

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



► MARFRIG ALIMENTOS S.A.

4ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	5
EVENTOS REALIZADOS – 2015	6
AGENDA DE EVENTOS – 2016.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
ORGANOGRAMA	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	8
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES	11
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	13
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	14
GARANTIA	15
PARECER	15
DECLARAÇÃO	16

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	MARFRIG GLOBAL FOODS S.A.
Endereço da Sede:	Avenida Chedid Jafet, 222, Bloco A, 5º Andar – Vila Olímpia CEP: 04551-065 São Paulo - SP
Telefone / Fax:	(11) 3728-8650 / (11) 3728-8611
D.R.I.:	Marcelo Di Lorenzo
CNPJ:	03.853.896/0001-40
Auditor:	BDO RCS Auditores Independentes S/S – KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Alimentos
Categoria de Registro:	Categoria A
Publicações:	Valor Econômico e Diário Oficial do Estado de São Paulo

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro da CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta restrita;

Número da Emissão:

4ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

MRFG14;

Código ISIN:

BRMRFGDBS028;

Banco Mandatário:

Itau Corretora de Valores S.A.;

Coordenador Líder:

Banco Morgan Stanley S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 22 de março de 2013;

Data de Vencimento:

As debêntures terão prazo de 70 (setenta) meses, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 22 de janeiro de 2019;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 570.000 (quinhentos e setenta mil) Debêntures

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 570.000.000,00 (quinhentos e setenta milhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 1.000,00 (um mil reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativa, escritural e sem emissão de cautelas;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária;

Conversibilidade:

Não se aplica à presente emissão;

Permuta:

Não se aplica à presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão;

Negociação:

As Debêntures serão negociáveis no mercado secundário por meio do CETIP 21.;

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão;

Remuneração:

Sobre o saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures incidirão, desde a Data de Emissão ou da última data de pagamento da Remuneração, até a data do próximo pagamento da Remuneração, juros remuneratórios à taxa fixa de 15.85% (quinze inteiros e oitenta e cinco décimos por cento) ao ano, calculada de forma exponencial e cumulativa, *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, incidente sobre o Valor Nominal Unitário devido sob as Debêntures, e pagos ao final de cada Período de Capitalização, de acordo com a fórmula descrita no item 6.14.3 da Escritura de Emissão.

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração será paga semestralmente, ao final de cada Período de Capitalização (conforme adiante definido), a partir do primeiro pagamento de remuneração, que ocorrerá em 12 de janeiro de 2014.

Amortização:

O valor principal das debêntures será pago integralmente na Data de Vencimento da Emissão.

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Não se aplica à presente emissão;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora não poderá, nos 2 (dois) primeiros anos contados a partir da Data de Emissão, adquirir debêntures em circulação. Após referido prazo, a Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir debêntures em circulação.

Resgate Antecipado:

Não se aplica à presente emissão;

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos decorrentes da Emissão foram destinados exclusivamente para: investimentos em fomento junto aos produtores rurais para a produção de rebanhos especiais (raças britânicas, acabamento e precocidade), além da ampliação da estrutura de produção e distribuição para aumento do fornecimento desses produtos a todo o mercado de “food Service” do Brasil.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

(a) Em Assembleias Geral de Debenturistas realizada em 14 de setembro de 2015 foi deliberado e aprovado pelo único debenturista: a) renunciar, de forma irrevogável e irretratável, a qualquer evento de inadimplemento existente ou potencial por parte da Emissora sob a Escritura de Emissão em decorrência da Operação; e b) renunciar, de forma irrevogável e irretratável, ao direito de declarar o vencimento antecipado das obrigações da Emissora decorrentes da Escritura de Emissão em virtude da Operação. Os Debenturistas autorizaram ainda, o Agente Fiduciário e o Emitente a tomarem todas as providências e praticarem todos os atos necessários ao efetivo cumprimento das deliberações adotadas pela presente Assembleia Geral de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 1.000,00000000	R\$ 71,94654599	R\$ 1.071,94654599	R\$ 611.009.531,21
31/12/2014	R\$ 1.000,00000000	R\$ 73,19895400	R\$ 1.073,19895400	R\$ 611.723.403,78

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Conversão em Ações	Em Circulação
570.000	-	-	-	-	-	570.000

*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a interpretação da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

EVENTOS REALIZADOS – 2015

Data	Evento	Valor Unitário
12/01/2015	Remuneração	R\$ 77,59391500
12/07/2015	Remuneração	R\$ 75,08030900

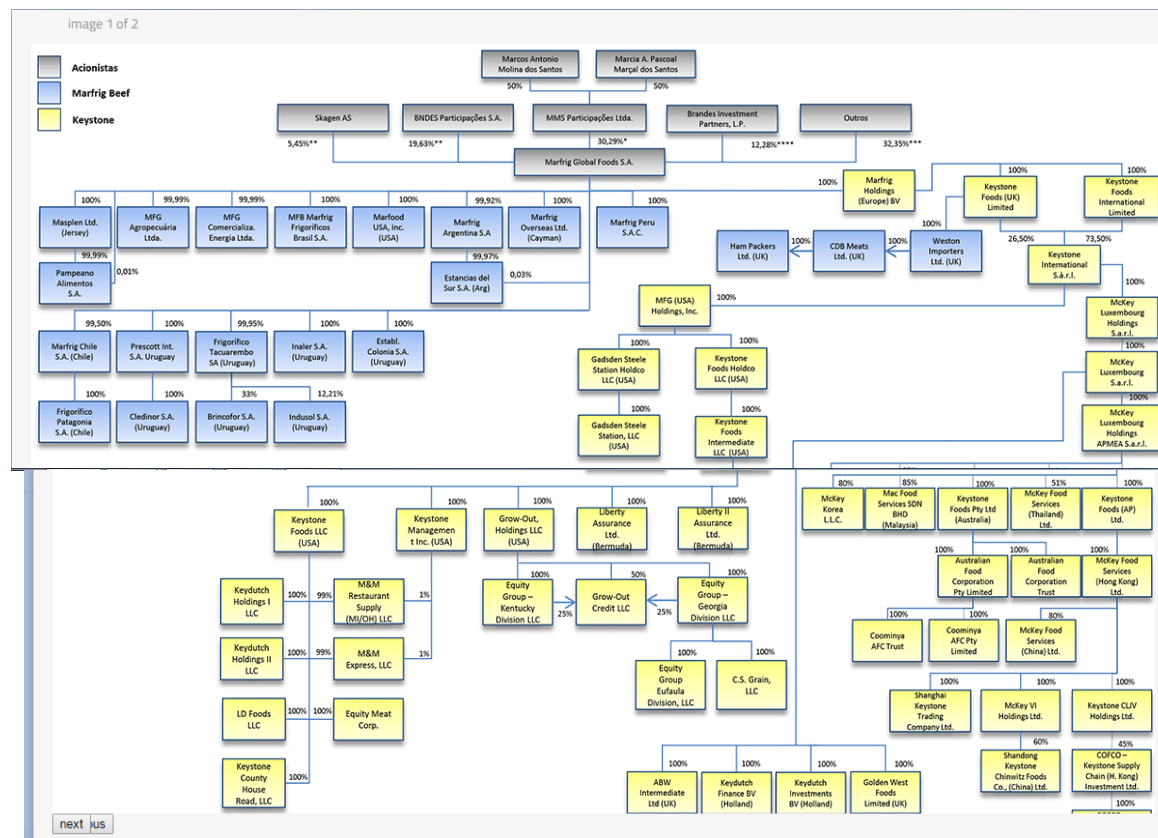
AGENDA DE EVENTOS – 2016

Data	Evento
12/01/2016	Remuneração
12/07/2016	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

ORGANOGRAMA



EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário atua ou atuou nas seguintes emissões de debêntures:

* 5ª Emissão de Debêntures Privada da Marfrig Global Foods S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	Marfrig Global Foods S.A.
Nº da Emissão:	5ª Emissão Privada
Valor da emissão:	R\$ 2.150.000.000,00 (dois bilhões, cento e cinquenta milhões de reais).
Quantidade de debêntures emitidas:	215.000 (duzentas e quinze mil)
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão 25 de janeiro de 2017
Garantias:	Como garantia do fiel e pontual pagamento da Remuneração assumida pela Emissora nos termos da Escritura de Emissão, a Emissora apresentou ao Agente Fiduciário Fiança Bancária, prestada por instituição financeira de primeira linha, em favor dos titulares de Debêntures, limitada ao valor anual Remuneração e encargos dela decorrente, obrigatoriamente renovável ao final de cada Período de Capitalização (“Carta de Fiança”)
Eventos de resgate:	Não aplica-se a presente emissão.
Amortização:	As Debêntures serão amortizadas em parcela única, na Data de Vencimento
Conversão:	As Debêntures são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

* 2ª Emissão de Debêntures Privada da Marfrig Alimentos S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	Marfrig Alimentos S.A.
Nº da Emissão:	2ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 2.500.000.000,00 (dois bilhões e quinhentos milhões de reais).
Quantidade de debêntures emitidas:	250.000 (duzentas e cinquenta debêntures)
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	As Debêntures venceram em 15 de julho de 2015
Garantias:	Como garantia do fiel e pontual pagamento da Remuneração assumida pela Emissora nos termos desta Escritura de Emissão, a Emissora apresentou ao Agente Fiduciário Fiança Bancária, prestada pelo Banco Itaú BBA S.A., em favor dos titulares de Debêntures, limitada ao valor anual da Remuneração e encargos dela decorrente, obrigatoriamente renovável anualmente.
Eventos de resgate:	Não aplica-se a presente emissão
Amortização:	As Debêntures serão amortizadas em parcela única, na Data de Vencimento
Conversão:	As Debêntures são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Marfrig Global Foods S.A., é uma empresa global de alimentos que atua nos segmentos de *food service* e *varejo*, oferecendo soluções de alimentação inovadoras, seguras e saudáveis. Com um portfólio de produtos diversificados e abrangente, a Companhia é compromissada com a excelência e qualidade, garantindo a presença dos seus produtos nas maiores redes de restaurantes e supermercados, além das casas de consumidores em mais de 140 países.

As atividades da empresa dividem-se em produção, processamento, industrialização, venda e distribuição de alimentos à base de proteína animal, incluindo carne bovina, ovina, de aves e de peixes, além de outros produtos alimentícios variados, tais como empanados, pratos prontos, vegetais congelados e sobremesas, entre outros.

Com 46 mil colaboradores, o Grupo Marfrig é o maior produtor de ovinos na América do Sul, o segundo maior produtor de aves do Reino Unido e a maior companhia privada no Uruguai e na Irlanda do Norte.

A Companhia estabeleceu um modelo de negócios integrado e geograficamente diversificado, composto por 78 unidades de produção, centros de distribuição e escritórios, localizados em 16 países da América do Sul, América do Norte, Europa, Oceania e Ásia.

A localização estratégica de suas unidades, associada a uma ampla rede de distribuição com acesso aos principais canais e mercados consumidores, constitui um *mix* de exposição único no segmento, diversificado tanto em relação à produção, origem das vendas e rentabilidade, quanto em termos de presença em mercados emergentes (crescimento mais acelerado com alguma volatilidade em sua rentabilidade) e mercados maduros (crescimento mais previsível com rentabilidade também mais previsível).

A Marfrig possui capacidade anual de produção de 903mil toneladas de alimentos industrializados e capacidade anual de

processamento de 5 milhões de cabeças de gado, 500 milhões de frangos, 5 milhões de perus e 3 milhões de ovinos. Essa Plataforma de produção confere capacidade de crescimento significativa à Companhia, bem como a habilidade de se proteger contra riscos inerentes ao setor.

Em 2013, o Grupo obteve uma receita líquida de R\$18.7 bilhões, representando um crescimento de 13,5% em relação ao ano anterior. Aproximadamente 54% dessas receitas são provenientes das Operações internacionais (Moy Park Keystone) enquanto os restantes 46% são provenientes das Operações da Marfrig Beef, na América do Sul.

Buscando constantemente adicionar valor aos seus negócios, a Companhia realizou um importante desinvestimento em 2013, o qual consistiu na venda das unidades de Negócio Seara e Zeda pelo valor total de R\$ 5,85 bilhões. O pagamento foi realizado através da assunção, por parte do comprador, de dívidas das unidades vendidas e da própria Marfrig, resultando em uma significativa redução da alavancagem da Companhia.

A estratégia que guiou a venda dos ativos visa à simplificação e otimização da estrutura organizacional da Companhia, redução da demanda por recursos, beneficiando-se ainda da menor alavancagem e maior foco nas Operações principais (*core business*) através de uma estrutura de capital mais robusta. A administração acredita que a melhora contínua dos processos internos permitirá alcançar maiores eficiências e controle de custos, o que, somados a uma Gestão voltada para os resultados e comprometida com o crescimento rentável, permitirá o aumento da lucratividade do negócio e fortalecimento da geração de caixa.

O grupo Marfri é composto por três segmentos de negócios, cada qual com linhas de produtos e atuação geográfica distintas, que se complementam formando um portfólio de produtor amplo e uma plataforma produtiva diversificada, de abrangência global:



Marfrig Beef: A unidade de negócios Marfrig Beef é pioneira na comercialização e promoção da carne bovina, e ovina no mercado brasileiro, com forte *expertise* no segmento de *food service* no mercado doméstico, além de uma atuação forte no mercado externo, onde é igualmente reconhecida pela qualidade dos seus produtos *premium*. As operações internacionais na América do Sul concentram-se na exportação de cortes nobres de carne bovina e no aproveitamento da posição estratégica desfrutada no Uruguai, que garante à Marfrig Beef acesso aos principais mercados consumidores do mundo.

Moy Park: Com foco no mercado europeu de alimentos industrializados e carnes frescas à base de frango e peru em sua maioria, a Moy Park possui forte presença nas principais redes de varejo e *food service* no Reino Unido e Europa Continental. Através de sistema integrado de produção de aves, mantém um compromisso de fornecer produtos alimentícios de alta qualidade fabricados a partir de frangos criados localmente, além de oferecer uma ampla variedade de alimentos processados para os consumidores. Em

2012, a Moy Park foi eleita a companhia nº1 na Irlanda do Norte na lista das 100 principais Companhias elaborada pela Ulster Bussiness.

Keystone: A unidade de negócios Keystone fornece alimentos à base de proteína animal para as principais redes de restaurante do mundo, concentrando suas operações nos Estados Unidos e na Ásia. Focada em inovação e comprometida com altos padrões de segurança e qualidade alimentar, combina seu amplo *expertise* na indústria de alimentos e o foco no cliente para oferecer um *mix* completo de produtos resfriados e congelados. Através de um avançado centro de pesquisa e desenvolvimento, a Keystone tem desenvolvido alguns dos itens mais admirados nos cardápios das redes globais de restaurantes e lanchonetes, bem como processos que asseguram o completo atendimento das demandas do mercado e dos clientes.

Com objetivo de garantir a sustentabilidade dos seus negócios no longo prazo, o Grupo Marfrig desenvolve e implementa ações pioneiras e políticas abrangentes de responsabilidade socioambiental em sua cadeia produtiva. Seu código de Ética, permeia a Corporação e é aplicado em todos os países onde atua, propiciando a formação de uma cultura global, regida pelos mesmos valores. A face mais visível do engajamento da Corporação às práticas de sustentabilidade está nos grupos de trabalhos que a Empresa lidera e nos compromissos públicos que assume em parceria com as maiores organizações mundiais de defesa da produção sustentável e da preservação da biodiversidade.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente emissão não possui classificação de risco.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Não houve a realização de Assembleias que deliberasse a alteração ou modificação do estatuto social da Emissora.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 15 de janeiro de 2015, a Companhia comunica aos seus acionistas e ao mercado em geral que, em reunião de 15 de janeiro de 2015, o Conselho de Administração da Companhia deliberou, face à comunicação da saída do Presidente Executivo da Marfrig, Sr. Sérgio Rial, nomear o executivo Martin Secco Arias, atual CEO da Marfrig Beef Cone Sul, para substituí-lo a partir de 16 de fevereiro de 2015 na presidência executiva da Marfrig Global Foods. Juntamente com o presidente do Conselho de Administração Sr. Marcos Antonio Molina dos Santos, Sérgio Rial esteve à frente da Companhia nos últimos dois anos e meio e implementaram, juntamente com sua equipe de executivos, a estratégia “FOCAR PARA GANHAR”, melhorando fortemente a integração e o desempenho da empresa. O Sr. Martin Secco, novo CEO da Marfrig Global Foods, está no Grupo há mais de oito anos, desde a aquisição do Frigorífico Tacuarembó no Uruguai, o qual pertencia à sua família e do qual era um dos acionistas. Martin é graduado em Dirección de Empresas pela Universidad Católica Dámaso Antonio Larrañaga e pós-graduado em Alta Dirección pela Universidad de Montevideo. Sua carreira é marcada pela grande experiência na indústria de carnes, tendo recentemente promovido significativa melhoria nos resultados das unidades sob seu comando (Uruguai, Argentina, Chile e Estado do Rio Grande do Sul no Brasil). “A estratégia da Marfrig Global Foods não muda” declara Martin Secco. “Nosso comprometimento em perseguir geração de fluxo de caixa livre positiva, expansão de margens, crescimento sustentável e desalavancagem plurianual não se alteram. Permanecemos comprometidos com a criação de valor na empresa”. Ao comentar sobre sua saída, Sérgio Rial diz: “Dentro de um processo sucessório, temos um Comitê Executivo preparado e eficaz em tomadas de decisões, com Martin na liderança e com os demais CEOs à frente de cada uma das unidades de negócio. Martin fez parte do desenho da nova estratégia em 2013, juntamente com os Vice-Presidentes, que são também membros do Comitê Executivo e estão comprometidos como um grupo com a entrega da estratégia ‘FOCAR PARA GANHAR’”. “Acredito termos dado ao mercado sinais inequívocos de compromisso com a transparência, foco na geração de caixa e acima de tudo comprometimento com a Governança”, declara Marcos Molina. “A atuação do Conselho e de seus comitês continuará em 2015 com objetivo de supervisionar e apoiar o corpo executivo. A Marfrig continua totalmente comprometida com sua estratégia de redução de custos e de desalavancagem financeira através dos próximos anos”.

Em 02 de março de 2015 a Companhia comunicou aos acionistas e ao mercado em geral suas projeções financeiras para o ano de 2015 e 2018 (Guidance 2015 e 2018) para algumas métricas financeiras: Nota: (1) Projeções em R\$ adotando as premissas cambiais de US\$/R\$= 2,70 e €/R\$=4,30, excluindo projeção de inflação; (2) Não considera itens não-recorrentes. O guidance acima foi calculado a partir da análise do ambiente macroeconômico nos mercados em que a Marfrig atua, bem como de suas próprias perspectivas e projeções.

Em 30 de março de 2015 a Companhia comunicou aos acionistas e ao mercado em geral:

I) que pela recomendação favorável do Comitê de Gestão da Companhia, conforme reunião realizada em 30 de março de 2015, a Companhia deliberou a realização de sua 1ª (primeira) emissão de certificados de direitos creditórios do agronegócio ("Emissão" e "CDCAs", respectivamente), no montante total de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais), para distribuição pública com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução da CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009 e alterações posteriores ("Oferta Restrita" e "Instrução CVM 476", respectivamente), com os respectivos recursos sendo alocados para o pagamento do preço de aquisição da cédula de produto rural financeira, lastro dos CDCAs.

II) em continuação ao fato relevante divulgado em 03 de outubro de 2014, comunica aos seus acionistas e ao mercado em geral que concluiu as negociações e celebrou, nesta data, com o Frigorífico Mercosul S.A., contrato visando a cessar o arrendamento e transferir a propriedade das plantas industriais localizadas em Capão do Leão (RS), Mato Leitão (RS), Pirenópolis (GO), Tucumã (PA), Nova Londrina (PR) e Alegrete (RS), as quais integram as operações da Companhia desde novembro de 2009.

III) Eleição de novo DRI, o qual também será o responsável pela área de Planejamento Estratégico, será Marcelo Di Lorenzo. Marcelo é formado em engenharia mecânica pelo ITA (Instituto Tecnológico de Aeronáutica), com MBA em Finanças e Contabilidade pela Universidade de Chicago. Possui larga experiência em consultoria estratégica e Private Equity, demonstrada por passagens em empresas como McKinsey & Company, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Standard Bank, DLJ e 3i. A gestão de Relações com Investidores e de Planejamento Estratégico será transferida de forma progressiva a Marcelo por Ricardo Florence e Jaime Singer, respectivamente os responsáveis pelas áreas em questão. Este processo de transição garantirá a execução de todos os eventos estratégicos que estão em nossa agenda no projeto Focar para Ganhar. Ricardo Florence continuará na função de CFO. Jaime Singer, após a conclusão do processo de transição com duração prevista de 3 meses, deixará a companhia. Damos boas-vindas ao Marcelo Di Lorenzo e lhe desejamos muito sucesso na sua nova jornada.

Em 21 de junho de 2015 a Companhia informou aos acionistas e ao mercado em geral que celebrou, no dia 19 de junho de 2015, um Contrato Definitivo de Compra e Venda de Participações Societárias e Outras Avenças com a JBS S.A. (“JBS” – BM&FBovespa: JBSS3; ADR: JBSAY), por meio do qual foram estabelecidos os termos e condições para a alienação à JBS da totalidade da participação societária que detém na Moy Park Holdings Europe Ltd., controladora das sociedades que operam a unidade de negócios “Moy Park” (“Transação”). O valor da Transação foi fixado em aproximadamente US\$1,5 bilhão, composto: (i) pelo pagamento à vista, no fechamento da Transação, de US\$ 1,19 bilhão à Marfrig; e (ii) pela dívida líquida da Moy Park de GBP 200 milhões. Variações da dívida líquida acima ou abaixo de GBP 200 milhões serão ajustadas no montante de US\$ 1,19 bilhão no fechamento. O valor da Transação também será ajustado por eventuais variações no capital de giro entre o balanço base e o balanço de fechamento. A Transação está condicionada a certos consentimentos de praxe e à aprovação pelas autoridades competentes, incluindo os órgãos de defesa de concorrência da União Europeia. O fechamento da Transação está previsto para ocorrer entre o terceiro e o quarto trimestres deste ano. Esta Transação proporciona à Marfrig maior foco para buscar as oportunidades de crescimento definidas em seu plano estratégico “Focar para Ganhar”. Serão áreas prioritárias para a Marfrig: (i) a expansão da área de “food service” da Keystone na Ásia e nos EUA; (ii) a exportação de carne bovina a partir do Brasil para a Ásia e para os Estados Unidos - cuja abertura é esperada para breve; e (iii) fortalecimento da estrutura de capital e aumento da geração de caixa livre. A Transação melhora a estrutura de capital da Marfrig, antecipando de forma significativa a redução já prevista dos níveis de alavancagem financeira e reduzirá materialmente as despesas de juros a ela associada. O Conselho de Administração da Marfrig aprovou a Transação em 19 de Junho de 2015.

Em 02 de agosto de 2015 a Companhia comunica aos seus acionistas e ao mercado em geral a celebração do Segundo Aditivo ao Acordo de Acionistas da Companhia entre, de um lado, a MMS Participações Ltda. (“MMS”) e, de outro, a BNDES Participações S.A. – BNDESPAR que, fundamentalmente: a) faculta à MMS desvincular até 20% das ações de sua titularidade e de emissão da Companhia vinculadas ao Acordo de Acionistas; e b) exclui a Cláusula V do Acordo de Acionistas que dispunha sobre opção de compra e direito de preferência.

Em 29 de fevereiro de 2016 a Companhia informou aos seus investidores e ao mercado em geral suas projeções financeiras para o ano de 2016:

	2015 Operações Continuadas	2016 ⁽⁴⁾
Receita Líquida	R\$ 19 bilhões	R\$ 22 a 24 bilhões
Margem EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	9,5%	8,5 a 9,5%
Investimentos (CAPEX)	R\$ 448 milhões	R\$ 450 a 600 milhões
Fluxo de Caixa Livre ⁽²⁾⁽³⁾	R\$ 103 milhões	R\$ 100 a 250 milhões

(1) Exclui itens não recorrentes. (2) Fluxo de caixa livre de 2015 exclui os efeitos das transações com operações descontinuadas em cerca de R\$ 308 milhões. (3) Fluxo de caixa livre após investimentos, despesas com juros e imposto de renda. (4) Premissas com base na taxa de câmbio de R\$ 4,10/US\$1,00. O

guidance acima foi calculado a partir da análise do ambiente macroeconômico nos mercados em que a Marfrig atua, bem como de suas próprias perspectivas e projeções.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
ATIVO CIRCULANTE	8.368.517	41,5%	9.842.455	47,1%
Caixa e equivalentes de caixa	1.091.685	5,4%	1.630.368	7,8%
Aplicações financeiras	1.567.112	7,8%	3.373.842	16,1%
Valores a receber - Clientes nacionais	941.277	4,7%	528.010	2,5%
Valores a receber - Clientes internacionais	677.483	3,4%	475.707	2,3%
Estoques de produtos e mercadorias	2.027.919	10,0%	1.496.964	7,2%
Ativos biológicos	352.200	1,7%	160.174	0,8%
Tributos a recuperar	1.361.635	6,7%	1.289.571	6,2%
Despesas do exercício seguinte	167.030	0,8%	197.733	0,9%
Títulos a receber	58.261	0,3%	48.034	0,2%
Adiantamentos a fornecedores	57.204	0,3%	45.274	0,2%
Ativos mantidos para venda	-	-	529.981	2,5%
Outros valores a receber	66.711	0,3%	66.797	0,3%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	3.671.985	18,2%	4.031.133	19,3%
Aplicações financeiras	970	0,0%	911	0,0%
Depósitos judiciais	64.972	0,3%	50.834	0,2%
Títulos a receber	345.664	1,7%	360.868	1,7%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.708.437	8,5%	1.969.812	9,4%
Tributos a recuperar	1.509.169	7,5%	1.595.672	7,6%
Outros valores a receber	42.773	0,2%	53.036	0,3%
PERMANENTE	8.145.406	40,4%	7.042.361	33,7%
Investimentos	36.934	0,2%	26.024	0,1%
Imobilizado	4.961.623	24,6%	4.311.263	20,6%
Ativos biológicos	142.140	0,7%	59.804	0,3%
Intangível	3.004.709	14,9%	2.645.270	12,6%
TOTAL DO ATIVO	20.185.908	100,0%	20.915.949	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	4.662.465	23,1%	5.406.649	25,8%
Fornecedores	2.028.303	10,0%	1.818.991	8,7%
Pessoal, encargos e benefícios sociais	341.979	1,7%	338.015	1,6%
Impostos, taxas e contribuições	200.312	1,0%	182.961	0,9%
Empréstimos e financiamentos	1.470.237	7,3%	1.772.411	8,5%
Títulos a pagar	129.895	0,6%	323.645	1,5%
Arrendamentos a pagar	69.229	0,3%	38.166	0,2%
Juros sobre debêntures	190.582	0,9%	236.807	1,1%
Antecipações de clientes	72.645	0,4%	378.304	1,8%
Passivos relacionados à ativos mantidos para venda	-	-	163.711	0,8%
Outras obrigações	159.283	0,8%	153.638	0,7%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	13.451.718	66,6%	14.665.668	70,1%
Empréstimos e financiamentos	9.400.106	46,6%	10.112.889	48,4%
Impostos, taxas e contribuições	706.545	3,5%	699.116	3,3%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	635.758	3,1%	607.153	2,9%
Provisões fiscais, trabalhistas e cíveis	40.448	0,2%	46.219	0,2%
Arrendamentos a pagar	70.745	0,4%	23.520	0,1%
Debêntures a pagar	-	-	-	-
Títulos a Pagar	353.570	1,8%	931.474	4,5%
Instrumento mandatário conversível em ações	2.121.470	10,5%	2.129.720	10,2%
Outros	123.076	0,6%	115.577	0,6%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.071.725	10,3%	843.632	4,0%
Capital social realizado	5.276.678	26,1%	5.276.678	25,2%
(-) Gastos com emissão de ações	(108.210)	(0,5%)	(108.210)	(0,5%)
Reserva de capital	184.642	0,9%	184.642	0,9%
Reservas de lucros	36.449	0,2%	39.580	0,2%
Outros resultados abrangentes	(438.071)	(2,2%)	(1.174.029)	(5,6%)
Prejuízos Acumulados	(2.998.023)	(14,9%)	(3.575.403)	(17,1%)
Participação de não controladores	118.260	0,6%	200.374	1,0%
TOTAL DO PASSIVO	20.185.908	100,0%	20.915.949	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	15.208.758	767,6%	18.891.833	820,6%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(13.227.443)	(667,6%)	(16.589.669)	(720,6%)
(=) Resultado Bruto	1.981.315	100,0%	2.302.164	100,0%
(-) Despesas com vendas	(613.107)	(30,9%)	(541.117)	(23,5%)
(-) Despesas gerais e adm.	(343.701)	(17,3%)	(402.894)	(17,5%)
(-)Resultado com equivalência patrimonial	(17.795)	(0,9%)	(23.760)	(1,0%)
(-)Outras receitas (despesas) operacionais	(65.281)	(3,3%)	(56.282)	(2,4%)
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	941.431	47,5%	1.278.111	55,5%
(+) Receitas Financeiras	282.198	14,2%	584.959	25,4%
(+)Variação cambial ativa	768.567	38,8%	2.023.548	87,9%
(-) Despesas Financeiras	(1.902.499)	(96,0%)	(2.612.692)	(113,5%)
(+)Variação cambial passiva	(1.210.186)	(61,1%)	(3.082.400)	(133,9%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	(1.120.489)	(56,6%)	(1.808.474)	(78,6%)
IR e CS sobre o Lucro	305.200	15,4%	682.489	29,6%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	(815.289)	(41,1%)	(1.125.985)	(48,9%)
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	94.996	4,8%	587.435	25,5%
(=) Lucro/Prejuízo do período	(720.293)	(36,4%)	(538.550)	(23,4%)

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,66 em 2014 e 0,69 em 2015

Liquidez Corrente: de 1,79 em 2014 e 1,82 em 2015

Liquidez Seca: de 1,79 em 2014 e 1,82 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,23 em 2014 e 0,30 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 874,35% em 2014 e 2379,27% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 25,74% em 2014 para 26,94% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 393,17% em 2014 para 834,77% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 76,13% em 2014 e 71,40% em 2015.

Rentabilidade:

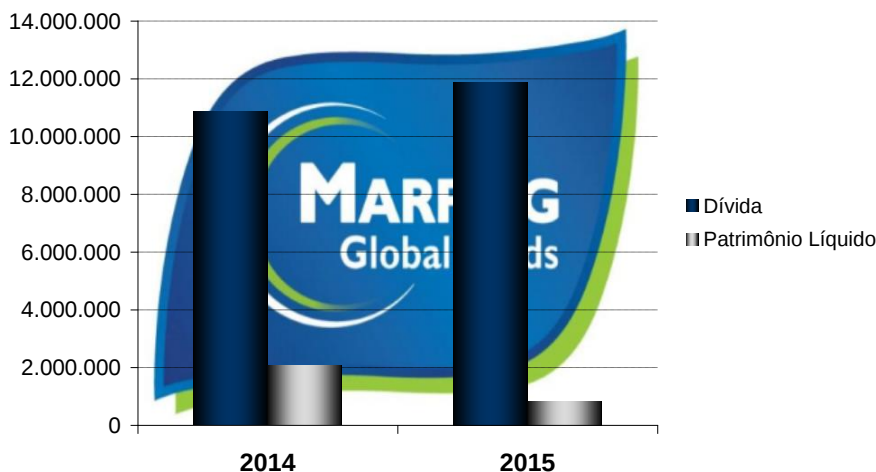
A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de -3,57% enquanto que a de 2015 resultou em -2,57%. A Margem Líquida foi de -4,74% em 2014 contra -2,85% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,75 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,90. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -27,75% em 2014 contra -36,95% em 2015.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)



Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

A presente emissão não conta com garantia real, flutuante e não possui garantia adicional.

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2015.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela BDO RCS Auditores Independentes SS, cujo parecer não apresentou ressalva.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2016.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos investidores para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob forma de debêntures”