Marfrig

Resultados 3T08

13 de Novembro 2008





Mensagem da Administração

- Neste terceiro trimestre do exercício de 2008, a administração da Marfrig apresenta ao mercado os resultados obtidos através de sua estratégia de diversificação geográfica e de criação de uma base de produção em diversas proteínas animais, sempre com a filosofia de melhorar seus canais de distribuição para melhor atender aos mercados domésticos e de exportação onde atua.

- Reforçamos nossa confiança na parceria estratégica com nosso novo acionista OSI Group International, de quem adquirimos os ativos PenaSul, Agrofrango e Braslo no Brasil e a Moy Park na Europa (Inglaterra, Irlanda do Norte, França e Holanda), os quais acreditamos ser nossa porta de entrada para acesso direto aos clientes da Comunidade Européia.

- Também registramos nosso agradecimento ao BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social pelo aumento de participação em nosso Capital Social e por sua escolha do setor de proteínas animais como estratégica para seus investimentos de médio e longo prazo.

Marco A. Molina dos Santos
CEO & Chairman
Grupo Marfrig

Destaques Financeiros - 3T08

ESTRATÉGIA + EXECUÇÃO = RESULTADO

	3T07	2T08	3T08	3T08 x 2T08	3T08 x 3T07
Receita Bruta (R$ milhões)	901,8	1.324,4	**1.641,7**	*24,0%*	*82,0%*
Receita Líquida (R$ milhões)	810,9	1.217,1	**1.523,6**	*25,2%*	*87,9%*
Lucro Bruto (R$ milhões)	153,9	246,5	**285,0**	*15,6%*	*85,1%*
EBITDA (R$ milhões)	89,6	138,9	**171,5**	*23,5%*	*91,4%*
Margem EBITDA (%)	11,0%	11,4%	**11,3%**	*-10 b.p.*	*30 b.p.*
Resultado Financeiro (R$ milhões)	(30,3)	(19,5)	**(204,3)**	*-947,9%*	*-575,1%*
Lucro líquido (R$ milhões)	31,7	66,4	**(52,7)**	*-179,3%*	*-266,0%*
Margem líquida (%)	3,9%	5,5%	**-3,5%**	*-900 b.p.*	*-740 b.p.*

MARFRIG GROUP

Cenário e Estratégia – Brasil





Cenário Bovinos

- Preços de gado elevado devido a baixa disponibilidade
- Baixa utilização de capacidade
- Exportações de carne in natura para UE tem tido recuperação gradual e consistente
- Apesar da restrição da UE, preços da carne in natura no mercado externo tem apresentado níveis elevados em 2008
- Depreciação do Real em relação ao Dólar Americano desde setembro/08

Estratégia Marfrig

- Vendas no mercado interno com foco em manter margens, privilegiando as vendas com maior rentabilidade através dos canais de distribuição (*Food Service*)
- Aumento das vendas de produtos Industrializados/processados (mercados interno e externo)





Cenário Aves e Suínos

- Aumento de volume e preços no mercado externo
- Queda nos preços do milho e da soja, puxada pela queda dos preços no mercado externo

Estratégia Marfrig

- Aumento da participação de produtos processados e industrializados de aves e suínos
- Aumento da capacidade de abate e produtos processados/industrializados com a aquisição das companhias do Grupo OSI
- Ganhos de sinergia no Brasil devido a maior demanda da Moy Park na Europa

MARFRIG GROUP

Cenário e Estratégia – Argentina, Uruguai e UE



Cenário Argentina

- Mudanças nas regras de exportação de carne bovina
- Mercado interno aquecido
- Marfrig manteve o maior número de Quota Hilton do país para 2008/2009
- Baixo custo de aquisição de gado

Estratégia Marfrig

- Aumento de exportações de carne in natura
- Aumento de produtos processados e industrializados



Cenário Uruguai

- Menor volume devido ao período de sazonalidade (estação seca)
- Destinos de exportação devem mudar devido as restrições de crédito e efeitos sazonais

Estratégia Marfrig

- Manter sua posição de líder no mercado e aumentar as exportações para outros destinos



Cenário UE

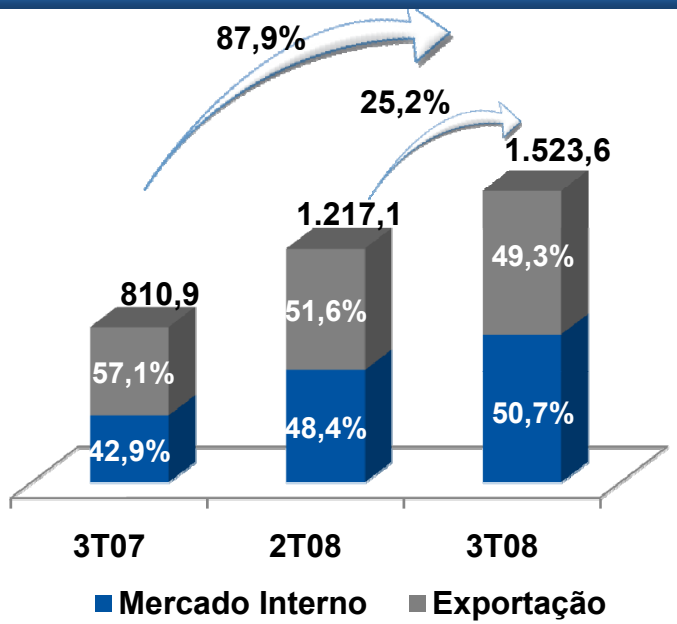
- Marfrig é o maior processador de aves do Reino Unido
- Marfrig é um dos maiores fornecedores para Tesco, Sainsburys e McDonalds

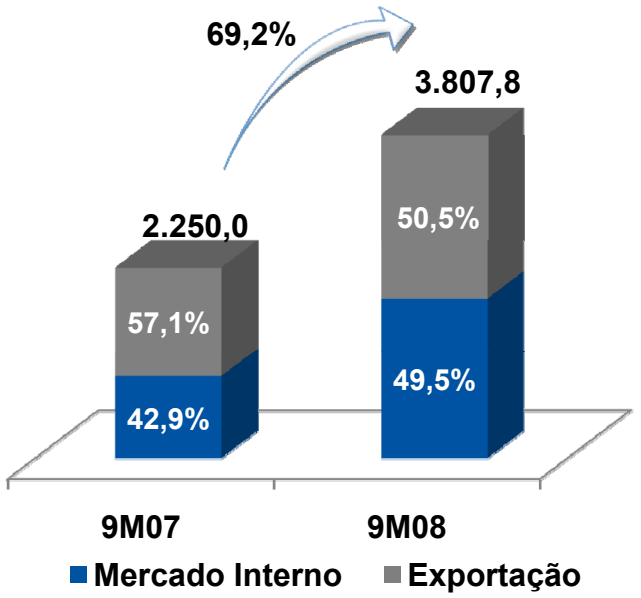
Estratégia Marfrig

- Inclusão de outras proteínas animais fornecidas por nossas plantas na América do Sul
- Aumentar o fornecimento de aves a partir do Brasil

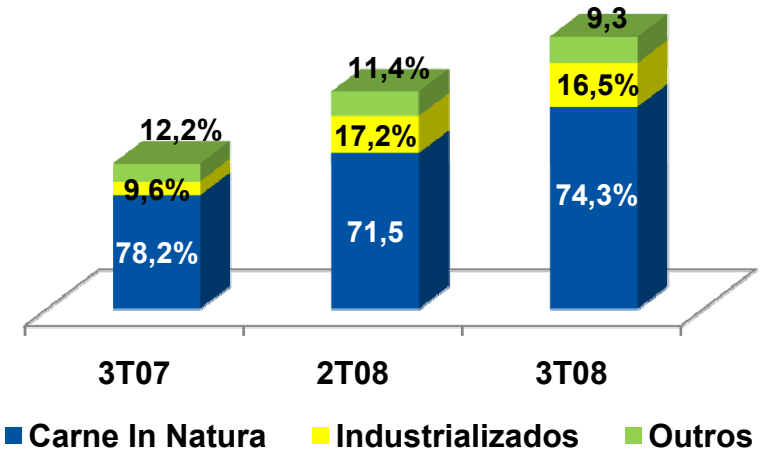
Receita Líquida (R$ milhões)

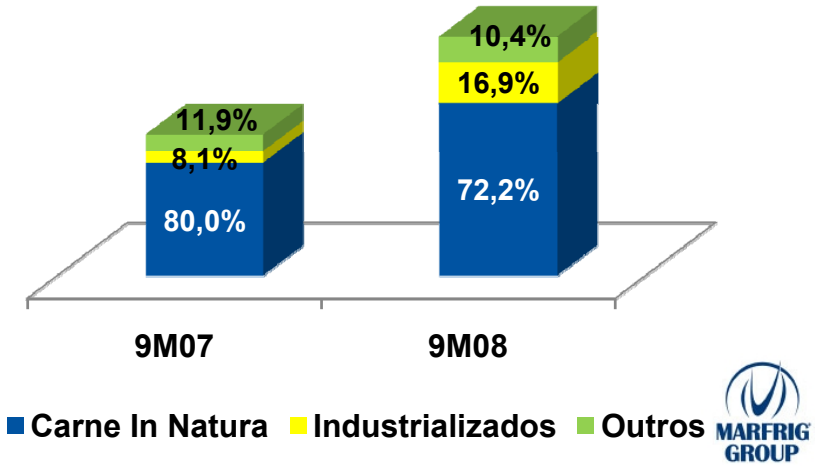
POR MERCADO





POR PRODUTO





Volume Vendido (Toneladas) – Por Divisão

POR DIVISÃO / MERCADO INTERNO	3T07	2T08	3T08	Var. % 3T08 x 2T08	Var. % 3T08 x 3T07
Bovinos Brasil	96.293	71.367	84.045	17,8%	-12,7%
Varejo (Food Service) - Brasil	15.376	16.012	28.668	79,0%	86,4%
Suínos	-	22.286	22.791	2,3%	
Aves	-	27.194	31.080	14,3%	
Argentina	12.250	47.372	93.417	97,2%	662,6%
Uruguai	14.281	33.211	22.497	-32,3%	57,5%
Tradings / Outras Unids Exterior	3.392	3.172	2.907	-8,4%	-14,3%
TOTAL DAS VENDAS	**141.592**	**220.614**	**285.405**	**29,4%**	**101,6%**

POR DIVISÃO / MERCADO EXTERNO	3T07	2T08	3T08	Var. % 3T08 x 2T08	Var. % 3T08 x 3T07
Bovinos Brasil	60.152	29.679	24.091	-18,8%	-59,9%
Varejo (Food Service) - Brasil	-	-	-		
Suínos	-	9.391	7.106	-24,3%	
Aves	-	31.080	41.701	34,2%	
Argentina	3.818	6.444	11.379	76,6%	198,0%
Uruguai	18.515	24.212	19.054	-21,3%	2,9%
Tradings / Outras Unids Exterior	1.769	8.008	6.148	-23,2%	247,5%
TOTAL DAS VENDAS	**84.254**	**108.814**	**109.479**	**0,6%**	**29,9%**

POR DIVISÃO MI E ME	225.846	329.428	**394.884**	19,9%	74,8%

Vendas Líquidas (R$ Mil) – Por Divisão

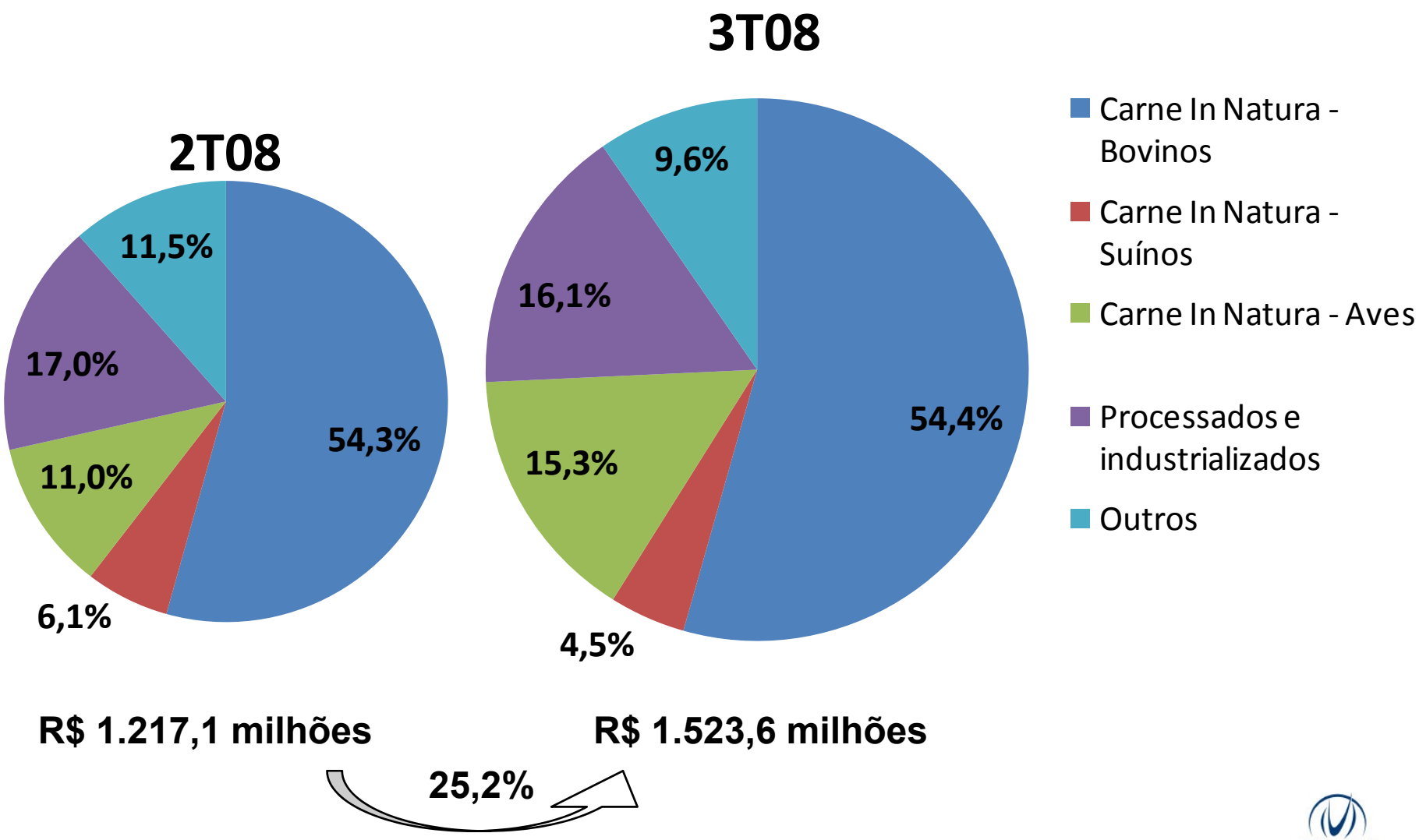
POR DIVISÃO / MERCADO INTERNO	3T07	2T08	3T08	Var. % 3T08 x 2T08	Var. % 3T08 x 3T07
Bovinos Brasil	180.578	163.093	254.730	56,2%	41,1%
Varejo (Food Service) - Brasil	85.204	86.955	136.898	57,4%	60,7%
Suínos	-	56.442	63.166	11,9%	
Aves	-	73.340	87.268	19,0%	
Argentina	25.588	143.178	167.016	16,6%	552,7%
Uruguai	28.636	54.724	44.410	-18,8%	55,1%
Tradings / Outras Unids Exterior	27.985	11.304	19.402	71,6%	-30,7%
TOTAL DAS VENDAS	**347.991**	**589.036**	**772.890**	**31,2%**	**122,1%**

POR DIVISÃO / MERCADO EXTERNO	3T07	2T08	3T08	Var. % 3T08 x 2T08	Var. % 3T08 x 3T07
Bovinos Brasil	316.469	192.425	199.857	3,9%	-36,8%
Varejo (Food Service) - Brasil	-	-	-		
Suínos	-	45.700	39.949	-12,6%	
Aves	-	75.036	143.321	91,0%	
Argentina	29.956	51.625	139.666	170,5%	366,2%
Uruguai	101.917	200.853	178.908	-10,9%	75,5%
Tradings / Outras Unids Exterior	14.594	62.455	49.002	-21,5%	235,8%
TOTAL DAS VENDAS	**462.936**	**628.094**	**750.703**	**19,5%**	**62,2%**

Total Vendas MI + ME	810.927	1.217.130	**1.523.593**	25,2%	87,9%

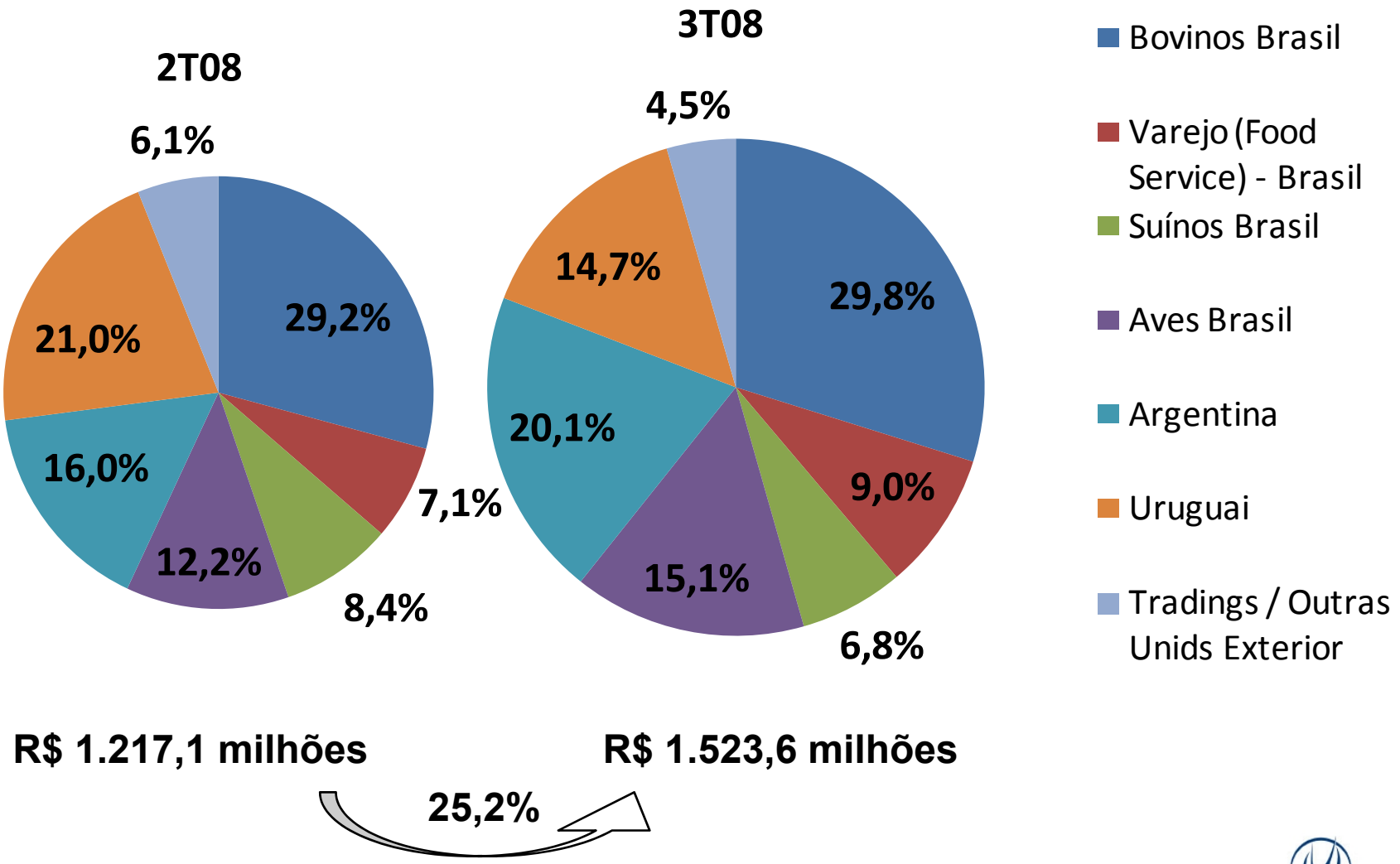
Evolução Receita Líquida – Por produto

Por Produto

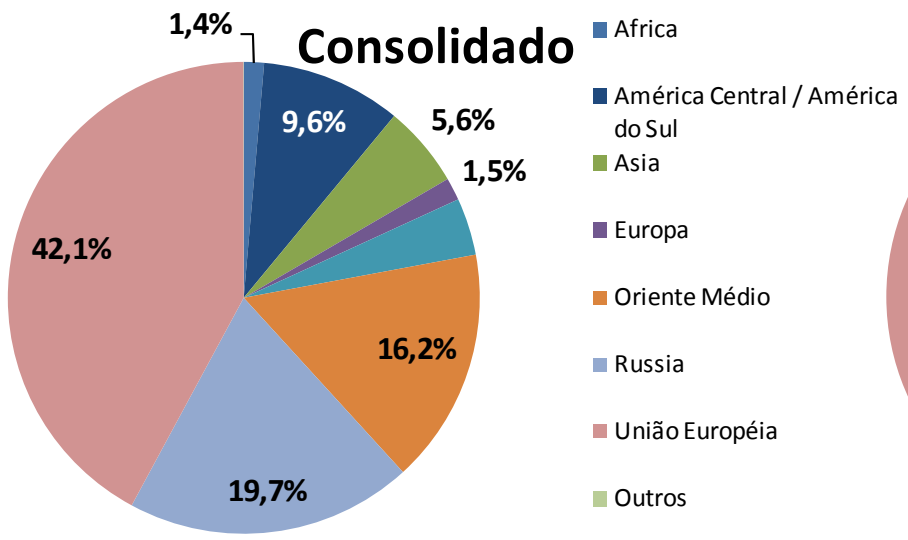


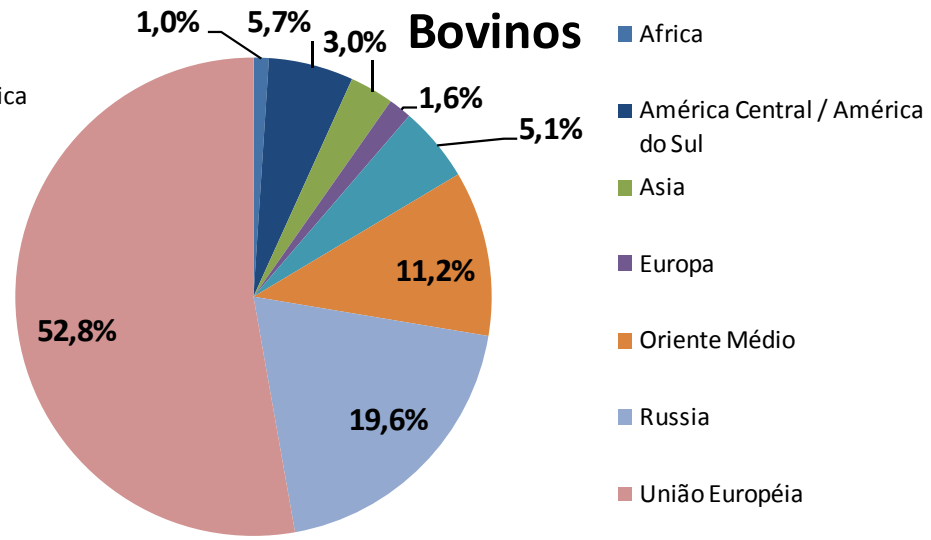
Composição da Receita Líquida- Por Divisão

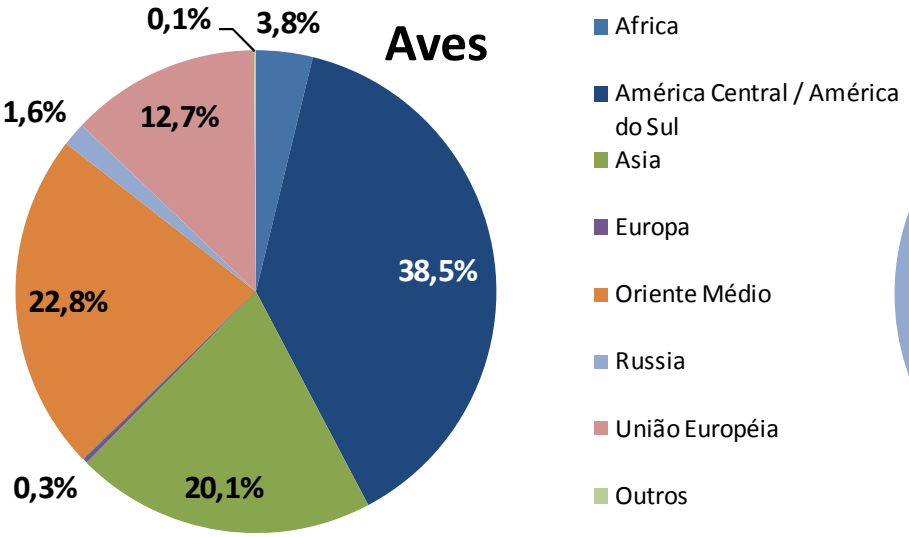
Por Divisão

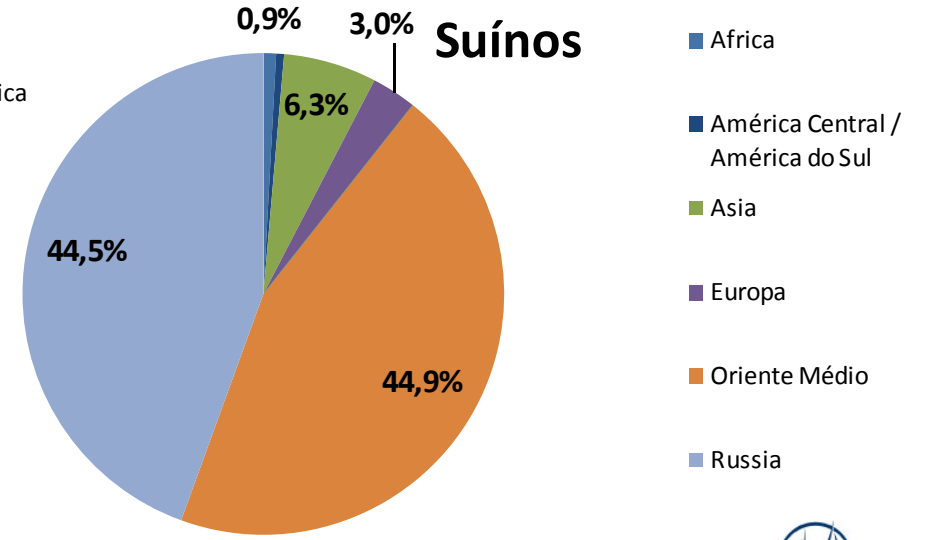


Distribuição da Receita de exportações por destino – Grupo Marfrig



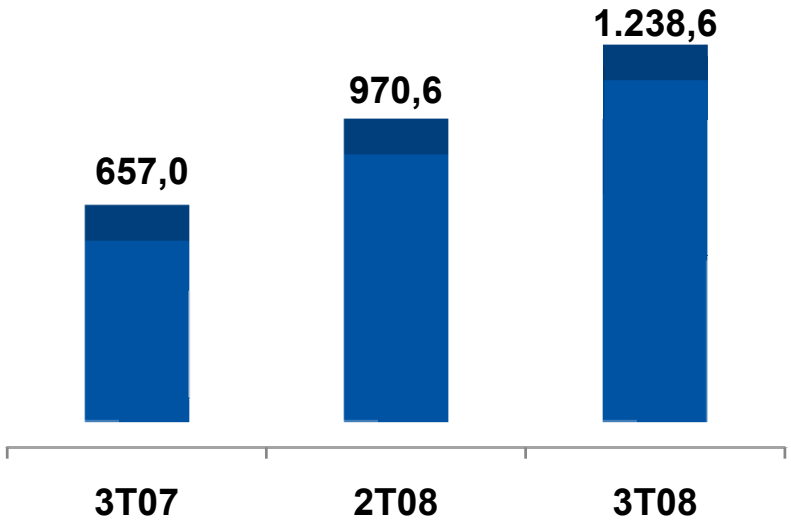




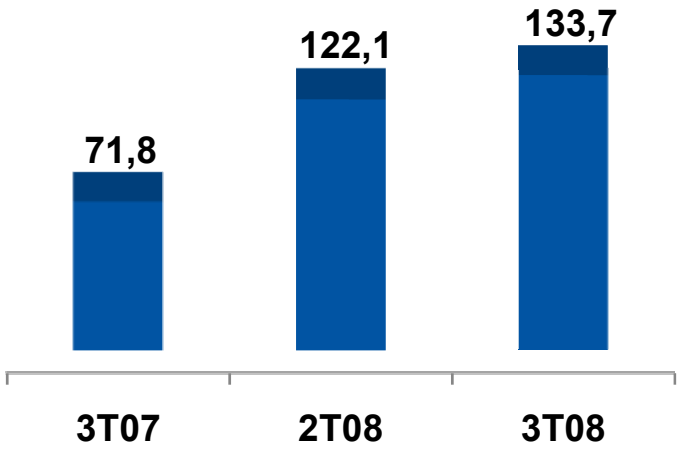


Evolução dos Custos e Despesas

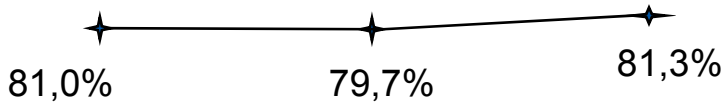
Custo dos Produtos Vendidos (CPV – R$ milhões)



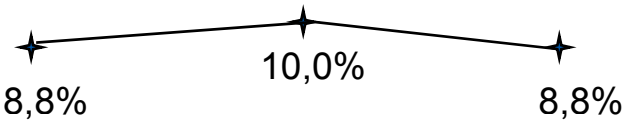
SG&A (R$ milhões)



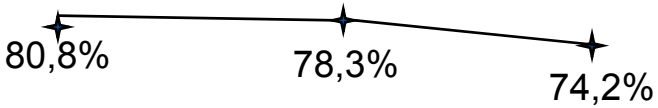
CPV como % das Vendas Líquidas



SG&A como % das Vendas Líquidas

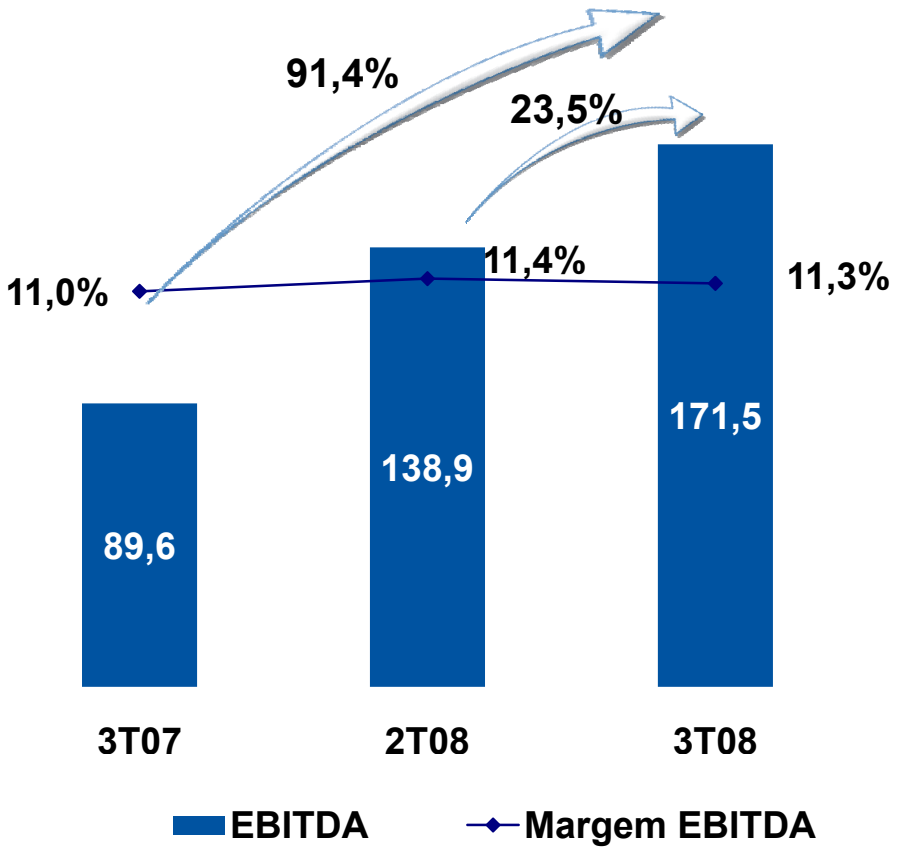


Matéria –Prima como % do CPV

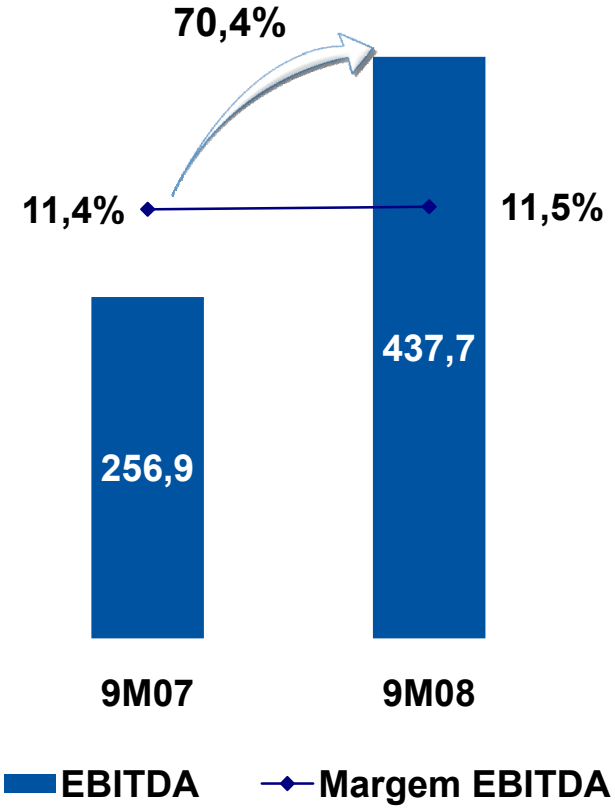


EBITDA e Margem EBITDA

TRIMESTRAL (R$ milhões)



ACUMULADO (R$ milhões)

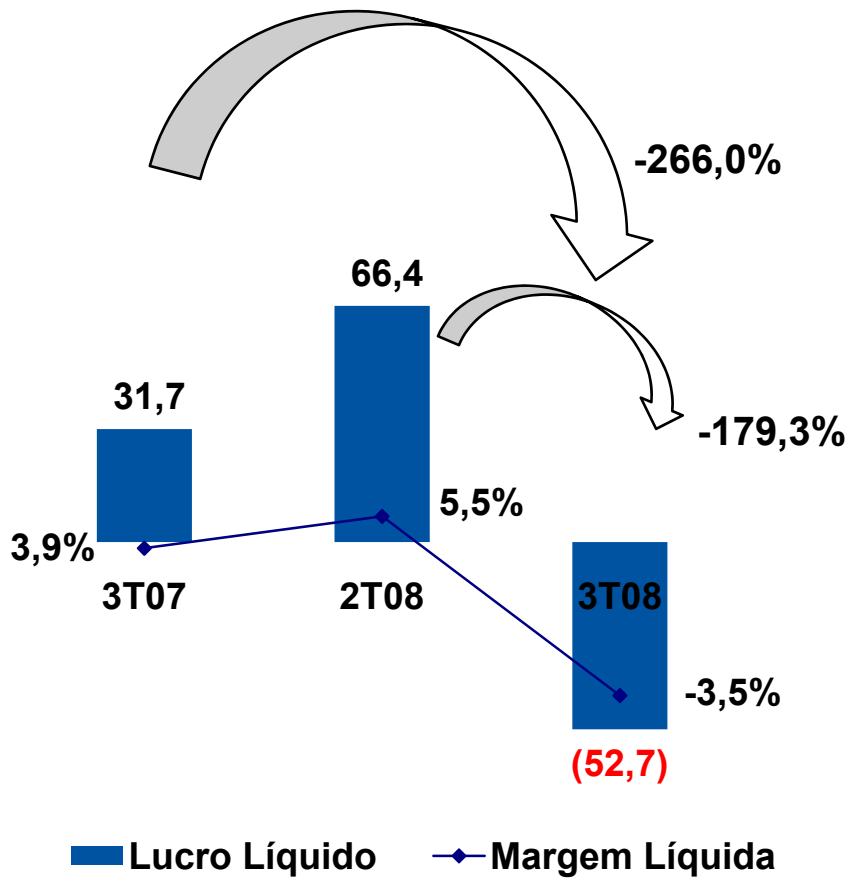


Receitas e Despesas Financeiras

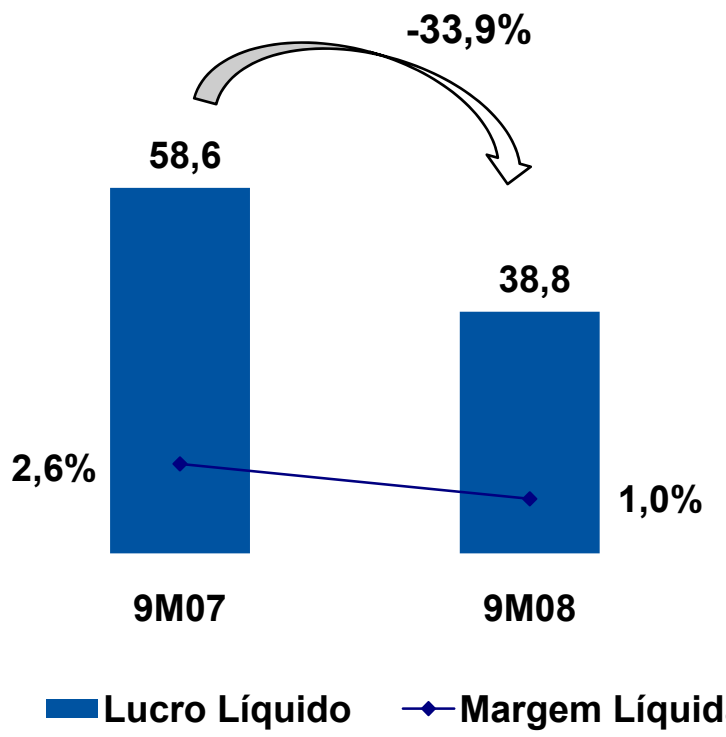
(R$ mil)	3T07	2T08	3T08	Var. % 3T08 x 2T08	Var. % 3T08 x 3T07
Receitas financeiras	24.177	37.370	50.376	34,8%	108,4%
Despesas financeiras	(64.492)	(81.912)	(97.645)	19,2%	51,4%
Despesas com abertura de capital	(2.534)				
Variação cambial ativa	57.693	66.142	201.581	204,8%	249,4%
Efeito da variação cambial - conversão	(685)	(2.417)	21.741	-999,5%	-3273,9%
Variação cambial passiva	(44.423)	(38.680)	(380.370)	883,4%	756,2%
RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS	**(30.264)**	**(19.497)**	**(204.317)**	**947,9%**	**575,1%**

Lucro Líquido e Margem Líquida

TRIMESTRAL (R$ milhões)



ACUMULADO (R$ milhões)



Endividamento

Modalidades	3T08	2T08
Moeda nacional		
NCE	485.972	274.074
BNDES Exim	103.298	110.373
Capital de Giro (R$)	35.510	23.655
Outros	39.198	42.171
Total moeda nacional	**663.978**	**450.273**
Moeda estrangeira		
Pré-pagamento (US$)	949.249	716.696
NCE (US$)	660.749	577.195
Bonds (US$)	383.070	238.139
ACC (US$)	323.613	285.981
Vales Bancários (US$)	129.501	79.032
Outros	187.842	173.231
Total moeda estrangeira	**2.634.024**	**2.070.274**
Total do Endividamento	**3.298.002**	**2.520.547**
Caixa e Aplicações	**1.172.213**	**741.037**
Dívida Líquida	**2.125.789**	**1.779.510**
Dívida Líquida/EBITDA*	**3,79**	**3,71**
Dívida Líquida/EBITDA**	**3,10**	**3,20**

*** EBITDA Últimos 12 meses**

**** EBITDA trimestral anualizado**

MARFRIG GROUP

Perfil do Endividamento

	3T08	2T08
MOEDA NACIONAL		
3T08	-	42.028
4T08	32.422	39.168
1T09	49.800	40.828
2T09	27.394	22.274
3T09	39.952	-
4T09	9.367	26.708
2010	130.413	114.309
2011	366.637	157.499
2012	5.415	5.288
2013	2.578	2.171
2014	-	-
2015	-	-
2016	-	-
TOTAL NACIONAL	**663.978**	**450.273**

	3T08	2T08
MOEDA ESTRANGEIRA		
3T08	-	132.775
4T08	295.561	229.724
1T09	168.160	74.853
2T09	108.277	42.456
3T09	51.091	-
4T09	16.038	65.231
2010	168.564	108.227
2011	432.450	244.353
2012	347.565	268.506
2013	243.771	193.570
2014	91.863	75.410
2015	78.395	63.949
2016	632.289	571.220
TOTAL ESTRANGEIRA	**2.634.024**	**2.070.274**

3T08

Dívida Total: R$ 3.298,0 milhões

Dívida Líquida: R$ 2.125,8 milhões

2T08

Dívida Total: R$ 2.520,5 milhões

Dívida Líquida: R$ 1.779,5 milhões

Derivativos

INFORMAÇÕES QUALITATIVAS E QUANTITATIVAS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Data base: 30.09.2008

Descrição	Valor de referência (nocional)		Valor justo		Efeito acum. (período atual) em R$	
	Trimestre atual (US$ = R$1,9143)	Trimestre anterior	Trimestre atual (US$ = R$1,9143)	Trimestre anterior	Valor a receber/(recebido)	Valor a pagar / (pago)
Contratos Futuros:	(153.144)	-	(157.916)	-	-	4.772
Contratos de Opções	478.575	-	-	-	-	-
Contratos de "swaps"	358.931	298.481	-	-	-	-
Contratos a termo	-	-	-	-	-	-

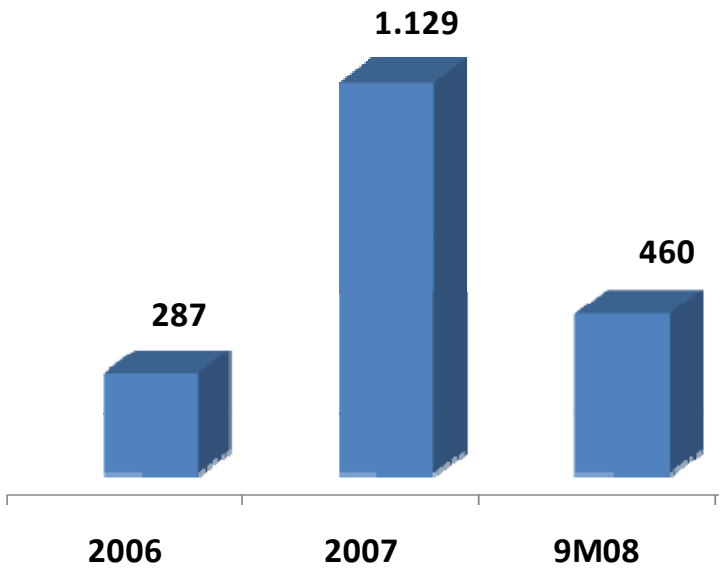
Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade da Marfrig – Efeito Caixa (para cada derivativo)

Operação	Risco	Cenário Provável (US$ = R$ 2,00)	Cenário Possível (US$ = R$ 2,50)	Cenário Remoto (US$ = R$ 3,00)
Compra de Opções (*)	Valorização do US$	8.250	133.250	258.250
NDF - Venda	Valorização do US$	(11.628)	(51.628)	(91.628)
Swap	Alta do US$	(*)		

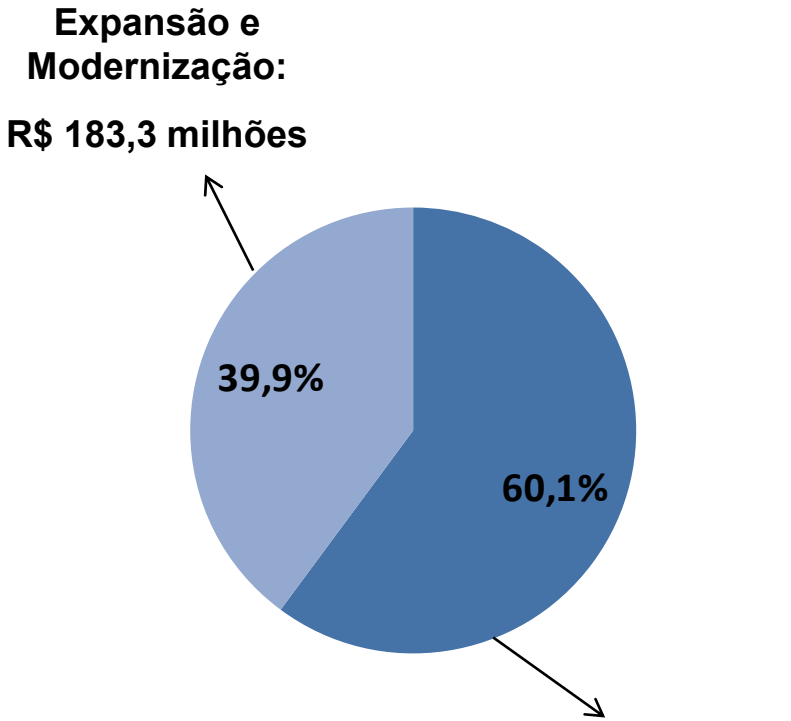
(*) Vide nota explicativa 26 - Eventos subseq:uentes.

Investimentos

Investimentos (R$ milhões)



Destinação dos Recursos 9M08



Investimentos 2008

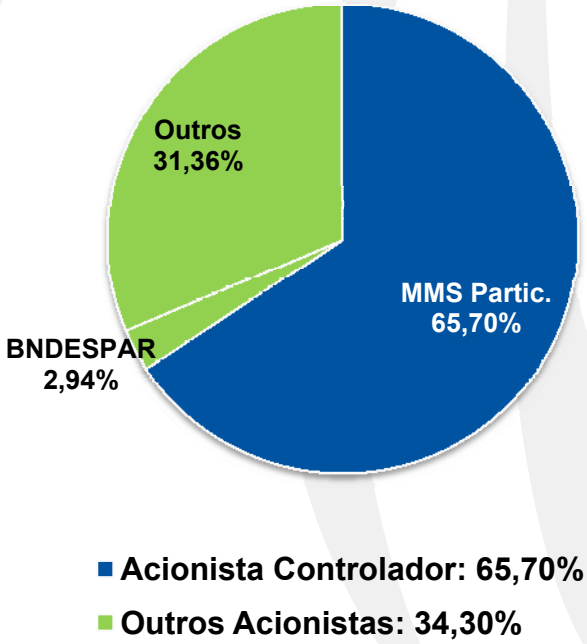
- Aquisição: R$ 1,4 bilhões
- Manutenção R$ 250 milhões

Resultado do Aumento de Capital Privado (19/Ago – 15/Out)

- 100% das 63.995.000 ações subscritas ao preço de R$ 21.50
- Recursos Líquidos: R$ 943,4 milhões (exclui ações do Grupo OSI)
- Grupo OSI: 20.117.637 ações (7,51% do Capital Total)
- BNDES e Grupo OSI indicarão novos membros ao Conselho de Administração da Marfrig

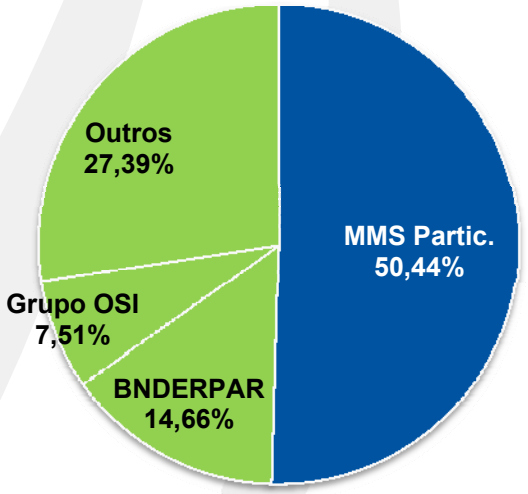
Estrutura de Acionistas

Antes
Nº de Ações: 203.948.954



- Acionista Controlador: 65,70%
- Outros Acionistas: 34,30%

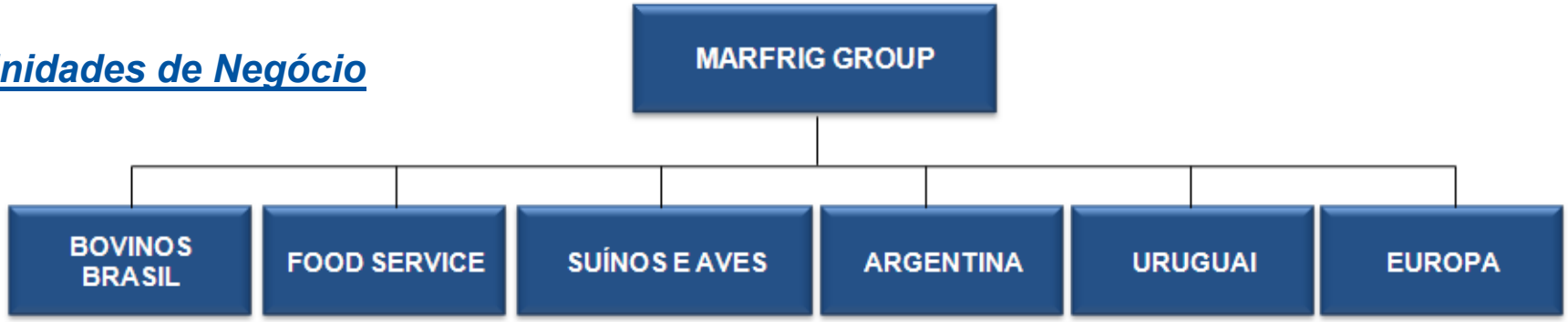
Depois
Nº de Ações: 267.943.954



- Acionista Controlador: 50,44%
- Outros Acionistas: 49,56%

Marfrig Alimentos S.A."Por que estamos preparados para enfrentar um ambiente desafiador?"

Unidades de Negócio



- **Lucratividade Sustentável:**
  - **Aumento da participação de produtos processados/industrializados no mix de receitas;**
  - **Diversificação geográfica com atividades de abate de bovinos na América do Sul**
  - **Ampliação do *Food Service* no Brasil e no exterior**
  - **Fortalecimento de suas marcas no mercado nacional e internacional**
  - **Maior proximidade de nosso cliente final**
  - **Consolidação como Companhia de Alimentos baseada em proteínas animais (bovinos, suínos, frangos e ovinos)**
- **Flexibilidade + Diversificação:**
  - **Flexibilidade Geográfica na produção e na distribuição**
  - **Diminuição de riscos sanitários**
  - **Multi-Proteína Animal**

MARFRIG GROUP

Contatos de Relações com Investidores



Ricardo Florence
Diretor de Relações com investidores

Remi Kaiber Junior
Gerente de Relações com Investidores

Telefone: (55 11) 3093-4700
ri@marfrig.com.br
www.marfrig.com.br/ri

Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S/A
Av. Brig. Faria Lima, 1912 – conj. 7B – Jd. Paulistano
CEP 01451-000 - São Paulo – SP - Brazil

Aviso

Esta apresentação pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros de acordo com a regulamentação de valores mobiliários brasileira e internacional. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico e nas condições de mercado e nos eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Companhia. Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Companhia, as condições econômicas brasileira e internacional, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas e intenções e outros fatores assim descritos no Prospecto Preliminar arquivado na Comissão de Valores Mobiliários. Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.

Este material inclui declarações sobre eventos futuros sujeitas a riscos e incertezas, as quais baseiam-se nas atuais expectativas e projeções sobre eventos futuros e tendências que podem afetar os negócios da Companhia. Essas declarações incluem projeções de crescimento econômico, além de informações sobre posição competitiva, potenciais oportunidades de crescimento e outros assuntos. Inúmeros fatores podem afetar adversamente as estimativas e suposições nas quais essas declarações se baseiam.

MARFRIG GROUP