	**209,6**	**41,4%**	**582,1**	**405,7**	**43,5%**
CARNE IN NATURA	219,5	138,9	58,1%	419,8	276,2	52,0%
PROCESSADOS	11,1	9,2	19,9%	25,4	20,6	23,4%
OVINOS, COURO, OUTROS	65,9	61,5	7,0%	136,8	108,9	25,7%
Exportação	**329,0**	**301,0**	**9,3%**	**691,6**	**535,1**	**29,2%**
CARNE IN NATURA	296,9	263,5	12,7%	617,6	469,2	31,6%
PROCESSADOS	4,2	4,7	-12,0%	11,2	9,4	19,1%
OVINOS, COURO, OUTROS	27,9	32,7	-14,8%	62,8	56,5	11,1%
TOTAL MARFRIG BEEF	**2.581,0**	**2.375,1**	**8,7%**	**5.044,2**	**4.459,4**	**13,1%**
CARNE IN NATURA	1.951,9	1.741,9	12,1%	3.751,4	3.275,3	14,5%
PROCESSADOS	247,2	197,7	25,1%	472,0	398,3	18,5%
OVINOS, COURO, OUTROS	381,9	435,5	-12,3%	820,8	785,8	4,4%

VOLUME (MIL TONS)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
MARFRIG BEEF - BRASIL	**224,1**	**289,4**	**-22,6%**	**441,3**	**566,8**	**-22,1%**
Mercado Interno	**146,4**	**216,7**	**-32,4%**	**299,1**	**426,2**	**-29,8%**
CARNE IN NATURA	63,1	70,6	-10,7%	127,5	132,3	-3,6%
PROCESSADOS	6,7	8,1	-16,8%	12,4	16,7	-25,6%
OVINOS, COURO, OUTROS	76,6	138,1	-44,5%	159,1	277,2	-42,6%
Exportação	**77,7**	**72,7**	**6,9%**	**142,2**	**140,6**	**1,1%**
CARNE IN NATURA	55,9	55,8	0,3%	102,0	107,9	-5,4%
PROCESSADOS	8,2	4,6	77,8%	14,4	8,5	69,0%
OVINOS, COURO, OUTROS	13,6	12,3	10,1%	25,9	24,3	6,7%
MARFRIG BEEF - Op. INTERNACIONAIS	**72,2**	**75,7**	**-4,7%**	**146,8**	**129,8**	**13,1%**
Mercado Interno	**52,0**	**48,8**	**6,6%**	**103,2**	**83,8**	**23,1%**
CARNE IN NATURA	18,0	15,1	18,8%	36,2	27,8	30,2%
PROCESSADOS	0,8	1,0	-11,9%	2,1	2,1	2,1%
OVINOS, COURO, OUTROS	33,2	32,7	1,6%	64,9	54,0	20,2%
Exportação	**20,2**	**27,0**	**-25,1%**	**43,7**	**46,0**	**-5,0%**
CARNE IN NATURA	15,9	19,9	-19,9%	33,5	33,9	-1,4%
PROCESSADOS	0,1	0,1	-45,5%	0,2	0,3	-25,1%
OVINOS, COURO, OUTROS	4,2	7,0	-39,6%	10,0	11,8	-15,0%
TOTAL MARFRIG BEEF	**296,3**	**365,1**	**-18,9%**	**588,1**	**696,6**	**-15,6%**
CARNE IN NATURA	152,9	161,3	-5,2%	299,2	301,9	-0,9%
PROCESSADOS	15,8	13,7	14,9%	29,1	27,6	5,7%
OVINOS, COURO, OUTROS	127,6	190,1	-32,9%	259,8	367,2	-29,2%

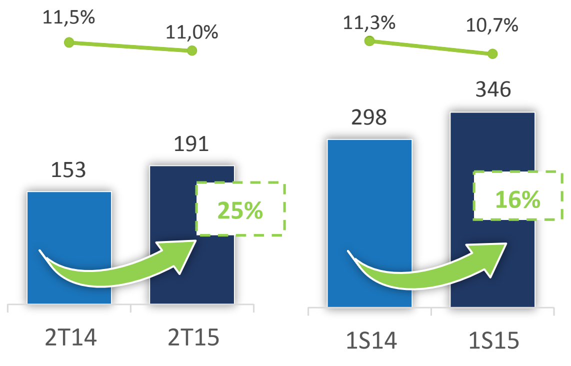
PREÇO MÉDIO (R$/KG)	2T15	2T14	Var.% 2T15 x 2T14	1S15	1S14	Var.% 1S15 x 1S14
MARFRIG BEEF - BRASIL	**8,73**	**6,44**	**35,5%**	**8,54**	**6,21**	**37,6%**
Mercado Interno	**7,21**	**5,07**	**42,1%**	**7,09**	**4,80**	**47,8%**
CARNE IN NATURA	11,82	10,50	12,6%	11,66	10,36	12,5%
PROCESSADOS	18,97	14,90	27,3%	19,09	14,99	27,3%
OVINOS, COURO, OUTROS	2,38	1,72	38,4%	2,49	1,53	63,2%
Exportação	**11,59**	**10,53**	**10,1%**	**11,59**	**10,48**	**10,6%**
CARNE IN NATURA	12,34	10,73	14,9%	12,03	10,75	11,9%
PROCESSADOS	12,85	13,86	-7,3%	13,78	13,86	-0,5%
OVINOS, COURO, OUTROS	7,78	8,39	-7,3%	8,66	8,10	6,9%
MARFRIG BEEF - Op. INTERNACIONAIS	**8,66**	**6,74**	**28,5%**	**8,67**	**7,25**	**19,7%**
Mercado Interno	**5,70**	**4,30**	**32,6%**	**5,64**	**4,84**	**16,6%**
CARNE IN NATURA	12,21	9,18	33,1%	11,60	9,93	16,8%
PROCESSADOS	13,21	9,70	36,1%	11,96	9,90	20,8%
OVINOS, COURO, OUTROS	1,98	1,88	5,4%	2,11	2,02	4,6%
Exportação	**16,30**	**11,16**	**46,0%**	**15,84**	**11,64**	**36,1%**
CARNE IN NATURA	18,68	13,27	40,7%	18,46	13,83	33,5%
PROCESSADOS	57,26	35,49	61,3%	52,00	32,69	59,0%
OVINOS, COURO, OUTROS	6,62	4,69	41,0%	6,29	4,81	30,7%
TOTAL MARFRIG BEEF	**8,71**	**6,50**	**33,9%**	**8,58**	**6,40**	**34,0%**
CARNE IN NATURA	12,77	10,80	18,3%	12,54	10,85	15,6%
PROCESSADOS	15,67	14,39	8,9%	16,19	14,44	12,1%
OVINOS, COURO, OUTROS	2,99	2,29	30,6%	3,16	2,14	47,6%

MOYPARK | DESTAQUES OPERACIONAIS – OPERAÇÃO DESCONTINUADA

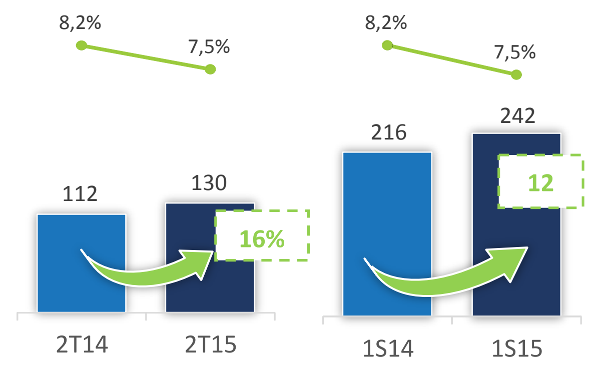
Receita Líquida (R$ mm)



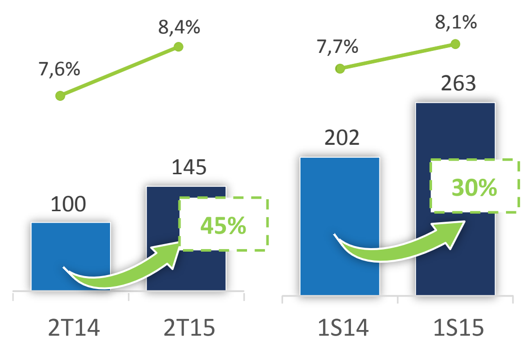
Lucro Bruto e Margem Bruta (R$ mm e %)



DVGA e DVGA/ROL (R$ mm e %)



EBITDA Ajustado e Margem (R$ mm e %)



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

Receita Líquida

No 2T15, a receita líquida atingiu R$ 1.734 milhões, representando um crescimento de 30% contra R$ 1.328 milhões do 2T14.

O crescimento contra o 2T14 foi resultado principalmente do impacto positivo da desvalorização do Real frente à Libra Esterlina de 26%.

Apesar de um crescimento positivo de 6% nos volumes, o resultado da receita foi compensado por: (1) deflação do preço das commodities, (2) o contínuo enfraquecimento do Euro frente a Libra Esterlina, impactando o valor em Libras das vendas na Europa, e (3) preços mais baixos nas vendas de carne escura de frango e miúdos.

No 1S15, a receita líquida foi de R$ 3.246 milhões, 23% superior ao 1S14 de R$ 2.640 milhões.

Lucro Bruto e Margem Bruta

O lucro bruto no 2T15 atingiu R$ 191 milhões (margem de 11,0%), um aumento de 23% em relação aos R$ 153 milhões (margem de 11,5%) registrados no 2T14.

A diminuição de 50 bps na margem comparado ao 2T14 foi resultado da (1) redução de 50 bps devido ao realinhamento de despesas com vendas anteriormente classificada em DVGA para custo de vendas com impacto negativo, (2) compensado pelo aumento de 20 bps em função do aumento de volume no período e do aumento da eficiência operacional nas operações do Reino Unido e Irlanda, parcialmente compensados pela redução de preço nas exportações em moeda local.

No primeiro semestre de 2015, o lucro bruto atingiu R$ 346 milhões (margem de 10,7%), um aumento de 16% em relação aos R$ 298 milhões (margem de 11,3%) registrados no mesmo período do ano passado.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA)

A DVGA representou 7,5% da receita líquida no 2T15, comparado a 8,4% no 2T14, e 7,4% no trimestre anterior. O patamar de 7,5% é resultante do realinhamento entre DVGA e custo de vendas e redução das despesas com marketing.

No primeiro semestre de 2015, a DGVA atingiu 7,5% da receita líquida do período representando uma redução de 70 bps em relação aos 8,2% do primeiro semestre do ano anterior.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado no 2T15 foi de R$ 145 milhões (margem de 8,4%), representando um aumento de 45% contra os R$ 100 milhões do 2T14 (margem de 7,6%).

Na comparação semestral, a margem EBITDA ajustada de 8,1% de 2015 foi 40 bps superior aos 7,7% do primeiro semestre de 2014.

Demonstração de Resultados (R$ milhões)

	2T15		2T14		Variação		1S15		1S14		Variação	
	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %	R$	%ROL	R$	%ROL	Var . $	Var. %
Receita Líquida	**1.734,2**	**100,0%**	**1.328,5**	**100,0%**	**405,7**	**30,5%**	**3.246,0**	**100,0%**	**2.640,6**	**100,0%**	**605,4**	**22,9%**
CPV	-1.543,3	-89,0%	-1.175,4	-88,5%	-367,8	31,3%	-2.899,7	-89,3%	-2.342,7	-88,7%	-556,9	23,8%
Lucro Bruto	**190,9**	**11,0%**	**153,0**	**11,5%**	**37,9**	**24,8%**	**346,3**	**10,7%**	**297,9**	**11,3%**	**48,4**	**16,3%**
DVG&A	**-130,3**	**-7,5%**	**-111,9**	**-8,4%**	**-18,3**	**16,4%**	**-242,3**	**-7,5%**	**-215,9**	**-8,2%**	**-26,4**	**12,2%**
Comercial	-88,8	-5,1%	-78,5	-5,9%	-10,4	13,2%	-167,5	-5,2%	-145,4	-5,5%	-22,2	15,2%
Administrativa	-41,5	-2,4%	-33,5	-2,5%	-8,0	23,8%	-74,8	-2,3%	-70,6	-2,7%	-4,2	6,0%
EBITDA Aj.*	**145,1**	**8,4%**	**100,3**	**7,6%**	**44,8**	**44,6%**	**262,8**	**8,1%**	**202,1**	**7,7%**	**60,7**	**30,0%**
Outras receitas/despesas	0,4	0,0%	-0,6	0,0%	1,0	-165,3%	0,3	0,0%	-0,5	0,0%	0,8	-161,8%
EBITDA	**145,5**	**8,4%**	**99,7**	**7,5%**	**45,7**	**45,9%**	**263,1**	**8,1%**	**201,7**	**7,6%**	**61,5**	**30,5%**
GBP x BRL	**4,71**		**3,75**		**0,96**	**25,6%**	**4,52**		**3,83**		**0,69**	**18,1%**

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

CONSIDERAÇÕES FINAIS

- Obtivemos uma forte geração de caixa livre, transformamos profundamente as operações de Beef Brasil e assinamos a venda da Moy Park.

- A decisão estratégica da venda da Moy Park torna a Marfrig mais focada no canal de food service, com excelentes oportunidades de crescimento, de melhoria de geração de caixa e de retorno para o acionista.

- A transação reduz significativamente o endividamento líquido da Marfrig, o qual atingiu o índice de 3,8x Dívida Líquida Proforma/EBITDA das Operações Continuadas ao final do 2T15. Considerado o EBITDA das Operações Continuadas Anualizado, o que melhor reflete os níveis de câmbio recente, o índice proforma é de 3,4x.

- A geração de caixa do trimestre demonstra nossa determinação e disciplina financeira. Foi o resultado da busca por uma maior eficiência operacional bem como de uma melhor gestão de nosso capital de giro.

- Atingimos a margem de 9,7% na Marfrig Beef como resultado desta busca por maior eficiência. Este resultado vem da combinação das medidas adotadas como a otimização do parque fabril, a melhoria do mix de vendas através de um maior foco nas exportações e nos canais domésticos mais rentáveis, bem como a continuidade do processo de melhora na gestão de despesas e custos. Acreditamos que o resultado do trimestre reflete parcialmente essas mudanças já que muitas delas ainda estão em implantação.

- A abertura dos mercados dos EUA e China neste 2T15 para a carne bovina brasileira gerará um aumento de volumes no médio prazo. Os embarques de carnes à China já foram iniciados e esperamos os primeiros embarques para os EUA antes do final do ano.

- As operações internacionais da Marfrig Beef continuam contribuindo positivamente para o resultado alcançado da divisão, apresentando uma ótima rentabilidade e forte geração de caixa livre.

- No trimestre, a Keystone, além de continuar contribuindo de modo relevante na geração de caixa livre, apresentou um crescimento de 10% de sua receita em dólares e uma margem de EBITDA de 7,7%, 60 bps superior ao mesmo período do ano passado. Esse resultado deve-se principalmente ao bom desempenho da Ásia mas também a continuidade do crescimento de Key Accounts, em linha com a estratégia Focar para Ganhar. A Keystone segue avançando de maneira acelerada, beneficiando-se da impecável reputação em atendimento ao cliente e da excelência na execução da operação industrial.

- Estrategicamente, as prioridades para a Marfrig são:

    - expansão da área de food service da Keystone, tanto na Ásia como nos EUA;
    - otimização da capacidade fabril da Marfrig Beef;
    - crescimento das exportações de carne bovina a partir do Brasil; e
    - fortalecimento da estrutura de capital e aumento da geração de caixa livre.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Data: 12 de agosto de 2015

Em Português: às 09h30 (Brasília)
Em Inglês: às 11h30 (Brasília)

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

Código da teleconferência: Marfrig

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

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 cerca de 100 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 30 de junho de 2015 e, exceto quando expressamente indicado de outra forma, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Nem a Companhia nem qualquer uma de suas afiliadas, consultores ou representantes firmaram qualquer compromisso de atualizar tais informações após a presente data. Esta apresentação não deve ser interpretada como uma recomendação jurídica, fiscal, de investimento ou de qualquer outro tipo.

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

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

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

BALANÇO PATRIMONIAL (R$ mil)

ATIVO	4T14	2T15
ATIVO CIRCULANTE		
Caixa e Equivalente de Caixa	1.091.685	839.152
Aplicações financeiras	1.567.112	1.725.191
Valores a receber clientes nacionais	941.277	606.310
Valores a receber clientes intern.	677.483	418.213
Estoques produtos e mercadorias	2.027.919	1.406.514
Ativos Biológicos	352.200	232.795
Impostos a recuperar	1.361.635	1.453.621
Despesas do exercício seguinte	167.030	101.914
Títulos a receber	58.261	55.882
Adiantamentos a Fornecedores	57.204	29.709
Ativos mantidos para venda	0	4.855.217
Outros valores a receber	66.711	60.870
	8.368.517	**11.785.388**
NÃO CIRCULANTE		
Aplicações financeiras	970	940
Depósitos compulsórios	64.972	32.175
Títulos a receber	345.664	471.234
Tributos diferidos	1.708.437	2.056.579
Tributos a recuperar	1.509.169	1.530.023
Outros valores a receber	42.773	45.213
	3.671.985	**4.082.134**
Investimentos	36.934	35.837
Imobilizado	4.961.623	4.279.590
Ativos Biológicos	142.140	46.939
Intangível	3.004.709	2.530.376
	8.145.406	**6.892.742**
TOTAL DO ATIVO	**20.185.908**	**22.760.264**

PASSIVO	4T14	2T15
PASSIVO CIRCULANTE		
Fornecedores	2.028.303	1.495.530
Pessoal, encargos e benefícios sociais	341.979	296.246
Impostos, taxas e contribuições	200.312	146.560
Empréstimos e financiamentos	1.470.237	1.860.458
Arrendamento a pagar	69.229	32.236
Títulos a pagar	129.895	129.065
Antecipação de clientes	72.645	341.223
Juros sobre debentures - Conversível	190.582	98.155
Passivos mantidos para venda	0	2.986.618
Outras obrigações	159.283	115.234
	4.662.465	**7.501.325**
NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	9.400.106	9.977.664
Arrendamento a pagar	70.745	20.644
Impostos, taxas e contribuições	706.545	711.756
Impostos diferidos	635.758	517.968
Provisões	40.448	46.219
Títulos a pagar	353.570	880.903
Instrumento mand. conv. em ações	2.121.470	2.120.568
Outros	123.076	98.965
	13.451.718	**14.374.687**
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	**118.260**	**155.680**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONTROLADORES		
Capital social	5.276.678	5.276.678
Gastos na emissão de ações	(108.210)	(108.210)
Reserva de Capital	184.642	184. 642
Reservas de lucro	36.449	37.013
Outros Resultados Abrangentes	(438.071)	(1.090.738)
Prejuízos acumulados	(2.258.551)	(2.993.759)
Resultado do exercício	(739.472)	577.054
	2.071.725	**728.572**
TOTAL DO PASSIVO	**20.185.908**	**22.760.264**

FLUXO DE CAIXA (R$ milhões)

	1T15	2T15
Resultado Líquido Op. Continuadas	**(574,8)**	**(18,9)**
(+/-) Itens que não afetam caixa	669,1	317,4
(+/-) Variação capital de giro	(18,6)	498,0
Contas a receber	55,3	224,5
Estoques	29,6	151,6
Fornecedores	(103,5)	121,8
(+/-) Outros	139,7	23,3
Depósitos judiciais	36,1	(3,2)
Pessoal, encargos e benefícios	11,3	(5,4)
Títulos a receber e a pagar	31,7	(34,1)
Tributos	(37,3)	(54,0)
Outras contas ativas e passivas	98,0	120,0
(=) Fluxo Operacional	215,4	819,7
(-) Investimentos	(100,9)	(127,5)
(-) Juros sobre dívidas	(281,0)	(302,1)
Fluxo de Caixa Livre Continuado	**(166,5)**	**390,2**
Reclassificação Caixa Oper. Descontinuadas	**78,2**	**(254,1)**
Fluxo de Caixa Livre Total	**(88,3)**	**136,1**

Demonstrativo de Resultado do Exercício

	Consolidado			
	2º Trimestre 2015	Acumulado 2015	Reclassificado 2º Trimestre 2014	Reclassificado Acumulado 2014
Receita operacional líquida	4.728.183	9.099.142	3.789.117	7.264.523
Custo dos produtos vendidos	(4.166.757)	(8.062.001)	(3.317.245)	(6.318.618)
Lucro bruto	**561.426**	**1.037.141**	**471.872**	**945.905**
Receitas (despesas) operacionais	(199.923)	(456.421)	(276.802)	(546.796)
Comerciais	(140.173)	(278.741)	(163.494)	(317.264)
Administrativas e gerais	(107.327)	(198.311)	(93.119)	(192.720)
Resultado com equivalência patrimonial	(2.792)	(7.084)	(2.970)	(8.940)
Outras receitas (despesas) operacionais	50.369	27.715	(17.219)	(27.872)
Resultado antes das receitas e despesas finaceiras	**361.503**	**580.720**	**195.070**	**399.109**
Resultado financeiro	(392.204)	(1.415.845)	(296.099)	(680.361)
Receitas financeiras	159.419	241.725	58.590	104.773
Variação cambial ativa	579.331	927.181	109.386	378.096
Despesas financeiras	(577.021)	(1.183.525)	(367.538)	(767.221)
Variação cambial passiva	(553.933)	(1.401.226)	(96.537)	(396.009)
Prejuízo antes dos efeitos tributários	**(30.701)**	**(835.125)**	**(101.029)**	**(281.252)**
Provisão para IR e Contribuição Social	**11.823**	**241.440**	**30.177**	**91.806**
Imposto de renda corrente e diferido	(313)	157.654	19.265	64.776
Contribuição social corrente e diferido	12.136	83.786	10.912	27.030
Resultado líquido no período das operações continuadas	**(18.878)**	**(593.685)**	**(70.852)**	**(189.446)**
Resultado líquido no período das operações descontinuadas	**22.051**	**34.976**	**20.400**	**47.220**
Resultado líquido no período antes das participações	**3.173**	**(558.709)**	**(50.452)**	**(142.226)**
Resultado líquido atribuído a:				
Marfrig Global Foods - participação do acionista controlador - operação continuada	(28.200)	(612.030)	(75.489)	(198.724)
Marfrig Global Foods - participação do acionista controlador - operação descontinuada	22.051	34.976	20.400	47.220
Participação dos acionistas controlador - Total	**(6.149)**	**(577.054)**	**(55.089)**	**(151.504)**
Participação dos acionistas não-controladores - operação continuada	9.322	18.345	4.637	9.278
Participação dos acionistas não-controladores - operação descontinuada	-	-	-	-
Participação dos acionistas não-controladores - Total	**9.322**	**18.345**	**4.637**	**9.278**
	3.173	**(558.709)**	**(50.452)**	**(142.226)**
Prejuízo básico e diluído por ação - ordinária operação continuada	(0,0541)	(1,1761)	(0,1451)	(0,3820)
Prejuízo básico e diluído por ação - ordinária operação descontinuada	0,0424	0,0672	0,0393	0,0908
Prejuízo básico e diluído por ação - Ordinária Total	**(0,0118)**	**(1,1089)**	**(0,1059)**	**(0,2912)**

Nota: neste trimestre as informações financeiras da Moy Park estão apresentadas em **Operações Descontinuadas**.

POSITIVE FREE CASH FLOW OF R$136 MILLION IN THE QUARTER

***São Paulo, August 12, 2015** – Marfrig Global Foods S.A. – Marfrig (BM&FBOVESPA NOVO MERCADO: MRFG3 and Level 1 ADR: MRTTY) announces today its results for the second quarter of 2015 (2Q15). Except where stated otherwise, the following operating and financial information is presented in nominal Brazilian real, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and should be read together with the financial information (ITR) for the period ended June 30, 2015 filed at the Securities and Exchange Commission of Brazil (CVM).*

Total capital
520,747,405 shares

Share price
R5.75
(08/11/15)

Market Cap (R$ '000)
R2,994,000
(Aug. 11, 2015)

Conference call with Webcast and Presentation 12/08/15

9:30 a.m. (Brasília) - Portuguese
11:30 a.m. (Brasília) - English

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

- **Strong growth in Net Revenue** (+26%) and **Adjusted EBITDA** (+41%) from 2Q14[1].
- EBITDA Margin growth at all business units, with **combined[1] Adjusted EBITDA of 8.7%**.
- **Positive free cash flow of R$136 million in the quarter and R$48 million year to date.**
- **Keystone's Adjusted EBITDA grew 65%** (20% in USD) on 2Q14, to US$54 million. The result was driven by **strong growth in Asia** and continued **growth in Key Accounts.**
- **Marfrig Beef's Adjusted EBITDA Margin stood at 9.7%**, expanding 140 bps on 1Q15, due to a **better sales mix** and **higher operating efficiency**. Exports accounted for 48% of the division's revenue and SG&A expenses fell 220 bps on 2Q14.
- During the quarter, approval was given to **open up the Chinese and U.S. markets to Brazilian beef imports**, representing an important opportunity for Marfrig Beef's exports.
- On June 21, Marfrig signed an agreement to sell **Moy Park** for approximately **US$1.5 billion**.
- On a pro-forma basis (considering the Moy Park divestment), financial leverage ended 2Q15 at 3.8x.

[1]Includes Moy Park for comparison purposes, non audited.

GUIDANCE 2015

	2015 Target Range (1)	1H15 Actual (4)
Net Revenue	R$23 to R$25 billion	R$12.3 billion
Adjusted EBITDA Margin (2)	8.0% - 9.0%	8.3%
Capital Expenditure	R$650 million	R$339 million
Free Cash Flow (3)	R$100 to R$200 million	R$48 million

(1) Assumptions based on the exchange rates of R$2.70/US$1.00 and R$4.30/£1.00.
(2) Excludes non-recurring items.
(3) Operating cash flow after capital expenditure, interest expenses and income tax.
(4) Includes Moy Park for comparison purposes.

- The results in the year to June are in line with the achievement of all guidance targets for 2015.
- The Company will revise its 2015 guidance to reflect the effects from the Moy Park divestment after the closing of the transaction, which is expected in early 4Q15.

2Q15 Highlights

Net Revenue incl. Moy Park (R$ MM)	Adjusted EBITDA incl. Moy Park (R$ MM)	Net Debt (R$ MM)	Leverage Ratio
6,462	560	9,372	4.8x

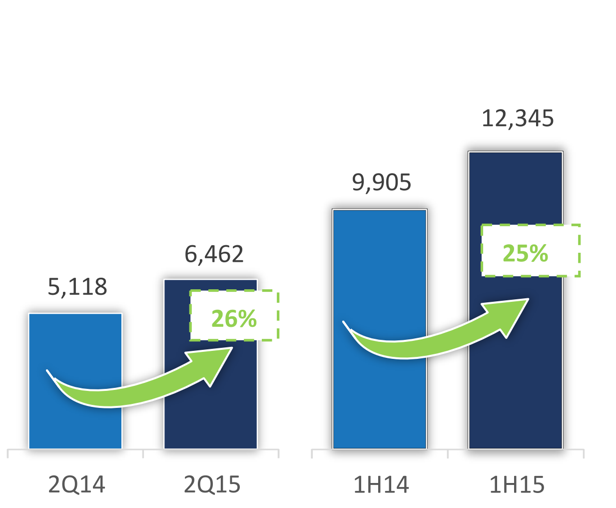
Net Revenue Continuing Operations (R$ MM)	Adjusted EBITDA Continuing Operations (R$ MM)	Pro-forma Net Debt (R$ MM)	Pro-Forma Leverage Ratio
4,728	415	5,619	3.8x

IR CONTACTS
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

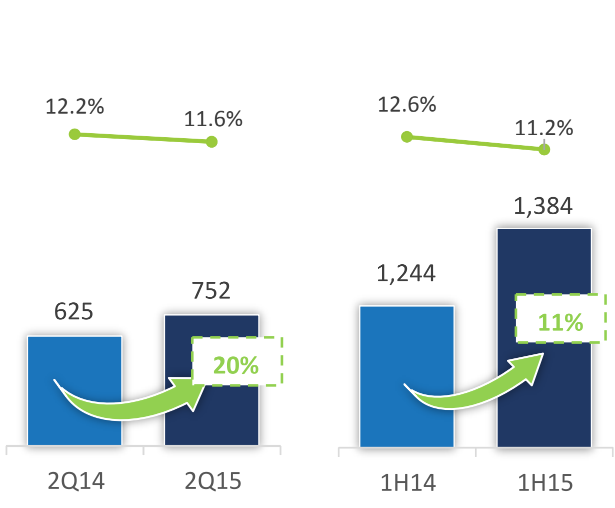
COMBINED RESULTS INCLUDING MOY PARK*

* non audited

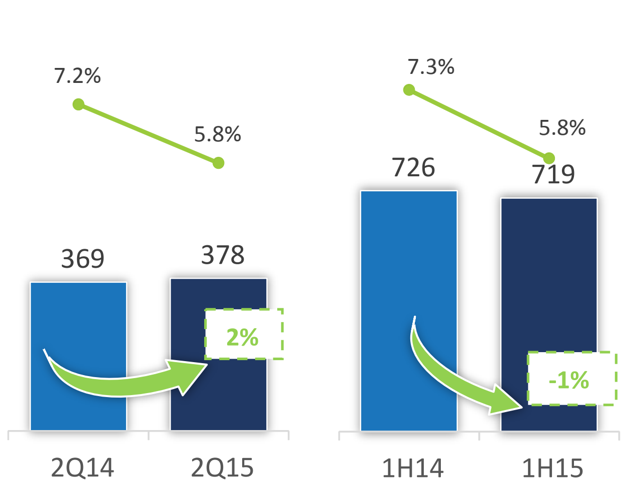
Net Revenue (R$ million)



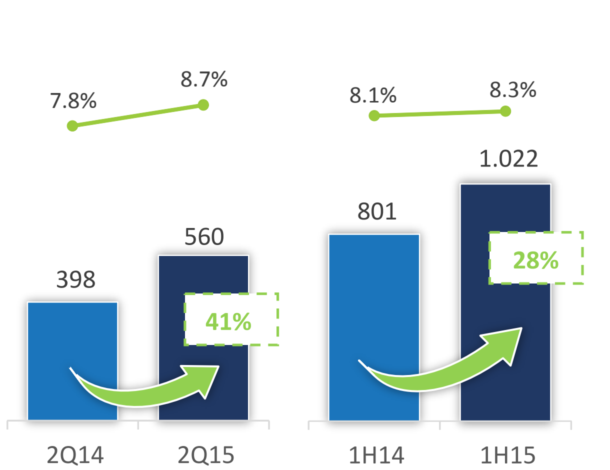
Gross Profit and Gross Margin (R$ million and %)



SG&A and SG&A/NOR (R$ million and %)



Adjusted EBITDA and Margin (R$ million and %)



- Strong performance of Net Revenue and Adjusted EBITDA in 2Q15, with growth of 26% and 41%, respectively, compared to 2Q14.

- The ongoing efforts to capture operating efficiency gains via the strategic plan Focus to Win led to a reduction in SG&A/NOR from 7.2% to 5.8% in 2Q15. Despite the steep currency depreciation and inflation in Brazil, SG&A registered a nominal increase of only 2% compared to the prior year.

Statement of Income Including Moy Park

	2Q15		2Q14		Change		1H15		1H14		Change	
	R$	% NOR	R$	% NOR	Chg. R$	Chg. %	R$	% NOR	R$	% NOR	Chg. R$	Chg. %
Net Revenue	**6,462.4**	**100.0%**	**5,117.6**	**100.0%**	**1,344.8**	**26.3%**	**12,345.1**	**100.0%**	**9,905.1**	**100.0%**	**2,440.0**	**24.6%**
COGS	-5,710.0	-88.4%	-4,492.7	-87.8%	-1,217.3	27.1%	-10,961.7	-88.8%	-8,661.4	-87.4%	-2,300.3	26.6%
Gross Profit	**752.4**	**11.6%**	**624.9**	**12.2%**	**127.4**	**20.4%**	**1,383.5**	**11.2%**	**1,243.8**	**12.6%**	**139.7**	**11.2%**
SG&A	**-377.8**	**-5.8%**	**-368.6**	**-7.2%**	**-9.2**	**2.5%**	**-719.3**	**-5.8%**	**-725.9**	**-7.3%**	**6.6**	**-0.9%**
Selling	-229.0	-3.5%	-241.9	-4.7%	13.0	-5.4%	-446.3	-3.6%	-462.6	-4.7%	16.4	-3.5%
Administrative	-148.8	-2.3%	-126.6	-2.5%	-22.2	17.5%	-273.1	-2.2%	-263.3	-2.7%	-9.8	3.7%
ADJUSTED EBITDA*	**560.4**	**8.7%**	**397.5**	**7.8%**	**162.9**	**41.0%**	**1,021.7**	**8.3%**	**800.8**	**8.1%**	**220.8**	**27.6%**
Other Income/Expenses	50.7	0.8%	-17.8	-0.3%	68.6	-385.0%	28.0	0.2%	-28.3	-0.3%	56.3	-198.8%
EBITDA	**611.2**	**9.5%**	**379.7**	**7.4%**	**231.4**	**60.9%**	**1,049.7**	**8.5%**	**772.5**	**7.8%**	**277.2**	**35.9%**
P&L - USD / BRL	**3.07**		**2.23**		**0.84**	**37.8%**	**2.97**		**2.30**		**0.67**	**29.2%**
P&L - GBP / BRL	**4.71**		**3.75**		**0.96**	**25.6%**	**4.52**		**3.83**		**0.69**	**18.1%**

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

SALE OF MOY PARK – A STRATEGIC DECISION

After the changes in management during the 1Q15, the Company opted to conduct a strategic review of its entire business. It became clear to the officers and directors that the Company should strengthen its focus on the global food service industry.

Although a good business, the Moy Park unit did not fit perfectly with this strategic direction, given its greater focus on the retail channel and the lack of significant operational and commercial synergies with the rest of the group.

Furthermore, it became clear that the option of carrying out an IPO that had been pursued since March 2014 would not maximize value for shareholders and would increase the complexity of the group's governance.

Therefore, on June 21, 2015, Marfrig signed an agreement to divest the business unit, at the price of approximately US$1.5 billion, as follows:

- cash payment of US$1.19 billion to Marfrig upon closing of the transaction;
- assumption of net debt at Moy Park of £200 million;
- any variations in working capital (1) or net debt above or below £200 million will be reflected by adjusting the amount to be paid upon the closing of the transaction.

The proceeds will be used to reduce the Group's debt, thereby improving our capital structure and significantly accelerating the planned reduction in our financial leverage.

The Transaction is expected to be consummated in early 4Q15, subject to the authorizations by the competent authorities typical to transactions of this type, including the anti-trust authorities of the European Union.

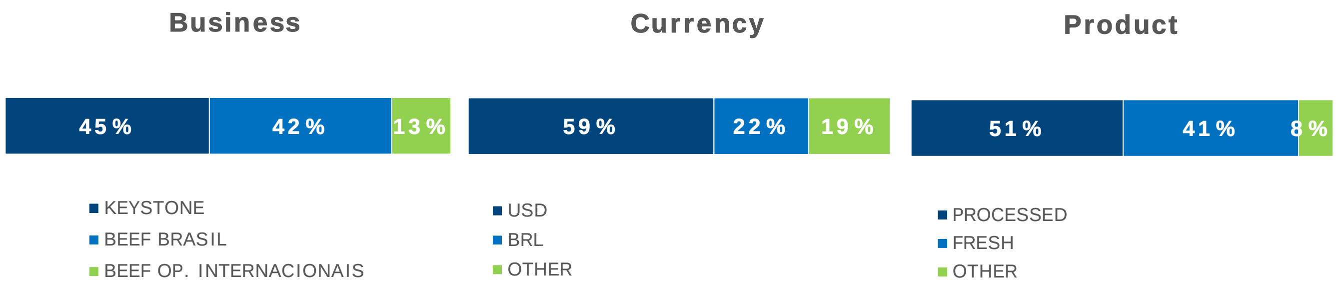
(1) Based on the estimated Moy Park balance sheet at the end of June/2015.

CONTINUING OPERATIONS

Marfrig remains a global company after the Moy Park transaction in 2Q15:

- **58%** of net revenue will continue to come from its **international operations**,
- **78%** of the revenue will be pegged to **currencies other than the BRL**.

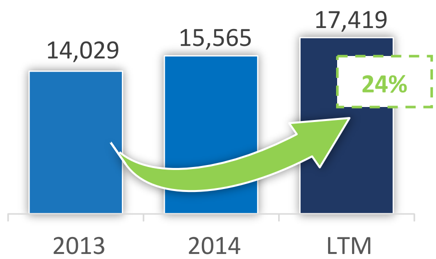
Revenue Breakdown

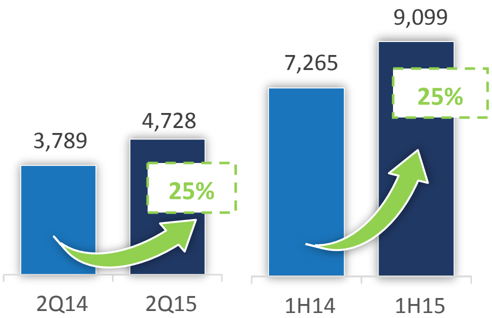


Profile of Continued Operations

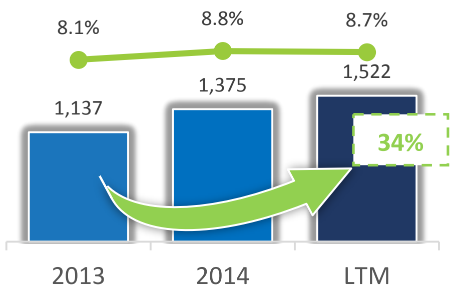
Approximately **33.000** employees	**46** Comercial, production and distribution units	Operational Presence in **11** countries in the Americas, Asia and Oceania	Serving customers with our products in approximately **100** countries

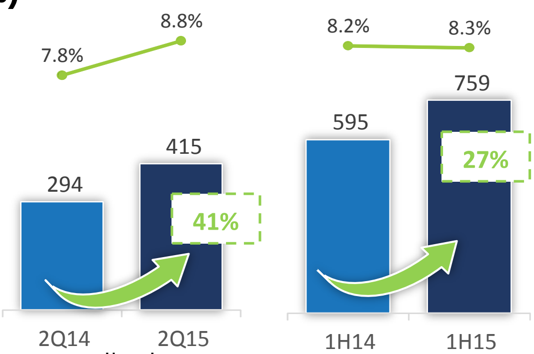
Net Revenue (R$ million)





Adjusted EBITDA and Margin (R$ million and %)





Note: Annual and LTM figures presented on a pro-forma basis, non-audited.

Statement of Income for the Period

	2Q15		2Q14		Change		1H15		1H14		Change	
	R$	**%NOR**	**R$**	**%NOR**	**Var . $**	**Var. %**	**R$**	**%NOR**	**R$**	**%NOR**	**Var . $**	**Var. %**
Net Revenues	**4,728.2**	**100.0%**	**3,789.1**	**100.0%**	**939.1**	**24.8%**	**9,099.1**	**100.0%**	**7,264.5**	**100.0%**	**1,834.6**	**25.3%**
COGS	-4,166.8	-88.1%	-3,317.2	-87.5%	-849.5	25.6%	-8,062.0	-88.6%	-6,318.6	-87.0%	-1,743.4	27.6%
Gross Profit	**561.4**	**11.9%**	**471.9**	**12.5%**	**89.6**	**19.0%**	**1,037.1**	**11.4%**	**945.9**	**13.0%**	**91.2**	**9.6%**
SG&A	**-247.5**	**-5.2%**	**-256.6**	**-6.8%**	**9.1**	**-3.6%**	**-477.1**	**-5.2%**	**-510.0**	**-7.0%**	**32.9**	**-6.5%**
Commercial	-140.2	-3.0%	-163.5	-4.3%	23.3	-14.3%	-278.7	-3.1%	-317.3	-4.4%	38.5	-12.1%
Administrative	-107.3	-2.3%	-93.1	-2.5%	-14.2	15.3%	-198.3	-2.2%	-192.7	-2.7%	-5.6	2.9%
Adj. EBTIDA*	**415.3**	**8.8%**	**293.9**	**7.8%**	**121.4**	**41.3%**	**758.8**	**8.3%**	**595.4**	**8.2%**	**163.5**	**27.5%**
Others revenues/expenses	50.4	1.1%	-17.2	-0.5%	67.6	-392.5%	27.7	0.3%	-27.9	-0.4%	55.6	-199.4%
EBITDA	**465.7**	**9.8%**	**276.7**	**7.3%**	**189.0**	**68.3%**	**786.5**	**8.6%**	**567.5**	**7.8%**	**219.1**	**38.6%**
D&A + Equity Account	-104.2	-2.2%	-81.6	-2.2%	-22.6	27.7%	-205.8	-2.3%	-168.4	-2.3%	-37.4	22.2%
EBIT	**361.5**	**7.6%**	**195.1**	**5.1%**	**166.4**	**85.3%**	**580.7**	**6.4%**	**399.1**	**5.5%**	**181.6**	**45.5%**
Financial Results	**-392.2**	**-8.3%**	**-296.1**	**-7.8%**	**-96.1**	**32.5%**	**-1,415.8**	**-15.6%**	**-680.4**	**-9.4%**	**-735.5**	**108.1%**
Financial revenues/expenses	-417.6	-8.8%	-308.9	-8.2%	-108.7	35.2%	-941.8	-10.4%	-662.4	-9.1%	-279.4	42.2%
Exchange rate variation	25.4	0.5%	12.8	0.3%	12.5	97.7%	-474.0	-5.2%	-17.9	-0.2%	-456.1	2,546.4%
Minority Stake	**-9.3**	**-0.2%**	**-4.6**	**-0.1%**	**-4.7**	**101.0%**	**-18.3**	**-0.2%**	**-9.3**	**-0.1%**	**-9.1**	**97.7%**
EBT	**-40.0**	**-0.8%**	**-105.7**	**-2.8%**	**65.6**	**-62.1%**	**-853.5**	**-9.4%**	**-290.5**	**-4.0%**	**-562.9**	**193.8%**
Taxes	**11.8**	**0.3%**	**30.2**	**0.8%**	**-18.4**	**-60.8%**	**241.4**	**2.7%**	**91.8**	**1.3%**	**149.6**	**163.0%**
Controlling Shareholder Net Profit	**-28.2**	**-0.6%**	**-75.5**	**-2.0%**	**47.3**	**-62.6%**	**-612.0**	**-6.7%**	**-198.7**	**-2.7%**	**-413.3**	**208.0%**
Minority Stake	**9.3**	**0.2%**	**4.6**	**0.1%**	**4.7**	**101.0%**	**18.3**	**0.2%**	**9.3**	**0.1%**	**9.1**	**97.7%**
Cont. Result. Before Controlling Shareholder	**-18.9**	**-0.4%**	**-70.9**	**-1.9%**	**52.0**	**-73.4%**	**-593.7**	**-6.5%**	**-189.4**	**-2.6%**	**-404.2**	**213.4%**
Discontinued Operations	**22.1**	**0.5%**	**20.4**	**0.5%**	**1.7**	**8.1%**	**35.0**	**0.4%**	**47.2**	**0.7%**	**-12.2**	**-25.9%**
Net Income before Controlling Shareholder	**3.2**	**0.1%**	**-50.5**	**-1.3%**	**53.6**	**-106.3%**	**-558.7**	**-6.1%**	**-142.2**	**-2.0%**	**-416.5**	**292.8%**
Minority Stake	**-9.3**	**-0.2%**	**-4.6**	**-0.1%**	**-4.7**	**101.0%**	**-18.3**	**-0.2%**	**-9.3**	**-0.1%**	**-9.1**	**97.7%**
Net Income	**-6.1**	**-0.1%**	**-55.1**	**-1.5%**	**48.9**	**-88.8%**	**-577.1**	**-6.3%**	**-151.5**	**-2.1%**	**-425.5**	**280.9%**
P&L - USD x BRL	**3.07**		**2.23**		**0.84**	**37.8%**	**2.97**		**2.30**		**0.67**	**29.2%**
P&L - GBP x BRL	**4.71**		**3.75**		**0.96**	**25.6%**	**4.52**		**3.83**		**0.69**	**18.1%**
BS - USD x BRL	**3.10**		**2.20**		**0.90**	**40.9%**	**3.10**		**2.20**		**0.90**	**40.9%**
BS - GBP x BRL	**4.88**		**3.77**		**1.11**	**29.5%**	**4.88**		**3.77**		**1.11**	**29.5%**

Note: this quarter. the financial information for Moy Park is presented under **Discontinued Operations.**

Financial Result

The financial result. excluding currency translation effects, was an expense of R$418 million in 2Q15, down 20% compared to R$524 million in 1Q15.

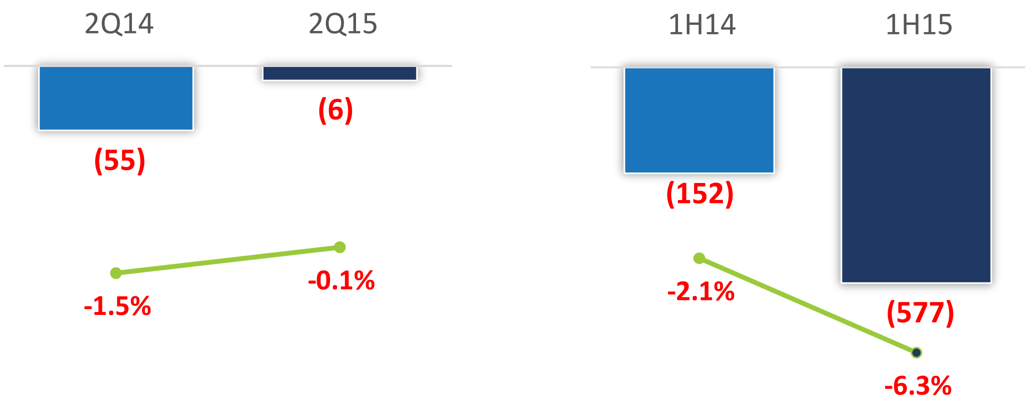
Exchange variation generated a gain of R$25 million in the period, influenced by the effect from the appreciation in the BRL against the USD in the quarter.

FINANCIAL INCOME AND EXPENSES (R$ million)	2Q15	1Q15	2Q14
FINANCIAL INCOME	**159.4**	**82.2**	**58.6**
- Interest income. income from marketable securities	20.5	17.8	20.4
- Market transactions	125.7	67.1	33.6
- Other Income	13.2	(2.8)	4.6
FINANCIAL EXPENSES	**(577.0)**	**(606.5)**	**(367.5)**
- Interest provisioned. debentures and lease	(366.1)	(336.5)	(273.6)
- Market transactions	(111.3)	(171.1)	(15.0)
- Bank fees. commissions. financ. disc. and other	(99.7)	(98.9)	(79.0)
EXCHANGE VARIATION	**25.4**	**(499.4)**	**12.8**
NET FINANCIAL RESULT	**(392.2)**	**(1.023.6)**	**(296.1)**

Net Income (Loss)

The capture of operating efficiency gains and the effect of the appreciation of the Real on the financial result contributed to reductions in the net loss of 99% compared to 1Q15 and 89% compared to 2Q14.

Net Income (Loss) (R$ mm)

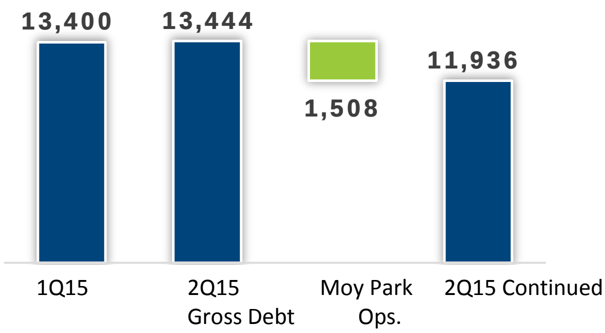


IR CONTACTS
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

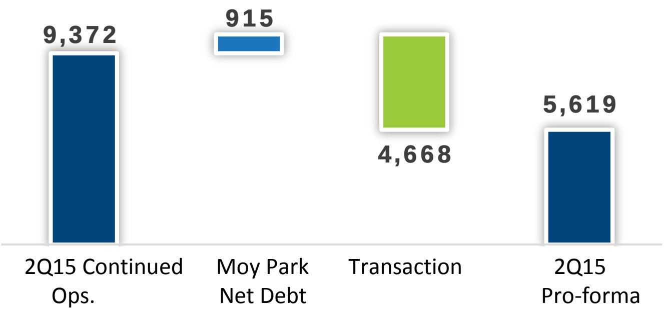
Indebtedness and Debt Profile

- Net debt ended the period at R$9.4 billion.
- On a pro-forma basis. i.e., considering the Moy Park divestment. net debt will decrease to R$5.6 billion.

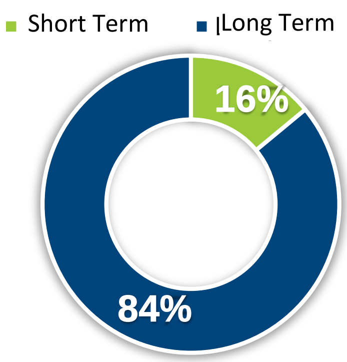
Gross Debt (R$ million)

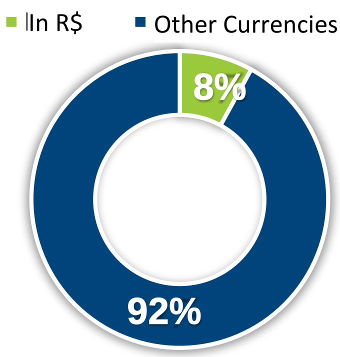


Net Debt (R$ million)



- Short-term debt as a ratio of total debt was kept at the planned level of 16%.
  - Debt in other currencies accounts for 92%, and we consider this profile adequate given the high foreign-currency exposure in our operations.

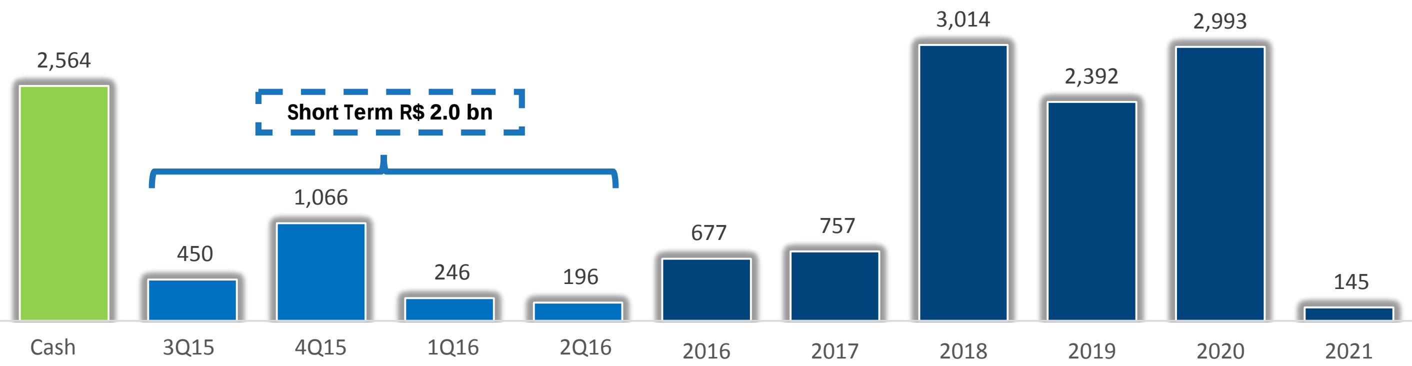




IR CONTACTS
Av. Chedid Jafet, 222 Bloco A - 5º andar - Vila Olímpia - São Paulo - SP – CEP: 04551-065
Tel: (11) 3792-8994 www.marfrig.com.br/ri e-mail: ri@marfrig.com.br

Debt Maturity Schedule. excluding Moy Park (R$ million)

The payment schedule is highly adequate, considering the cash position of R$2.6 billion.



Leverage Ratios

Net Debt/ EBITDA LTM	Net Debt / EBITDA LTM ex. FX	Net Debt Pro-forma / EBITDA LTM	Net Debt Pro-forma / Annualized Adj. EBITDA
4.8x	2.8x	3.8x	3.4x

The operating result began to capture the steady weakening of the BRL over recent quarters. The **average exchange rate in 2Q15** was **R$3.07/US$**. in line with the end-of-period rate of R$3.10/US$.

The leverage ratio (Net Debt/EBITDA LTM) ended the period at 4.8x in nominal value. The USD/BRL exchange rate ended 2Q15 at R$3.10/US$, compared to R$3.21/US$ at the end of 1Q15, which represents local-currency appreciation of 3.4%, with an impact mainly on the net debt component of the indicator. Meanwhile. EBITDA in the last 12 months (LTM) was translated at an average exchange rate of R$2.69/US$, a level that has yet to accurately reflect exchange variation in the period. **Including the Moy Park transaction, the leverage ratio would be 3.8x.** Annualizing the EBITDA, the leverage ratio ended the quarter on a pro-forma basis at 3.4x.

It is important to note that the bond agreements and market financing transactions include provisions that allow for the exclusion of exchange variation effects from the leverage ratio calculation. This adjusted ratio ended 2Q15 at 2.8x. down from 3.4x at the end of 1Q15. For more information, see Note 33.6 to the financial statements.

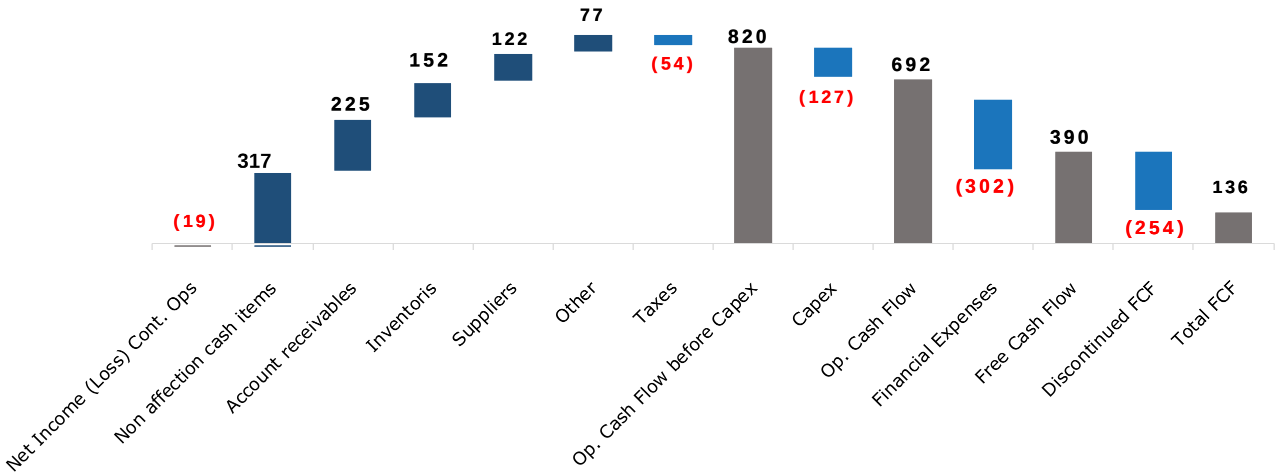
The average cost of debt without Moy Park is 8.2% with duration of 43 months.

Average Cost (% p.a.)	Duration (months)	Current Liquidity	Net Debt / Total Assets	Cash & Equiv. / ST Debt
8.2%	43	1.6	0.4x	1.4x

Cash Flow

The Company generated positive free cash flow of R$136.1 million in 2Q15, mainly due to the actions to improve key account lines: accounts receivable from clients, suppliers and inventories.

Free Cash Flow Bridge (R$ million)



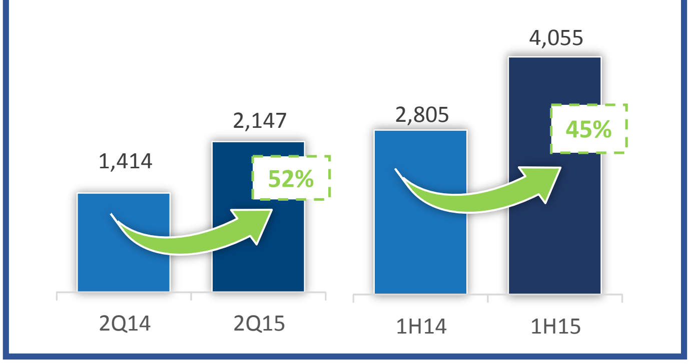
Capital Expenditure

Capital expenditure from continuing operations remained in line with Management's initial expectations.

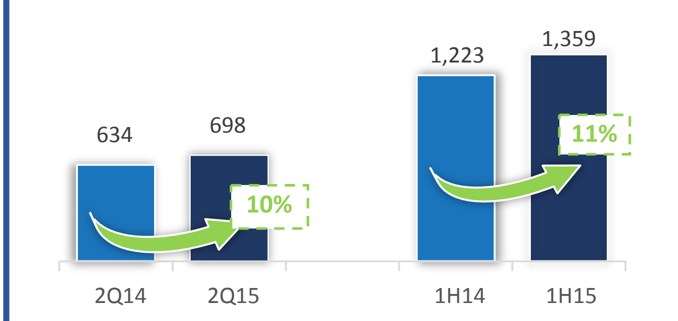
R$ million	2Q14	1Q15	2Q15
Investments in Fixed Assets	**108.1**	**100.0**	**126.0**
Fixed Assets	96.3	84.6	109.9
Breeding Stock	11.8	15.4	16.1
Investments in Intangible Assets	**3.6**	**0.9**	**1.4**
TOTAL	**111.7**	**100.9**	**127.4**

KEYSTONE | OPERATING HIGHLIGHTS

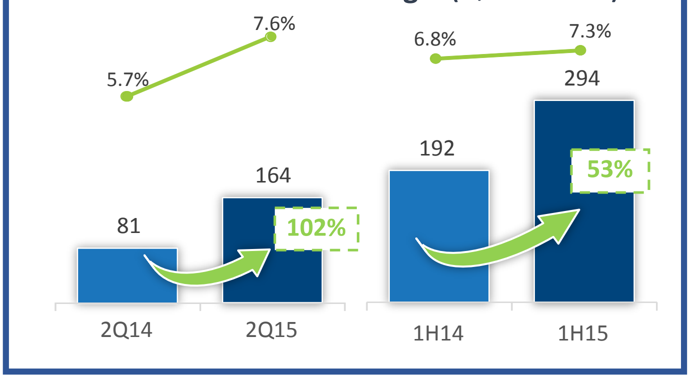
Net Revenue (R$ mm)



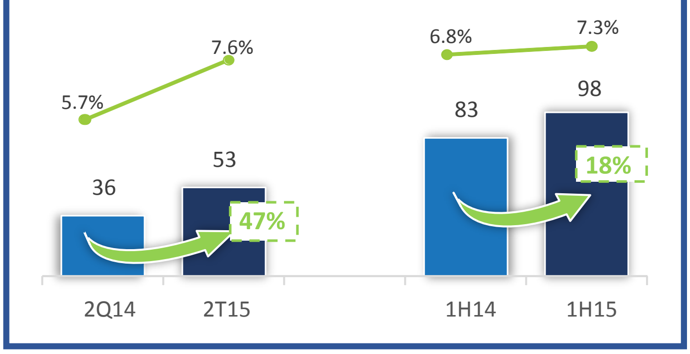
Net Revenue (USD mm)



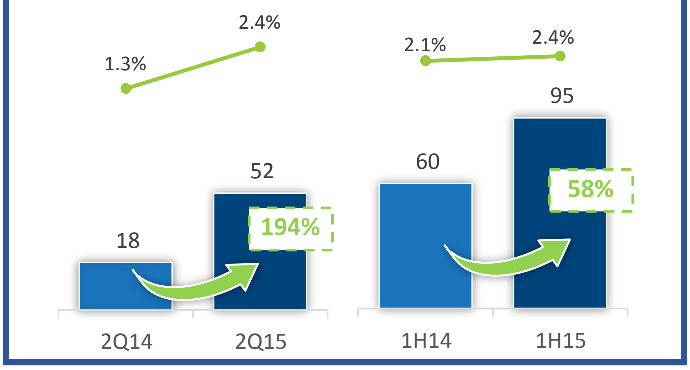
Gross Income and Gross Margin (R$ mm and %)



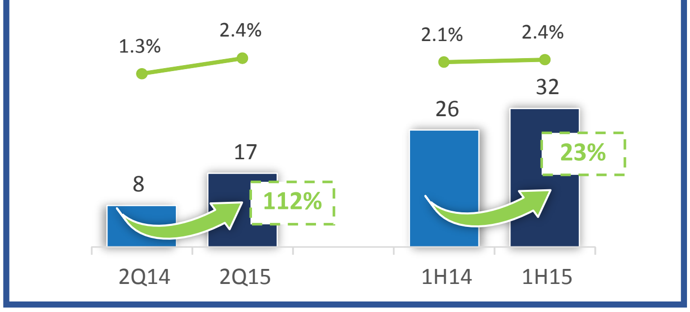
Gross Income and Gross Margin (USD mm and %)



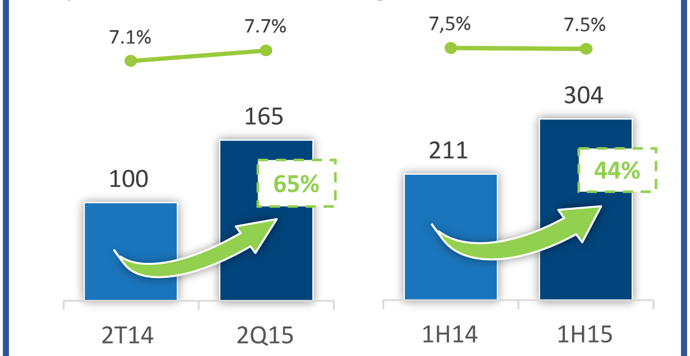
SG&A and SG&A/NOR (R$ mm and %)



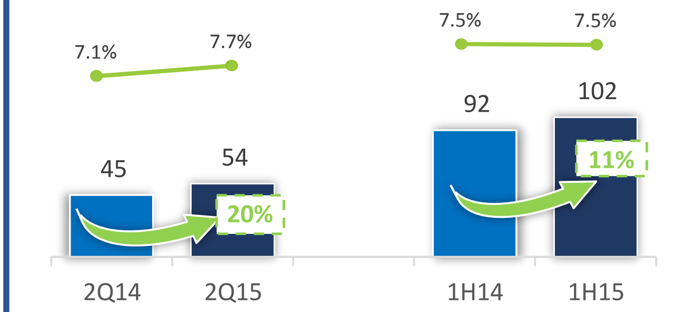
SG&A and SG&A/NOR (USD mm and %)



Adjusted EBITDA and Margin (R$ mm and %)



Adjusted EBITDA and Margin (USD mm and %)



IR CONTACTS

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

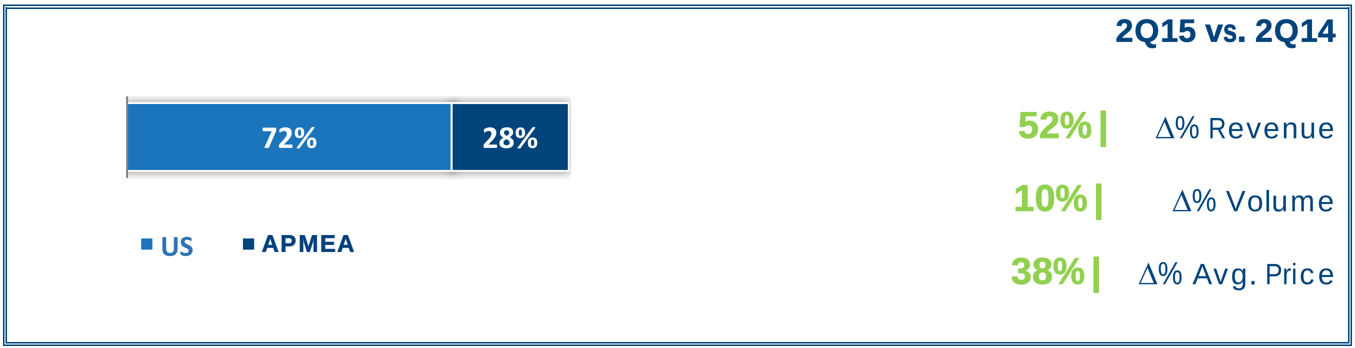
Net Revenue

Keystone recorded net revenue of R$2,147 million (US$698 million) in 2Q15, an increase of 52% from R$1,414 million (US$634 million) in 2Q14. Excluding the exchange variation effect from the BRL depreciation against the USD, 2Q15 revenue grew by 10% on 2Q14.

Compared to 2Q14, the 52% growth in net revenue in BRL was driven by: (1) the exchange variation gain from the BRL depreciation of 38%; (2) the strong sales volume growth of 25% in APMEA, with particular strength in China, Thailand and South Korea; (3) the sales volume growth of 7% in the United States; (4) higher fresh beef costs, which translated into higher sales prices in the QSR channel; and (5) continued double-digit growth in sales to Key Accounts, with a strong performance in the retail and QSR channels.

In 1H15, net revenue was R$4.055 million (US$1.359 million), growing 45% from R$2,805 million (US$1,223 million) in 1H14. Excluding the BRL depreciation against the USD, 1H15 revenue grew 11% year over year.

Revenue Profile in 2Q15



Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit was R$164 million (US$53 million and 7.6% margin) in 2Q15, an increase of 102% on the R$81 million (US$36 million and 5.7% margin) reported in 2Q14. Excluding the exchange variation effect, 2Q15 gross profit rose 47% against 2Q14.

The gross margin expansion of 190 bps was due to the following factors: (1) lower outside meat costs (21% drop in cost per ton) and feed costs (14% drop in per-ton cost) in the United States; (2) an unrealized mark-to-market (MTM) gain of US$450,000 in 2Q15, compared to the unrealized loss of US$3.0 million in 2Q14, representing a positive year-on-year variation of US$3.5 million; and (3) sales volume growth in the APMEA region.

In 1H15, gross profit was R$294 million (US$98 million and 7.3% margin), increasing 53% from the R$192 million (US$83 million and 6.8% margin) reported in the same period last year. Excluding the exchange variation effect, gross profit increased 18% on 1H14.

Selling, General and Administrative Expenses

SG&A Expenses as a ratio of net revenues stood at 2.4% in 2Q15, compared to 1.3% in 2Q14 and 2.3% in 1Q15. SG&A Expenses in 2Q14 benefitted from a non-recurring saving that reduced the SG&A/NOR ratio. In 2Q15, the expense ratio remained well within the historical average.

In 1H15, SG&A Expenses as a ratio of NOR stood at 2.4%, in line with 2.1% in the same period of 2014.

Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA Margin

Adjusted EBITDA amounted to R$165 million (US$54 million and 7.7% margin), representing a 65% increase on the R$100 million (US$45 million and 7.1% margin) in 2Q14, with margin expansion of 60 bps. Excluding the exchange variation effect, 2Q15 Adjusted EBITDA increased 20% over 2Q14.

In 1H15 compared to 1H14, Adjusted EBITDA grew 44% in BRL and 11% in USD.

Income Statement (R$ million)

	2Q15		2Q14		Change		1H15		1H14		Change	
	R$	% NOR	R$	% NOR	Chg. R$	Chg. %	R$	% NOR	R$	% NOR	Chg. R$	Chg. %
Net Revenue	**2,147.2**	**100.0%**	**1,414.1**	**100.0%**	**733.1**	**51.8%**	**4,055.0**	**100.0%**	**2,805.1**	**100.0%**	**1,249.9**	**44.6%**
COGS	-1,983.5	-92.4%	-1,333.0	-94.3%	-650.5	48.8%	-3,760.8	-92.7%	-2,613.4	-93.2%	-1,147.4	43.9%
Gross Profit	**163.7**	**7.6%**	**81.0**	**5.7%**	**82.6**	**102.0%**	**294.2**	**7.3%**	**191.7**	**6.8%**	**102.5**	**53.5%**
SG&A	**-52.3**	**-2.4%**	**-18.1**	**-1.3%**	**-34.2**	**188.5%**	**-95.5**	**-2.4%**	**-59.8**	**-2.1%**	**-35.7**	**59.7%**
Selling	-5.3	-0.2%	-4.8	-0.3%	-0.5	10.7%	-10.6	-0.3%	-10.4	-0.4%	-0.3	2.5%
Administrative	-47.0	-2.2%	-13.4	-0.9%	-33.7	251.7%	-84.9	-2.1%	-49.4	-1.8%	-35.5	71.7%
ADJUSTED EBITDA*	**164.9**	**7.7%**	**100.3**	**7.1%**	**64.6**	**64.4%**	**304.5**	**7.5%**	**211.5**	**7.5%**	**93.0**	**44.0%**
Other Income/Expenses	0.0	0.0%	7.5	0.5%	-7.5	-99.6%	-0.2	-0.0%	8.3	0.3%	-8.4	-101.8%
EBITDA	**164.9**	**7.7%**	**107.9**	**7.6%**	**57.1**	**52.9%**	**304.3**	**7.5%**	**219.7**	**7.8%**	**84.6**	**38.5%**
USD / BRL	**3.07**		**2.23**		**0.84**	**37.8%**	**2.97**		**2.30**		**0.67**	**29.2%**

Income Statement (US$ million)

	2Q15		2Q14		Change		1H15		1H14		Change	
	US$	% NOR	US$	% NOR	Chg. US$	Chg. %	US$	% NOR	US$	% NOR	Chg. US$	Chg. %
Net Revenue	**698.3**	**100.0%**	**634.2**	**100.0%**	**64.1**	**10.1%**	**1,359.1**	**100.0%**	**1,223.4**	**100.0%**	**135.6**	**11.1%**
COGS	-645.1	-92.4%	-597.8	-94.3%	-47.3	7.9%	-1,260.5	-92.7%	-1,140.2	-93.2%	-120.3	10.6%
Gross Profit	**53.2**	**7.6%**	**36.3**	**5.7%**	**16.9**	**46.4%**	**98.5**	**7.3%**	**83.2**	**6.8%**	**15.3**	**18.4%**
SG&A	**-17.0**	**-2.4%**	**-8.1**	**-1.3%**	**-8.9**	**109.3%**	**-32.2**	**-2.4%**	**-25.7**	**-2.1%**	**-6.4**	**25.0%**
Selling	-1.7	-0.2%	-2.1	-0.3%	0.4	-19.8%	-3.6	-0.3%	-4.5	-0.4%	0.9	-20.7%
Administrative	-15.3	-2.2%	-6.0	-0.9%	-9.3	155.2%	-28.6	-2.1%	-21.2	-1.7%	-7.4	34.8%
ADJUSTED EBITDA*	**53.6**	**7.7%**	**45.0**	**7.1%**	**8.6**	**19.1%**	**102.0**	**7.5%**	**92.1**	**7.5%**	**9.9**	**10.8%**
Other Income/Expenses	0.0	0.0%	3.4	0.5%	-3.4	-99.7%	-0.1	0.0%	3.7	0.3%	-3.8	-101.5%
EBITDA	**53.6**	**7.7%**	**48.4**	**7.6%**	**5.2**	**10.8%**	**102.0**	**7.5%**	**95.8**	**7.8%**	**6.2**	**6.4%**
USD / BRL	**3.07**		**2.23**		**0.84**	**37.8%**	**2.97**		**2.30**		**0.67**	**29.2%**

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

Revenue, Volume and Average Price

Revenue (R$ million)	2Q15	2Q14	Chg.% 2Q15 x 2Q14	1H15	1H14	Chg.% 1h15 x 1h14
USA	1,538.2	1.051.4	46.3%	2,881.2	2.077.3	38.7%
ASIA	608.9	362.7	67.9%	1,173.7	727.7	61.3%
TOTAL KEYSTONE	2.147.2	1.414.1	51.8%	4,055.0	2,805.1	44.6%

VOLUME ('000 TONS)	2Q15	2Q14	Chg.% 2Q15 x 2Q14	1H15	1H14	Chg.% 1h15 x 1h14
USA	225.7	210.7	7.1%	438.4	416.8	5.2%
ASIA	46.6	37.4	24.7%	94.9	73.2	29.7%
TOTAL KEYSTONE	272.3	248.1	9.8%	533.3	490.0	8.8%

AVERAGE PRICE (R$/KG)	2Q15	2Q14	Chg.% 2Q15 x 2Q14	1H15	1H14	Chg.% 1h15 x 1h14
USA	6.81	4.99	36.6%	6.57	4.98	31.9%
ASIA	13.07	9.70	34.7%	12.36	9.94	24.3%
TOTAL KEYSTONE	7.89	5.70	38.3%	7.60	5.72	32.8%

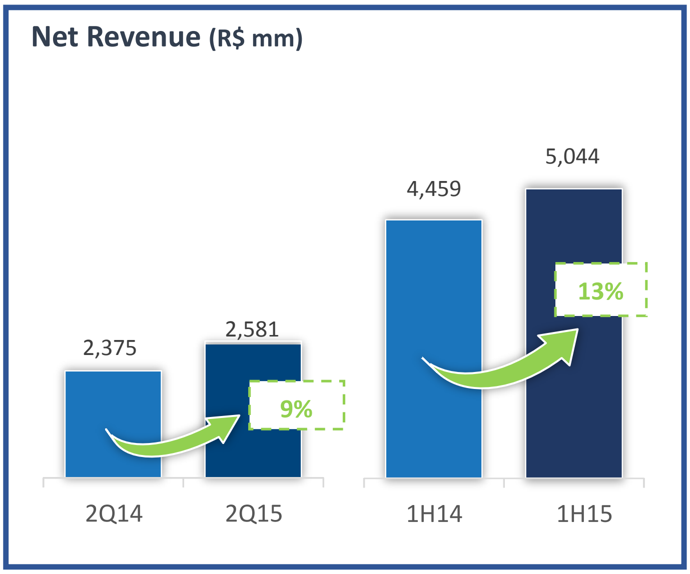
Revenue, Volume and Average Price (USD)

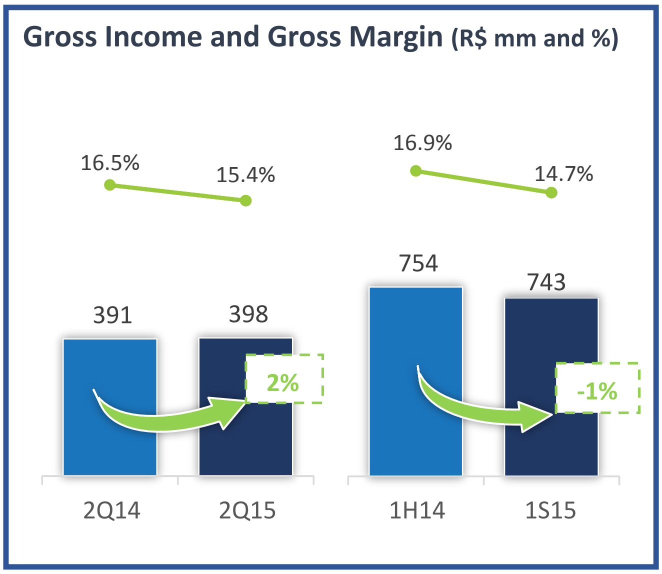
Revenue (R$ million)	2Q15	2Q14	Chg.% 2Q15 x 2Q14	1H15	1H14	Chg.% 1h15 x 1h14
USA	500.3	471.5	6.1%	964.1	906.1	6.4%
ASIA	198.0	162.6	21.8%	394.9	317.2	24.5%
TOTAL KEYSTONE	698.3	634.1	10.1%	1.359.1	1.223.3	11.1%

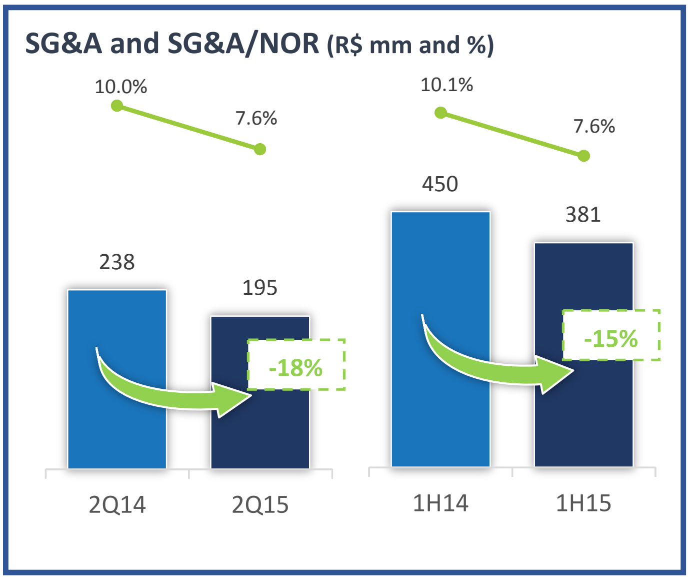
VOLUME ('000 TONS)	2Q15	2Q14	Chg.% 2Q15 x 2Q14	1H15	1H14	Chg.% 1h15 x 1h14
USA	225.7	210.7	7.1%	438.4	416.8	5.2%
ASIA	46.6	37.4	24.7%	94.9	73.2	29.7%
TOTAL KEYSTONE	272.3	248.1	9.8%	533.3	490.0	8.8%

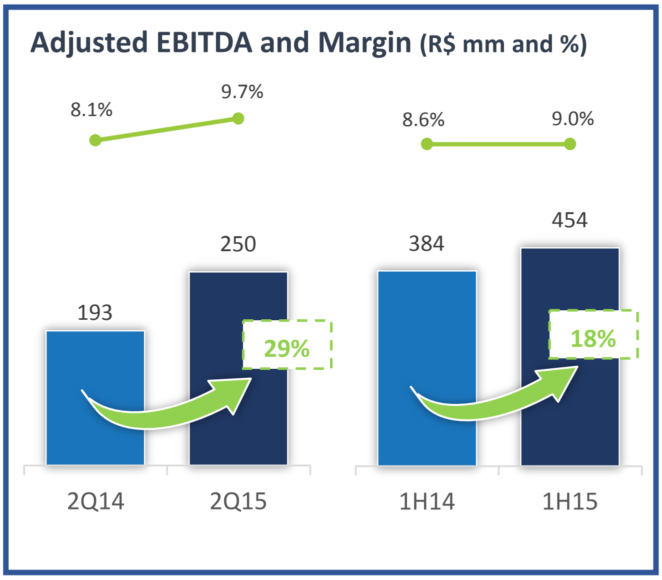
AVERAGE PRICE (R$/KG)	2Q15	2Q14	Chg.% 2Q15 x 2Q14	1H15	1H14	Chg.% 1h15 x 1h14
USA	2.22	2.24	-0.9%	2.20	2.17	1.3%
ASIA	4.25	4.35	-2.3%	4.16	4.33	-3.9%
TOTAL KEYSTONE	2.56	2.56	0.3%	2.55	2.50	2.1%

MARFRIG BEEF | OPERATING HIGHLIGHTS









Cattle slaughtering volume at Marfrig Beef in the first six months of the year was practically stable at 1.6 million heads, decreasing 7,700 heads from the same period of 2014. The decline is due entirely to the lower cattle slaughtering volume in Brazil, which decreased by 14,000 heads, or 1% of the volume in the Brazilian operation, of 1.2 million heads.

Based on the current level of available finished cattle, which we expect to remain stable over the coming quarters, we made a strategic decision to adjust our production capacity to this new situation. Therefore, we closed temporarily 5 units in Brazil, which effectively reduced the number of processing plants to 10 and eliminated approximately 29% of authorized slaughtering capacity. This adjustment in capacity will support:

- **increase in the capacity utilization rate:** which in turn should, over the coming quarters, reduce fixed production costs and consequently improve margins. Capacity utilization in 2Q15 stood at 83% of authorized capacity. The objective is to achieve capacity utilization rates above 90% while maintaining current slaughter levels.
- **shift in the sales mix towards more profitable channels:** we will focus on rebalancing sales between the domestic and international markets due to (1) the opening up of the Chinese and U.S. markets, which should increase international demand for Brazilian beef; and (2) the BRL depreciation against the U.S. dollar, which increases the profitability of exports. In the domestic market, we are reducing sales to distributors, a channel that traditionally has a lower contribution margin, and working to grow sales in the food service and small/midsized retailer channels by optimizing the use of our sales team and distribution network. In 2Q15, Brazilian exports accounted for 46% of the revenue of Marfrig Beef Brazil, compared to 41% in 1Q15 and 41% in 2Q14. The contribution from the food service and small retailer channel to the domestic revenue of Marfrig Beef Brazil increased to 35.4% in 2Q15, from 31.2% in 2Q14.

NET REVENUE

Marfrig Beef recorded net revenue of R$2,581 million in 2Q15, up 9% from R$2,375 million in 2Q14.

Net revenue from the Brazil operation came to R$1,956 million in the quarter, representing 76% of consolidated revenue and growth of 5% year over year.

The international operations accounted for 24%, or R$625 million (US$204 million), up 22% on 2Q14.

The period highlights were the performance in the domestic market of the international units, which posted growth of 41% on 2Q14, and the exports by the Brazil operation, which, after facing a difficult scenario in 1Q15, posted a recovery in sales volume of 20% sequentially.

In 1H15, net revenue amounted to R$5,044 million, up 13% on 1H14.

BRAZIL – DOMESTIC MARKET

In line with the strategy to rebalance sales and despite Brazil's domestic market remaining highly challenging due to the economic downturn, as demonstrated by the country's weak household spending and low consumer confidence, the Brazil operation posted net revenue from domestic sales of R$1,055 million, down 4% from R$1,099 million in 2Q14.

The drop in domestic revenue was basically due to lower revenue from Lamb, Leather and Other. Excluding this effect, net revenue from fresh meat and processed products combined grew 1% to R$872 million.

This 1% increase was exclusively due to the higher average prices in the period, with domestic sales volumes, for both fresh and processed meat, decreasing 11% and 17%. respectively, in comparison with the same quarter last year. The higher average prices demonstrate the success of our strategy to redirect volumes to the food service and small retailer channels, where we are able to mitigate the impact of the adverse domestic scenario.

In 1H15, net revenue in Brazil's domestic market was R$2,121 million, a 4% increase on the R$2,045 million reported in 1H14.

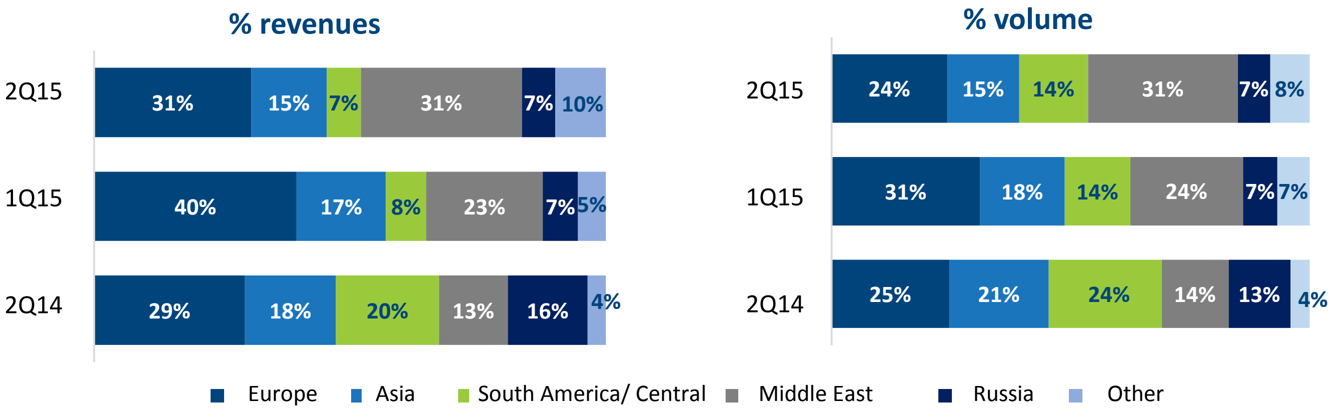
BRAZIL – EXPORT MARKET

Exports in the quarter benefitted from the recovery in exports to the Middle East and the weaker BRL against the USD. Net revenue from exports from Brazil was R$901 million (US$293 million), advancing 18% over R$766 million (US$343 million) in 2Q14. In USD, net revenue from exports fell 14%, compared to the 21% downturn in the overall export market, according to Secex.

In Brazil's fresh beef exports, Marfrig continues to capture market share gains in terms of both sales revenue and volume. In terms of sales revenue, Marfrig's market share in 2Q15 stood at 20.5%, expanding 172 bps on 1Q15. In terms of sales volume, Marfrig's market share gained 185 bps to 21.5%.

IR CONTACTS
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

The following chart presents the main export destinations of Marfrig Beef Brazil, which clearly shows the growing share of exports to the Middle East.



The lower volume of exports to Central/South America in the first half of the year is explained by the suspension of exports to Venezuela, as the Company is not comfortable with the country's credit risk.

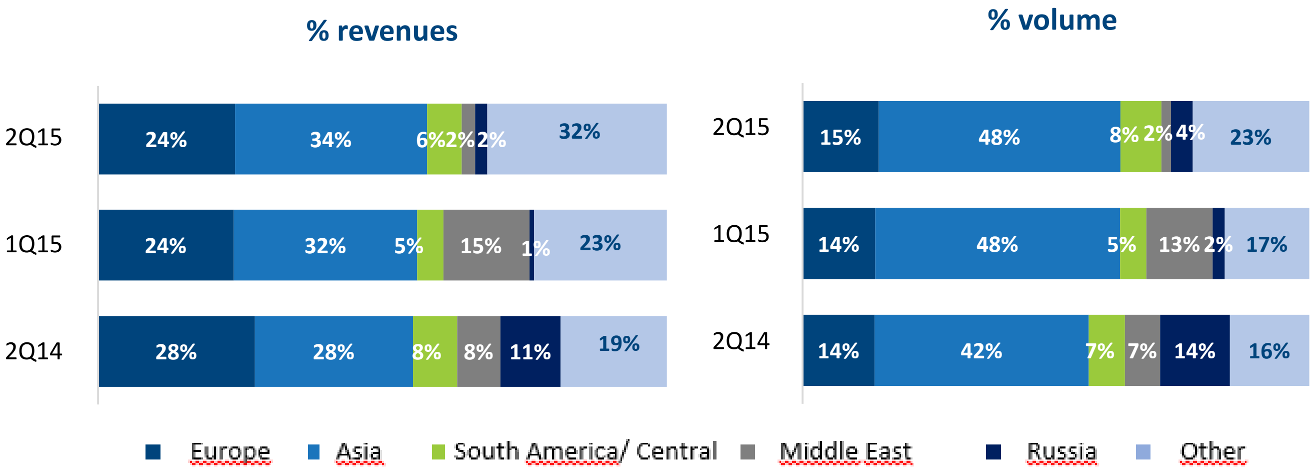
In 1H15, net revenue from beef exports from Brazil came to R$1,649 million (US$555 million), up 12% on the R$1,474 million (US$643 million) reported in 1H14.

INTERNATIONAL UNITS

The international units posted net revenue of R$625 million (US$204 million), up 22% on the R$511 million reported in 2Q14 (US$229 million). Excluding the BRL depreciation against the USD, net revenue fell 11% on 2Q14.

Despite the positive impact of the 38% local-currency depreciation versus 2Q14, export volumes from Uruguay fell 29% in the quarter, which was partially offset by the 7% increase in domestic sales volume at the international units.

The following chart presents the main export destinations of Marfrig Beef Uruguay, evidencing the volume stability in key destinations, with an increase in Others (especially the USA):



In 1H15, the international units posted net revenue of R$1,274 million (US$411 million), up 35% from R$941 million (US$428 million) in 1H14.

Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit in the quarter was R$398 million (gross margin of 15.4%), up 2% from R$391 million (gross margin of 16.5%) in 2Q14.

The 110 bps gross margin compression from 2Q14 is basically explained by higher raw material costs (fed cattle) in Brazil. According to ESALQ, the average fed cattle price in Brazil in 2Q15 rose 20% from a year earlier, which were partially offset by the decline in production costs due to the many initiatives implemented at Brazilian production units since 2Q14 under the Productivity Project.

In 1H15, gross margin decreased 220 bps to 14.7%, from 16.9% in 1H14, reflecting the higher raw material costs in the period.

Selling, General and Administrative Expenses

SG&A Expenses as a ratio of net revenues stood at 7.6% in 2Q15, compared to 10.0% in 2Q14.

The decrease of 240 bps from 2Q14 reflects the ongoing process to better manage expenses and costs launched in mid-2Q14 (Productivity Agenda Project) that involves implementing a series of initiatives at the units in Brazil.

The productivity project yielded savings in costs and expenses of R$23 million in 2Q15, in addition to the savings of R$14 million in 1Q15.

The Company's efforts on this front are ongoing, and the expectation is to capture additional savings in costs and expenses in the second half of 2015.

Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA Margin

Adjusted EBITDA amounted to R$250 million in 2Q15 (9.7% margin), up 29% from R$193 million (8.1% margin) in 2Q14. The margin expansion of 160 bps was due to higher revenue and lower SG&A Expenses.

In 1H15, adjusted EBITDA margin stood at 9.0%, stable in comparison with 1H14.

Statement of Income

	2Q15		2Q14		Change		1H15		1H14		Change	
	R$	% NOR	R$	% NOR	Chg. R$	Chg. %	R$	% NOR	R$	% NOR	Chg. R$	Chg. %
Net Revenue	**2,581.0**	**100.0%**	**2,375.1**	**100.0%**	**206.0**	**8.7%**	**5,044.2**	**100.0%**	**4,459.4**	**100.0%**	**584.7**	**13.1%**
COGS	-2,183.3	-84.6%	-1,984.2	-83.5%	-199.0	10.0%	-4,301.2	-85.3%	-3,705.2	-83.1%	-595.9	16.1%
Gross Profit	**397.8**	**15.4%**	**390.8**	**16.5%**	**6.9**	**1.8%**	**743.0**	**14.7%**	**754.2**	**16.9%**	**-11.2**	**-1.5%**
SG&A	**-195.2**	**-7.6%**	**-238.5**	**-10.0%**	**43.3**	**-18.1%**	**-381.5**	**-7.6%**	**-450.2**	**-10.1%**	**68.7**	**-15.2%**
Selling	-134.9	-5.2%	-158.7	-6.7%	23.8	-15.0%	-268.1	-5.3%	-306.9	-6.9%	38.8	-12.6%
Administrative	-60.3	-2.3%	-79.7	-3.4%	19.4	-24.4%	-113.4	-2.2%	-143.3	-3.2%	29.9	-20.8%
ADJUSTED EBITDA*	**250.4**	**9.7%**	**193.5**	**8.1%**	**56.9**	**29.4%**	**454.4**	**9.0%**	**383.9**	**8.6%**	**70.5**	**18.4%**
Other Income/Expenses	50.3	2.0%	-24.8	-1.0%	75.1	-303.3%	27.9	0.6%	-36.1	-0.8%	64.0	-177.1%
EBITDA	**300.7**	**11.7%**	**168.8**	**7.1%**	**132.0**	**78.2%**	**482.2**	**9.6%**	**347.7**	**7.8%**	**134.5**	**38.7%**

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

Revenue, Volume and Average Price

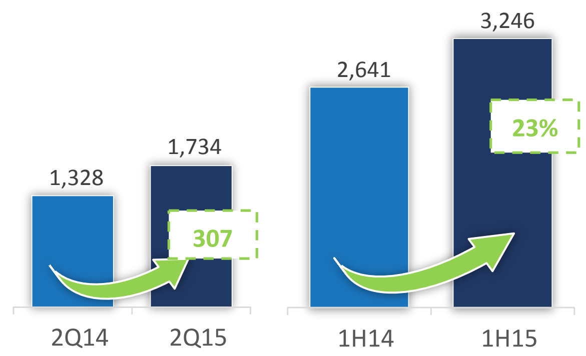
Revenue (R$ million)	2Q15	2Q14	Chg. % 2Q15 / 2Q14	1H15	1H14	Chg. % 1H15 / 1H14
MARFRIG BEEF - BRAZIL	**1,955.6**	**1,864.4**	**4.9%**	**3,770.5**	**3,518.7**	**7.2%**
Domestic Market	**1,055.0**	**1,098.9**	**-4.0%**	**2,121.2**	**2,044.6**	**3.7%**
FRESH BEEF	745.4	741.1	0.6%	1,487.0	1,370.4	8.5%
FURTHER PROCESSING	127.1	120.0	5.9%	237.3	250.5	-5.2%
LAMB, LEATHER AND OTHER	182.5	237.7	-23.2%	396.8	423.7	-6.3%
Exports	**900.6**	**765.6**	**17.6%**	**1,649.3**	**1,474.0**	**11.9%**
FRESH BEEF	690.2	598.5	15.3%	1,226.9	1,159.5	5.8%
FURTHER PROCESSING	104.9	63.7	64.8%	198.0	117.8	68.1%
LAMB, LEATHER AND OTHER	105.6	103.5	2.0%	224.3	196.7	14.0%
MARFRIG BEEF - INTERNATIONAL OPERATIONS	**625.4**	**510.6**	**22.5%**	**1,273.7**	**940.8**	**35.4%**
Domestic Market	**296.4**	**209.6**	**41.4%**	**582.1**	**405.7**	**43.5%**
FRESH BEEF	219.5	138.9	58.1%	419.8	276.2	52.0%
FURTHER PROCESSING	11.1	9.2	19.9%	25.4	20.6	23.4%
LAMB, LEATHER AND OTHER	65.9	61.5	7.0%	136.8	108.9	25.7%
Exports	**329.0**	**301.0**	**9.3%**	**691.6**	**535.1**	**29.2%**
FRESH BEEF	296.9	263.5	12.7%	617.6	469.2	31.6%
FURTHER PROCESSING	4.2	4.7	-12.0%	11.2	9.4	19.1%
LAMB, LEATHER AND OTHER	27.9	32.7	-14.8%	62.8	56.5	11.1%
TOTAL MARFRIG BEEF	**2,581.0**	**2,375.1**	**8.7%**	**5,044.2**	**4,459.4**	**13.1%**
FRESH BEEF	1,951.9	1,741.9	12.1%	3,751.4	3,275.3	14.5%
FURTHER PROCESSING	247.2	197.7	25.1%	472.0	398.3	18.5%
LAMB, LEATHER AND OTHER	381.9	435.5	-12.3%	820.8	785.8	4.4%

VOLUME ('000 TONS)	2Q15	2Q14	Chg. % 2Q15 / 2Q14	1H15	1H14	Chg. % 1H15 / 1H14
MARFRIG BEEF - BRAZIL	**224.1**	**289.4**	**-22.6%**	**441.3**	**566.8**	**-22.1%**
Domestic Market	**146.4**	**216.7**	**-32.4%**	**299.1**	**426.2**	**-29.8%**
FRESH BEEF	63.1	70.6	-10.7%	127.5	132.3	-3.6%
FURTHER PROCESSING	6.7	8.1	-16.8%	12.4	16.7	-25.6%
LAMB, LEATHER AND OTHER	76.6	138.1	-44.5%	159.1	277.2	-42.6%
Exports	**77.7**	**72.7**	**6.9%**	**142.2**	**140.6**	**1.1%**
FRESH BEEF	55.9	55.8	0.3%	102.0	107.9	-5.4%
FURTHER PROCESSING	8.2	4.6	77.8%	14.4	8.5	69.0%
LAMB, LEATHER AND OTHER	13.6	12.3	10.1%	25.9	24.3	6.7%
MARFRIG BEEF - INTERNATIONAL OPERATIONS	**72.2**	**75.7**	**-4.7%**	**146.8**	**129.8**	**13.1%**
Domestic Market	**52.0**	**48.8**	**6.6%**	**103.2**	**83.8**	**23.1%**
FRESH BEEF	18.0	15.1	18.8%	36.2	27.8	30.2%
FURTHER PROCESSING	0.8	1.0	-11.9%	2.1	2.1	2.1%
LAMB, LEATHER AND OTHER	33.2	32.7	1.6%	64.9	54.0	20.2%
Exports	**20.2**	**27.0**	**-25.1%**	**43.7**	**46.0**	**-5.0%**
FRESH BEEF	15.9	19.9	-19.9%	33.5	33.9	-1.4%
FURTHER PROCESSING	0.1	0.1	-45.5%	0.2	0.3	-25.1%
LAMB, LEATHER AND OTHER	4.2	7.0	-39.6%	10.0	11.8	-15.0%
TOTAL MARFRIG BEEF	**296.3**	**365.1**	**-18.9%**	**588.1**	**696.6**	**-15.6%**
FRESH BEEF	152.9	161.3	-5.2%	299.2	301.9	-0.9%
FURTHER PROCESSING	15.8	13.7	14.9%	29.1	27.6	5.7%
LAMB, LEATHER AND OTHER	**127.6**	**190.1**	**-32.9%**	**259.8**	**367.2**	**-29.2%**

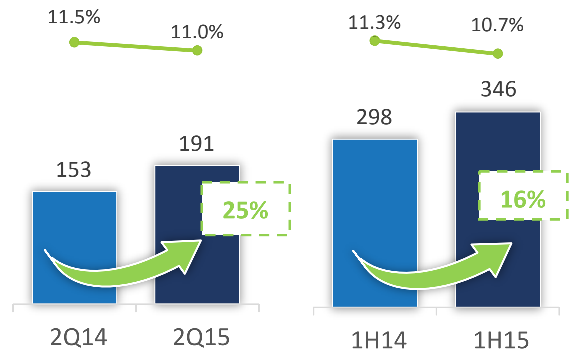
AVERAGE PRICE (R$ / KG)	2Q15	2Q14	Chg. % 2Q15 / 2Q14	1H15	1H14	Chg. % 1H15 / 1H14
MARFRIG BEEF - BRAZIL	**8.73**	**6.44**	**35.5%**	**8.54**	**6.21**	**37.6%**
Domestic Market	**7.21**	**5.07**	**42.1%**	**7.09**	**4.80**	**47.8%**
FRESH BEEF	11.82	10.50	12.6%	11.66	10.36	12.5%
FURTHER PROCESSING	18.97	14.90	27.3%	19.09	14.99	27.3%
LAMB, LEATHER AND OTHER	2.38	1.72	38.4%	2.49	1.53	63.2%
Exports	**11.59**	**10.53**	**10.1%**	**11.59**	**10.48**	**10.6%**
FRESH BEEF	12.34	10.73	14.9%	12.03	10.75	11.9%
FURTHER PROCESSING	12.85	13.86	-7.3%	13.78	13.86	-0.5%
LAMB, LEATHER AND OTHER	7.78	8.39	-7.3%	8.66	8.10	6.9%
MARFRIG BEEF - INTERNATIONAL OPERATIONS	**8.66**	**6.74**	**28.5%**	**8.67**	**7.25**	**19.7%**
Domestic Market	**5.70**	**4.30**	**32.6%**	**5.64**	**4.84**	**16.6%**
FRESH BEEF	12.21	9.18	33.1%	11.60	9.93	16.8%
FURTHER PROCESSING	13.21	9.70	36.1%	11.96	9.90	20.8%
LAMB, LEATHER AND OTHER	1.98	1.88	5.4%	2.11	2.02	4.6%
Exports	**16.30**	**11.16**	**46.0%**	**15.84**	**11.64**	**36.1%**
FRESH BEEF	18.68	13.27	40.7%	18.46	13.83	33.5%
FURTHER PROCESSING	57.26	35.49	61.3%	52.00	32.69	59.0%
LAMB. LEATHER AND OTHER	6.62	4.69	41.0%	6.29	4.81	30.7%
TOTAL MARFRIG BEEF	**8.71**	**6.50**	**33.9%**	**8.58**	**6.40**	**34.0%**
FRESH BEEF	12.77	10.80	18.3%	12.54	10.85	15.6%
FURTHER PROCESSING	15.67	14.39	8.9%	16.19	14.44	12.1%
LAMB, LEATHER AND OTHER	2.99	2.29	30.6%	3.16	2.14	47.6%

MOYPARK | OPERATING HIGHLIGHTS – DISCONTINUED OPERATIONS

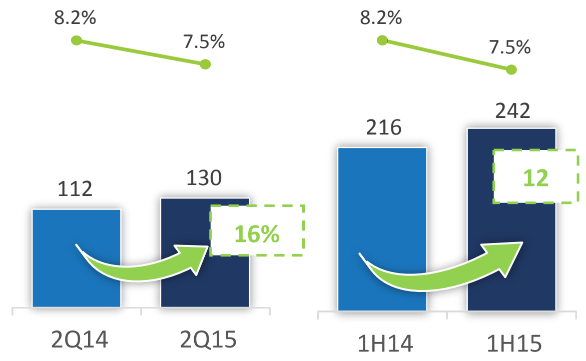
Net Revenue (R$ mm)



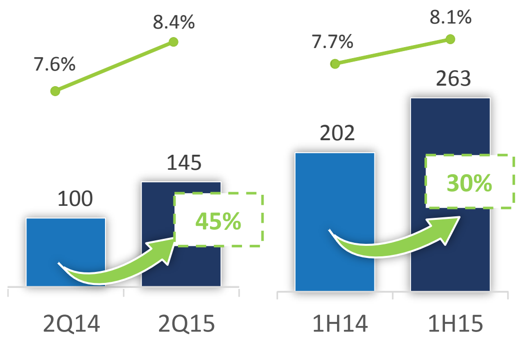
Gross Income and Gross Margin (R$ mm and %)



SG&A and SG&A/NOR (R$ mm and %)



Adjusted EBITDA and Margin (R$ mm and %)



IR CONTACTS

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

Net Revenue

In 2Q15, net revenue was R$1,734 million, up 30% on the R$1,328 million reported in 2Q14.

Net revenue growth compared to 2Q14 was mainly driven by the positive effect of the 26% depreciation in the BRL against the GBP.

Despite the sales volume growth of 6%, revenue growth was adversely affected by: (1) commodity price deflation; (2) the continued weakening of the EUR against the GBP, which affected the translation into GBP of sales in Europe; and (3) lower sales prices for dark meat chicken and offals.

In 1H15, net revenue was R$3,246 million, growing 23% from the R$2,640 million reported in 1H14.

Gross Profit and Gross Margin

Gross Profit in 2Q15 was R$191 million (11.0% gross margin), increasing 23% from R$153 million (11.5% gross margin) in 2Q14. Excluding the effects from exchange variation, gross profit declined 2% on 2Q14.

Gross margin decreased 50 bps from 2Q14, explained by (1) the 50 bps reduction due to the negative effect from the reclassification of expenses previously classified as SG&A to cost of goods sold; (2) which was offset by the 20 bps increase due to sales volume growth in the period and the capture of operating efficiency gains at the operations in the United Kingdom and Ireland, which was partially offset by the lower export price in local currency.

In 1H15, gross profit was R$346 million (10.7% gross margin), increasing 16% from R$298 million (11.3% gross margin) in 1H14.

Selling, General and Administrative Expenses

SG&A Expenses as a ratio of net revenues in the quarter stood at 7.5%, compared to 8.4% in 2Q14 and 7.4% in 1Q15. The level of 7.5% is explained by the realignment between SG&A expenses and cost of goods sold and by lower marketing expenses.

In 1H15, SG&A Expenses as a ratio of net revenues stood at 7.5%, decreasing 70 bps from 8.2% in 1H14.

Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA Margin

Adjusted EBITDA in 2Q15 was R$145 million (8.4% margin), a 45% increase from R$100 million (7.6% margin) in 2Q14.

In 1H15, adjusted EBITDA margin stood at 8.1%, expanding 40 bps on 7.7% in 1H14.

Income Statement (R$ million)

	2Q15		2Q14		Change		1H15		1H14		Change	
	R$	% NOR	R$	% NOR	Chg. R$	Chg. %	R$	% NOR	R$	% NOR	Chg. R$	Chg. %
Net Revenue	**1,734.2**	**100.0%**	**1,328.5**	**100.0%**	**405.7**	**30.5%**	**3,246.0**	**100.0%**	**2,640.6**	**100.0%**	**605.4**	**22.9%**
COGS	-1,543.3	-89.0%	-1,175.4	-88.5%	-367.8	31.3%	-2,899.7	-89.3%	-2,342.7	-88.7%	-556.9	23.8%
Gross Profit	**190.9**	**11.0%**	**153.0**	**11.5%**	**37.9**	**24.8%**	**346.3**	**10.7%**	**297.9**	**11.3%**	**48.4**	**16.3%**
SG&A	**-130.3**	**-7.5%**	**-111.9**	**-8.4%**	**-18.3**	**16.4%**	**-242.3**	**-7.5%**	**-215.9**	**-8.2%**	**-26.4**	**12.2%**
Selling	-88.8	-5.1%	-78.5	-5.9%	-10.4	13.2%	-167.5	-5.2%	-145.4	-5.5%	-22.2	15.2%
Administrative	-41.5	-2.4%	-33.5	-2.5%	-8.0	23.8%	-74.8	-2.3%	-70.6	-2.7%	-4.2	6.0%
ADJUSTED EBITDA*	**145.1**	**8.4%**	**100.3**	**7.6%**	**44.8**	**44.6%**	**262.8**	**8.1%**	**202.1**	**7.7%**	**60.7**	**30.0%**
Other Income/Expenses	0.4	0.0%	-0.6	0.0%	1.0	-165.3%	0.3	0.0%	-0.5	0.0%	0.8	-161.8%
EBITDA	**145.5**	**8.4%**	**99.7**	**7.5%**	**45.7**	**45.9%**	**263.1**	**8.1%**	**201.7**	**7.6%**	**61.5**	**30.5%**
GBP / BRL	**4.71**		**3.75**		**0.96**	**25.6%**	**4.52**		**3.83**		**0.69**	**18.1%**

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

CLOSING REMARKS

- The second quarter was marked by many achievements. We generated strong free cash flow, transformed Marfrig Beef Brasil and signed an agreement to sell Moy Park.

- The strategic decision to divest Moy Park increases Marfrig's focus on the food service channel, which offers excellent opportunities for growth and for increasing both cash flow and shareholder returns.

- This transaction significantly reduces Marfrig's net debt, which reached a Pro-Forma Net Debt / EBITDA from Continued Operations ratio of 3.8x at the close of 2Q15. It is important to note that annualizing the EBITDA from Continued Operations, which better reflects the recent exchange rate levels, the ratio would stand at 3.4x.

- Cash generation in the quarter confirms our determination and financial discipline, and was the result of our pursuit of operating efficiency gains and better working capital management.

- This higher efficiency enabled Marfrig Beef to post adjusted EBITDA margin of 9.7%. The result is due to the combination of measures adopted to optimize production and improve the sales mix, with a greater focus on exports and more profitable channels in the domestic market, as well as our efforts to better manage expenses and costs. We believe the second-quarter results only partially reflect these efforts, since many are still in implementation.

- The opening up in 2Q15 of the U.S. and Chinese markets to Brazilian beef imports should generate volume growth in the medium term. We have already begun shipments to China and hope to make our first shipments to the United States before year-end.

- Marfrig Beef's international operations continue to make a positive contribution to the division's results, with excellent profitability and strong free cash flow generation.

- In the quarter, Keystone not only continued to make a significant contribution to free cash flow, but also posted revenue growth in USD of 10% and EBITDA margin of 7.7%, up 60 bps from 2Q14. The result basically reflects the good performance of Asia, but was also supported by continued growth in Key Accounts, in line with our Focus to Win strategy. Keystone continues to post accelerated growth, benefitting from its impeccable reputation for customer service and execution excellence in its industrial operations.

- Strategically, Marfrig's priorities are:

    - expanding Keystone's food service business in both Asia and the United States;
    - optimizing production capacity at Marfrig Beef;
    - growing beef exports from Brazil; and
    - strengthening the capital structure and increasing free cash flow.

EARNINGS CONFERENCE CALL

Date: August 12, 2015

Portuguese: 9:30 a.m. (Brasília)
English: 11:30 a.m. (Brasília)

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/ri

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. Marfrig 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 around 100 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 June 30, 2015, 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	4Q14	2Q15
CURRENT ASSETS		
Cash and cash equivalents	1,091,685	839,152
Marketable securities	1,567,112	1,725,191
Accounts receivable from domestic clients	941,277	606,310
Trade accounts receivable – intern. clients	677,483	418,213
Inventories	2,027,919	1,406,514
Biological assets	352,200	232,795
Recoverable taxes	1,361,635	1,453,621
Prepaid expenses	167,030	101,914
Notes receivable	58,261	55,882
Advances to suppliers	57,204	29,709
Assets held for sale	0	4,855,217
Other receivables	66,711	60,870
	8,368,517	**11,785,388**
NON-CURRENT LIABILITIES		
Marketable securities	970	940
Demand deposits	64,972	32,175
Notes receivable	345,664	471,234
Deferred taxes	1,708,437	2,056,579
Recoverable taxes	1,509,169	1,530,023
Other receivables	42,773	45,213
	3,671,985	**4,082,134**
Investment	36,934	35,837
Property, plant and equipment	4,961,623	4,279,590
Biological assets	142,140	46,939
Intangible assets	3,004,709	2,530,376
	8,145,406	**6,892,742**
TOTAL ASSETS	**20,185,908**	**22,760,264**

LIABILITIES	4Q14	2Q15
CURRENT LIABILITIES		
Suppliers	2,028,303	1,495,530
Accrued payroll and related charges	341,979	296,246
Taxes payable	200,312	146,560
Loans and financing	1,470,237	1,860,458
Leasing payable	69,229	32,236
Notes payable	129,895	129,065
Prepaid accounts from clients	72,645	341,223
Interest on Debentures - Convertible	190,582	98,155
Liabilities held for sale	0	2,986,618
Other payables	159,283	115,234
	4,662,465	**7,501,325**
NON-CURRENT LIABILITIES		
Loans and financing	9,400,106	9,977,664
Leasing payable	70,745	20,644
Taxes payable	706,545	711,756
Deferred taxes	635,758	517,968
Provisions	40,448	46,219
Notes payable	353,570	880,903
Mandatory convertible instruments	2,121,470	2,120,568
Other	123,076	98,965
	13,451,718	**14,374,687**
NON-CONTROLLING INTEREST	**118,260**	**155,680**
CONTROLLING SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share Capital	5,276,678	5,276,678
Share issue expenses	(108,210)	(108,210)
Capital reserve	184,642	184, 642
Profit reserves	36,449	37,013
Other comprehensive income	(438,071)	(1,090,738)
Accumulated losses	(2,258,551)	(2,933,759)
Net income (loss) for the year	(739,472)	577,054
	2,071,725	**728,572**
TOTAL LIABILITIES	**20,185,908**	**22,760,264**

Cash Flow (R$ million)

	1Q15	2Q15
Net Income (Loss) – Continuing Operations	**(574.8)**	**(18.9)**
(+/-) Items not affecting cash	669.1	317.4
(+/-) Working capital variation	(18.6)	498.0
Accounts Receivable	55.3	224.5
Inventories	29.6	151.6
Suppliers	(103.5)	121.8
(+/-) Other	139.7	23.3
Court deposits	36.1	(3.2)
Accrued payroll and related charges	11.3	(5.4)
Notes receivable and payable	31.7	(34.1)
Taxes	(37.3)	(54.0)
Other assets and liabilities	98.0	120.0
(=) Operating Cash Flow	215.4	819.7
(-) Investments	(100.9)	(127.5)
(-) Interest payable	(281.0)	(302.1)
Continuing Free Cash Flow	**(166.5)**	**390.2**
Reclassification of Cash from Discontinued Operations	**78.2**	**(254.1)**
Total Free Cash Flow	**(88.3)**	**136.1**

Statement of Income for the Period (R$ million)

	Consolidated			
	2nd Quarter 2015	YTD 2015	Reclassified 2nd Quarter 2014	Reclassified YTD 2014
Net Sales	4.728.183	9.099.142	3.789.117	7.264.523
Cost of Goods Sold	(4.166.757)	(8.062.001)	(3.317.245)	(6.318.618)
Gross profit	**561.426**	**1.037.141**	**471.872**	**945.905**
Operating income (expenses)	(199.924)	(456.421)	(276.803)	(546.796)
Selling expenses	(140.173)	(278.741)	(163.494)	(317.264)
General and administrative expenses	(107.327)	(198.311)	(93.119)	(192.720)
Equity in earnings (losses) of subsidiaries	(2.792)	(7.084)	(2.970)	(8.940)
Other operating income (expenses)	50.368	27.715	(17.220)	(27.872)
Net income before net financial income (expenses)	**361.502**	**580.720**	**195.069**	**399.109**
Financial income (expenses)	(392.203)	(1.415.845)	(296.099)	(680.361)
Financial income	159.419	241.725	58.590	104.773
Exchange gain	579.331	927.181	109.386	378.096
Financial expenses	(577.021)	(1.183.525)	(367.538)	(767.221)
Exchange Loss	(553.932)	(1.401.226)	(96.537)	(396.009)
Loss before tax effects	**(30.701)**	**(835.125)**	**(101.030)**	**(281.252)**
Provision for income and social contribution taxes	**11.823**	**241.440**	**30.177**	**91.806**
Current and deferred income tax	(313)	157.654	19.265	64.776
Current and deferred social contribution	12.136	83.786	10.912	27.030
Net income (loss) in the period from continuing operations	**(18.878)**	**(593.685)**	**(70.853)**	**(189.446)**
Net income (loss) in the period from discontinued operations	**22.052**	**34.976**	**20.401**	**47.220**
Net income (loss) in the period before interest	**3.174**	**(558.709)**	**(50.452)**	**(142.226)**
Attributable to:				
Marfrig Global Foods - controlling interest - continuing operations	(28.200)	(612.030)	(75.490)	(198.724)
Marfrig Global Foods - controlling interest - discontinued operations	22.052	34.976	20.401	47.220
Total controlling interest	**(6.148)**	**(577.054)**	**(55.089)**	**(151.504)**
Non-controlling interest - continuing operations	9.322	18.345	4.637	9.278
Non-controlling interest - discontinued operations	-	-	-	-
Total non-controlling interest	**9.322**	**18.345**	**4.637**	**9.278**
	3.174	**(558.709)**	**(50.452)**	**(142.226)**
Basic and diluted losses per common share - continuing operations	(0,0541)	(1,1761)	(0,1451)	(0,3820)
Basic and diluted losses per common share - discontinued operations	0,0424	0,0672	0,0393	0,0908
Total basic and diluted losses per common share	**(0,0118)**	**(1,1089)**	**(0,1059)**	**(0,2912)**

Note: this quarter, the financial information of Moy Park is presented under **Discontinued Operations.**