

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	8
DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	17
DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	39
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2013
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	520.747.405
Preferenciais	0
Total	520.747.405
Em Tesouraria	
Ordinárias	588.305
Preferenciais	0
Total	588.305

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	14.523.388	15.049.898
1.01	Ativo Circulante	3.302.635	3.768.216
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	285.084	296.837
1.01.01.01	Caixa e Bancos	285.084	296.837
1.01.02	Aplicações Financeiras	300.703	904.139
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	300.703	904.139
1.01.03	Contas a Receber	452.298	486.283
1.01.03.01	Clientes	452.298	486.283
1.01.03.01.01	Valores a receber - clientes nacionais	337.953	354.232
1.01.03.01.02	Valores a receber - clientes internacionais	114.345	132.051
1.01.04	Estoques	481.271	521.510
1.01.04.01	Estoques de produtos e mercadorias	481.271	521.510
1.01.05	Ativos Biológicos	17.789	18.414
1.01.06	Tributos a Recuperar	686.340	539.513
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	686.340	539.513
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	686.340	539.513
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.079.150	1.001.520
1.01.08.03	Outros	1.079.150	1.001.520
1.01.08.03.01	Despesas do exercício seguinte	7.217	2.477
1.01.08.03.02	Outros valores a receber	6.091	17.996
1.01.08.03.03	Adiantamentos a fornecedores	32.641	19.632
1.01.08.03.04	Títulos a receber	1.033.201	961.415
1.02	Ativo Não Circulante	11.220.753	11.281.682
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.799.460	3.628.675
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	100	100
1.02.01.06	Tributos Diferidos	916.917	926.727
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	916.917	926.727
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.882.443	2.701.848
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	41.650	38.936
1.02.01.09.04	Impostos a recuperar	676.735	676.735
1.02.01.09.05	Outros valores a receber	2.486	3.778
1.02.01.09.06	Títulos a receber	2.161.572	1.982.399
1.02.02	Investimentos	5.212.849	5.472.366
1.02.02.01	Participações Societárias	5.212.849	5.472.366
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.212.849	5.472.366
1.02.03	Imobilizado	1.577.416	1.553.606
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.577.416	1.553.606
1.02.04	Intangível	631.028	627.035
1.02.04.01	Intangíveis	631.028	627.035

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	14.523.388	15.049.898
2.01	Passivo Circulante	2.516.704	2.639.749
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	57.111	53.368
2.01.02	Fornecedores	316.376	355.511
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.209	22.592
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	21.209	22.592
2.01.03.01.02	Impostos, taxas e contribuições	21.209	22.592
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.595.428	1.656.246
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.274.109	1.310.592
2.01.04.02	Debêntures	320.618	343.845
2.01.04.02.01	Juros sobre debêntures	121.218	144.445
2.01.04.02.02	Debêntures a pagar	199.400	199.400
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	701	1.809
2.01.05	Outras Obrigações	526.580	552.032
2.01.05.02	Outros	526.580	552.032
2.01.05.02.04	Títulos a pagar	450.623	492.167
2.01.05.02.05	Antecipações de clientes	58.954	48.847
2.01.05.02.06	Outros passivos	17.003	11.018
2.02	Passivo Não Circulante	7.774.857	8.253.911
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.376.219	3.878.482
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.176.580	3.479.003
2.02.01.02	Debêntures	197.766	396.676
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	1.873	2.803
2.02.02	Outras Obrigações	4.279.712	4.254.952
2.02.02.02	Outros	4.279.712	4.254.952
2.02.02.02.04	Impostos, taxas e contribuições	83.271	85.063
2.02.02.02.06	Títulos a pagar	2.075.521	1.698.969
2.02.02.02.07	Instrumento mandatário conversível em ações	2.120.920	2.470.920
2.02.03	Tributos Diferidos	106.871	108.422
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	106.871	108.422
2.02.04	Provisões	12.055	12.055
2.03	Patrimônio Líquido	4.231.827	4.156.238
2.03.01	Capital Social Realizado	5.168.468	4.818.468
2.03.01.01	Capital social	5.276.678	4.926.678
2.03.01.02	Gastos com emissão pública de ações	-104.404	-104.404
2.03.01.03	Gastos com emissão privada de ações	-3.806	-3.806
2.03.02	Reservas de Capital	184.800	184.800
2.03.02.10	Emissão de ações ordinárias	184.800	184.800
2.03.04	Reservas de Lucros	34.572	33.604
2.03.04.01	Reserva Legal	44.476	44.476
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-5.562	-6.530
2.03.04.10	Ações em Tesouraria canceladas	-11.690	-11.690
2.03.04.11	Retenção de lucros	7.348	7.348
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.458.070	-1.395.005
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-253.804	-168.805

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	555.861	683.176

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.202.710	966.503
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-917.695	-687.657
3.03	Resultado Bruto	285.015	278.846
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-153.221	-143.890
3.04.01	Despesas com Vendas	-64.248	-66.226
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-38.880	-49.129
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	12.394	20.958
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-62.487	-49.493
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	131.794	134.956
3.06	Resultado Financeiro	-204.761	-137.179
3.06.01	Receitas Financeiras	135.947	175.887
3.06.01.01	Receitas Financeiras	22.281	35.437
3.06.01.02	Variação cambial ativa	113.666	140.450
3.06.02	Despesas Financeiras	-340.708	-313.066
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-253.014	-247.286
3.06.02.02	Variação cambial passiva	-87.694	-65.780
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-72.967	-2.223
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-8.258	36.699
3.08.02	Diferido	-8.258	36.699
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-81.225	34.476
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-81.225	34.476
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,1616	0,1

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
4.01	Lucro Líquido do Período	-81.225	34.476
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-194.154	-36.394
4.02.01	Variação cambial sobre os investimentos	-66.839	28.987
4.02.02	Variação cambial - conversão de balanço	-127.315	-65.381
4.03	Resultado Abrangente do Período	-275.379	-1.918

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	92.247	298.188
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	132.345	202.571
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) no período	-81.225	34.476
6.01.01.02	Depreciação	17.578	17.354
6.01.01.03	Amortização	574	522
6.01.01.06	Tributos diferidos	8.258	-36.699
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	62.487	49.493
6.01.01.08	Variação cambial sobre financiamentos	-62.921	-138.456
6.01.01.09	Variação cambial demais contas de ativo e passivo	36.948	63.786
6.01.01.10	Despesas de juros sobre dívidas financeiras	98.888	106.316
6.01.01.11	Despesas de juros sobre arrendamento financeiro	-920	2.610
6.01.01.12	Despesas de juros sobre debêntures	49.228	100.146
6.01.01.14	Baixa do ativo imobilizado	3.730	396
6.01.01.15	Ajuste a valor presente dos arrendamentos	-280	2.627
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-40.098	95.617
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	44.091	110.712
6.01.02.02	Estoques e ativo biológico corrente	40.864	52.085
6.01.02.03	Depósitos judiciais	-2.713	-1.116
6.01.02.04	Pessoal, encargos e benefícios sociais	3.744	-873
6.01.02.05	Fornecedores e adiantamentos	-52.144	-77.610
6.01.02.06	Tributos correntes e diferidos	-150.001	-20.631
6.01.02.07	Títulos a receber e a pagar	98.565	120.867
6.01.02.08	Outras contas ativas e passivas	-22.504	-87.817
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-61.327	-48.352
6.02.01	Investimentos	-14.464	-1
6.02.02	Aplicações em ativo imobilizado e ativo biológico não corrente	-45.119	-48.174
6.02.03	Aplicações no ativo intangível	-1.744	-177
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-646.109	17.847
6.03.01	Dividendos / JSCP pagos no período	0	-14.877
6.03.02	Debêntures	-198.910	654
6.03.03	Empréstimos obtidos	335.878	323.542
6.03.04	Empréstimos liquidados	-710.753	-215.052
6.03.05	Arrendamentos obtidos	1.101	0
6.03.06	Arrendamentos liquidados	-1.938	-7.091
6.03.08	Ações em tesouraria	968	-6.570
6.03.10	Juros liquidados Debêntures / Bonds	-72.455	-62.759
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-615.189	267.683
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.200.976	1.299.432
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	585.787	1.567.115

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	4.926.678	76.590	33.604	-1.395.005	514.371	4.156.238
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	4.926.678	76.590	33.604	-1.395.005	514.371	4.156.238
5.04	Transações de Capital com os Sócios	350.000	0	968	0	0	350.968
5.04.01	Aumentos de Capital	350.000	0	0	0	0	350.000
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	968	0	0	968
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-63.065	-212.314	-275.379
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-81.225	0	-81.225
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	18.160	-212.314	-194.154
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-127.315	-127.315
5.05.02.06	Ajuste de variação cambial sobre os investimentos líquidos	0	0	0	0	-66.839	-66.839
5.05.02.07	Realização de custo atribuído	0	0	0	18.160	-18.160	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	5.276.678	76.590	34.572	-1.458.070	302.057	4.231.827

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.061.478	-94.182	38.122	-1.259.861	508.844	3.254.401
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.061.478	-94.182	38.122	-1.259.861	508.844	3.254.401
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-6.570	0	0	-6.570
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	-6.570	0	0	-6.570
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	77.122	-79.040	-1.918
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	34.476	0	34.476
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	42.646	-79.040	-36.394
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-65.381	-65.381
5.05.02.06	Ajuste de variação cambial sobre os investimentos líquidos	0	0	0	0	28.987	28.987
5.05.02.07	Realização do custo atribuído	0	0	0	42.646	-42.646	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.061.478	-94.182	31.552	-1.182.739	429.804	3.245.913

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
7.01	Receitas	1.194.928	960.308
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.202.710	966.503
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.782	-6.195
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-736.993	-437.447
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-538.452	-321.849
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-198.541	-115.598
7.03	Valor Adicionado Bruto	457.935	522.861
7.04	Retenções	-18.152	-17.876
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-18.152	-17.876
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	439.783	504.985
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	73.461	126.394
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-62.487	-49.493
7.06.02	Receitas Financeiras	135.948	175.887
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	513.244	631.379
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	513.244	631.379
7.08.01	Pessoal	91.329	76.523
7.08.01.01	Remuneração Direta	73.228	61.532
7.08.01.02	Benefícios	12.561	10.131
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.540	4.860
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	25.158	128.064
7.08.02.01	Federais	21.881	74.452
7.08.02.02	Estaduais	3.262	53.603
7.08.02.03	Municipais	15	9
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	477.982	392.316
7.08.03.01	Juros	456.679	388.159
7.08.03.02	Aluguéis	21.303	4.157
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-81.225	34.476
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-81.225	34.476

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
1	Ativo Total	25.756.279	25.589.454
1.01	Ativo Circulante	10.403.206	10.234.652
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.441.826	919.908
1.01.01.01	Caixa e Bancos	1.441.826	919.908
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.728.978	2.258.286
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.728.978	2.258.286
1.01.03	Contas a Receber	1.862.061	1.793.315
1.01.03.01	Clientes	1.862.061	1.793.315
1.01.03.01.01	Valores a receber - clientes nacionais	1.268.919	1.391.752
1.01.03.01.02	Valores a receber - clientes internacionais	593.142	401.563
1.01.04	Estoques	2.664.563	2.703.732
1.01.04.01	Estoque de produtos e mercadorias	2.664.563	2.703.732
1.01.05	Ativos Biológicos	928.552	943.832
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.374.564	1.240.457
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.374.564	1.240.457
1.01.06.01.01	Impostos a recuperar	1.374.564	1.240.457
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	402.662	375.122
1.01.08.03	Outros	402.662	375.122
1.01.08.03.01	Despesas do exercício seguinte	97.721	91.475
1.01.08.03.02	Outros valores a receber	154.330	155.079
1.01.08.03.03	Adiantamentos a fornecedores	76.144	51.196
1.01.08.03.04	Títulos a receber	74.467	77.372
1.02	Ativo Não Circulante	15.353.073	15.354.802
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.436.789	3.261.150
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	886	886
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.873.978	1.851.747
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.873.978	1.851.747
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.561.925	1.408.517
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	48.607	44.366
1.02.01.09.04	Impostos a recuperar	1.376.156	1.232.640
1.02.01.09.05	Outros valores a receber	81.975	77.807
1.02.01.09.06	Títulos a receber	55.187	53.704
1.02.02	Investimentos	19.407	11.107
1.02.02.01	Participações Societárias	19.407	11.107
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	19.407	11.107
1.02.03	Imobilizado	7.909.963	8.010.620
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	7.909.963	8.010.620
1.02.03.01.01	Imobilizada em Operação	7.653.406	7.757.259
1.02.03.01.02	Ativo Biológico	256.557	253.361
1.02.04	Intangível	3.986.914	4.071.925
1.02.04.01	Intangíveis	3.986.914	4.071.925

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2	Passivo Total	25.756.279	25.589.454
2.01	Passivo Circulante	7.470.827	7.687.320
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	515.051	506.969
2.01.02	Fornecedores	2.452.538	2.580.227
2.01.03	Obrigações Fiscais	192.294	187.503
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	192.294	187.503
2.01.03.01.02	Impostos, taxas e contribuições	192.294	187.503
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.675.372	3.741.780
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.320.149	3.359.130
2.01.04.02	Debêntures	320.618	343.845
2.01.04.02.01	Juros sobre debêntures	121.218	144.445
2.01.04.02.02	Debêntures a pagar	199.400	199.400
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	34.605	38.805
2.01.05	Outras Obrigações	635.572	670.841
2.01.05.02	Outros	635.572	670.841
2.01.05.02.04	Títulos a pagar	292.066	352.852
2.01.05.02.05	Antecipações de clientes	100.963	90.553
2.01.05.02.06	Outros passivos	242.543	227.436
2.02	Passivo Não Circulante	13.896.985	13.597.042
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	9.450.853	8.786.467
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	9.158.742	8.282.268
2.02.01.02	Debêntures	197.766	396.676
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	94.345	107.523
2.02.02	Outras Obrigações	2.755.818	3.098.026
2.02.02.02	Outros	2.755.818	3.098.026
2.02.02.02.04	Impostos, taxas e contribuições	244.837	252.737
2.02.02.02.05	Outros passivos	191.015	165.877
2.02.02.02.06	Títulos a pagar	199.046	208.492
2.02.02.02.07	Instrumento mandatário conversível em ações	2.120.920	2.470.920
2.02.03	Tributos Diferidos	1.446.241	1.474.660
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.446.241	1.474.660
2.02.04	Provisões	244.073	237.889
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.388.467	4.305.092
2.03.01	Capital Social Realizado	5.168.468	4.818.468
2.03.01.01	Capital Social	5.276.678	4.926.678
2.03.01.02	Gastos com emissão pública de ações	-104.404	-104.404
2.03.01.03	Gastos com emissão privada de ações	-3.806	-3.806
2.03.02	Reservas de Capital	184.800	184.800
2.03.02.08	Emissão de ações ordinárias	184.800	184.800
2.03.04	Reservas de Lucros	34.572	33.604
2.03.04.01	Reserva Legal	44.476	44.476
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-5.562	-6.530
2.03.04.10	Ações em Tesouraria canceladas	-11.690	-11.690
2.03.04.11	Retenções de lucros	7.348	7.348
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.458.070	-1.395.005

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2013	Exercício Anterior 31/12/2012
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-253.804	-168.805
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	555.861	683.176
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	156.640	148.854

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	6.422.929	5.006.429
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.403.917	-4.239.305
3.03	Resultado Bruto	1.019.012	767.124
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-748.306	-546.835
3.04.01	Despesas com Vendas	-470.589	-362.095
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-209.311	-178.218
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-67.914	-6.522
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-492	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	270.706	220.289
3.06	Resultado Financeiro	-359.963	-247.293
3.06.01	Receitas Financeiras	337.951	302.586
3.06.01.01	Receitas Financeiras	65.215	85.373
3.06.01.02	Variação cambial ativa	272.736	217.213
3.06.02	Despesas Financeiras	-697.914	-549.879
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-466.296	-427.306
3.06.02.02	Variação cambial passiva	-231.618	-122.573
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-89.257	-27.004
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	8.242	54.876
3.08.01	Corrente	-28.052	-965
3.08.02	Diferido	36.294	55.841
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-81.015	27.872
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	1.415
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-81.015	29.287
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-81.225	34.476
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	210	-5.189
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,1616	0,1

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-81.015	29.287
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-194.154	-36.394
4.02.01	Variação cambial sobre os investimentos	-66.839	28.987
4.02.02	Variação cambial - conversão de balanço	-127.315	-65.381
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-275.169	-7.107
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-275.379	-1.918
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	210	-5.189

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-178.869	-89.887
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	387.667	423.585
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) no período	-81.225	34.476
6.01.01.02	Depreciação	142.211	121.716
6.01.01.03	Amortização	77.708	64.596
6.01.01.04	Participação dos acionistas não controladores	210	-5.189
6.01.01.05	Prov. contingências e não realização de créd. tribut.	-9.975	2.149
6.01.01.06	Tributos diferidos	-36.305	-55.841
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	492	0
6.01.01.08	Variação cambial sobre financiamentos	-76.912	-153.356
6.01.01.09	Variação cambial demais contas de ativo e passivo	35.795	58.690
6.01.01.10	Despesas de juros sobre dívidas financeiras	252.015	214.005
6.01.01.11	Despesas de juros sobre arrendamento financeiro	673	5.816
6.01.01.12	Despesas de juros sobre debêntures	49.228	100.146
6.01.01.14	Baixa do ativo imobilizado	34.032	33.750
6.01.01.15	Ajuste a valor presente dos arrendamentos	-280	2.627
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-566.536	-513.472
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-92.528	-53.915
6.01.02.02	Estoques e ativo biológico corrente	9.546	-30.026
6.01.02.03	Depósitos judiciais	-4.251	-1.451
6.01.02.04	Pessoal, encargos e benefícios sociais	13.803	-9.208
6.01.02.05	Fornecedores e adiantamentos	-94.614	-168.930
6.01.02.06	Tributos correntes e diferidos	-279.302	-122.127
6.01.02.07	Títulos a receber e a pagar	-83.759	-59.179
6.01.02.08	Outras contas ativas e passivas	-35.431	-68.636
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-248.503	-246.116
6.02.01	Investimentos	-11.022	-362
6.02.02	Aplicações em ativo imobilizado e ativo biológico não corrente	-235.026	-189.006
6.02.03	Aplicações no ativo intangível	-2.455	-2.098
6.02.04	Operações descontinuadas líquido de caixa	0	-54.650
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	447.779	223.447
6.03.01	Dividendos / JSCP pagos no período	0	-14.877
6.03.02	Debêntures	-198.910	654
6.03.03	Empréstimos obtidos	3.911.515	1.443.914
6.03.04	Empréstimos liquidados	-3.181.604	-1.122.530
6.03.05	Arrendamentos obtidos	1.166	6.398
6.03.06	Arrendamentos liquidados	-12.901	-20.783
6.03.08	Ações em tesouraria	968	-6.570
6.03.10	Juros liquidados Debêntures / Bonds	-72.455	-62.759
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-27.797	-43.276
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-7.390	-155.832
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.178.194	3.476.960
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.170.804	3.321.128

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.926.678	76.590	33.604	-1.395.005	514.371	4.156.238	148.854	4.305.092
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.926.678	76.590	33.604	-1.395.005	514.371	4.156.238	148.854	4.305.092
5.04	Transações de Capital com os Sócios	350.000	0	968	0	0	350.968	0	350.968
5.04.01	Aumentos de Capital	350.000	0	0	0	0	350.000	0	350.000
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	968	0	0	968	0	968
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-63.065	-212.314	-275.379	7.786	-267.593
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-81.225	0	-81.225	210	-81.015
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	18.160	-212.314	-194.154	7.576	-186.578
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-127.315	-127.315	0	-127.315
5.05.02.06	Ajuste de variação cambial sobre os investimentos líquidos	0	0	0	0	-66.839	-66.839	7.576	-59.263
5.05.02.07	Realização de custo atribuído	0	0	0	18.160	-18.160	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	5.276.678	76.590	34.572	-1.458.070	302.057	4.231.827	156.640	4.388.467

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.061.478	-94.182	38.122	-1.259.861	508.844	3.254.401	164.813	3.419.214
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.061.478	-94.182	38.122	-1.259.861	508.844	3.254.401	164.813	3.419.214
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-6.570	0	0	-6.570	0	-6.570
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	-6.570	0	0	-6.570	0	-6.570
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	77.122	-79.040	-1.918	-9.062	-10.980
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	34.476	0	34.476	-5.189	29.287
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	42.646	-79.040	-36.394	-3.873	-40.267
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-65.381	-65.381	0	-65.381
5.05.02.06	Ajuste de variação cambial sobre os investimentos líquidos	0	0	0	0	28.987	28.987	-3.873	25.114
5.05.02.07	Realização de custo atribuído	0	0	0	42.646	-42.646	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.061.478	-94.182	31.552	-1.182.739	429.804	3.245.913	155.751	3.401.664

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
7.01	Receitas	6.388.563	5.003.810
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	6.422.930	5.006.429
7.01.02	Outras Receitas	37.119	72.390
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-71.486	-75.009
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.911.956	-3.521.404
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.356.635	-1.898.405
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.548.601	-1.553.011
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-6.720	-69.988
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.476.607	1.482.406
7.04	Retenções	-219.919	-186.312
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-219.919	-186.312
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.256.688	1.296.094
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	337.460	298.219
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-492	0
7.06.02	Receitas Financeiras	337.952	302.963
7.06.03	Outros	0	-4.744
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.594.148	1.594.313
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.594.148	1.594.313
7.08.01	Pessoal	577.763	550.284
7.08.01.01	Remuneração Direta	432.855	427.502
7.08.01.02	Benefícios	131.901	113.289
7.08.01.03	F.G.T.S.	13.007	9.493
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	212.423	355.846
7.08.02.01	Federais	171.230	245.541
7.08.02.02	Estaduais	38.371	108.296
7.08.02.03	Municipais	2.822	2.009
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	884.977	658.896
7.08.03.01	Juros	813.884	630.048
7.08.03.02	Aluguéis	71.093	28.848
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-81.015	29.287
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-81.225	34.476
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	210	-5.189

Comentário do Desempenho

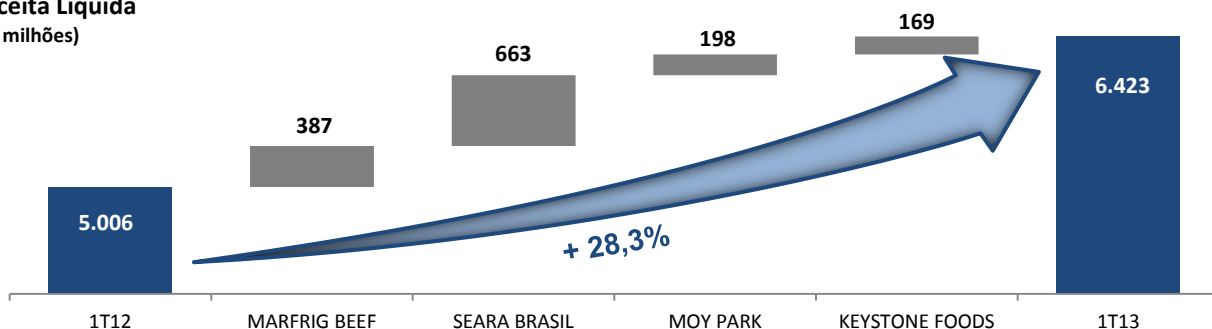
RELAÇÕES COM INVESTIDORES

MARFRIG DIVULGA RESULTADOS DO 1º TRIMESTRE DE 2013

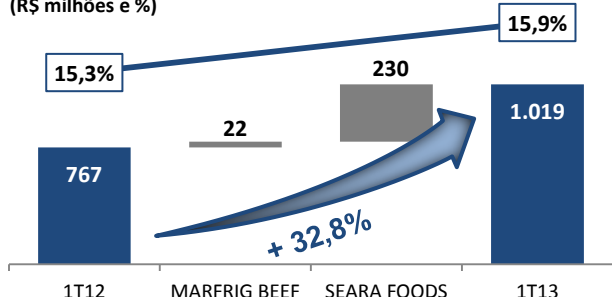
São Paulo, 14 de maio de 2013 – Marfrig Alimentos S.A. – Marfrig (BM&FBOVESPA: MRFG3 e ADR Nível 1: MRTTY) anuncia hoje os resultados do primeiro trimestre de 2013 (1T13). As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado o contrário, são apresentadas em reais nominais, de acordo com os critérios do padrão contábil internacional (IFRS) e devem ser lidas em conjunto com os relatórios financeiros do trimestre findo em 31 de março de 2013 arquivados na CVM.

DESTAQUES DE RESULTADO:

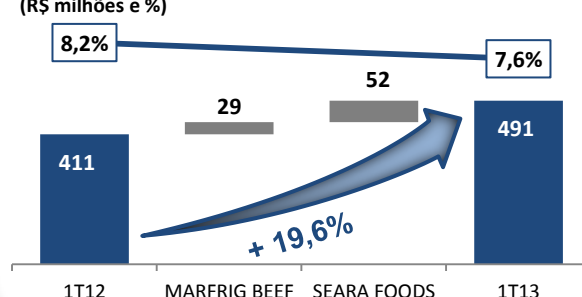
Receita Líquida (R\$ milhões)



Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$ milhões e %)



EBITDA e Margem EBITDA (R\$ milhões e %)



- Crescimento da Receita Líquida de 28,3% (1T13 x 1T12), explicado pelo crescimento de 4,3% no volume e de 23,0% nos preços médios;
- O EBITDA registrou R\$ 491,1 milhões aumentando 19,6% contra o 1T12, advindo do crescimento de 24,7% no EBITDA da Seara Foods e de 14,3% na Marfrig Beef;
- A margem EBITDA no 1T13 foi de 7,6%, reduzindo 60 pbs se comparada com o 1T12; e
- O índice de alavancagem (dívida líquida / EBITDA) ficou em 4,4x contra 4,5x no 1T12.

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho**MARFRIG
GROUP****RELAÇÕES COM INVESTIDORES****DESTAQUES OPERACIONAIS:****SEARA BRASIL**

- Crescimento de 47,8% na receita líquida da Seara Brasil registrando R\$ 2,05 bilhões em comparação com R\$1,38 bilhão registrado no 1T12;
- As unidades produtivas de processados, advindas da troca de ativos do TCD-CADE, alcançaram, ao final de março, 60% de utilização de capacidade, contra 45% no 4T12;
- O “Fill Rate” retornou aos patamares históricos de atividade, atingindo 75% ao final do trimestre, demonstrando nosso foco operacional e estabilização da operação logística;
- Redução de custo fixo na sede da Seara Brasil em Itajaí, liberando aproximadamente R\$ 7,0 milhões de fluxo de caixa em 2013 (R\$ 10,0 milhões anualizados);
- Expectativa de redução de capital de giro em até R\$ 40 milhões no 2º trimestre, devido à redução de estoques e melhora no controle de inventários;
- Fechamento de 4 unidades produtivas da Seara Brasil até 30/06/2013, com transferência de equipamentos para outras plantas, diluição de custos fixos e previsão de economia de fluxo de caixa de R\$ 23 milhões em 2013 (R\$ 33 milhões anualizados); e
- Racionalização do *footprint* logístico, com redução de pelo menos 4 Centros de Distribuição e previsão de economia de até R\$ 20 milhões em 2013 (R\$ 38 milhões anualizados).

MOY PARK

- Crescimento de 27,5% na receita líquida da Moy Park contra o 1T12, impulsionada pela consolidação que se acelera no setor na Europa e favorecida pela variação cambial positiva no período (12,2%); e
- Criação de um novo desenho comercial do Grupo na Europa, buscando uma abordagem mais coordenada das operações e vendas da Seara Brasil, Keystone Tailândia e Marfrig Beef, além da obtenção de melhores margens a curto e médio prazo.

KEYSTONE

- Crescimento de 14,6% na receita líquida da Keystone Foods com o crescimento das vendas de produtos para o McDonald's bem como o crescimento da base de outros clientes do segmento *Food Service* com melhores margens; e
- Até o momento, a gripe aviária na China não repercutiu nenhum impacto material às operações da Keystone.

MARFRIG BEEF

- Crescimento de 23,8% no abate de bovinos no Brasil, aumentando a utilização da capacidade;
- Fechamento de 2 unidades produtivas na Argentina com economia prevista de fluxo de caixa de R\$ 30 milhões em 2013;
- Reestruturação de Zenda (operação de Couro no Uruguai) com liberação prevista de fluxo de caixa de aproximadamente R\$ 50 milhões em 2013; e
- Redução da estrutura de confinamentos no Brasil, Argentina e Uruguai liberando aproximadamente R\$ 70 milhões em fluxo de caixa ao longo de 2013.

CORPORATIVO

- Transferência do escritório central da Marfrig para as instalações do Centro de Distribuição da Anhanguera (São Paulo), até 31/12/2013, como parte do processo contínuo de redução de custos e alinhamento de uma maior proximidade da Holding com o negócio. Liberação de aproximadamente R\$ 7,0 milhões de fluxo de caixa em 2013/2014; e
- Comprometimento em apresentar ao mercado, no 3T13, o Plano Estratégico de Longo Prazo da Companhia;

Nota: as economias referem-se apenas a capital de giro e não levam em consideração possíveis efeitos de venda de ativos.

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho

MARFRIG
GROUP

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

EVENTOS SUBSEQUENTES:

- Lançamento da linha infantil Seara Turma da Mônica, desenvolvida em parceria com a Mauricio de Souza Produções. A linha chega ao mercado em Junho/2013, inicialmente em 11 opções de produtos;
- A Moy Park foi indicada (Abril/2013) como a primeira empresa Europeia do setor de aves, reconhecida com o selo de bronze pelo "The Corporate Responsibility Index (CR Index)" no Reino Unido.

GOVERNANÇA CORPÓRATIVA

- Eleição do novo Conselho Fiscal, fortalecido com a entrada de 2 profissionais de grande renome e qualidade técnica nas áreas contábil e fiscal, sendo um deles indicado pelos acionistas minoritários.

EXPECTATIVAS PARA 2013:

- Meta de reduzir o endividamento Bruto da Companhia em até R\$ 2,0 bilhões até 31 de dezembro de 2013, preservando ao máximo a capacidade de crescimento sustentável e geração de resultados do Grupo;
- Endereçamento contundente do *turn around* da Seara Brasil disponibilizando 5 indicadores chave para acompanhamento do desempenho ao longo do ano de 2013;
- Contexto muito mais favorável com preços decrescentes de milho/farelo de soja, contribuindo para Seara Brasil alcançar Fluxo de Caixa neutro em 2013.
- Margens para o segmento de Bovinos se mostram ainda pressionadas no 2T13, porém continuamos cautelosamente otimistas para o restante do ano;
- Plano de remuneração do corpo diretivo das operações Seara e Marfrig Beef no Brasil alinhado à meta de Fluxo de caixa operacional em 2013;

DRE - CONSOLIDADO (R\$ milhões)	1T13	1T12	1T13 x 1T12
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	6.422,9	5.006,4	28,3%
Custo dos produtos vendidos	(5.403,9)	(4.239,3)	27,5%
LUCRO BRUTO	1.019,0	767,1	32,8%
Margem Bruta	15,9%	15,3%	60 pb
DVGA	(679,9)	(540,3)	25,8%
% da Receita Bruta	-10,6%	-10,8%	20 pb
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(748,2)	(546,8)	36,8%
Comerciais	(470,6)	(362,1)	30,0%
Administrativas e gerais	(209,3)	(178,2)	17,4%
Outras receitas/despesas operacionais	(68,3)	(6,5)	n/a
EBITDA TOTAL	491,1	410,7	19,6%
MARGEM EBITDA	7,6%	8,2%	-60 pb

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho**MARFRIG
GROUP****RELAÇÕES COM INVESTIDORES****DESTAQUES FINANCEIROS CONSOLIDADOS:**

Receita Líquida (ROL): a ROL totalizou R\$6,42 bilhões no 1T13, 28,3% superior ao mesmo período do ano anterior. O aumento no trimestre é explicado (i) pelo aumento do volume de 15,5% nas operações da Marfrig Beef se comparado ao 1T12, sendo 24,5% no mercado interno Brasileiro e 44,5% nas exportações do Brasil. As operações internacionais apresentaram retração de volume explicado pelas condições adversas do ciclo ainda encontradas nas referidas operações; (ii) aumento de 5,8% nos preços médios das operações da Marfrig Beef primordialmente com aumento dos preços de exportação e variação cambial mais favorável; (iii) aumento de 11,7% nos volumes vendidos nas operações da Seara Brasil com aumento de 62,6% no volume de produtos processados e industrializados no mercado interno quando comparado com o mesmo período de 2012 e (iv) aumento de preços médios de 31,1% nas operações da Seara Foods.

Lucro Bruto e Margem Bruta: o Lucro Bruto consolidado foi de R\$ 1,02 bilhão no 1T13, um aumento de 32,8% sobre os R\$767,1 milhões do 1T12 explicado pelo crescimento das vendas no período. A margem bruta foi de 15,9%, um aumento de 50 pbs em comparação com o 1T12, em função da mudança no mix de vendas, com maior participação de produtos processados com maior valor agregado, melhores preços e volumes nas operações da Marfrig Beef e a melhora da tradução cambial de 12,2% em função da apreciação cambial do USD frente ao R\$ no período.

Despesas com vendas, gerais e administrativas (DVG&A): O DVG&A foi de R\$ 679,9 milhões no 1T13, 27,7% superior aos R\$540,3 milhões no 1T12. Em relação às vendas, houve redução de 10 pbs em relação ao 1T12. Em valores nominais em R\$, as despesas comerciais aumentaram 30,0% contra o 1T12, especialmente em função do aumento do incremento nos gastos com logística que aumentaram 31,8%, face ao crescimento da receita de vendas e ao aumento da base de clientes da Seara no Brasil. Despesas gerais e administrativas foram diluídas por maiores vendas, no entanto, os resultados ainda não refletem o potencial integral das unidades da troca de ativos, uma vez que elas ainda se encontram em fase de elevação de produção, apresentando, ao final do trimestre, aproximadamente 60% de utilização, contra média de 45% no 4T12.

EBITDA e Margem EBITDA: O EBITDA somou R\$491,1 milhões no 1T13, com margem de 7,6% sobre vendas, 19,6% superior em comparação com o 1T12 (R\$410,7 milhões e margem de 8,2%). Entre os fatores que influenciaram a redução da margem EBITDA, destacam-se: (i) a redução nas margens das operações da Marfrig Beef, sendo em sua maior parte explicado pela pressão ocorrida nos preços de vendas no mercado interno no Brasil (efeito esse antecipadamente informado ao mercado na divulgação do 4T12); (ii) sazonalidade do período onde o primeiro trimestre é caracterizado por um menor consumo; e (iii) as despesas que, mesmo tendo sua participação reduzida em comparação ao 1T12, ainda encontram-se em patamares elevados, conforme explicado anteriormente. Por outro lado, a melhora do nível de entrega, mensurado pelo indicador “Fill Rate” contribuiu positivamente, retornando aos patamares históricos de 75% ao final do trimestre.

Resultado Financeiro: O resultado financeiro excluindo os efeitos cambiais foi de R\$401,1 milhões negativos no 1T13, em comparação com R\$341,9 milhões negativos no 1T12. A variação cambial, sem efeito caixa, foi de R\$41,1 milhões positivos, contra R\$94,6 milhões positivos no 1T12.

Contatos de RI:

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



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

RESULTADO FINANCEIRO (R\$ milhões)	1T13	1T12	1T13 x 1T12
Receita Financeira	65,2	85,4	-23,6%
Resultados financeiro com derivativos	28,1	30,8	-8,8
Juros recebidos, rendimento de aplicação financeira	35,7	48,6	-26,5%
Descontos Obtidos, Outros	1,4	6,0	-76,6%
Variação cambial ativa	272,7	217,2	25,5%
Total receita financeira	337,9	302,5	11,7%
Despesa Financeira	(466,3)	(427,3)	9,1%
Juros Provisionados, debêntures e arrendamentos c/ Instituições financeiras	(341,7)	(335,4)	1,9%
Derivativos	(10,2)	(38,3)	-73,4%
Despesas Bancárias, Comissões, Desc. Financeiros e Outros	(114,4)	(53,6)	113,4%
Variação cambial passiva	(231,6)	(122,6)	89,0%
Total despesa financeira	(697,9)	(549,8)	26,9%
Resultado financeiro líquido	(360,0)	(247,3)	45,6%

Resultado líquido no período: O resultado líquido no 1T13 foi de R\$81,2 milhões negativos, comparado a R\$ 34,5 milhões positivos no 1T12. Vale salientar que, no 1T12, o resultado líquido foi beneficiado pelo efeito positivo da variação cambial, de R\$ 96,4 milhões, contra R\$ 41,1 milhões no 1T13.

DÍVIDA BRUTA E PERFIL DO ENDIVIDAMENTO:

O índice de alavancagem (dívida líquida / EBITDA) ficou em 4,4x contra 4,5x no 1T12.

Resumo de Alavancagem:

Endividamento (R\$ milhões)	31/03/2013			31/03/2012		
	Circulante	Não-circulante	Total	Circulante	Não-circulante	Total
Moeda local (BRL)	1.662	1.314	2.976	1.116	1.732	2.848
Moeda estrangeira	1.979	8.042	10.022	1.907	6.903	8.809
Endividamento Consolidado	3.641	9.357	12.997	3.022	8.635	11.657
Disponibilidades			3.171			3.320
Endividamento Líquido			9.826			8.337
EBITDA LTM			2.214			1.847
Dívida Líquida/EBITDA LTM			4,4			4,5

O endividamento bruto consolidado da companhia ao final do 1T13 foi de R\$ 12.997 milhões. Do total das dívidas, 28,0% tem vencimento no curto prazo enquanto 72,0% no longo prazo.

O aumento do endividamento explica-se pelo fato da neutralidade do fluxo de caixa operacional antes dos investimentos, o qual não foi suficiente para cobrir os níveis de atividades de investimento e de juros provisionados no período.

Do total das dívidas, 22,9% estão em Reais e 77,1% estão em outras moedas. O custo médio ponderado de nosso endividamento bancário consolidado ao final do 1T13 foi de 7,76% a.a. se comparado com os 7,62% a.a. registrados no 4T12. O prazo médio do endividamento foi alongado, passando de 3,2 anos no 4T12 para 3,6 anos no 1T13.

Contatos de RI:

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

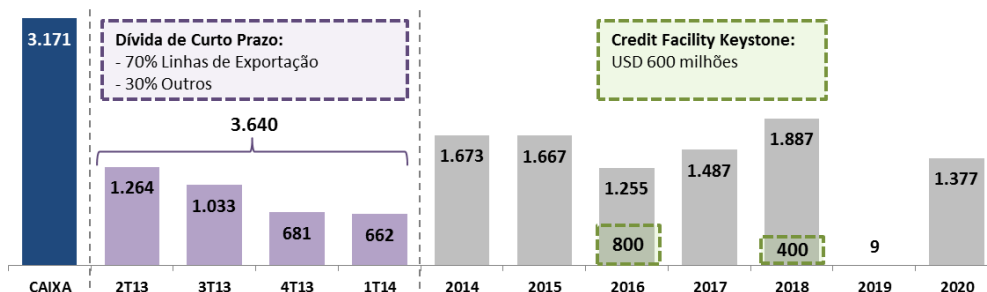


RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Ao final do março, a Companhia apresentava R\$ 3,17 bilhões de caixa e aplicações.

Perfil do Endividamento

(R\$ milhões)



Fluxo de Caixa Operacional (Ex-CAPEX): A geração de caixa operacional apresentou melhora significativa em comparação com o 4T12. O resultado só não foi positivo em função da decisão de aumentar os abates na Marfrig Beef no Brasil e do aumento de utilização de capacidade da Seara Brasil.

Acreditamos que para o resto o ano as expectativas de custo decrescente nos preços de milho e farelo de soja, aliadas ao maior foco na gestão do capital de giro (metas de estoques trimestrais, contas a receber e fornecedores) possibilitem alcançar fluxos de caixa operacionais significativamente melhores do que os anteriormente registrados pelo Grupo.

FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL EX-CAPEX - (R\$ milhões)		1T13
Resultado Líquido		(81)
(+) Itens que não afetam caixa		470
(+) Variação capital de giro		(82)
Contas a receber de clientes		3
Estoques		10
Fornecedores		(95)
(+) Outras Variações Patrimoniais		(341)
Outros		(62)
Tributos		(279)
Fluxo Operacional		(35)

CAPEX: Investimentos somaram R\$248,4 milhões no 1T13, aumentando em relação aos R\$191,5 milhões no mesmo período do ano anterior. O aumento é explicado pela ampliação das linhas de produção de alimentos processados da Seara Foods, além da entrada das novas unidades produtivas e centros de distribuição advindos da troca de ativos e dos investimentos em automação nas plantas de processamento de aves no Brasil.

Investimentos (R\$ milhões)	1T13
Aplicações em Ativo Imobilizado	246,0
Ativo Fixo	158,4
Matrizes	87,7
Aplicações em Intangível	2,4
Investimento do período	248,4

Contatos de RI:

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



SEGMENTO MARFRIG BEEF

O segmento Marfrig Beef compreende as operações de industrialização de produtos bovinos e ovinos *in natura* e processados, couro e outros bens manufaturados para consumo doméstico e exportação. O segmento de Bovinos é dividido em Operações no Brasil e Operações Internacionais (Argentina, Uruguai e Chile).

DRE - MARFRIG BEEF - (R\$ milhões)	1T13	1T12	1T13 x 1T12
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	2.123,3	1.737,3	22,2%
Custo dos produtos vendidos	(1.729,0)	(1.365,4)	26,6%
LUCRO BRUTO	394,3	372,0	6,0%
Margem Bruta	18,6%	21,4%	-280 pb
DVGA	(205,5)	(206,4)	-0,4%
% da Receita Bruta	-9,7%	-11,9%	220 pb
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(208,1)	(204,4)	1,8%
Comerciais	(131,3)	(124,2)	5,8%
Administrativas e gerais	(74,2)	(82,3)	-9,8%
Outras receitas/despesas operacionais	(2,6)	2,0	n/a
EBITDA TOTAL	231,0	202,1	14,3%
MARGEM EBITDA	10,9%	11,6%	-70 pb

Receita Líquida (ROL): A ROL apurada no 1T13 foi de R\$ 2,12 bilhões e apresentou um crescimento de 22,2% em comparação com R\$ 1,73 bilhão registrado no 1T12, explicado principalmente pelo bom desempenho das operações do Brasil apesar da baixa performance da operação de Bovinos no Uruguai.

No mercado interno brasileiro, o aumento de 24,5% nos volumes vendidos foi impulsionado especialmente pelo segmento de *food service*, o qual já representa aproximadamente 50% do segmento. O bom desempenho do *food service* compensou parcialmente os efeitos da redução de 2,8% no preço da carne *in natura* no mercado interno, o qual ocorreu principalmente em função do excesso de oferta no varejo em uma época onde sazonalmente o consumo tende a ser mais fraco, aliado ao aumento de abate na indústria.

Já nas exportações do Brasil, o avanço de 44,5% nos volumes em comparação com o 1T12 reflete a retomada do consumo em importantes mercados internacionais, como Irã, Europa e o crescimento da Ásia.

Nas operações internacionais, a melhora gradual na disponibilidade de gado no Uruguai, bem como a apreciação cambial do Dólar frente ao Real no período compensaram a redução de nossa exposição na Argentina, fruto da troca de ativos realizada no segundo semestre de 2012.

Lucro Bruto e Margem Bruta: O Lucro bruto apurado no 1T13 foi de R\$ 394,3 milhões (Margem de 18,6%) e apresentou um aumento de 6,0% em comparação com R\$ 372,0 milhões (Margem de 21,4%) registrado no 1T12. A queda na margem bruta é explicada pela reabertura de 3 unidades produtivas no Brasil no final do ano passado, as quais ainda se encontram em período de aumento de utilização de capacidade e pela redução dos preços de venda de carne bovina *in natura* no mercado interno brasileiro nos meses de janeiro e fevereiro, que caíram 2,8% entre os períodos.

Despesas com vendas, gerais e administrativas (DVG&A): as DVG&A apuradas no 1T13 representaram 9,7% da ROL, contra 11,9% no 1T12. A redução é fruto da redução da exposição do negócio na Argentina, além do foco da Companhia no controle rígido de despesas administrativas e gerais.

EBITDA e Margem EBITDA: o EBITDA do 1T13, cresceu 14,3% e atingiu R\$ 231,0 milhões com margem de 10,9%, comparado a R\$ 202,1 milhões no 1T12 e margem de 11,6%.

Contatos de RI:

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



RELAÇÕES COM INVESTIDORES
SEGMENTO SEARA FOODS

O segmento Seara Foods compreende as seguintes divisões:

Seara Brasil - operações de produção de produtos in natura e processados de aves, suínos e perus para consumo doméstico e exportação. Faz parte do seu variado e extenso portfólio linhas de produtos completas e saborosas como pratos prontos congelados, margarinas, pizzas, lasanhas, hambúrgueres, salsichas, linguças, mortadelas, salames, cortes especiais de carne suína, de aves e bovina.

Moy Park - maior sistema integrado de produção de alimentos industrializados à base de carne de aves do Reino Unido. Com forte atuação em toda a Europa e nos canais *food service* e varejo, produz e distribui alimentos industrializados e processados à base de carne de frango, peru, bovina e suína, e também produtos à base de vegetais e pães, como hambúrgueres, snacks vegetarianos e Donuts.

Keystone Foods - empresa global, focada na produção e no desenvolvimento de alimentos multi-proteína para o atendimento das grandes redes mundiais de restaurantes, com atuação na Europa, Oceania e América do Sul além da forte presença na Ásia e nos Estados Unidos.

DRE - SEARA FOODS (R\$ milhões)	1T13	1T12	1T13 x 1T12
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	4.299,7	3.269,1	31,5%
Custo dos produtos vendidos	(3.675,0)	(2.873,9)	27,9%
LUCRO BRUTO	624,7	395,2	58,1%
<i>Margem Bruta</i>	<i>14,5%</i>	<i>12,1%</i>	<i>240 pb</i>
DVGA	(474,4)	(333,9)	42,1%
<i>% da Receita Bruta</i>	<i>-11,0%</i>	<i>-10,2%</i>	<i>-80 pb</i>
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(540,1)	(342,4)	57,7%
Comerciais	(339,3)	(237,9)	42,6%
Administrativas e gerais	(135,1)	(96,0)	40,7%
Outras receitas/despesas operacionais	(65,7)	(8,5)	n/a
EBITDA TOTAL	260,1	208,6	24,7%
MARGEM EBITDA	6,1%	6,4%	-30 pb

Receita Líquida (ROL): A ROL da divisão Seara Foods no 1T13 foi de R\$ 4,29 bilhões e apresentou um aumento de 31,5% em comparação com R\$3,27 bilhões registrado no 1T12.

SEARA BRASIL:

A ROL da Seara Brasil apurada no 1T13 foi de R\$ 2,05 bilhões e apresentou um aumento de 47,8% em comparação com R\$1,38 bilhão registrado no 1T12, explicado (i) pela integração, iniciada no segundo semestre, das novas unidades produtivas, marcas e centros de distribuição advindos da troca de ativos que atingiram 60% de utilização de capacidade ao fim de março, (ii) pelo aumento da base do número de clientes que atingiu no 1T13 70 mil clientes contra 30 mil no 1T12, com aumento gradual de nossa exposição aos canais mais rentáveis, (iii) pelo aumento de 45,6% no preço médio dos produtos vendidos no mercado interno, acompanhando o aumento dos insumos de produção bem como seguindo a estratégia de redução da diferença de preços em comparação com líder de mercado, e (iv) pelo aumento nos preços médios de exportação de 21,8% onde 12,2% é explicado pela apreciação cambial do US\$ frente ao R\$.

Contatos de RI:

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



RELAÇÕES COM INVESTIDORES
MOY PARK:

A ROL apurada pela Moy Park no 1T13 foi de R\$ 918,7 milhões e apresentou um aumento de 27,5% em comparação com R\$ 720,5 milhões registrado no 1T12, explicado (i) pela apreciação cambial do US\$ frente ao R\$ de 12,2%, e (ii) pelo aumento de 10,6% nos volumes comercializados, aumento de 15,3% nos preços médios com melhora de MIX (com produtos de maior valor agregado), repasse de custos, e pela maior participação nas principais redes varejistas.

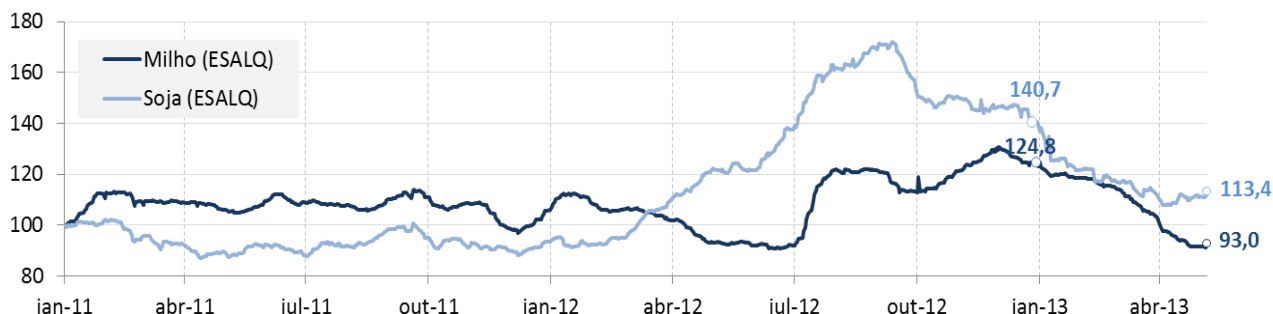
KEYSTONE FOODS:

A ROL apurada da Keystone Foods no 1T13 foi de R\$ 1,33 bilhão e apresentou um aumento de 14,6% em comparação com R\$ 1,16 bilhão registrado no 1T12, explicado (i) pelo aumento de preços médios no período, de 41,6%, repassando parcialmente o aumento nos custos de matéria-prima; (ii) pela expansão na base de clientes especialmente clientes na Ásia e Europa, e (iii) pela apreciação cambial do US\$ frente ao R\$ de 12,2%.

Lucro Bruto e Margem Bruta: A margem bruta da Seara Foods foi de 14,5% no 1T13, comparada a 12,1% no 1T12.

Abaixo segue gráfico que demonstra a evolução dos preços de Milho e Soja nos mercado locais e internacionais indicando que os preços de insumos para a produção de frango, suínos e produtos processados e industrializados começam a demonstrar uma tendência de redução dos elevados patamares de preços praticados em 2012.

Evolução dos Preços de Grãos no Brasil
(Índice 100 = 01/01/2011)



Despesas com vendas, gerais e administrativas (DVG&A): as DVG&As apuradas da Seara Foods no 1T13 representaram 11,0% da ROL contra 10,2% no 1T12. O aumento é explicado pela integração dos novos ativos que ainda não estão operando em seu nível de utilização, não permitindo a total diluição das despesas até o momento.

EBITDA e Margem EBITDA: A Seara Foods atingiu EBITDA de R\$260,1 milhões no 1T13, um aumento de 24,7% quando comparado aos R\$208,6 milhões no 1T12. A margem EBITDA atingiu 6,1% no trimestre, contra 6,4% do 1T12.

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho

MARFRIG
GROUP

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

ACOMPANHAMENTO DA EVOLUÇÃO DA SEARA FOODS

O primeiro trimestre já demonstra alguns pontos concretos de melhora no desempenho da Seara Brasil, embora ainda não seja possível afirmar que atingimos o ponto de inflexão operacional desejado, com geração de caixa sustentável alicerçado em rentabilidade crescente.

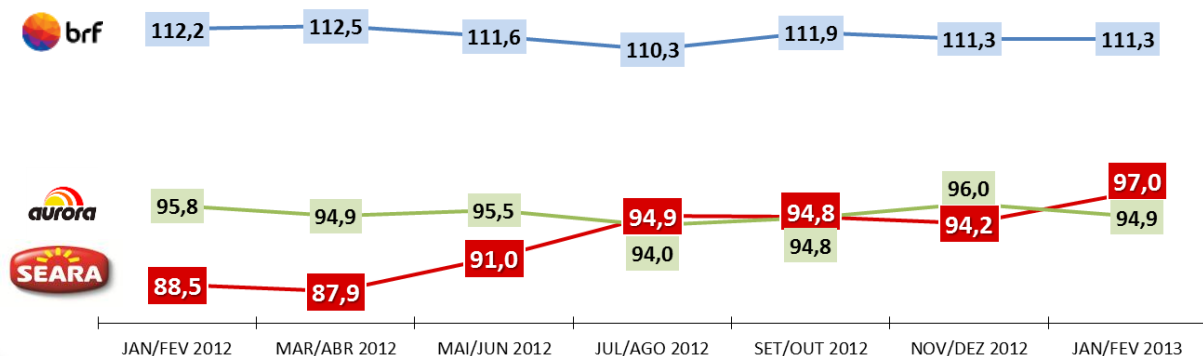
O desafio da Seara Brasil reside em dois grandes pilares, em nossa **capacidade de adequar a estrutura de custos** e na **contínua melhora na gestão de preços** de nossos produtos.

- No âmbito do custo, as principais ações tomadas são no sentido de: (i) melhorar a otimização do parque fabril (até o final de Junho teremos o fechamento de quatro unidades de produção estruturalmente mal posicionadas); (ii) obter níveis superiores e mais consistentes em nossa logística (o 1T13 já denota melhorias significativas face ao 4T12 – ações que estão em nosso poder); e melhor gestão dos grandes insumos da cadeia, sendo grãos um dos mais importantes, e para os quais o ano de 2013 se mostra auspicioso.
- No âmbito da gestão de preços, (i) a melhora está relacionada à gestão do mix de vendas (fator intimamente ligado à otimização de nosso parque fabril), e (ii) ao aprimoramento de nossa abordagem de preços, articulando melhor nossa proposta de valor em comparação à marca líder de mercado e alinhando a promessa ao melhor desempenho e previsibilidade operacional, que certamente acaba sendo precificada e valorada pelos clientes.

Esse desafio exige um acompanhamento bastante próximo, por parte da Administração, em relação ao andamento do plano operacional da Seara Brasil. Nesse sentido, reforçando o compromisso da Marfrig com a transparência, selecionamos cinco indicadores/KPI's que fazem parte desse plano operacional, e passaremos a reportá-los trimestralmente para que o mercado possa acompanhar de forma mensurável nossa evolução, conforme segue:

Gestão de preço: redução da diferença do preço médio dos alimentos processados e industrializados da Seara, em relação à marca líder de mercado, observando um desconto médio variando entre 10% e 15% aproximadamente, possibilitando uma melhora na rentabilidade e nas margens do negócio;

Índice de Preços Nielsen – Industrializados



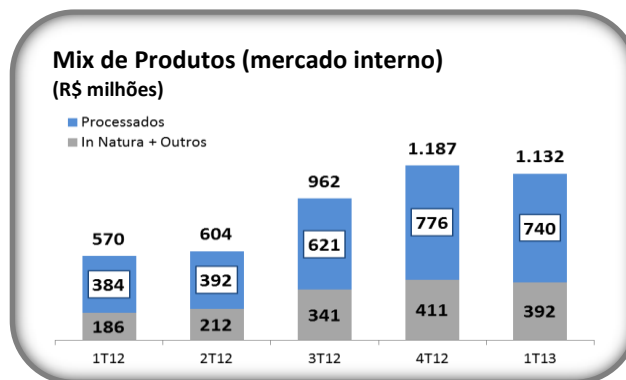
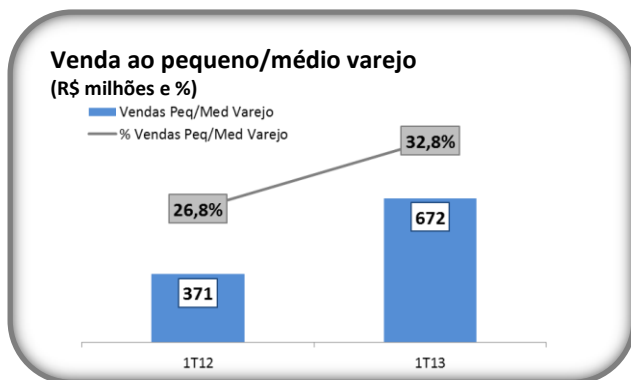
Contatos de RI:

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

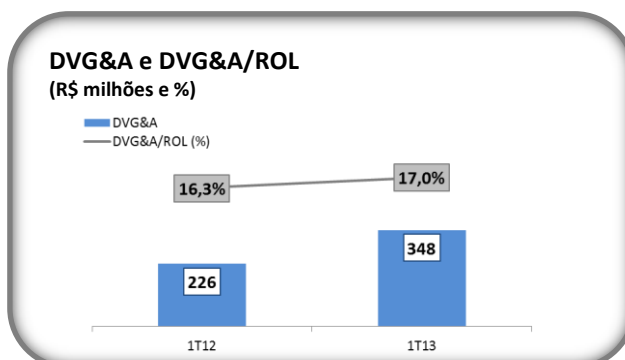


RELAÇÕES COM INVESTIDORES

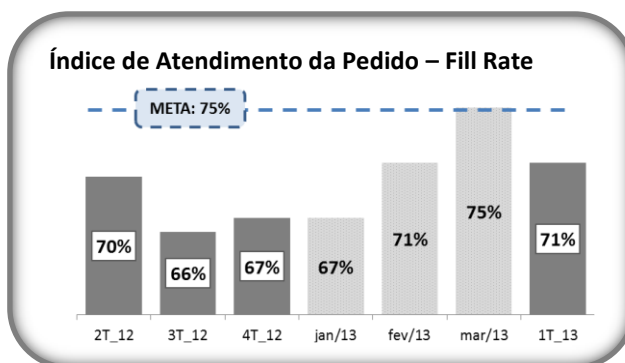
Gestão de canais e de mix de produtos: aumento gradual da participação dos pequenos e médios varejistas na receita de vendas da operação, contribuindo para o aumento do preço médio dos produtos vendidos, maior penetração dos produtos no território nacional e melhora no ciclo de conversão de caixa;



Estrutura e processos internos: foco na contenção de despesas, redução de custos e otimização de processos internos, visando reduzir o indicador DVGA/ROL;



Melhoria na Logística: redução do número de devoluções, atrasos em entregas e demais problemas de logística, melhorando consideravelmente o nível de serviço prestado aos clientes e, consequente, contribuindo para redução das despesas de logística e melhora dos indicadores de Fill Rate (já em 75%).


Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho**MARFRIG
GROUP****RELAÇÕES COM INVESTIDORES****GOVERNANÇA CORPORATIVA / EVENTOS SUBSEQUENTES**

Em 10 de abril de 2013, a Companhia informou ao mercado que contratou o BTG PACTUAL CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., para exercer a função de formador de mercado ("Market Maker") de suas ações ordinárias no âmbito da BM&FBOVESPA, por um período de 12 meses contados da celebração do contrato, prorrogável automaticamente por períodos iguais caso não haja manifestação das partes em sentido contrário, com o objetivo de fomentar a liquidez das ações de emissão da Companhia.

Em 10 de abril de 2013, a Controladora formalizou o processo de internalização de parte do recurso financeiro oriundo de sênior notes emitidas por sua subsidiária Marfrig Holding Europe BV em janeiro de 2013, por meio de aquisição de Debentures emitidas pela Controladora.

Em 30 de abril de 2013, durante a Assembleia Geral Ordinária, foram eleitos os membros do Conselho de Administração da Cia, bem como os membros efetivos e suplentes do Conselho Fiscal da mesma. Foram eleitos como membros do Conselho de Administração: os Srs. Marcos Antonio Molina dos Santos para ocupar o cargo de Presidente do Conselho de Administração; Marcia Aparecida Pascoal Marçal dos Santos; Sergio Agapito Lires Rial; Rodrigo Marçal Filho; e Alain Emilie Henry Martinet. Como membros independentes do Conselho de Administração foram eleitos os Srs. Antonio Maciel Neto; David G. McDonald; Marcelo Maia de Azevedo Correa; e Carlos Geraldo Langoni. Foram indicados para comporem o Conselho Fiscal da Companhia, e eleitos como membros titulares do Conselho Fiscal os Srs. Walfrido Marinho; Roberto Lamb e Axel Erhard Brod. Como membros suplentes foram eleitos os Srs. Marcello Frolidi; Carlos Roberto de Albuquerque Sá e Marcílio José da Silva.

As Biografias profissionais dos eleitos para ambos os Conselhos estarão disponíveis no link <http://ri.marfrig.com.br/port/governanca/diretoria.asp>.

Em 01 de abril de 2013 foi assinado contrato de 8 anos entre a marca Seara, subsidiária do Grupo Marfrig, com a Mauricio de Souza Produções, celebrando a parceria sobre a utilização de marcas da Turma da Mônica em uma linha de produtos da Seara, a ser lançada no mês de junho de 2013.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS:**Data: 14 de maio de 2013****Em Português:**

às 09h30 (Brasília) / 08h30 (US EDT) / 12h30 (GMT)

Número de acesso: +55 (11) 4688-6361 / 4706-0951 / 2104-8901

Código da teleconferência: Marfrig

Em Inglês:

às 11h30 (Brasília) / 10h30 (US EDT) / 14h30 (GMT)

Número de acesso (Brasil): +55 (11) 4688-6361 / 4706-0951 / 2104-8901

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

Código da teleconferência: Marfrig

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

Replay disponível para download em nosso no website: www.marfrig.com.br/ri**Contatos de RI:**

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

Tel: (11) 3792-8600/8650

www.marfrig.com.br/rie-mail: ri@marfrig.com.br



Comentário do Desempenho

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Sobre a Marfrig

A Marfrig é uma companhia brasileira multinacional que atua no setor de alimentos e serviços, no Brasil e em mais 17 países. Suas atividades estão concentradas na produção, industrialização e processamento, comercialização e distribuição de alimentos provenientes de proteína animal (carne bovina, suína, ovina, de aves e processados), além da distribuição de outros produtos alimentícios (congelados, embutidos, pescados, pratos prontos, massas, doces, margarinas) e couros semiacabados ou acabados.

Sobre este documento

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

Esse material está sendo publicado somente para fins de informação e não deve ser entendido como uma oferta para comprar ou vender títulos ou instrumentos financeiros relacionados ou tratado como orientação de investimento. Esse material não é direcionado a nenhum objetivo de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer destinatário. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida com relação à exatidão, completude ou confiabilidade das informações aqui contidas. Esse material não deve ser considerado pelos destinatários como substituto para o exercício do seu próprio julgamento.

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho

MARFRIG
GROUP

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Demonstração de Resultados (R\$ milhões)	1T13	1T12	1T13 x 1T12
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	6.422,9	5.006,4	28,3%
Custo dos produtos vendidos	(5.403,9)	(4.239,3)	27,5%
% Receita Líquida	84,1%	84,7%	-50 pb
LUCRO BRUTO	1.019,0	767,1	32,8%
% Margem bruta	15,9%	15,3%	50 pb
SG&A	(679,9)	(540,3)	25,8%
% sobre a Receita Líquida	-10,6%	-10,8%	20 pb
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(748,3)	(546,8)	36,8%
Comerciais	(470,6)	(362,1)	30,0%
Administrativas e gerais	(209,3)	(178,2)	17,4%
Outras receitas (despesas) operacionais	(68,4)	(6,5)	n/a
RESULTADO OPERACIONAL antes dos efeitos Financeiros	270,7	220,3	22,9%
% Margem operacional	4,2%	4,4%	-20 pb
RESULTADO FINANCEIRO	(360,0)	(247,3)	45,6%
Receitas financeiras	65,2	85,4	-23,6%
Variação cambial ativa	272,7	217,2	25,6%
Despesas financeiras	(466,3)	(427,3)	9,1%
Variação cambial passiva	(231,6)	(122,6)	89,0%
RESULTADO OPERACIONAL	(89,3)	(27,0)	230,5%
Provisão de IR e Contribuição Social	8,2	54,9	-85,0%
Imposto de renda	6,0	43,1	-86,1%
Contribuição social	2,3	11,8	-80,9%
Participação dos acionistas não-controladores	(0,2)	5,3	n/a
Operação descontinuada	-	-	n/a
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO	(81,2)	34,5	n/a
# Ações (milhões)	520,7	347,0	50,1%
LUCRO POR AÇÃO - R\$	(0,16)	0,10	n/a
EBITDA	491,1	410,7	19,6%
Margem EBITDA	7,6%	8,2%	-60 pb

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho
RELAÇÕES COM INVESTIDORES

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO - (Em milhões de R\$)	1T13	4T12
ATIVO CIRCULANTE	10.403,2	10.234,6
Disponibilidades	3.170,8	3.178,2
Valores a receber clientes nacionais	1.268,9	1.391,8
Valores a receber clientes internacionais	593,1	401,6
Estoques produtos e mercadorias	2.664,6	2.703,7
Ativos Biológicos	928,6	943,8
Impostos a recuperar	1.374,6	1.240,5
Despesas do exercício seguinte	97,7	91,5
Títulos a receber	74,5	77,4
Adiantamentos a Fornecedores	76,1	51,2
Outros valores a receber	154,3	155,1
ATIVO NÃO CIRCULANTE	15.353,1	15.354,8
Aplicações financeiras	0,9	0,9
Depósitos Judiciais	48,6	44,4
Títulos a receber	55,2	53,7
Tributos diferidos	1.874,0	1.851,7
Tributos a recuperar	1.376,2	1.232,6
Outros valores a receber	82,0	77,8
Investimentos	19,4	11,1
Imobilizado	7.653,4	7.757,3
Ativos biológicos	256,6	253,4
Intangível	3.986,9	4.071,9
TOTAL DOS ATIVOS	25.756,3	25.589,5
PASSIVO CIRCULANTE	7.470,8	7.687,3
Fornecedores	2.452,5	2.580,2
Pessoal, encargos e benefícios sociais	515,1	507,0
Impostos, taxas e contribuições	192,3	187,5
Empréstimos e financiamentos	3.320,1	3.359,1
Arrendamento a Pagar	34,6	38,8
Títulos a pagar	292,1	352,9
Antecipação de Clientes	101,0	90,6
Juros sobre debentures	121,2	144,4
Debentures a Pagar	199,4	199,4
Outras obrigações	242,5	227,4
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	13.897,0	13.597,0
Empréstimos e financiamentos	9.158,7	8.282,3
Arrendamento a Pagar	94,3	107,5
Debentures a Pagar	197,8	396,7
Impostos, taxas e contribuições	244,8	252,7
Impostos diferidos	1.446,2	1.474,7
Provisões Contingenciais	244,1	237,9
Títulos a Pagar	199,0	208,5
Instrumento Mandatário Conversível em Ações	2.120,9	2.470,9
Outros	191,0	165,9
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	4.388,5	4.305,1
Capital social	5.276,7	4.926,7
(-) Gastos com emissão de ações	(108,2)	(108,2)
Reserva de Capital	184,8	184,8
Reservas de lucros	34,6	33,6
Reserva legal	44,5	44,5
Retenção de Lucros	7,3	7,3
Ações em tesouraria	(5,6)	(6,5)
Ações em tesouraria Canceladas	(11,7)	(11,7)
Outros Resultados Abrangentes	302,1	514,4
Ajustes de avaliação patrimonial	(253,8)	(168,8)
Ajustes acumulados de conversão	555,9	683,2
Prejuízos Acumulados	(1.376,8)	(1.395,0)
Lucro/Prejuízo do Exercício	(81,2)	0,0
Participação de não controladores	156,6	148,8
TOTAL DOS PASSIVOS	25.756,3	25.589,5

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho

MARFRIG
GROUP

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

FLUXO DE CAIXA – CONSOLIDADO

FLUXO DE CAIXA – R\$ milhões	1T13
Resultado Líquido	(81,2)
(+) Itens que não afetam caixa	470
(+) Variação capital de giro	(82)
Contas a receber de clientes	3
Estoques	10
Fornecedores	(95)
(+) Outras Variações Patrimoniais	(398)
Outros	(62)
Tributos	(279)
1. Fluxo Operacional	(35)

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho

MARFRIG
GROUP

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

ABERTURA DA RECEITA (R\$ MILHÕES)	1T13	1T12	1T13 x 1T12
MARFRIG BEEF - BRASIL	1.483,0	1.083,3	36,9%
Mercado Interno	932,8	724,4	28,8%
Carne In Natura	511,8	396,5	29,1%
Processados	268,5	204,4	31,3%
Ovinos, Couro e Outros	152,6	123,5	23,5%
Exportações	550,2	358,8	53,3%
Carne In Natura	334,1	255,5	30,7%
Processados	98,3	61,8	59,0%
Ovinos, Couro e Outros	117,8	41,4	184,2%
MARFRIG BEEF - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS	640,2	654,1	-2,1%
Mercados Internos	290,0	347,4	-16,5%
Carne In Natura	220,3	176,8	24,6%
Processados	19,3	123,6	-84,4%
Ovinos, Couro e Outros	50,3	46,9	7,2%
Exportações	350,3	306,7	14,2%
Carne In Natura	218,9	196,3	11,5%
Processados	3,7	8,1	-54,5%
Ovinos, Couro e Outros	127,7	102,3	24,8%
TOTAL MARFRIG BEEF - POR PROTEÍNA	2.123,3	1.737,3	22,2%
Carne In Natura	1.285,1	1.025,2	25,4%
Processados	389,8	398,0	-2,1%
Ovinos, Couro e Outros	448,4	314,2	42,7%
SEARA FOODS - BRASIL	2.049,0	1.385,9	47,8%
Mercado Interno	1.131,7	570,2	98,5%
Aves In Natura	274,7	98,6	178,6%
Suínos In Natura	62,0	43,5	42,7%
Processados	740,2	384,1	92,7%
Outros	54,8	44,0	24,5%
Exportações	917,3	815,8	12,4%
Aves In Natura	780,7	682,9	14,3%
Suínos In Natura	82,9	77,3	7,3%
Processados	53,7	55,6	-3,5%
Outros	-	-	-
SEARA FOODS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS	2.250,7	1.883,2	19,5%
Mercados Internos	2.012,5	1.684,2	19,5%
Carne In natura	400,2	280,7	42,6%
Processados	1.465,3	1.329,1	10,2%
Outros	147,0	74,4	97,6%
Exportações	238,2	198,9	19,7%
Carne In Natura	35,2	28,8	22,1%
Processados	203,0	170,1	19,3%
Outros	-	-	-
TOTAL SEARA FOODS - POR PROTEÍNA	4.299,7	3.269,1	31,5%
Carne In natura	1.635,8	1.211,7	35,0%
Processados	2.462,1	1.939,0	27,0%
Outros	201,8	118,4	70,4%
TOTAL MARFRIG - BREAKDOWN POR PROTEÍNA	6.422,9	5.006,4	28,3%
Carne In Natura	2.920,9	2.236,9	30,6%
Processados	2.851,9	2.337,0	22,0%
Outros	650,1	432,6	50,3%

Contatos de RI:

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

Tel: (11) 3792-8600/8650

www.marfrig.com.br/ri

e-mail: ri@marfrig.com.br



Comentário do Desempenho

MARFRIG GROUP

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

ABERTURA DO VOLUME(MIL TONS)	1T13	1T12	1T13 x 1T12
MARFRIG BEEF - BRASIL	235,4	182,6	28,9%
Mercado Interno	176,9	142,1	24,5%
Carne In Natura	64,4	48,5	32,8%
Processados	19,5	15,4	26,3%
Ovinos, Couro e Outros	93,0	78,2	19,0%
Exportações	58,5	40,5	44,5%
Carne In Natura	34,6	27,7	24,8%
Processados	7,9	5,3	49,2%
Ovinos, Couro e Outros	16,0	7,4	114,6%
MARFRIG BEEF - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS	92,3	101,2	-8,8%
Mercados Internos	63,4	75,8	-16,3%
Carne In Natura	26,6	25,2	5,7%
Processados	2,1	18,7	-88,8%
Ovinos, Couro e Outros	34,7	31,9	8,8%
Exportações	28,9	25,4	13,6%
Carne In Natura	19,1	16,2	18,0%
Processados	0,2	0,8	-75,4%
Ovinos, Couro e Outros	9,5	8,3	14,0%
TOTAL MARFRIG BEEF - POR PROTEÍNA	327,7	283,8	15,5%
Carne In Natura	144,8	117,7	23,1%
Processados	29,7	40,2	-26,3%
Ovinos, Couro e Outros	153,2	125,9	21,7%
SEARA FOODS - BRASIL	419,5	375,5	11,7%
Mercado Interno	225,8	165,6	36,4%
Aves In Natura	36,5	26,6	37,3%
Suínos In Natura	12,8	9,5	34,6%
Processados	140,1	86,2	62,6%
Outros	36,4	43,3	-16,1%
Exportações	193,8	210,0	-7,7%
Aves In Natura	169,2	182,6	-7,3%
Suínos In Natura	16,1	17,3	-6,7%
Processados	8,4	10,0	-16,4%
Outros	-	-	-
SEARA FOODS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS	364,9	406,6	-10,3%
Mercados Internos	323,4	364,1	-11,2%
Carne In natura	38,6	29,9	29,1%
Processados	226,1	282,6	-20,0%
Outros	58,8	51,6	13,9%
Exportações	41,5	42,5	-2,4%
Carne In Natura	5,1	5,0	1,7%
Processados	36,4	37,5	-3,0%
Outros	-	-	-
TOTAL SEARA FOODS - POR PROTEÍNA	784,4	782,1	0,3%
Carne In natura	278,4	270,9	2,8%
Processados	410,9	416,2	-1,3%
Outros	95,1	94,9	0,2%
TOTAL MARFRIG- BREAKDOWN POR PROTEÍNA	1.112,1	1.065,9	4,3%
Carne In Natura	423,2	388,6	8,9%
Processados	440,5	456,5	-3,5%
Outros	248,3	220,8	12,5%

Contatos de RI:

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



Comentário do Desempenho

MARFRIG
GROUP

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

ABERTURA DO PREÇO MÉDIO (R\$/Kg)	1T13	1T12	1T13 x 1T12
MARFRIG BEEF - BRASIL	6,30	5,93	6,2%
Mercado Interno	5,27	5,10	3,4%
Carne In Natura	7,94	8,17	-2,8%
Processados	13,77	13,24	4,0%
Ovinos, Couro e Outros	1,64	1,58	3,8%
Exportações	9,41	8,87	6,1%
Carne In Natura	9,65	9,21	4,7%
Processados	12,49	11,73	6,5%
Ovinos, Couro e Outros	7,38	5,57	32,5%
MARFRIG BEEF - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS	6,94	6,46	7,3%
Mercados Internos	4,57	4,59	-0,3%
Carne In Natura	8,28	7,03	17,9%
Processados	9,26	6,61	40,1%
Ovinos, Couro e Outros	1,45	1,47	-1,5%
Exportações	12,13	12,07	0,5%
Carne In Natura	11,43	12,09	-5,5%
Processados	17,97	9,71	85,0%
Ovinos, Couro e Outros	13,42	12,26	9,5%
TOTAL MARFRIG BEEF - POR PROTEÍNA	6,48	6,12	5,8%
Carne In Natura	8,87	8,71	1,9%
Processados	13,14	9,89	32,9%
Ovinos, Couro e Outros	2,93	2,50	17,2%
SEARA FOODS - BRASIL	4,88	3,69	32,3%
Mercado Interno	5,01	3,44	45,6%
Aves In Natura	7,52	3,71	102,9%
Suínos In Natura	4,85	4,58	6,0%
Processados	5,28	4,46	18,5%
Outros	1,51	1,02	48,4%
Exportações	4,73	3,89	21,8%
Aves In Natura	4,61	3,74	23,4%
Suínos In Natura	5,14	4,47	15,0%
Processados	6,40	5,54	15,4%
Outros	-	-	-
SEARA FOODS - OPERAÇÕES INTERNACIONAIS	6,17	4,67	33,2%
Mercados Internos	6,22	4,67	34,5%
Carne In natura	10,37	9,39	10,5%
Processados	6,48	4,76	37,8%
Outros	2,50	1,44	73,4%
Exportações	5,75	4,68	22,7%
Carne In Natura	6,90	5,75	20,0%
Processados	5,58	4,54	23,0%
Outros	-	-	-
TOTAL SEARA FOODS - POR PROTEÍNA	5,48	4,20	31,1%
Carne In natura	5,88	4,47	31,4%
Processados	5,99	4,70	28,6%
Outros	2,12	1,25	70,0%
TOTAL MARFRIG - BREAKDOWN POR PROTEÍNA	5,78	4,71	23,0%
Carne In Natura	6,90	5,76	19,9%
Processados	6,47	5,16	26,4%
Outros	2,62	1,96	33,6%

Contatos de RI:

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

Tel: (11) 3792-8600/8650

www.marfrig.com.br/ri

e-mail: ri@marfrig.com.br



Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DE REVISÃO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE A REVISÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da
MARFRIG ALIMENTOS S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da MARFRIG ALIMENTOS S.A. ("Companhia") contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias Individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração das Informações Trimestrais – ITR e apresentadas de forma condizente com as normas contábeis adotadas no Brasil.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos**Demonstrações intermediárias do valor adicionado**

Revisamos, também, as demonstrações intermediárias, individuais e consolidadas, do valor adicionado ("DVA"), referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2013, preparado pela Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram adequadamente elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 09 de maio de 2013.

BDO RCS Auditores Independentes SS
CRC 2 SP 013846/O-1

Jairo da Rocha Soares Esmir de Oliveira
Contador CRC 1 SP 120458/O-6 Contador CRC 1SP-109628/O-0