



Informe Anual 2008



Una empresa cada vez más cercana a los **clientes**

Constituido con la finalidad de distribuir productos de origen bovino al mercado brasileño, el Grupo Marfrig creció tras la adquisición de frigoríficos y plantas industriales desde el año 2000. Actualmente, **procesa y distribuye** productos **industrializados** e *in natura* de **bovinos, aves, porcinos y ovinos**, y sigue siendo la empresa más diversificada en carnes de Brasil. Asimismo, comercializa otros productos alimenticios como papas precocidas congeladas, hortalizas, embutidos, pescados, platos preparados y pastas.

El Grupo Marfrig es uno de los más internacionalizados del país. A lo largo de los últimos tres años, llevó a cabo 35 adquisiciones, mitad de ellas en el exterior. La empresa posee 57 plantas únicas en nueve países. El crecimiento del Grupo se aceleró con la apertura de su capital, en 2007, y hoy en día sus acciones se negocian en el Nuevo Mercado de BM&FBovespa, que posee el más alto nivel de gobierno corporativo, con el código de negociación MRFG3.

La fuerza de sus marcas, la diversificación geográfica y de proteínas animales, sus ventas balanceadas entre mercados domésticos y exportaciones, su sólida base de clientes, sus múltiples canales de distribución y sus compromisos con el desarrollo social y ambiental son los pilares para el crecimiento sustentable de los negocios del Grupo Marfrig.

133%

Ese fue el crecimiento del EBITDA con relación a 2007

Principales Aspectos Destacables Económico Financieros

	2006	2007	2008	Var. 08/07
Ingresos Operativos Brutos	2.391	3.726	6.775	82%
Exportaciones	1.226	1.870	3.839	105%
Mercados Domésticos	1.165	1.857	2.937	58%
Ingresos Operativos Netos	2.131	3.340	6.204	86%
Ganancia Bruta	420	667	1.327	99%
<i>Margen Bruto</i>	<i>19,7%</i>	<i>20,0%</i>	<i>21,4%</i>	<i>140 p.p.</i>
Resultado Operativo Antes de los Efectos Inflacionarios y Financieros (R\$ millones)	229	333	725	117%
Ganancia Operativa	68	76	(236)	-410%
<i>Margen Operativo</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,3%</i>	<i>-3,8%</i>	<i>-610 p.p.</i>
EBITDA	248	380	884	133%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,6%</i>	<i>11,4%</i>	<i>14,3%</i>	<i>290 p.p.</i>
Ganancia Neta	64	85	(36)	-142%
Margen neto	3,0%	2,5%	-0,6%	-310 p.p.
Número de Acciones (mil)	N/D	203.949	267.944	31%
Ganancia por Acción	N/D	0,42	(0,13)	-132%
Valor de Mercado	N/D	3.110	2.010	-35%
Activos Totales	1.718	4.331	9.155	111%
Patrimonio Neto	223	1.282	2.730	113%
Inversión	287	1.129	1.752	55%
Endeudamiento Total	1.047	2.074	4.313	108%
Deuda Neta	756	1.024	3.242	217%

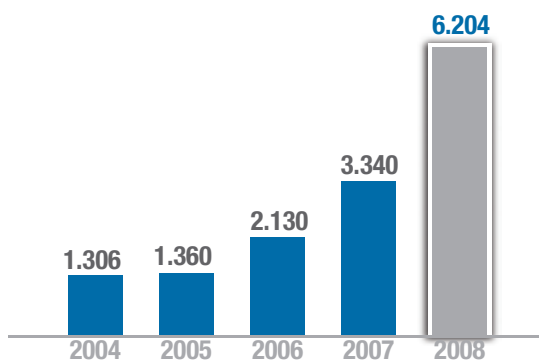
en millones de reales, si no se indica otra unidad

Las inversiones del Grupo Marfrig ascendieron a R\$ 1,8 mil millones en 2008

Evolución del 113% en el patrimonio neto respecto a 2007

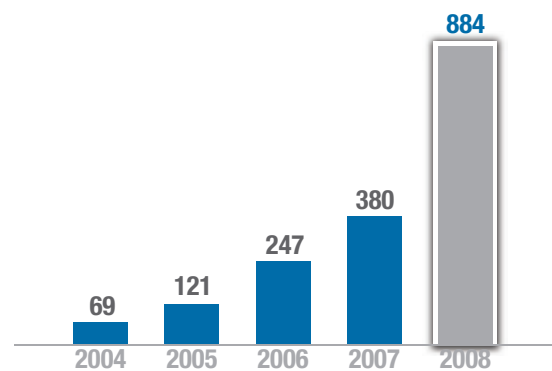
Ingresos Operativos Netos

R\$ millones



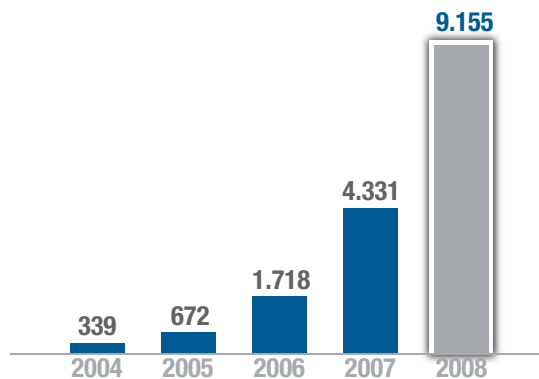
EBITDA

R\$ millones



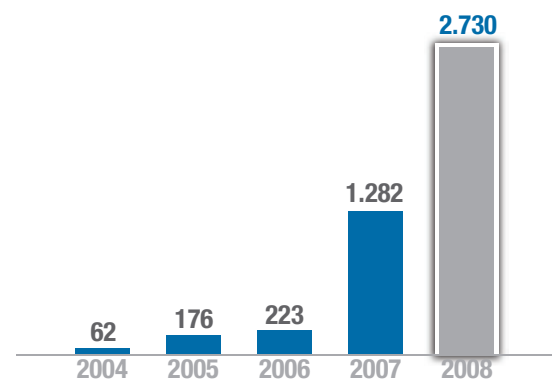
Activos Totales

R\$ millones



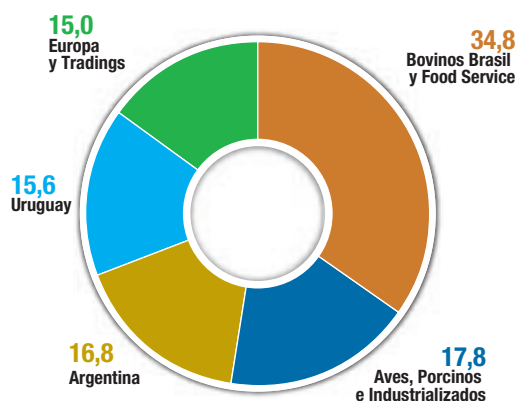
Patrimonio Neto

R\$ millones



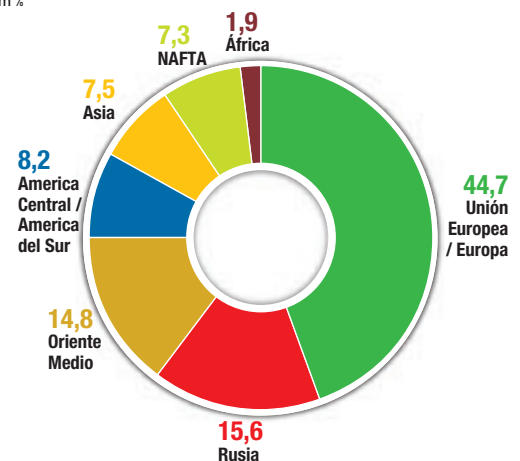
Composición de los Ingresos - 2008 Por Unidad de Negocios

em %



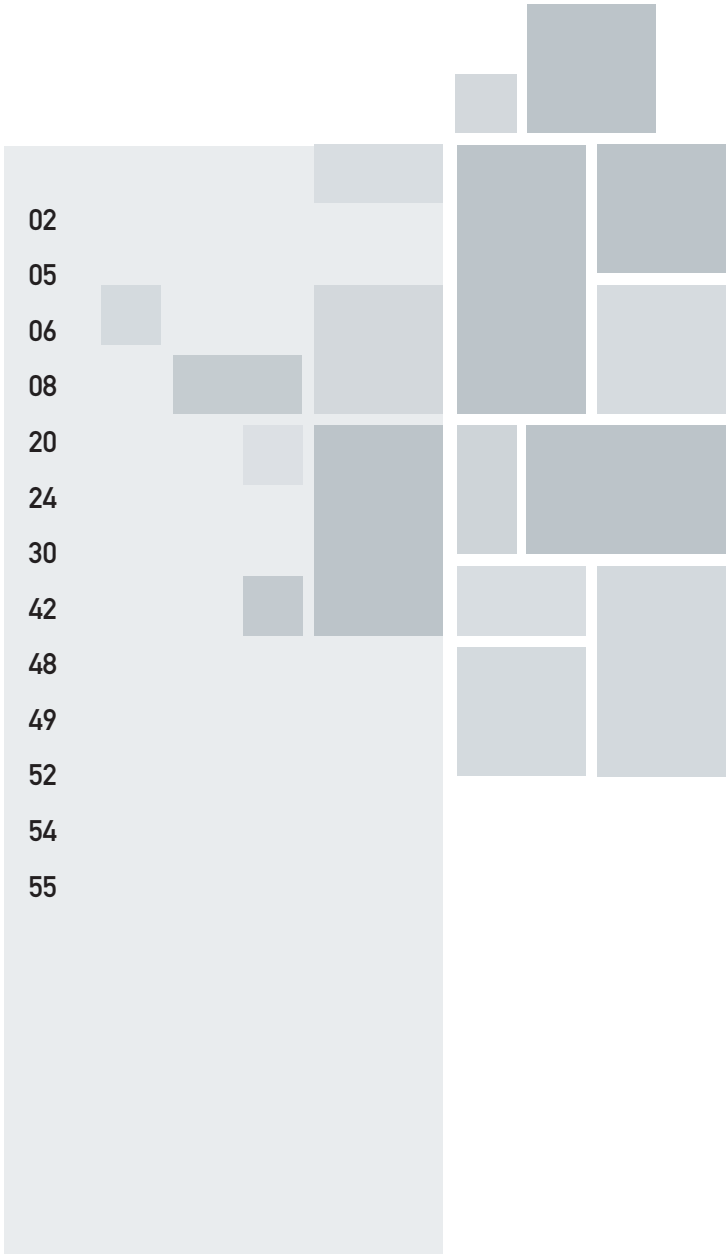
Destino Exportaciones - 2008

em %



Informe Anual 2008

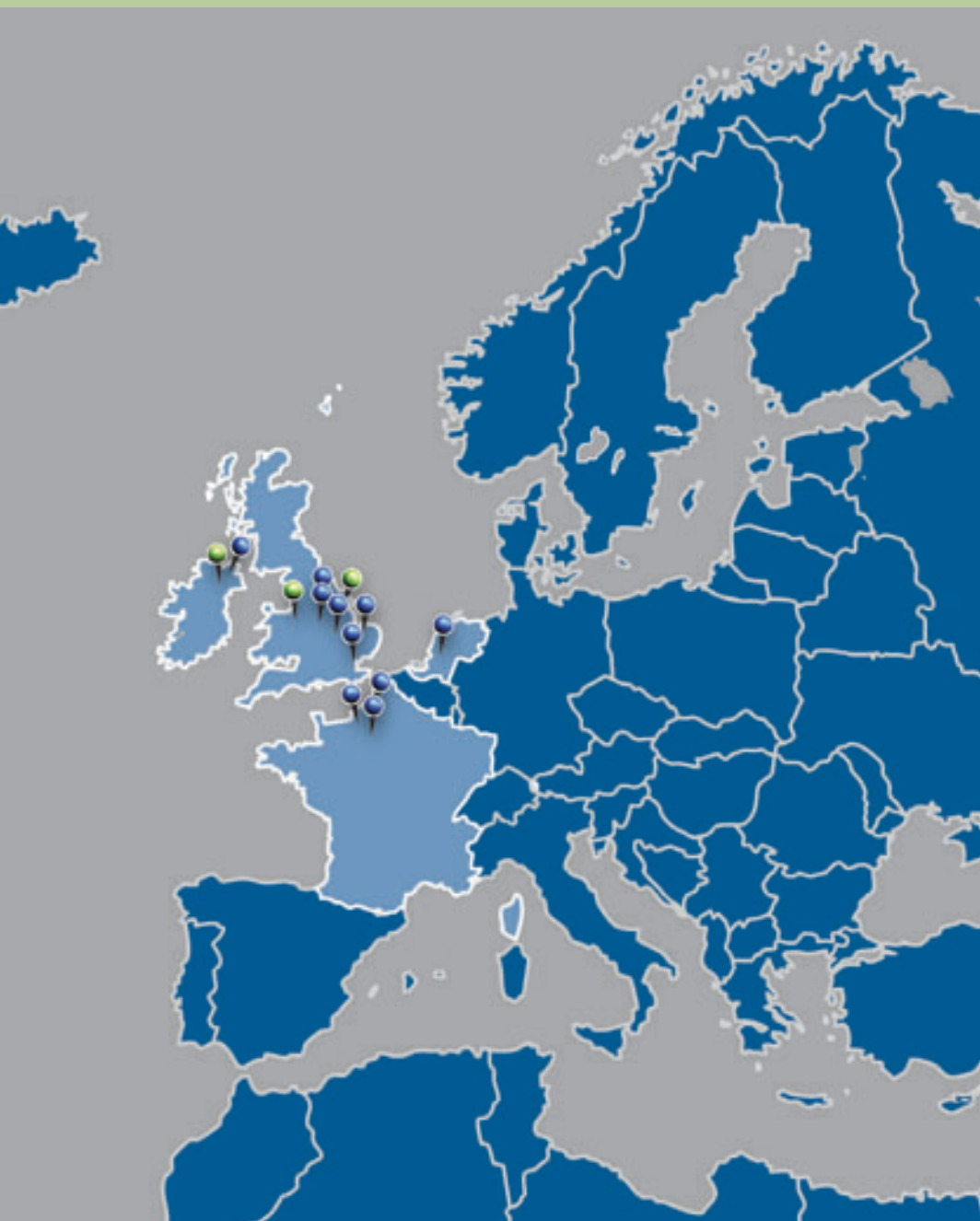
- Perfil Corporativo 02
- Mensaje del Presidente 05
- Visión, Misión y Valores 06
- Segmentos de Negocios 08
- Estrategia y Perspectivas 20
- Gestión 24
- Desempeño Operativo de los Negocios 30
- Desempeño Económico Financiero 42
- Desempeño en el Mercado de Capitales 48
- Gobierno Corporativo 49
- Activos Intangibles 52
- Informaciones Corporativas 54
- Créditos 55



Perfil Corporativo



empresa de alimentos más diversificada en carnes















Bovinos Brasil & Food Service

- Tangara da Serra – MT 
- Bataguassu – MS 
- Porto Murtinho – MS 
- Chupinguaia – RO 
- Mineiros – GO 
- Paranatinga – MT 
- Promissão 1 – SP  
- Promissão 2 – Frigoclass – SP 
- São Gabriel – RS 
- Louveira – SP 
- Pampeano – RS 
- Santo André – SP 










Aves, Porcinos & Industriaizados

- Frederico Westphalen – RS 
- Itapiranga – SC 
- Lapa – PR 
- Uberaba – MG 
- Passos – MG 
- Amparo – SP 
- Jaguariúna – SP 
- São José do Rio Preto – SP 
- Roca Sales – RS 
- Caxias do Sul – RS 
- Ipumirim – SC 
- Braslo – SP 
- Kilo Certo – SP 
- Pronto Dellis – DF 

Argentina

- AB&P 
- Quickfood 
- Quickfood Baradeiro 
- Quickfood San Jorge  
- Quickfood Vila Mercedes  
- Mirab  
- Estancia del Sur 
- Vivoratá  

Uruguay

- Colonia  
- Inaler 
- Tacuarembó  
- Cledinor (La Caballada) 
- Fray Bentos 
- Patagônia (Chile) 
- Quinto Cuarto (Chile) 

Europa

- Craigavon – Irlanda del Norte 
- Grantham – Inglaterra 
- Wisbech – Inglaterra 
- Huntindton – Inglaterra 
- Peterborough – Inglaterra 
- Henin – Francia 
- Marquise – Francia 
- Schagen – Países Bajos 
- Dunganon – Irlanda del Norte 
- Anwick – Inglaterra 
- Asbourne – Inglaterra 
- CDB Meats – Inglaterra 

Perfil Corporativo



Somos una empresa de alimentos con actividades en los segmentos de procesamiento y distribución de productos de carne bovina, porcina, ovina y aviar in natura, procesados e industrializados, destinados a clientes de Brasil y del exterior. Igualmente, distribuimos otros productos alimenticios, tales como papas precocidas congeladas, hortalizas, embutidos, pescados, platos preparados y pastas.

El Grupo Marfrig es uno de los más internacionalizados y el más diversificado del sector brasileño de alimentos con base en proteínas animales. A lo largo de los últimos tres años, Marfrig ha realizado 35 adquisiciones, más de la mitad de ellas en el exterior. Con presencia física en nueve países con 57 plantas únicas, sus productos llegan a más de 120 países.

La operación de Marfrig se divide en cinco unidades de negocios: Bovinos Brasil & Food Service; Aves, Porcinos & Industrializados; Argentina; Uruguay y Europa. A finales de 2008, Marfrig tenía un plantilla de más de 39 mil empleados, de los cuales el 58,8% se encontraba en Brasil.

La empresa posee 18 plantas faenadoras de bovinos (9 en Brasil, 5 en Argentina y 4 en Uruguay), 10 unidades faenadoras de pollos (7 en Brasil y 3 en Europa), 30 plantas de productos industrializados y procesados (12 en Brasil, 5 en Argentina, 3 en Uruguay, 1 en Estados Unidos y 9 en Europa), 2 plantas fae-

nadoras de porcinos en Brasil, 4 plantas faenadoras de corderos (1 en Brasil, 2 en Uruguay y 1 en Chile), 4 fábricas propias de alimentos para pollos y porcinos y 2 tradings (Chile y Reino Unido). A finales de 2008, la capacidad de faena diaria era de 21,1 mil cabezas de bovinos, 4,2 mil de porcinos, 8,4 mil de ovinos y 1,7 millones de pollos. Además, la empresa contaba con una capacidad instalada de productos industrializados y procesados de 2,2 mil toneladas por día.

En 2008, Marfrig facturó R\$ 6,8 mil millones brutos, de los cuales el 56,7% procedía del mercado interno y el 43,3% restante de exportaciones. El segmento con una participación más elevada en la composición de los ingresos netos fue Bovinos Brasil & Food Service, con un 34,8%, seguido de Aves, Porcinos & Industrializados (17,8%), Argentina (16,8%), Uruguay (15,6%) y, por último, Europa y Tradings (15,0%).

La empresa se transformó en compañía abierta en 2007 y sus acciones, negociadas con el ticker MRF3, están listadas en el Nuevo Mercado de BM&FBovespa, segmento de listado destinado a la negociación de acciones emitidas por compañías que se comprometen a adoptar las mejores prácticas de gobierno corporativo previstas por ley.

Visión

Ser reconocida como empresa de excelencia en el mercado brasileño e internacional por procesar y comercializar productos de alta calidad en todos sus segmentos y con todas sus marcas comerciales. Continuar expandiéndose en los mercados en que actúa en Brasil y en el exterior, con el compromiso asumido de perfeccionar continuamente sus productos y mantener el desarrollo sustentable y la rentabilidad de sus negocios.

Misión

Cumplir y superar las expectativas de nuestros clientes y aliados; suministrar productos con calidad diferenciada gracias a modernas tecnologías y elevada calidad de la mano de obra; actuar con responsabilidad social y ambiental; y generar valor para nuestros clientes, aliados, empleados, accionistas y para la sociedad en que actuamos.

Valores

Respeto al Cliente

Respeto al Medio Ambiente

Excelencia y Calidad

Responsabilidad Social

Seguridad e Integridad – la seguridad en el trabajo refleja nuestro respeto al bien más precioso del empleado, la vida.

Compromiso Marfrig

A efectos de cumplir su Misión y alcanzar su Visión, Marfrig trabaja con ahínco para:

- Garantizar la calidad y sanidad de las etapas del proceso;
- Difundir la ética empresarial en todas las negociaciones del sistema productivo;
- Hacerse merecedor de la fidelidad de sus clientes y proveedores con alianzas duraderas;
- Valorar y capacitar a sus profesionales;
- Suplir con tecnología de punta su proceso de producción;
- Ser responsable en lo que respecta a la interactividad con el medio ambiente y con la sociedad.

Mensaje del Presidente

Los resultados de 2008 de Marfrig, con los números consolidados de sus recientes adquisiciones en Brasil y Europa, confirman el acierto de la estrategia dirigida a la rentabilidad sustentable, con base en:

- diversificación geográfica y proximidad de la operación al consumidor final;
- creación de una base de producción estructurada y amplia en proteínas animales (bovinos, pollos, porcinos y ovinos);
- equilibrio entre las ventas domésticas y la exportación;
- crecimiento de la participación de productos industrializados en sus ingresos de ventas;
- aumento de ventas en los canales de distribución de Food Service en Brasil y en el exterior;
- y
- fortalecimiento de sus marcas en los mercados brasileño e internacional.

La estrategia de expansión y diversificación del Grupo Marfrig volvió a demostrar ser correcta en 2008. Adquirimos empresas saludables con equipos profesionales bien preparados y en condiciones de llevar adelante el negocio de forma integrada.

Asimismo, obtuvimos más robustez y amplitud de los negocios. Las nuevas adquisiciones proporcionaron acceso directo a los clientes en la Comunidad Europea, además de una fuerte base de operación en el segmento de aves y de productos industrializados y procesados con alto valor agregado.

Alcanzamos las metas operativas anunciadas al mercado a principios de 2008. Los ingresos netos fueron de R\$ 6,2 mil millones, cifra un 86% superior a los R\$ 3,3 mil millones obtenidos en 2007, al mismo tiempo que el EBITDA (ganancia antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) llegó a R\$ 884,4 millones, lo que supone un aumento del 133% en comparación con los R\$ 380,2 millones de 2007.

En 2008 llegó a su fin un ciclo estratégico de adquisiciones que hizo posible situar a Marfrig en la posición de “empresa de alimentos más diversificada en carnes”.

La trayectoria de los tres últimos años de Marfrig se ve reflejada en los objetivos alcanzados y los retos superados: se efectuaron 35 adquisiciones, más de la mitad de ellas en el exterior. Nuestros activos totales crecieron un promedio del 131% en dicho periodo y llegaron a R\$ 9,2 mil millones al final de 2008. La operación de la empresa pasó a integrar 57 plantas en nueve países, con productos presentes en más de 120 países en todo el mundo.

86%

ese fue el crecimiento del ingreso neto de Marfrig con relación a 2007

La diversificación de las actividades, la industrialización de productos y los canales de distribución están en la base de la sustentabilidad de los negocios del Grupo Marfrig a largo plazo, en conformidad con la estrategia concebida como instrumento para minimizar riesgos y aprovechar nuevas oportunidades.

El año 2009 se dedicará a la consolidación e integración de la cultura Marfrig en todas las operaciones y unidades de la empresa, así como a la explotación de las sinergias percibidas en las cinco divisiones de operación (Bovinos Brasil & Food Service; Aves, Porcinos & Industrializados; Argentina; Uruguay y Europa). Los aumentos de eficiencia operativa serán decisivos de cara a la rentabilidad y suponemos que la crisis global brinde otras oportunidades, puesto que el sector de alimentos es uno de los más resilientes en ambientes adversos.

Estamos plenamente convencidos de que el Grupo Marfrig –como industria de alimentos global– está en condiciones de enfrentar la crisis de la economía global, afianzado en un plan de crecimiento que privilegia la flexibilidad operativa y una estructura de bajo costo, factores cruciales para cumplir las expectativas de nuestros accionistas e inversores potenciales.

La política de recursos humanos de Marfrig está orientada hacia la retención de profesionales talentosos y el trabajo constante para integrar nuestra cultura y la de las empresas que forman parte del Grupo Marfrig. Ni qué decir tiene que nos hemos sumado al Pacto Global en contra del trabajo esclavo y de la deforestación de la Amazonia.

Le damos las gracias al BNDES (Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social) por el apoyo dispensado mediante el aumento de participación en nuestro capital social, por creer y confiar en nuestro sector y por considerarlo estratégico para sus inversiones a mediano y largo plazos, así como por la alianza que nos impulsa a mejorar cada vez más nuestras prácticas de gobierno corporativo.

Gracias a nuestros empleados, inversores, proveedores y a todos los que colaboran con nosotros en este trayecto.

Marcos Antonio Molina dos Santos
CEO & Chairman

Segmentos de Negocios

Marcas de **alto valor** agregado

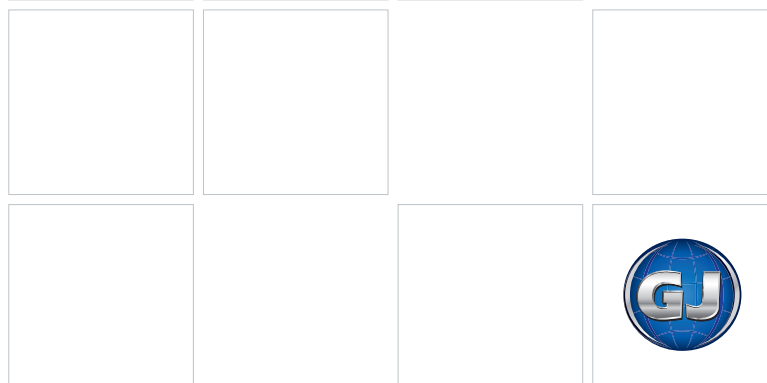




Para garantizar un proceso decisorio ágil y asegurar el éxito de su estrategia de diversificación, la operación del Grupo Marfrig está segmentada en cinco unidades de negocios: **Bovinos Brasil & Food Service**; **Aves, Porcinos e Industrializados**; **Argentina**; **Uruguay** y **Europa**.



Segmentos de Negocios



Bovinos Brasil & Food Service

Capacidad Instalada / Plantas	Estado	Faena (cabezas por día)	Industrializados (toneladas por día)
Tangara da Serra	MT	2.000	
Bataguassu	MS	2.000	
Porto Murinho	MS	1.000	
Chupinguaia	RO	1.500	
Mineiros	GO	2.000	
Paranatinga	MT	2.000	
Promissão 1	SP	1.000	140
Promissão 2 (Frigoclass)	SP	800	
São Gabriel	RS	1.000	
Louveira	SP		25
Pampeano	RS		300
Santo André	SP		5
Total Bovinos Brasil		13.300	470

La unidad de negocios Bovinos Brasil & Food Service está directamente relacionada con el origen del Grupo Marfrig. Inició sus actividades en 2000 con un frigorífico dedicado a productos de carne bovina en Bataguassu, Estado de Mato Grosso do Sul, donde arrendaba una planta de faenamiento y procesamiento. Actualmente, esta unidad de negocios cuenta con nueve plantas faenadoras de bovinos en el país,

distribuidas en seis estados (Rio Grande do Sul, São Paulo, Goiás, Mato Grosso do Sul, Mato Grosso y Rondônia), con una capacidad diaria de faenamiento de 13.300 cabezas. Además, posee capacidad para procesar e industrializar 470 toneladas por día y una curtiembre en Promissão (São Paulo) con capacidad diaria de 1.500 cueros.

Las plantas de bovinos del Grupo Marfrig están totalmente integradas y diseñadas para efectuar la faena, el desosado, la preparación de cortes (tradicional, especial y para exportación), el envasado y el transporte a los centros de distribución propios o directamente a los clientes. En estas plantas se puede producir carne bovina cocida congelada, carnes trozadas, enlatadas, platos preparados y carne deshidratada (*beef jerky*).

Las plantas se encuentran estratégicamente ubicadas cerca de los proveedores de reses y junto a los principales mercados consumidores y canales exportadores. Esa diversidad geográfica mitiga los riesgos relacionados con las restricciones y barreras comerciales de importación impuestas por países compradores de carne bovina.

La unidad Bovinos Brasil incluye marcas conocidas por la calidad Marfrig, como Bassi (alta gastronomía), Palatare (productos tradicionales) y GJ (productos de exportación).



En el segmento de *Food Service*, el Grupo Marfrig ocupa una posición de liderazgo en el mercado, con un portafolio de marcas reconocidas por su gran prestigio en Brasil y en el exterior. Es líder en cuanto a la importación y distribución al sector minorista de cortes especiales de bovino y de otros productos alimenticios (bife ancho, bife de chorizo, salmón, etc.), y es el mayor distribuidor de papas precocidas congeladas y de carne de cordero.



Suministra más de 800 productos a aproximadamente 25 mil clientes, con fuerte presencia en los estados de São Paulo y Rio de Janeiro y en las regiones Sur y

Nordeste de Brasil. La base de clientes de esta unidad de negocios incluye restaurantes (Fogo de Chão, McDonald's, Habib's, KFC, Porcão, Barbacoa, Outback Steakhouse, Montana Grill y Churrascaria Novilho de Prata), redes de comercio minorista como Wal-Mart, Pão de Açúcar, Tesco, Carrefour, Waitrose, Sainsbury's, Sodexo, Sondas, Sonda y Accor e industria como Kraft, ConAgra Foods, Nestlé, Heinz, Marba y Hormel Foods.

Además de la distribución realizada directamente desde las plantas operativas, Marfrig también dispone de un centro de distribución en la ciudad de Santo André, en São Paulo, que transporta aproximadamente 300 toneladas diarias de productos alimenticios en su flota propia de camiones frigoríficos. Los camiones de Marfrig están equipados con modernos sistemas logísticos especialmente pensados para planificar de la forma más adecuada las rutas y cargar los productos de acuerdo con la programación de entregas. El centro de distribución de Santo André reúne, en un único local, una capacidad operativa productiva diaria de 5 toneladas de productos procesados e industrializados.

Por otro lado, Marfrig mantiene asociaciones de cara a la distribución de alimentos con los grupos Santista y Canaã, lo que le permite tener una mayor penetración y presencia de sus productos en casi todo el Nordeste.



Segmentos de Negocios



Aves, Porcinos & Industrializados - Brasil

En 2008, la empresa dio su paso final rumbo a la creación de una base de producción estructurada y diversificada de proteínas animales (bovinos, pollos, porcinos y ovinos) con el ingreso en el mercado de pollos y la consolidación de su posición en el mercado de porcinos. La empresa eligió entrar en el mercado de pollos como forma de aumentar la participación en los ingresos procedentes de productos industrializados y procesados. Hoy en día, las operaciones de Marfrig en este segmento están un 100% verticalizadas e integradas. De sus plantas ubicadas en Brasil, Marfrig exporta carne de pollo a aproximadamente 100 países, y carne porcina a 80 países.

El Grupo Marfrig es uno de los diez mayores procesadores de pollo del mundo, es la quinta mayor empresa de carne porcina de Brasil y uno de los cinco principales exportadores de carne de pollo del país. Sus unidades de Aves y Porcinos, distribuidas en seis estados brasileños, disponen de una capacidad diaria de faenamiento de 1,08 millones de cabezas de aves en siete plantas y 4,2 mil cabezas porcinas en dos



plantas. Al mismo tiempo, posee una capacidad diaria de producción de 696 toneladas de productos procesados e industrializados.

El Grupo Marfrig ingresó en el mercado de pollos al adquirir las empresas DaGranja y PenaPaulo en el segundo trimestre de 2008. En junio de 2008, anunció al mercado la adquisición de Moy Park, en Europa, y de los activos del Grupo OSI en Brasil. El segmento de aves de Marfrig se vio reforzado por la adquisición, en Brasil, de Penasul, Braslo (empresa proveedora de industrializados de pollo y vacuno a redes de *fast-food*) y Agrofrango, empresa dedicada al faenamiento y procesamiento de pollos.





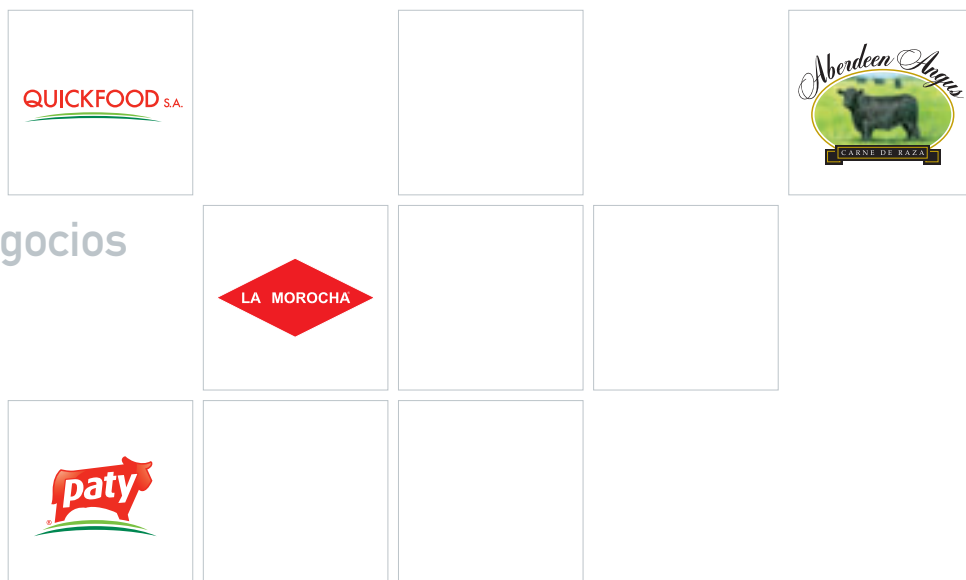
Su ingreso en el mercado de porcinos se remonta a 2007, año en que adquirió el frigorífico Mabella, cuya capacidad total de faenamiento es de 4.200 cabezas por día y está centrado en agregar valor con embutidos, ahumados y productos de salazón, además de dedicarse a la exportación.

Marfrig fortaleció su participación en el segmento de porcinos con la adquisición de Carroll's en

febrero de 2008, por medio de Mabella, lo que dio lugar a una integración vertical entre la actividad de faenamiento de carne porcina *in natura*, y posterior transformación en productos industrializados de Mabella, y la actividad de cría y comercialización de porcinos de alta calidad de Carroll's. Además de las plantas de faenamiento, Marfrig posee cuatro fábricas propias de alimentos para pollos y porcinos.

Capacidad Instalada / Plantas	Estado	Faena Porcinos (cabezas por día)	Faena Aves (cabezas por día)	Industrializados (toneladas por día)
Mabella - Frederico Westphalen	RS	2.200		91
Mabella - Itapiranga	SC	2.000		
DaGranja - Lapa	PR		220.000	45
DaGranja - Uberaba	MG		140.000	
DaGranja - Passos	MG		100.000	
Pena Branca - Amparo	SP		160.000	45
Pena Branca - Jaguariuna	SP		160.000	
Pena Branca - São J.Rio Preto	SP			145
Pena Branca - Roca Sales	RS			140
Pena Branca - Caxias do Sul	RS		160.000	
Pena Branca - Ipumirim	SC		140.000	
Braslo	SP			150
Kilo Certo	SP			60
Prontodelis	DF			20
Total Aves, Porcinos & Industrializados		4.200	1.080.000	696

Segmentos de Negocios



Argentina

Capacidad Instalada / Plantas	Faena (cabezas por día)	Industrializados (toneladas por día)
AB&P	700	
Quickfood		85
Quickfood Baradeiro		51
Quickfood San Jorge	700	85
Quickfood Vila Mercedes	700	
Mirab		12
Estancia del Sur	800	
Vivoratá	1.000	16
Total Argentina	3.900	249

Como parte de su estrategia de diversificación geográfica, el Grupo Marfrig adquirió el 80,2% del capital de Quickfood, que mantiene el liderazgo en el mercado de hamburguesas de la Argentina y goza de gran reconocimiento como empresa faenadora, de producción y comercialización de productos de origen bovino de dicho país. También exporta cortes congelados a más de 100 países, incluyendo cortes finos y hamburguesas para el exigente mercado asiático. Quickfood está listada en la Bolsa de Buenos Aires y se negocia con el código PATY.

Esta adquisición consolidó la posición de Marfrig en la Argentina después de haber adquirido AB&P (Argentine Breeders and Packers), en 2006, negocio que abrió la puerta a un importante país productor de carne bovina, mundialmente reconocido por la excelencia de sus productos y con condiciones naturales ideales para la cría de ganado. En 2007, AB&P adquirió el 100% de las acciones de Estancias del Sur y de Best Beef, lo que aumentó su capacidad de faena de bovinos y aportó, por medio de Best Beef, una mayor participación de productos industrializados en su portafolio en Argentina.

En 2008, la estrategia de diversificación se ratificó con la compra de Mirab, empresa líder en producción de *meat snacks* (incluyendo carne bovina deshidratada, conocida como *beef jerky*) y que exporta





sus productos a países como Estados Unidos (donde opera su subsidiaria, Mirab USA), Japón y Reino Unido. Con esta adquisición, Marfrig logró penetrar en este mercado en Estados Unidos, país en el que cuenta con una sólida importadora y distribuidora y en el que tiene acceso a las principales redes mayoristas.

También en 2008, por medio de su subsidiaria Mirab USA, Marfrig adquirió de ConAgra Foods la marca Pemmican de productos *beef jerky*. Asimismo, Marfrig y ConAgra Foods firmaron un acuerdo de venta y distribución por cinco años según el cual ConAgra Foods venderá y distribuirá la marca de *beef jerky* Pemmican dentro de su división de Productos de Consumo. En el acuerdo también está previsto que Marfrig produzca *beef jerky* de la marca Slim Jim para ConAgra Foods.

La unidad de negocios Argentina de Marfrig es la mayor empresa del sector en el país dedicada a faenamiento, ventas y exportaciones de carne bovina. La operación de la Argentina cuenta con cinco plantas de faenamiento con capacidad diaria de 3.900 cabezas y cinco plantas de productos industrializados con capacidad de 249 toneladas por día.

Las marcas de Marfrig en Argentina incluyen a Paty, líder en el mercado argentino de *meat snacks* y hamburguesas, considerada por los argentinos sinónimo de hamburguesa, con un 62% de *market share* y presencia en diferentes países de América del Sur, a Aberdeen Angus y a La Morocha, todas ellas reconocidas en el país por su altísimo nivel de calidad.



Segmentos de Negocios



Uruguay

Actualmente, Marfrig es la mayor empresa privada de Uruguay, con cuatro plantas faenadoras de bovino y dos de cordero y otras tres de productos industrializados. La capacidad instalada de faena es de 3.900 bovinos por día y 5.400 mil corderos por día, mientras que la capacidad de industrialización es de 268 toneladas por día. El proceso de diversificación geográfica de Marfrig comenzó en 2006, en Uruguay, a partir de la adquisición del frigorífico Tacuarembó, productor de carne bovina cocida congelada y deshidratada (*beef jerky*), bresaola (también conocido como *beef prosciutto*, producto muy solicitado por la comunidad italiana de Estados Unidos) y de carne ecológica (producto certificado, producido para atender principalmente la demanda de los Estados Unidos). Esta unidad de negocios adquirió nueva fuerza en 2006 tras la adquisición de Inaler, empresa con la que Marfrig empezó a operar con cordero en Uruguay.

La expansión se prolongó durante 2007, con las adquisiciones de los frigoríficos La Caballada, de faena de bovinos y ovinos, y Colonia, con la marca Paty. En 2008, el Grupo Marfrig empezó a fabricar productos industrializados enlatados y *beef jerky* en una nueva unidad arrendada de Fray Bentos en Uruguay, con capacidad instalada de 200 toneladas por día.





Marfrig es responsable del 30% del faenamiento y de las exportaciones de carne bovina realizados en el país. Las excelentes condiciones sanitarias que presenta dan a Uruguay –y, consecuentemente, al Grupo Marfrig– el estatus de único productor de América del Sur capaz de exportar carne fresca a todos los destinos del mundo.

Las principales marcas de Marfrig en Uruguay son: Paty, Tacuarembó, Viva y Bernina.

La división Uruguay también opera una planta de faena de cordero en Chile (Patagônia) con capacidad de 3 mil cabezas por día y 1 planta de deshuese (Quinto Cuarto)

Capacidad instalada / Plantas	Faena Bovinos (cabezas por día)	Faena Ovinos (cabezas por día)	Industrializados (toneladas por día)
Colonia	1.200		30
Inaler	750	3.400	
Tacuarembó	1.000		38
Cledinor (La Caballada)	950	2.000	
Fray Bentos			200
Patagônia (Chile)		3.000	
Total Uruguay	3.900	8.400	268



Segmentos de Negocios



Europa

La adquisición de Moy Park, a finales de 2008 representó un paso más de Marfrig dentro de la estrategia de diversificación geográfica y de proteínas. El Grupo Moy Park posee el 80% del *market share* en el mercado de “queso rebozado” y una participación del 75% en el mercado de “asados” de Europa. En el Reino Unido, concentra sus ventas en grandes minoristas y distribuidores, como las redes Tesco, Sainsbury’s y Waitrose, y en grandes redes de *fast-food*, tales como McDonald’s y KFC. La División Europa está formada por Moy Park Ltd., compañía que se destaca en el Reino Unido como el mayor negocio integrado de productos industrializados, *in natura* y de valor agregado en pollo, al mismo tiempo que en Irlanda del Norte es

Capacidad Instalada / Plantas	Faena Aves (cabezas por día)	Industrializados (toneladas por día)
Craigavon – Irlanda del Norte		164
Grantham – Inglaterra		120
Wisbech – Inglaterra		70
Huntindton – Inglaterra		40
Peterborough – Inglaterra		15
Henin – Francia		80
Marquise – Francia		20
Schagen – Países Bajos		15
Dunganon – Irlanda del Norte	260.000	
Anwick – Inglaterra	270.000	
Asbourne – Inglaterra	116.000	
CDB Meats – Inglaterra		10
Total Europa	646.000	534





la cuarta mayor empresa privada del país. Sus subsidiarias Moy Park France SAS (Francia), Dungannon Proteins Ltd. (Irlanda del Norte) y Kitchen Range Foods Ltd. (Inglaterra) se dedican a la producción y distribución de productos alimenticios procesados e industrializados, incluyendo congelados, hortalizas y panificación; y la subsidiaria Albert Van Zoonen BV, en Holanda, actúa en la producción y distribución de productos congelados de más valor agregado.

En total, son 11 plantas faenadoras y de productos industrializados de ave presentes en esos cuatro países europeos. La capacidad instalada permite la faena de 646 mil pollos por día y la industrialización diaria de 534 toneladas.

Los 13 diferentes tipos de productos industrializados son: alas y muslos de pollo, *roast saddle*, *diced chicken tikka*, bife, mini bife, infantil *chick'n teddies*, aros de cebolla rebozados, champiñones rebozados, queso rebozado, hortalizas rebozadas, *donuts* y tarta de frutas. La marca más conocida y extendida en Europa es Moy Park.



Estrategia y Perspectivas



Diversificación para reducir los riesgos y ampliar las oportunidades

Aumentar la participación de los productos **industrializados** y ampliar la presencia en el segmento de distribución por medio del **Food Service**



Ventaja competitiva de una empresa global

El **Grupo Marfrig** es de la opinión que la **diversificación geográfica** y de proteínas, asociada al crecimiento de la participación de los **productos industrializados**, es el camino más indicado para la **perdurabilidad** de sus actividades y para minimizar **riesgos** en diferentes ambientes, consagrándose como **la empresa de alimentos más diversificada en carnes**. La flexibilidad geográfica de los productos, de los clientes, de la exposición a las condiciones sanitarias, de las fuentes de ingresos y de los mercados ha demostrado ser correcta, tras ponerse a prueba en 2007 y 2008, cuando fue posible superar crisis como las relativas a cuestiones políticas y sanitarias de las exportaciones desde Brasil a la Unión Europea y a Rusia.

El acierto de dicha estrategia quedó demostrado cuando el mercado europeo cerró sus puertas a la carne bovina brasileña (*in natura*) y el Grupo Marfrig, gracias a su diversificación, pasó a exportar a través de sus bases en Uruguay y la Argentina.

La credibilidad de las marcas y de los productos, aliada al compromiso con la calidad, la atención al cliente, la gran diversificación geográfica y de proteínas y el aumento de la participación de los productos industrializados son el soporte que la empresa necesita para consolidarse globalmente y permanecer entre los líderes de producción y procesamiento de proteínas animales (carne bovina, porcina, ovina y aviar).

Estrategia y Perspectivas

A efectos de ampliar la oferta de productos de **carne bovina** industrializada, cuyo valor agregado amplía la rentabilidad, Marfrig aumentará la producción de cortes trozados, carne bovina cocida congelada, carnes enlatadas, carne bovina deshidratada (*beef jerky*) y platos preparados. Además, la venta al por menor de algunos cortes finos de alta calidad, con marcas y procedencias diferenciadas, aporta a la empresa márgenes de utilidad más elevados.

El Grupo Marfrig es uno de los cinco mayores exportadores de **carne de pollo** de Brasil. La adquisición de las empresas del Grupo OSI en Europa aseguró una puerta de entrada privilegiada a dicho continente y fortaleció la operación con los activos de Moy Park en Inglaterra, Irlanda del Norte, Francia y Holanda, y, en Brasil, con las empresas Penasul, Agrofrango y Braslo.

El aumento de la producción de Marfrig significa acceso a nuevos mercados extranjeros a los que Brasil ya exporta, pero a los que la empresa no accedía debido al límite actual de su producción. El Grupo Marfrig da prioridad al proceso de consolidación de los negocios que ya posee y por esta razón no considera la posibilidad de proceder a nuevas adquisiciones a corto plazo.

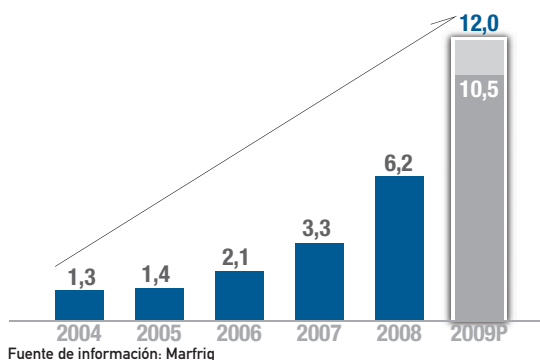
Con la compra de Mabella, en 2007, Marfrig impuso una fuerte presencia en el mercado de **porcinos**. La adquisición de Carroll's Foods do Brasil (actual MBL Alimentos S.A.) aumentó la capacidad instalada de Marfrig en los lugares en que dicha empresa mantiene producción integrada de porcinos, con granjas, fábricas de alimentos para animales, cría y comercialización de porcinos.

Una de las metas de Marfrig es transformarse en la tercera mayor empresa del sector en cinco años

Ingresos Netos

R\$ mil millones

2009P - Proyección de Ingresos



Fuente de información: Marfrig

y aumentar la participación de productos procesados e industrializados de porcinos y aves en el mercado mundial. Los aumentos de sinergia en Brasil, resultantes de una mayor demanda por parte de Moy Park en Europa, ayudarán a alcanzar ese objetivo estratégico de la empresa.

El creciente mercado de **Food Service**, sustentado por 45 millones de brasileños –que comen fuera de casa a diario en cerca de 1,2 millones de puntos de venta y que mueven una cifra estimada en R\$ 60 mil millones por año–, está en el punto de mira de la empresa. Marfrig ocupa una posición de liderazgo en la distribución a *redes de fast-food*, restaurantes, cadenas de hoteles y pequeños comercios, con un portafolio de más de 800 productos, entre ellos: pescados, cortes finos para asado, cortes de bovino, porcino, ovino y pollo, papas, hortalizas congeladas, etc.

Perspectivas

El fortalecimiento de la demanda interna, sustentado por la elevación del crédito a personas físicas y el aumento de la renta *per capita* de la población brasileña, sitúa a Brasil en un lugar relevante en el sector de alimentos ante la crisis mundial. Especialistas recomiendan tomar precauciones en 2009 por lo que Marfrig duplica su atención a los movimientos de ajuste de precios y de demanda, así como a la posición relativamente favorable de Brasil en lo que se refiere a producción interna, balanza comercial y reservas.

Las tendencias para el sector de alimentos son más estimulantes que para otros segmentos de la economía, pues la demanda por alimentos tiene escasa elasticidad. Se espera una recuperación de la pro-

3,2

mil millones de reales es cuanto se ha invertido en 3 años, de los cuales R\$ 2 mil millones en el exterior y R\$ 1,2 mil millones no Brasil

ducción brasileña en el sector de carne bovina, después de la primera caída en muchos años que tuvo lugar en 2008. Tal aumento debe darse en función de la recuperación de la demanda externa, de la mayor disponibilidad de reses y del crecimiento continuo del consumo interno.

En 2009, la tendencia es que haya una recuperación de precios y volúmenes de las exportaciones, con el aumento del número de haciendas habilitadas a exportar a la Unión Europea y la aprobación o recuperación de algunos mercados de exportación, como Chile, a partir de algunos estados brasileños, y Rusia, después del impacto inicial de la crisis mundial. Las exportaciones del mercado argentino también deberán aumentar debido, principalmente, a los incentivos otorgados por el gobierno, tales como el aumento de las cuotas de exportación y la construcción de cinco corrales de engorde intensivo en el país.

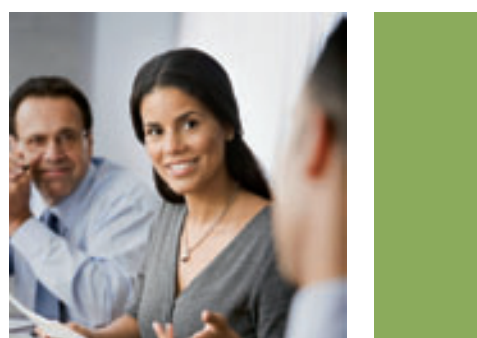
Las cosechas de maíz y soja, a precios más bajos que en un pasado reciente, y el aumento de la demanda interna y externa deben favorecer la producción de porcinos en 2009 en Brasil. Las perspectivas para el sector de exportación también son positivas, con posibilidad de apertura de nuevos mercados y mantenimiento de las exportaciones a mercados no tradicionales. La reducción del precio de los granos también beneficia la producción de pollo, que presenta señales de crecimiento a lo largo de 2009, después de un comienzo que se vio afectado por la crisis mundial. La demanda de pollo prácticamente no varió en periodos anteriores de baja actividad en la economía mundial por ser la proteína animal más barata, sin verse afectada por la crisis. Brasil, principal exportador del mundo de carne de pollo, debe mantener

esa posición y consolidar su liderazgo con el aumento del volumen exportado a Hong Kong, Japón, Emiratos Árabes, Arabia Saudita, Venezuela y Unión Europea. El consumo doméstico europeo creció más rápidamente que su producción, lo que debe hacer de la Unión Europea el segundo mayor importador del mundo y aumentar las exportaciones brasileñas al bloque europeo.

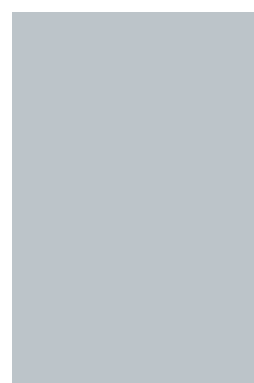
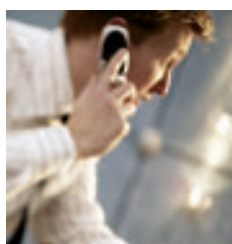
Dentro de ese contexto, el Grupo Marfrig espera consolidar e integrar sus negocios distribuidos en nueve países con la finalidad de asegurar su sustentabilidad, siempre centrado en suplir las necesidades de nuestro cliente. En 2009, está prevista una inversión del orden de R\$ 220 millones en el conjunto de las áreas en que la empresa actúa, que se destinará a nuevas plataformas tecnológicas, más capacitación humana y mejoras en las instalaciones. La ampliación de mercado sigue siendo una de las prioridades estratégicas de la empresa, que viene consolidándose por el aumento de sinergia entre sus unidades y el desarrollo de productos diferenciados y de alto valor agregado.

Incluso ante la falta de previsibilidad de proyecciones para 2009 y teniendo en cuenta la devaluación del real, Brasil puede beneficiarse con un aumento de *market share* en algunos países que dejaron de comprar productos brasileños en 2008 así como con la apertura de nuevos países importadores.

Gestión



Consolidar la cultura Marfrig y divulgar el compromiso con el **crecimiento sustentable** en todas las unidades



Descentralización confiere **agilidad** para crecer

Con un proceso decisorio **descentralizado**, el Grupo Marfrig integra cada una de sus **57 plantas** a todos sus niveles de actividad, lo que le confiere la **agilidad** y **diferenciación** necesarias **para crecer** y transformarse en un gigante.

Durante el proceso de expansión llevado a cabo a lo largo de los tres últimos años, cuando se realizaron varias adquisiciones, una de las estrategias adoptadas era mantener el capital humano responsable de las operaciones de las unidades adquiridas de modo a conservar los profundos conocimientos de cada mercado local en lo que se refiere a la gestión de sus negocios. Marfrig pretende consolidar la implantación de la cultura Marfrig en todas sus unidades durante 2009, labor que se inició en 2008.

El Grupo Marfrig, comprometido con la sustentabilidad de su negocio y del medio ambiente, extiende a los proveedores el mismo compromiso que adopta en la gestión de sus principios e ideales con relación a las condiciones sanitarias, sociales y ambientales. Controla y exige que los animales (bovinos, porcinos, ovinos y aves) reciban un tratamiento adecuado y saludable, así como que su transporte respete reglas y convenciones internacionales de bienestar animal.

Por respeto a las rigurosas normas y restricciones sanitarias de Europa, Japón y Rusia, el Grupo Marfrig viene defendiendo y fomentando los conceptos de producción EurepGap (aceptados en dichas regiones) entre sus proveedores, al mismo tiempo que promueve activamente la calificación y certificación de haciendas y de toda la red de transportes.

Gestión de Riesgos

Riesgos de Calidad

El Grupo Marfrig toma medidas para minimizar cualquier tipo de riesgo en la calidad de sus productos. De acuerdo con esa política, adopta procesos de producción de carne con **certificación HACCP** (*Hazard Analysis and Critical Control Points*), que vigila:

- procedimientos y estándares operativos;
- medidas y procedimientos preventivos;
- buenas prácticas de fabricación;
- procedimientos de identificación;
- identificación de riesgos potenciales en todo el proceso;
- monitoreo de puntos críticos;
- entrenamiento y acciones correctivas; y
- documentación y registros.

Esa certificación está reconocida internacionalmente por FDA (*Food and Drug Administration*), de Estados Unidos y Unión Europea y conforme a los lineamientos del Codex Alimentarius de FAO/OMS.

El Grupo Marfrig también posee el **sello de garantía de calidad y certificación del IBD – Instituto Biodinámico**, vinculado a organismos internacionales que audita y certifica todo el proceso de las carnes ecológicas en el frigorífico.

Además de tomar todos esos cuidados en la producción de carne, el Grupo Marfrig implantó, en asociación con sus proveedores, el Programa de Calidad, que implica un conjunto de acciones dirigidas a la producción de cortes finos. El **Programa de Calidad Marfrig** es único en Brasil y premia, con remuneración adicional, a los proveedores que entregan lotes de animales que respetan los estándares mínimos preestablecidos de edad, peso, sexo y acabado. Según este programa, los animales se crían en haciendas ubicadas en un radio de 300 kilómetros de distancia de los frigoríficos y cumplen una serie de exigencias relativas a normas de cría, pasturas, manejo de los animales y transporte. Existe también una exigencia de certificación de origen de los animales.

Riesgos de Mercado

En el ejercicio de sus actividades, la empresa está sujeta a riesgos de mercado relacionados con variaciones cambiarias, fluctuación de tasas de interés y precios de *commodities*. Por ello, y con el objetivo de minimizar tales riesgos, la empresa dispone de políticas y procedimientos para administrar tales exposiciones y puede utilizar instrumentos de protección, siempre y cuando hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración.



HACCP – Marfrig es acreedora de la certificación Hazard Analysis and Critical Control Points en todos los procesos de producción de carne

Entre las políticas establecidas por la empresa, cabe destacar: la medición de los niveles de exposición a cada riesgo de mercado y la creación de límites para la toma de decisión y utilización de los mecanismos de protección, siempre con la intención de minimizar la exposición cambiaria de su deuda, flujo de caja y tasas de interés, de forma controlada y no apalancada.

La Dirección está autorizada a practicar todos los actos indicados en el siguiente párrafo hasta un monto equivalente al 10% del valor del patrimonio neto de la empresa, tomando como base siempre los últimos estados contables divulgados al mercado, con la salvedad de que, para los montos superiores al 5% del valor del patrimonio neto también será necesario contar con la autorización del Comité Financiero de la empresa.

Los actos de la empresa a los que se refiere el párrafo anterior son: prestar garantía a obligaciones de controladas y/o subsidiarias integrales de la empresa aprobar adquisiciones y/o enajenaciones de bienes del activo no corriente; aprobar la obtención de operaciones financieras, incluyendo operaciones de *leasing*; y aprobar transacción o conjunto de transacciones que impliquen a la empresa y partes relacionadas, directa o indirectamente.

Riesgos Financieros

La empresa obedece rigurosamente la política conservadora de no asumir operaciones que puedan comprometer su posición financiera, al igual que no practica operaciones apalancadas en productos derivados o instrumentos similares que no tengan por objeto una protección mínima de su exposición a otras monedas.

La empresa tiene una sólida política financiera, manteniendo un saldo de caja conservador y colocaciones financieras de alta liquidez en instituciones financieras de primer orden, al mismo tiempo que intenta disponer su endeudamiento a largo plazo en vencimientos distribuidos de modo que no se concentren en un único año.

Riesgos de Crédito

Para protegerse del riesgo de crédito, Marfrig adopta el criterio de aprovisionar como créditos incobrables títulos vencidos por más de 90 días y títulos por cobrar de compañías concursadas o cuya posibilidad de cobro no esté asegurada o no posea garantía real.

Gestión



Gestión de Personas

En 2008, la empresa ha intensificado el proceso de integración y consolidación de la cultura Marfrig en todas sus unidades. Para enfrentar el reto de hacer llegar los valores de Marfrig –compromiso con clientes y consumidores, respeto al medio ambiente, excelencia y calidad, responsabilidad social y seguridad– a sus 39 mil empleados (cerca de 16 mil de ellos en el extranjero), el proceso adopta nuevas herramientas para la gestión de recursos humanos especialmente dirigidas a la comunicación con los empleados, el entrenamiento y la capacitación. Dichas acciones están en consonancia con las directrices que orientan la integración sociocultural corporativa en un “*Manual de Procedimientos Internos*”.

También en 2008, se instituyó un Comité de Ética que funciona como canal de comunicación entre empleados y empresa. Dicho Comité, apoyado por el Código de Ética de Marfrig, empezó a reunirse mensualmente a partir de enero de 2008, con la finalidad de celar por sus principios y ayudar a divulgar la cultura Marfrig.

La empresa lanzó en Brasil un diario bimestral para facilitar la comunicación interna. “¡Marfrig y usted!” presenta a los empleados un editorial con la palabra del presidente y la exposición de uno de los directores sobre las actividades del Grupo. Para elegir el nombre del diario, se realizó una encuesta y se recibieron sugerencias de los empleados. La publicación acabó transformándose en un informativo de todos los sectores de la empresa.

Dentro del programa de consolidación de la cultura Marfrig, el directorio de Recursos Humanos aprobó el Programa de Padrinos, cuyos objetivos son: reducir la rotación de personal recién contratado en el periodo de experiencia de modo de facilitar su integración en la organización; aprender rápidamente las mejores prácticas en los procesos de producción; comprender los procedimientos internos y facilitar la relación con sus pares y superiores.

El Grupo Marfrig mantuvo a lo largo de 2008 el firme compromiso de no contratar mano de obra infantil y luchar contra esta práctica, así como la de trabajo forzado, no sólo en la empresa sino en toda la cadena productiva.



Cogeneración de energía con utilización de biomasa

Gestión Socioambiental

El Grupo Marfrig es consciente de la importancia que tiene desarrollar políticas responsables que aseguren el trípode de sustentabilidad de sus negocios a largo plazo en los aspectos financieros, sociales y ambientales. Marfrig asume el compromiso de poner en práctica acciones que puedan interferir positivamente en su negocio y en el medio en que actúa.

Desde el punto de vista **ambiental**, Marfrig está desarrollando los siguientes programas en Brasil:

- generación de energía con utilización de biomasa constituida de bagazo de caña de azúcar;
- sustitución de combustible fósil por sebo en las calderas de sus plantas;
- tratamiento de efluentes en reactores anaeróbicos (biodigestores) con captura y combustión de gas metano.

El Grupo Marfrig también puso en marcha proyectos de neutralización de emisiones de gases del efecto invernadero en las unidades Promissão I y II. Lo que se pretende es cuantificar las emisiones y compensarlas por medio de la captación de CO₂ atmosférico con plantío de árboles nativos en áreas degradadas. Este proyecto ha sido desarrollado en asociación con Key Associados y con SOS Mata Atlântica.

Esos programas cuentan con el empeño interno de la gerencia de Sustentabilidad y de una consultoría contratada a tal propósito, y tendrán el efecto de generar créditos de carbono.

En las unidades de la División Europa, y sobre todo en Irlanda del Norte, se está desarrollando el proyecto de una unidad de generación de energía "verde" a partir de la fermentación anaeróbica de camas de pollo, en cuya construcción y futura operación Marfrig tiene una participación del 33% a través de su subsidiaria Moy Park.

En el área **social**, el Grupo Marfrig ha prestado su constante apoyo a las comunidades de los lugares en que se ubican sus plantas e invirtió aproximadamente R\$ 1,3 millones el año pasado. Aparte, dona 500 toneladas de carne a familias con escasos recursos en esas ciudades.

Gracias a la Campaña "Construyendo un Mundo Mejor", más de 20.000 familias de baja renta reciben ayuda desde 2006. En 2008 se distribuyeron 180 toneladas de canastas de alimentos.

El programa "Aliados para la Vida" también recibe el apoyo del Grupo Marfrig. Los huéspedes de Casa Hope, que atiende a cerca de 500 niños, reciben casi una tonelada de carne al mes.

Otro programa que merece especial atención por parte de la empresa es el HC Vida. Marfrig participó en su cuarta edición, realizada en 2008, y donó 15 toneladas de carne bovina al Hospital del Cáncer de Barretos para la alimentación diaria de pacientes, acompañantes y empleados del hospital, que se transformaron en 6.000 comidas.

Desempeño Operativo de los Negocios



Sector de alimentos se ve **menos afectado** en periodos de retracción económica mundial



Diversificación: oportunidades para el sector de alimentos



Eficiencia operativa es el camino para la **rentabilidad**

La **estrategia** adoptada por Marfrig desde su fundación ha confirmado que la empresa está **preparada** para **enfrentar** los **desafíos** del difícil escenario global presentado desde fines de 2008, por medio de la oferta diversificada de proteínas animales aliada al crecimiento de productos industrializados. A su vez, la diversificación geográfica es un instrumento eficiente para minimizar riesgos y maximizar la eficiencia operativa, a camino de la rentabilidad sustentable.

La economía mundial presentó un fuerte deterioro a lo largo de la segunda mitad de 2008 como reflejo del agravamiento de la crisis económico financiera (iniciada por la crisis subprime en hipotecas incobrables en Estados Unidos). En Brasil, la escasez de crédito precipitó una crisis de confianza que provocó la abrupta retracción del nivel de actividad económica en los últimos meses del año. Como reflejo de esa desaceleración, el PIB del último trimestre de 2008 retrocedió un 3,6%.

Presionada por el aumento de la aversión al riesgo, la tasa de cambio sufrió una desvalorización del 31,9% frente al dólar americano y terminó el año cotizada a R\$ 2,337 (frente a R\$ 1,771 de finales de 2007). La balanza comercial mantuvo una trayectoria de caída, con un descenso que fue de R\$ 40 mil millones a R\$ 24,7 mil millones en el acumulado hasta diciembre de 2008.

Desempeño Operativo de los Negocios

La crisis global requiere atención, pero las oportunidades del sector de alimentos siguen siendo atractivas. Según ABIA (Asociación Brasileña de las Industrias de Alimentación), la producción del sector de alimentos creció un 4,4% y la facturación real se expandió un 3,3% en 2008. Por su baja elasticidad, el consumo de alimentos deberá verse menos afectado por la desaceleración económica, de acuerdo con el comportamiento anterior.

Contexto Sectorial

Desde finales de 2008, el sector agropecuario atraviesa una fase de adaptación a la nueva realidad de escasez de crédito y recesión, después de tres años de fuerte crecimiento. Los tres últimos años fueron decisivos para la reconstrucción del agronegocio brasileño, cuando muchas empresas buscaron la internacionalización de las operaciones, principalmente en el sector vinculado a las proteínas animales (bovina, porcina, ovina y aviar).

Por medio de adquisiciones e implantación de fábricas en el exterior, los mayores *players* nacionales desembolsaron montos superiores a R\$ 10 mil millones para reforzar y ampliar la presencia de su marca en el mercado mundial.

Producción Mundial de Carne Bovina

	2006	2007	2008 (p)	2009 (e)
EEUU	12,0	12,1	12,2	12,2
Brasil	9,0	9,3	9,2	9,4
Unión Europea	8,2	8,2	8,2	8,2
China	5,8	6,1	6,3	6,4
Argentina	3,1	3,3	3,2	3,2
India	2,4	2,5	2,7	2,8
México	2,2	2,2	2,3	2,3
Australia	2,2	2,2	2,1	2,1
Rusia	1,4	1,4	1,3	1,3
Canadá	1,4	1,3	1,3	1,3
Pakistán	1,1	1,1	1,1	1,2
Otros	9,5	9,3	9,4	8,8
Total	58,2	59,0	59,3	59,0

en millones de toneladas
(p) - proyectado
(e) - estimado

Fuente de información: USDA

Bovinos

De acuerdo con los últimos datos del USDA (*United States Department of Agriculture*), el rebaño bovino mundial llegó a 987,2 millones de cabezas al final de 2008, lo que representa una ligera reducción si se compara con el de 2007. La producción mundial de carne bovina se mantuvo prácticamente estable con relación a 2007 y terminó 2008 con 59,3 millones de toneladas. Estados Unidos mantuvo la posición de mayor productor –con 12,2 millones de toneladas– y de mayor consumidor mundial, con 12,5 millones de toneladas. Brasil ocupa el segundo lugar mundial como productor y se destaca por tener el mayor rebaño comercial efectivo, puesto que en India, país situado en primer lugar, buena parte de la cría no se destina a fines comerciales por motivos religiosos.

Brasil mantiene el liderazgo en lo que se refiere a exportaciones mundiales, con un 24,9% del total en 2008, a pesar de la significativa disminución observada en el comercio con la Unión Europea (uno de los principales destinos de exportación en 2007 y 2008) a partir de febrero de 2008, como resultado de las restricciones impuestas por el bloque europeo con relación al número de haciendas brasileñas autorizadas a

Mayores Rebaños Bovinos

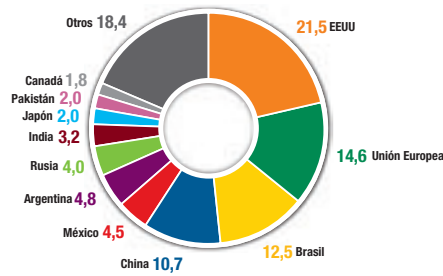
	2006	2007	2008 (p)	2009 (e)
India	282,3	282,0	281,7	281,4
Brasil	172,1	173,8	175,4	177,5
China	109,9	104,7	105,9	107,1
EEUU	96,7	97,0	96,7	96,2
Unión Europea	89,7	88,5	88,3	88,0
Argentina	54,3	55,7	55,7	55,2
Colombia	28,5	29,3	30,1	31,0
Australia	27,8	28,4	28,1	28,3
México	26,9	26,6	26,7	27,1
Rusia	19,9	19,0	18,4	17,8
África del Sur	13,8	13,9	14,1	14,2
Otros	74,5	72,8	66,2	55,1
Total	996,3	991,7	987,2	978,8

en millones de cabezas
(p) - proyectado
(e) - estimado

Fuente de información: USDA

Principales Consumidores Mundiales – 2008

en %



Fuente de información: USDA

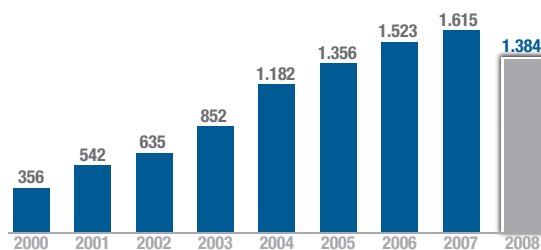
destinar animales a la exportación. Por otra parte, Brasil amplió significativamente sus ventas a Venezuela, países árabes, Hong Kong y Este Europeo, compensando parcialmente el impacto causado por la caída de las ventas a los países europeos.

La reducción del volumen de carne exportada por Brasil se vio compensada por el significativo aumento del precio de la carne en el mercado internacional, que fue de aproximadamente un 40% en 2008. Los ingresos brasileños por exportación de carne bovina llegaron a US\$ 5,325 mil millones en 2008, lo que representa una evolución del 20% respecto a los US\$ 4,424 mil millones de 2007.

Los principales destinos de las exportaciones brasileñas durante 2008, en toneladas, fueron Rusia, con un 28,3% del total, Hong Kong (puerta de entrada al mercado chino), con el 11,7%, y Unión Europea, con el 10,1%.

Exportaciones de Carne Bovina Brasileña

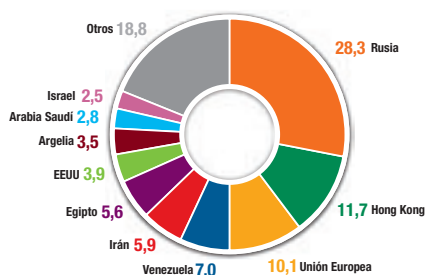
en miles de toneladas



Fuente de información: SECEX

Exportaciones de Carne Bovina Brasileña – 2008 (por destino)

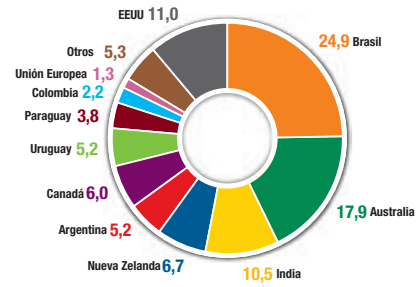
en %



Fuente de información: SECEX

Principales Exportadores Mundiales – 2008

en %



Fuente de información: USDA

El mercado interno brasileño absorbe aproximadamente el 80% de la carne bovina producida en el país. Hay que tener en cuenta que una menor participación de exportaciones significa una menor exposición a mercados más afectados por la crisis financiera internacional.

El Grupo Marfrig enfrentó diferentes retos en 2008. Primero vino el embargo europeo a la carne fresca brasileña y, después, la crisis económica mundial con la consiguiente reducción del volumen de exportaciones al final del periodo debido a la falta de crédito, grandes *stocks* y ajuste de precios en dólares.

Las exportaciones de carne *in natura* a la Unión Europea pasaron por un proceso de recuperación gradual y consistente tras el embargo impuesto a la carne bovina brasileña a principios del año. A pesar de las restricciones de la UE, los precios del mercado externo permanecieron en niveles elevados y, después de septiembre de 2008, las ganancias obtenidas con las exportaciones aumentaron con la devaluación del real frente al dólar estadounidense.

En Brasil, el sector bovino enfrentó además el problema de la baja oferta de ganado, provocado por la elevada matanza de ganado reproductor en años anteriores, lo que hizo que el precio de la arroba bovina llegase a un número récord –en diciembre de 2008, el novillo gordo costaba R\$ 75,30 (precio promedio en 17 plazas), contra los R\$ 65,20 de diciembre de 2007, aumento del 15,5%– y que el sector trabajase con baja utilización de capacidad.

La **Argentina** tiene el mayor índice de consumo *per capita* de carne bovina del mundo, con aproximadamente 70 kilos por habitante al año y posee el sexto mayor rebaño bovino del mundo, calculado en 55,7 millones de cabezas en 2008. Este país goza de reconocimiento internacional debido a la excelencia de sus productos y es un importante competidor en el mercado mundial de carne bovina, donde aparece en séptimo lugar en las exportaciones globales del producto.

Desempeño Operativo de los Negocios

Durante el primer semestre, los bloqueos organizados por agricultores en las carreteras argentinas, después de que el gobierno aumentase los impuestos de exportación de granos, causaron impacto en el sector agropecuario. En el segundo trimestre, el gobierno creó nuevas reglas de exportación de carne bovina que limitan la exportación de la producción de las empresas a un 25%. Hacia mediados del segundo semestre, las exportaciones de carne bovina del país volvieron a los niveles normales, aunque en el cuarto trimestre se vieron afectadas, una vez más, por los efectos de la crisis financiera global. En virtud de tales factores, se exportaron 382 mil toneladas de carne a lo largo del año, lo que representa una caída del 20% respecto a 2007. Los ingresos por exportación fueron de US\$ 1,67 mil

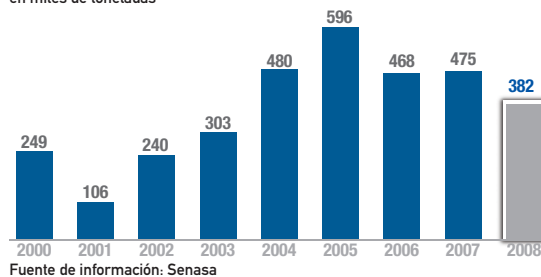
millones, un 15% más que en 2007, impulsados por el aumento del precio de la tonelada exportada.

Para Uruguay, 2008 fue el mejor año de su historia en lo tocante a los ingresos de exportación de carne bovina, al verse beneficiado por las barreras impuestas a Brasil y por los problemas políticos ocurridos en Argentina. El ingreso de las exportaciones sumó US\$ 1,2 mil millones. El sector de carne bovina en Uruguay es responsable del 6% del PIB del país, con un 75% de su producción destinada a la exportación; de hecho, la de carne bovina representa el 25% de todas las exportaciones de Uruguay. Aproximadamente el 87% de su territorio se destina a la cría de bovinos y ovinos. Las exportaciones uruguayas de carne llegaron a 373,5 mil toneladas en 2008, lo que hace del país el octavo mayor exportador de carne bovina del mundo.

Durante el año ocurrió un cambio en el destino de las exportaciones uruguayas, debido sobre todo a las restricciones de exportación de carne fresca bovina brasileña a Europa. En 2007, los países del NAFTA representaron el 62% del volumen exportado. En 2008,

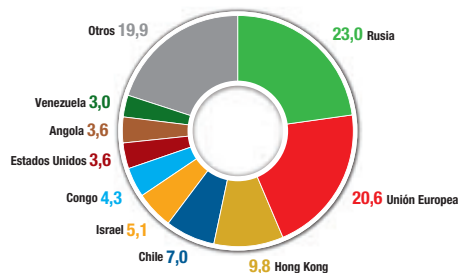
Exportaciones de Carne Bovina Argentina

en miles de toneladas



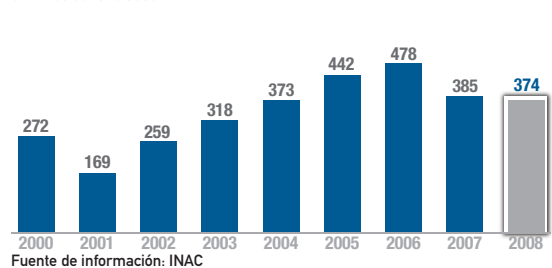
Exportaciones de Carne Bovina Argentina – 2008 (por destino)

en %



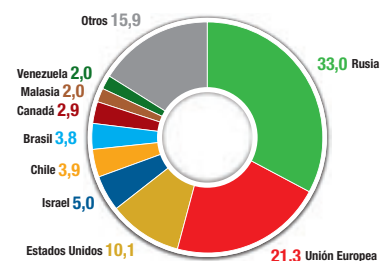
Exportaciones de Carne Bovina Uruguayaya

en miles de toneladas



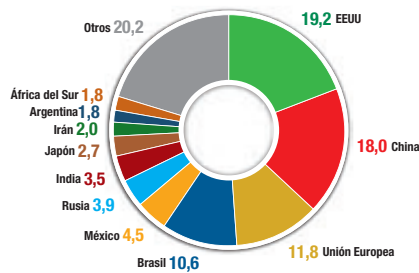
Exportaciones de Carne Bovina Uruguayaya – 2008 (por destino)

en %



Principales Consumidores Mundiales de Pollo– 2008

en %



Fuente de información: USDA

la Unión Europea y Rusia pasaron a ser los principales destinos. Al final del año, con la subida del dólar estadounidense, Estados Unidos volvió a gozar de más representatividad en las exportaciones uruguayas.

Aves

A pesar de las presiones padecidas por la economía mundial al final de 2008, la producción mundial de pollo presentó un crecimiento del 5,2% respecto a 2007 y terminó 2008 con 71,7 millones de toneladas producidas, en consonancia con el consumo mundial, que aumentó un 5,1% en comparación con 2007, y sumó un total de 71,4 millones de toneladas, según datos divulgados por el USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos). Tal crecimiento sigue la tendencia de evolución tanto de la producción como del consumo de carne de pollo en el mundo durante los últimos años.

Ese buen desempeño tiene su origen en un conjunto de razones, tales como los precios más bajos que los de otras proteínas, la inexistencia de restricción religiosa al consumo y la diversidad de subproductos y sus características nutricionales. Además, la producción de pollo es flexible y relativamente sencilla, al poseer un ciclo corto y ser intensiva.

Producción Mundial de Pollo

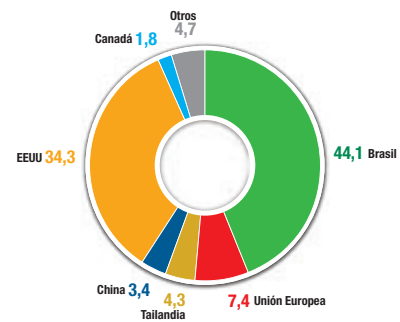
	2006	2007	2008 (p)	2009 (e)
EEUU	15,9	16,2	16,7	16,5
China	10,4	11,4	12,7	13,7
Brasil	9,4	10,3	10,9	11,4
Unión Europea	7,7	8,3	8,4	8,5
México	2,6	2,7	2,8	2,9
India	2,0	2,2	2,5	2,8
Rusia	1,2	1,4	1,6	1,8
Argentina	1,2	1,3	1,4	1,6
Irán	1,3	1,4	1,4	1,4
Japón	1,2	1,3	1,3	1,3
Tailandia	1,1	1,1	1,1	1,2
Otros	10,2	10,8	11,0	11,3
Total	64,2	68,2	71,7	74,2

en millones de toneladas
(p) - proyectado
(e) - estimado

Fuente de información: USDA

Principales Exportadores Mundiales de Pollo – 2008

en %



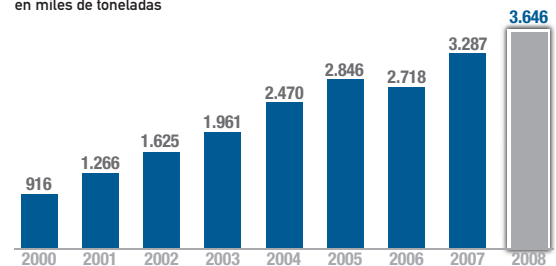
Fuente de información: USDA

A similitud de lo que ocurre con la carne bovina, Brasil es el mayor exportador del mundo de carne de pollo. El volumen de exportación mundial llegó a 8,3 millones de toneladas, y Brasil es responsable del 44,1% de dicho volumen.

El sector exportador de carne de pollo brasileño batió un nuevo récord al llegar a un volumen de ventas de 3,6 millones de toneladas, resultado que sería aún más positivo de no ser por los impactos de la crisis financiera internacional a partir de octubre que afectaron la liquidez de importantes mercados. A pesar de la crisis, el precio promedio de las exportaciones brasileñas de pollo *in natura* (responsable de aproximadamente el 90% de las exportaciones del sector) fue de US\$ 1.781,57, lo que representa un aumento del 27,0% respecto a 2007, según datos de Secex (Secretaría de Comercio Exterior).

Exportaciones de Carne de Pollo

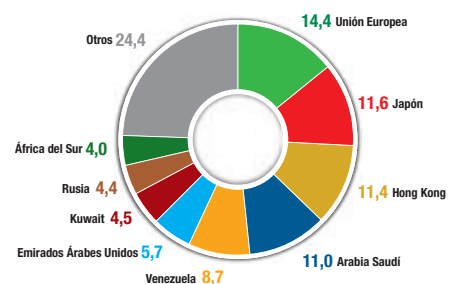
en miles de toneladas



Fuente de información: Secex

Exportaciones de Carne de Pollo – 2008 (por destino)

en %



Fuente de información: Secex

Desempeño Operativo de los Negocios

El precio de los granos es el factor más determinante en el costo de producción de aves y porcinos. En 2008, la oferta de maíz, favorecida por la producción récord aliada a la reducción de las exportaciones, condujo a la retracción de los precios, que, al final de 2008, presentaban una caída del 35,5% con relación a los de finales de 2007. El precio de la soja se mantuvo un poco por encima del de 2007 y terminó 2008 con un aumento del 5,6% respecto al final de 2007.

En Brasil, 2008 fue un año marcado por la apertura del mercado de India y China, lo que debe aumentar los volúmenes de exportación de pollo en 2009, y por la inclusión del sector de producción animal entre los agraciados con el *drawback* del país, que exime del pago de impuestos federales a las materias primas y a los insumos utilizados en los productos destinados a la exportación.



Porcinos

Según datos de USDA, la producción mundial de carne porcina avanzó un 2,1% en 2008 en comparación con 2007. El gran consumo de este tipo de proteína animal por parte de China, responsable del consumo de 44,9 millones de toneladas y que representó una participación del 46,6% en el consumo mundial de porcinos, hace que la carne de cerdo sea la más consumida en el mundo. A pesar de semejantes números, las exportaciones de carne porcina en toneladas son las más bajas en términos comparativos entre los tres tipos de carne más negociados (bovina, porcina y aviar) y terminaron 2008 con 6,1 millones de toneladas negociadas. Esos modestos números de exportación en lo que se refiere a consumo se deben a que la carne porcina sufre más restricciones sanitarias que el resto de las proteínas animales *in natura*. Estados Unidos es el principal exportador de carne porcina, con un 39,0% de *market share* mundial, seguido por la Unión Europea, con un 24,6%.

Producción Mundial de Porcinos

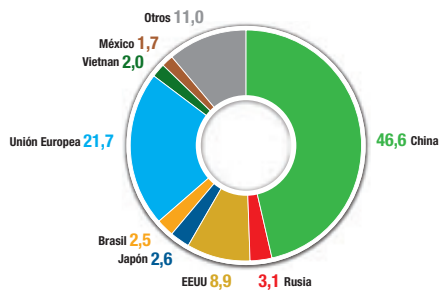
	2006	2007	2008 (p)	2009 (e)
China	46,5	42,9	44,6	46,0
Unión Europea	21,8	22,9	22,3	22,1
EEUU	9,6	10,0	10,7	10,5
Brasil	2,8	3,0	3,1	3,2
Rusia	1,8	1,9	2,0	2,2
Vietnam	1,7	1,8	1,9	1,9
Canadá	1,9	1,9	1,8	1,8
Japón	1,2	1,3	1,2	1,2
Filipinas	1,2	1,2	1,2	1,2
México	1,1	1,2	1,1	1,2
Corea del Sur	1,0	1,0	1,0	1,0
Otros	5,5	5,7	5,7	5,6
Total	96,2	94,7	96,7	97,9

en millones de toneladas
(p) - proyectado
(e) - estimado

Fuente de información: USDA

Principales Consumidores Mundiales de Porcinos – 2008

en %



Fuente de información: USDA

Brasil es el cuarto mayor exportador de carne porcina del mundo y, a pesar de su alta competitividad en el proceso productivo, enfrenta restricciones sanitarias de los principales mercados y un consumo interno reducido en el país, en comparación con la carne de ave o vacuna. Gran parte de la producción brasileña se exporta a otros mercados.

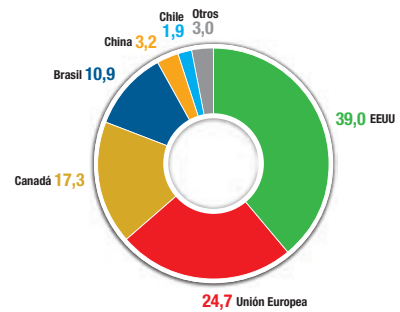
La caída en el volumen de exportaciones se vio equilibrada por el aumento significativo del precio promedio de la tonelada exportada, que fue de US\$ 2.918 en 2008, un incremento del 38,7% respecto a 2007, según datos de Secex.

Brasil pasó y cumplió con diversas etapas referentes a cuestiones sanitarias en 2008, tales como la visita de una comisión veterinaria estadounidense para obtener datos con objeto de realizar análisis de riesgo de la producción en Brasil y el intercambio de informaciones técnicas con Japón, dando así los primeros pasos hacia la apertura de algunos de los mayores mercados importadores del mundo.

En 2008, también se registró un aumento del consumo *per capita* en el mercado interno, que llegó a 13 kg por año, aunque sigue siendo un 10,7% inferior al promedio mundial, que es de 14,4 kg por habitante al año.

Principales Exportadores Mundiales de Porcinos – 2008

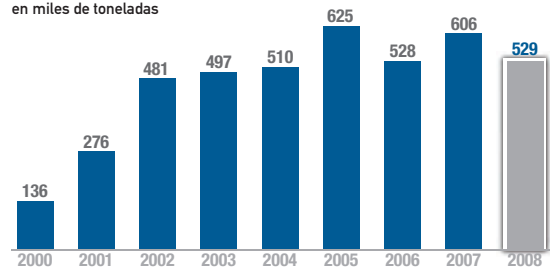
en %



Fuente de información: USDA

Exportaciones de Carne Porcina

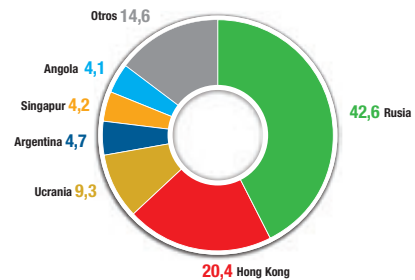
en miles de toneladas



Fuente de información: ABIPECS

Exportaciones de Carne Porcina – 2008 (por destino)

en %



Fuente de información: ABIPECS



Desempeño Operativo de los Negocios

Desempeño de Marfrig

En 2008, la faena de bovinos de Marfrig se mantuvo estable con relación a 2007, puesto que la reducción en las unidades de Brasil se compensó con el aumento de faenamiento en Uruguay y en la Argentina. Disminuir las unidades brasileñas fue una decisión estratégica de la empresa, que de esa forma pudo mantener su rentabilidad y márgenes durante 2008.

La faena de porcinos presentó un expresivo crecimiento del 392,5% en 2008, en comparación con los datos de 2007. Tal evolución es resultado de la operación de Mabella (adquirida en el último trimestre de 2007) y de la compra de Carroll's Foods do Brasil en marzo de 2008.

La operación de pollos comenzó en el segundo trimestre de 2008, con la inclusión de las operaciones de DaGranja y PenaPaulo, posteriormente completada con las operaciones de Moy Park, Albert van Zoonen y Kitchen Range, en Europa, y de las empresas que pertenecían al Grupo OSI en Brasil (Braslo, Penasul y Agrofrango). La estrategia que Marfrig adoptó al elevar la participación de productos industrializados y procesados en ese segmento de negocios la ha situado entre los cinco mayores productores de pollo de Brasil y entre los diez mayores procesadores de esa proteína animal en el mundo.

Bovinos Brasil & Food Service

En 2008, el Grupo Marfrig vendió 443,7 mil toneladas de carne bovina producida en la unidad brasileña, un 29% menos que en 2007.

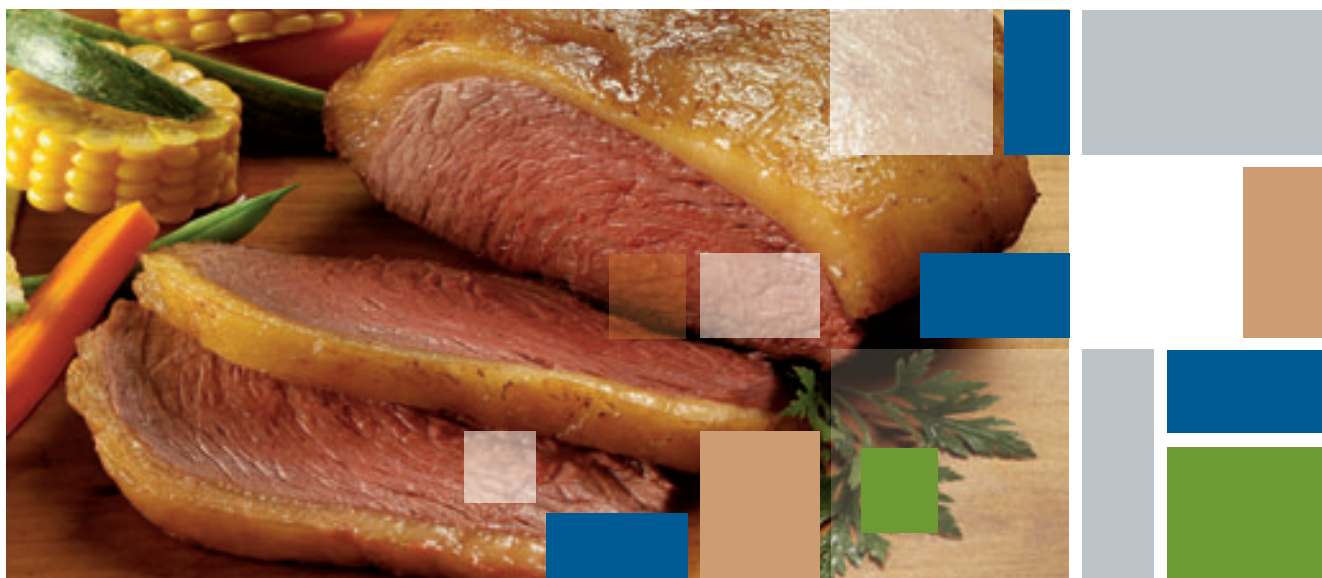
En virtud de la coyuntura internacional, el Grupo Marfrig adoptó la estrategia para esta unidad de negocios de incrementar la producción destinada al mercado interno a efectos de mantener los márgenes, favoreciendo las ventas con más rentabilidad por medio de los canales de distribución. Asimismo, apostó por el aumento de las ventas de productos industrializados o procesados.

La unidad de *Food Service*, hoy en día parte de la División Bovinos Brasil, vendió 84,3 mil toneladas en 2008, lo que representa un crecimiento del 41,0% respecto a 2007. Esta unidad avanzó con la adquisición de Mabella y con el ingreso en el segmento de pollos en 2008, así como con la formación de alianzas que ampliaron en términos geográficos el alcance de Marfrig. En 2008 se firmaron diversos acuerdos, entre ellos con el Grupo Santista (*Food Business*), para actuar en los estados de Pernambuco, Paraíba, Rio Grande do Norte y Ceará; y con Canaã Comércio de Alimentos Ltda., para proceder a la distribución en Bahía y Sergipe.

Cabezas Sacrificadas

	2006	2007	2008	Var. 2008/2007	Promedio de la utilización de la capacidad
Bovinos	1.580.727	2.459.400	2.478.400	0,8%	51%
Porcinos	-	177.407	873.729	392,5%	82%
Pollos	-	-	184.031.204	-	88%
Ovinos	-	55.956	319.894	471,7%	71%

Fuente de información: Marfrig



Aves, Porcinos & Industrializados:

En 2008 se vendieron 234,8 mil toneladas de aves e industrializados y 108,1 mil toneladas de porcinos e industrializados producidos en la unidad brasileña.

Durante el transcurso del año hubo un aumento de volumen y de precios de aves y porcinos en el mercado externo. El Grupo Marfrig también adoptó para esta unidad de negocios la estrategia de aumentar la participación de productos procesados e industrializados. El aumento de escala y la mayor sinergia en las operaciones entre las compañías adquiridas dieron lugar a una expansión de la capacidad de producción de los productos procesados e industrializados.

Argentina

En 2008, la unidad argentina de Marfrig enfrentó cambios en las reglas de exportación de carne bovina, pero se benefició con la intensificación del mercado interno. El costo de compra de ganado se mantuvo devaluado a lo largo del año, lo que proporcionó una mayor rentabilidad de los negocios locales. La operación argentina presentó un expresivo crecimiento del 200,5% en su volumen vendido, en comparación con 2007, resultante de la incorporación total de las operaciones adquiridas en Argentina en 2007 a los resultados de 2008.

El año pasado, Marfrig trabajó para aumentar la presencia de los productos industrializados y procesados en los negocios en la Argentina.



Planta Mabella, SC – Brasil



Planta Santa Fé – Argentina

Desempeño Operativo de los Negocios

Uruguay

En 2008, el volumen vendido por las cuatro unidades uruguayas del Grupo Marfrig sumó un total de 204,9 mil toneladas, crecimiento del 53,9% respecto a 2007. El Grupo Marfrig siguió la estrategia de mantener su liderazgo en el mercado uruguayo –país en el que actualmente es la mayor empresa privada– y aumentar las exportaciones a nuevos mercados, sobre todo en función de restricciones de crédito en dichos mercados.

Como resultado de tales acciones, Marfrig obtuvo la mayor participación en el volumen total de carnes exportadas de Uruguay el año pasado, con un 28,5%. Otra condición favorable expresiva fue la igualdad de desempeño de las cuatro plantas, que lograron crecer de modo uniforme y coordinado, complementando su producción con una amplia gama de productos frescos e industrializados.



Planta Faenedora Tacuarembó – Uruguay

Europa

En Europa, el Grupo Marfrig ganó robustez y amplitud de negocios. Las nuevas adquisiciones dan acceso directo a clientes de la Comunidad Europea y fortalecen la actuación de la empresa en el segmento de aves y de productos industrializados y procesados de valor agregado.

Las operaciones de Europa (Moy Park, Kitchen Range y Albert Van Zoonen) fueron absorbidas en el cuarto trimestre de 2008, cuando la División Europa presentó ingresos de R\$ 612,1 millones, que corresponden al 25,5% del Ingreso Neto de la empresa durante ese periodo. El volumen vendido fue de 82,5 mil toneladas.



CDB – Inglaterra



Volumen por División / Mercado

(en toneladas)	2007	2008	Var 2008/2007
Bovinos Brasil	624.774	443.695	-29%
Mercado Interno	399.387	337.711	
Exportación	225.387	105.984	-53%
Sector minorista (Food Service) - Brasil	59.796	84.298	41%
Mercado Interno	59.796	84.298	41%
Exportación	-	-	N/D
Porcinos e industrializados - Brasil	17.964	108.136	502%
Mercado interno	10.940	78.061	614%
Exportación	7.024	30.075	328%
Pollos e industrializados - Brasil	-	234.789	N/D
Mercado Interno	-	115.688	N/D
Exportación	-	119.101	N/D
Total Brasil	702.534	870.918	24%
Mercado Interno	470.123	615.758	31%
Exportación	232.411	255.160	10%
Argentina	95.046	285.580	200%
Mercado Interno	73.716	244.169	231%
Exportación	21.330	41.411	94%
Uruguay	133.147	204.868	54%
Mercado Interno	62.678	114.152	82%
Exportación	70.469	90.716	29%
Europa	-	82.498	N/D
Mercado Interno	-	66.026	N/D
Exportación	-	16.472	N/D
Tradings / Otras Unidades Exterior	20.514	36.903	80%
Mercado Interno	11.893	13.636	15%
Exportación	8.621	23.267	170%
Total Marfrig	951.241	1.480.767	56%
Mercado Interno	618.410	1.053.741	70%
Exportación	332.831	427.026	28%

Fuente de información: Marfrig

Desempeño Económico Financiero



Ingreso neto crece un **86%** y EBITDA supera el de 2007 en un **133%**

Diversificación aliada a la sinergia entre las divisiones del grupo se vio reflejada en un mayor volumen de negocios



Crecimiento de ventas y control de costos y gastos

En 2008, los Ingresos Operativos Netos Consolidados fueron de **R\$ 6.203,8** millones, lo que corresponde a un aumento del **85,7%** en comparación con los R\$ 3.339,9 millones obtenidos en 2007 y confirma que la estrategia de crecimiento y diversificación puesta en práctica por Marfrig desde su Oferta Pública Inicial de Acciones (IPO), en 2007, estaba correcta.

Los Ingresos Consolidados de **Bovinos Brasil** fueron de R\$ 1.690,2 millones, lo que representa una reducción del 12,7% respecto a 2007. Dicho resultado es consecuencia de factores como el mantenimiento del número de faenas, que respondió a la demanda del mercado, y la estrategia de beneficiar a los canales de distribución con márgenes sustentables. Además del embargo europeo a la carne brasileña in natura, la reducción de las ventas a Rusia en el cuarto trimestre (por escasez de crédito) afectó las exportaciones de la división y redujo el volumen vendido.

Las ventas netas de **Food Service** crecieron un 41,3% y llegaron a R\$ 467,2 millones, siguiendo la estrategia de mayor diversificación que, aliada a las sinergias obtenidas entre las divisiones de la empresa, aumentó el volumen vendido.

Los ingresos relativos a **Porcinos e Industrializados** crecieron un 504,1% y llegaron a la cifra de R\$ 368,3 millones, con un aumento del precio promedio del 0,4% al año. Las operaciones de Mabella, incorporadas en el cuarto trimestre de 2007, y la adquisición de Carroll's Food do Brasil, en febrero de 2008, ayudaron a elevar la capacidad productiva de esa división.

Desempeño Económico Financiero

En lo que respecta a **Pollos e Industrializados**, las ventas netas fueron de R\$ 733,0 millones. Cabe destacar que Marfrig inició las operaciones de esa división en el segundo trimestre de 2008, con la adquisición de DaGranja y PenaPaulo, y las amplió en el cuarto trimestre, con la incorporación de los activos de las empresas Braslo, Penasul y Agrofrango.

Las ventas netas de la **División Argentina** crecieron un 203% en 2008 y alcanzaron la cifra de R\$ 1.048,5 millones. Es importante resaltar en la importancia que tuvo a lo largo del año el efecto de la incorporación total de las compañías adquiridas en 2007 (Vivoratá, Estancias del Sur y Quickfood).

Las ventas netas de la **División Uruguay** sumaron R\$ 966,9 millones, lo que supone un crecimiento del 100,4% respecto a 2007. Ese desempeño refleja las adquisiciones de los frigoríficos en Salto – Cledinor (en junio de 2007) y Colonia (en octubre de 2007), aliadas al aumento del 30,3% de los precios de venta durante el año.

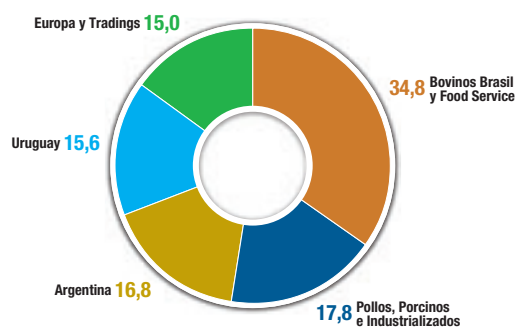
Las ventas netas de la **División Tradings** llegaron a R\$ 317,6 millones en 2008, aumento del 72% en comparación con 2007. Este crecimiento reflejó principalmente las adquisiciones de las empresas Quinto Cuarto (en julio de 2007) y Frigorífico Patagonia (en agosto de 2007) y la inclusión de productos de pollo y cerdo en las ventas de la división, modificando el *mix* de productos.

La **División Europa** obtuvo ingresos de R\$ 612,1 millones en 2008. Las operaciones europeas (Moy Park, Kitchen Range y Albert Van Zoonen) se incorporaron al resultado de la empresa a partir del cuarto trimestre de 2008. Esa división posee operaciones integradas de pollo y aproximadamente el 61% de sus ingresos provienen de productos procesados e industrializados.

El gráfico que figura a continuación expresa la participación de cada división en los Ingresos Netos de la empresa.

Ingreso Operativo Neto por División – 2008

en %



Fuente de información: Marfrig



Ingreso Neto por División / Mercado

(R\$ mil)	2007	2008	Var 2008 X 2007
Bovinos Brasil	1.935.079	1.690.203	-12,7%
Mercado interno	757.321	905.777	19,6%
Exportación	1.177.758	784.426	-33,4%
Food Service - Brasil	330.727	467.188	41,3%
Mercado interno	330.727	467.188	41,3%
Exportación	-	-	-
Porcinos	60.963	368.262	504,1%
Mercado interno	29.464	209.987	612,7%
Exportación	31.499	158.275	402,5%
Pollos	-	733.042	-
Mercado interno	-	309.099	-
Exportación	-	423.943	-
Total Brasil	2.326.769	3.258.695	40,1%
Mercado interno	1.117.512	1.892.051	69,3%
Exportación	1.209.257	1.366.644	13,0%
Argentina	345.999	1.048.517	203,0%
Mercado interno	192.507	621.392	222,8%
Exportación	153.492	427.125	178,3%
Uruguay	482.469	966.919	100,4%
Mercado interno	118.102	208.277	76,4%
Exportación	364.367	758.642	108,2%
Europa	-	612.094	-
Mercado interno	-	504.799	-
Exportación	-	107.295	-
Tradings	184.712	317.572	71,9%
Mercado interno	105.693	86.259	-18,4%
Exportación	79.019	231.313	192,7%
Total Marfrig	3.339.949	6.203.797	85,7%
Mercado interno	1.533.814	3.312.778	116,0%
Exportación	1.806.135	2.891.019	60,1%

Fuente de información: Marfrig

Desempeño Económico Financiero

Costos de Productos Vendidos, Ganancia Bruta y Margen Bruto

En 2008, los costos de productos vendidos aumentaron un 82,4% y pasaron de R\$ 2.673,1 millones en 2007 a R\$ 4.876,8 millones, principalmente en virtud de la expansión de las operaciones en el transcurso del año.

El crecimiento del 82,4% de los costos de productos vendidos, en línea con la evolución del 85,7% de los ingresos operativos netos entre 2008 y 2007, llevó a Marfrig a obtener una ganancia bruta de R\$ 1.326,9 millones en 2008, lo que representa un crecimiento del 99,0% comparado a los R\$ 666,8 millones de 2007.

Tal resultado ilustra el exitoso proceso de expansión, realizado con crecimiento del margen bruto, que terminó en 2008 con un 21,4% y se compara con el 20,0% de 2007, poniendo en evidencia el aumento de escala y sinergias entre las divisiones.

Marfrig actuó de acuerdo con su estrategia de modo a preservar la rentabilidad del conjunto de sus unidades de negocios, principalmente mediante (i) la diversificación geográfica (Brasil, Argentina, Uruguay, Chile, EEUU y, más recientemente, Europa); (ii) el aumento de la participación de productos industrializados, que llegaron al 22,1% en 2008 y al 30,7% en el último trimestre del año; (iii) el aumento de las ventas de productos de pollo y cerdo; y (iv) el retorno de las exportaciones argentinas a niveles anteriores.

Gastos de Ventas, Generales y Administrativos (SG&A)

En 2008, los gastos de ventas, generales y administrativos sumaron un total de R\$ 573,1 millones y representaron el 9,3% del ingreso neto, o 40 puntos

base inferiores al 9,7% del ingreso neto de 2007 (R\$ 323,4 millones). Tal desempeño resulta de la constante atención al control de costos y a la labor de reducir gastos del Grupo Marfrig, que, desde 2007, cuenta con los servicios de una consultora especializada para ayudarlo en tan ardua tarea.

La empresa está siempre atenta y toma precauciones para reducir costos y gastos, aprovechando principalmente las oportunidades surgidas a raíz de la integración de las estructuras de las unidades recientemente adquiridas y obteniendo beneficios con las sinergias.

EBITDA - Ganancia Operativa antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones

En 2008, Marfrig obtuvo EBITDA de R\$ 884,4 millones, lo que representa un aumento del 132,6% si se compara a los R\$ 380,2 millones de 2007. El margen EBITDA se expandió al 14,3% en 2008, frente al 11,4% de 2007.

La empresa incorporó R\$ 131,1 millones en créditos tributarios durante el cuarto trimestre de 2008. Si tales créditos no se hubieran aprovechado, el EBITDA de Marfrig en 2008 sería de R\$ 752,9 millones, un 98% superior al monto de R\$ 380,2 millones registrado en 2007.

Resultado Financiero Neto (Ingresos/Gastos Financieros)

En el ejercicio de 2008, el resultado financiero de la empresa sufrió el impacto de la valorización del 31,9% del dólar frente al real. La empresa posee cerca del 80% de su endeudamiento en dólares estadounidenses, por lo que la desvalorización del real surtió un

133%

Crecimiento del EBITDA con relación a 2007

efecto neto negativo de R\$ 743,6 millones, sin efecto en caja. El resultado financiero neto del año supuso un gasto de R\$ 961,1 millones, mientras que en 2007 fue de R\$ 215,7 millones.

Marfrig no practica operaciones apalancadas en productos derivados o instrumentos similares que no tengan por objeto una protección mínima de su exposición a otras monedas; de hecho, adopta una política conservadora de no asumir operaciones que puedan comprometer su posición financiera.

Puesto que cerca del 70% de los ingresos proceden de otras monedas diferentes del real brasileño, Marfrig posee un *hedge* natural para enfrentar los vencimientos de sus futuras obligaciones en divisas.

Asimismo, la empresa mantiene una rigurosa política financiera basada en el mantenimiento de un elevado saldo de caja y colocaciones financieras a corto plazo en sólidas instituciones financieras. Esta política financiera consistente del Grupo Marfrig, con buena distribución de su estructura de capital, ofrece condiciones para consolidar el aprovechamiento de las sinergias originadas en las adquisiciones realizadas por la empresa.

Ganancia Neta y Margen Neto

Marfrig registró un resultado neto negativo en 2008, provocado principalmente por la devaluación cambiaria que tuvo lugar. La pérdida neta fue de R\$ 35,5 millones frente a la ganancia de R\$ 84,9 millones obtenida al 31 de diciembre de 2007.

Endeudamiento Consolidado

A finales de 2008, el endeudamiento financiero total de Marfrig ascendía a R\$ 4.313,5 millones, representado por R\$ 1.232,1 millones en deudas a corto plazo (28,6% del total) y R\$ 3.081,4 millones en deudas a largo plazo (71,4 % del total). Del total de deudas del Grupo Marfrig, un 58,2% están garantizadas por aval, fianza bancaria o pagarés. El objetivo de la empresa es adecuar la estructura de financiamiento del capital de trabajo de las empresas de Marfrig a largo plazo hasta finales de 2010, con la finalidad de restablecer la política de endeudamiento adoptada como meta, del 15% a corto plazo y el 85% restante a largo plazo.

Inversiones

Marfrig invirtió en 2008 R\$ 1.751,8 millones. De dicho monto, R\$ 1.466,9 millones se destinaron a adquisiciones de empresas en Brasil y en el exterior y R\$ 284,8 millones a la construcción, mantenimiento, modernización y/o expansión de las plantas. El financiamiento de tales operaciones se dio, principalmente, mediante la emisión de 63.995.000 acciones ordinarias de la empresa para aumentar el capital, operación finalizada en octubre de 2008, en R\$ 1,4 mil millones.

De 2006 a 2008, Marfrig invirtió R\$ 3,2 mil millones, financiados por R\$ 2,5 mil millones en operaciones de emisión de acciones desde su IPO en junio de 2007 y por emisión de título de deuda (bonos emitidos por la subsidiaria Marfrig Overseas con vencimiento en 10 años, es decir, en 2016) por un monto de US\$ 375 millones en noviembre de 2006.

Desempeño en el Mercado de Capitales

Alto nivel de gobierno corporativo y **transparencia** son las marcas de Marfrig



Marfrig se transformó en compañía abierta en 2007. En 2008, sus acciones, negociadas en el Nuevo Mercado de Bovespa con el código MRFG3, pasaron a integrar las carteras teóricas de IBrX (Índice Brasil Bovespa), IGC (Índice de Acciones con Gobierno Corporativo Diferenciado), ITAG (Índice de Acciones con *Tag Along*), INDX (Índice de Sector Industrial), SMLL (Índice *Small Caps*) e ICON (Índice de Consumo).

El 31 de diciembre de 2008, el capital social suscrito e integrado de Marfrig se constituía de 267.943.954 acciones ordinarias y el valor de mercado de la empresa era de R\$ 2.009 mil millones, después de haber alcanzado el valor de R\$ 4.956 mil millones a lo largo del año.

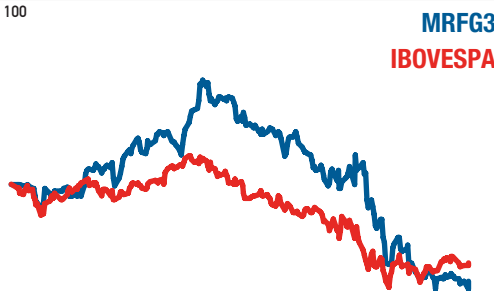
La conturbada situación en la que se encontraba el mercado financiero en el último trimestre de 2008 hizo que las acciones de Marfrig terminasen el año cotizadas a R\$ 7,50, una variación de un -50,8% con relación al final de 2007. En ese mismo periodo, el Ibovespa presentó una variación de un -41,2%. El promedio diario de volumen negociado de las acciones de Marfrig fue de R\$ 6.026 millones durante 2008 y que sus papeles estuvieron presentes en todas las jornadas.

En octubre de 2008, Marfrig realizó un aumento de capital privado (destinado exclusivamente a los accionistas corrientes) por medio de la emisión de 63.995.000 nuevas acciones ordinarias. Una vez concluido el aumento de capital, los accionistas de la empresa tenedores de más del 5% de participación en el capital social quedaron distribuidos de la siguiente forma:

Marfrig se situó entre las cinco finalistas en la categoría "Mejor desempeño en relaciones con inversores en una oferta pública inicial (IPO)" de la edición 2008 del IR Magazine Awards, premio promovido por IR Magazine, Revista RI e IBRI (Instituto Brasileño de Relaciones con Inversores) para empresas que buscan la excelencia en prácticas de relaciones con inversores y comunicación con la comunidad financiera.

Desempeño en el Mercado de Capitales

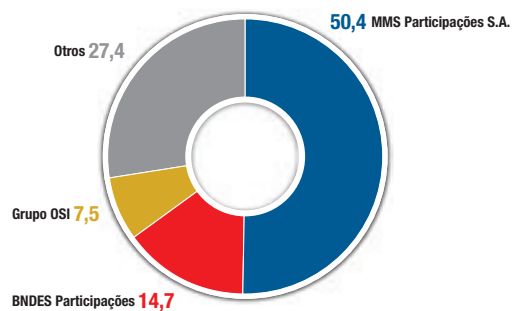
Base 100



Fuente de información: Económica

Estructura Accionaria en 31/12/2008

en %



Fuente de información: Marfrig

Gobierno Corporativo

Mejores prácticas de relaciones con accionistas, aliados y colaboradores

El Grupo Marfrig se rige por los más elevados estándares de gobierno corporativo, a la vez que forma parte de la selecta lista de empresas que componen el Nuevo Mercado de BM&FBovespa por adoptar las mejores prácticas en lo que concierne a la transparencia y a las relaciones con accionistas, aliados y colaboradores.

Además de los derechos legales a dividendos anuales equivalentes al 25% de la ganancia neta ajustada, todas las acciones de Marfrig aseguran a sus titulares:

- derecho a voto en las asambleas generales de la empresa;
- derecho de enajenación de sus acciones (*tag along*) en oferta pública efectuada por el accionista controlante o por el Grupo Marfrig, en caso de cancelación del registro de compañía abierta, y solamente por el accionista controlante en caso de cancelación de listado en el Nuevo Mercado.

El **respeto** a todos sus inversores, de modo a asegurar condiciones que sirvan de base para desarrollar y mantener una relación a largo plazo; es uno de los pilares estratégicos en los que se asienta la política de gobierno corporativo de Marfrig.

La **transparencia** es otro principio fundamental en las relaciones de la empresa con el mercado de capitales. El equipo de relaciones con inversores se mantiene en contacto con la comunidad financiera y con los demás participantes de los mercados de acciones y de deuda, realiza *road shows* periódicos y actualiza constantemente la información de su página web.



Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Marfrig tiene por objeto preservar los valores corporativos, garantizar la perdurabilidad de los negocios, opinar y aprobar el presupuesto anual y los planes de expansión desarrollados por el Directorio.

En conformidad con el Estatuto Social de la empresa, el Consejo de Administración debe tener cinco miembros como mínimo y once como máximo, de los cuales, según el Reglamento del Nuevo Mercado, por lo menos el 20% deben ser Consejeros Independientes.

Actualmente, el Consejo de Administración de la empresa está formado por siete consejeros, tres de ellos independientes y todos de reconocida reputación: Carlos Geraldo Langoni, ex presidente del Banco Central de Brasil, Antonio Maciel Neto, presidente de Companhia Suzano de Papel e Celulose, y Marcelo Maia Correa, presidente del Grupo Neoenergia. Los demás miembros son Marcos Antonio Molina dos Santos, presidente del Consejo y del Grupo Marfrig, Márcia Aparecida Pascoal Marçal dos Santos, consejera, y Rodrigo Marçal Filho, consejero. Tras la adquisición de las operaciones del Grupo OSI en Brasil y en parte de Europa, el presidente del Grupo OSI, David G. McDonald, pasó a formar parte del Consejo de Administración de Marfrig Alimentos S.A.

Miembros del Consejo de Administración

Marcos Antonio Molina dos Santos, Presidente **1**

Márcia Aparecida Pascoal Marçal dos Santos, Consejero

Rodrigo Marçal Filho, Consejero

David G. McDonald, Consejero **2**

Antonio Maciel Neto, Consejero Independiente **3**

Marcelo Correa, Consejero Independiente **4**

Carlos Geraldo Langoni, Consejero Independiente **5**

Governança Corporativa

Comités de Apoyo al Consejo de Administración

La estructura de gobierno corporativo de Marfrig incluye cuatro comités, tres de ellos presididos por consejeros independientes de la empresa:

- **Comité de Auditoría y Contraloría:** está coordinado por el consejero Marcelo Maia de Azevedo Correa y se compone de cinco miembros, es responsable de la operacionalización de los procesos de auditoría interna y externa y del apoyo al Consejo de Administración en aquellas cuestiones relativas a asuntos de contabilidad y divulgación de informaciones financieras. Igualmente, el comité evalúa la eficacia de los controles financieros internos y de observancia legal.
- **Comité de Remuneración, Recursos Humanos y Gobierno Corporativo:** está coordinado por el consejero Antonio Maciel Neto y se compone de cinco miembros. Sus actividades principales son: apoyar al Consejo de Administración en lo que se refiere a la toma de decisiones referentes a estrategias, políticas y normas internas relacionadas con los recursos humanos, incluida la definición de la remuneración y de los beneficios ofrecidos a los administradores, empleados y prestadores de servicios.
- **Comité Financiero:** está coordinado por el consejero Carlos Geraldo Langoni y se compone de cuatro miembros, es responsable del análisis de los planes de inversión y financiamiento del Grupo Marfrig y sus impactos sobre la estructura de capital de la empresa. Asimismo, define parámetros de monitoreo y mantenimiento de las estructuras de liquidez y capital predeterminadas.

- **Comité Gestor de Sustentabilidad:** se compone de cinco miembros y tiene como principal función constituir los Comités Internos de Medio Ambiente y de Responsabilidad Social en las unidades del Grupo Marfrig, con la presencia del gerente industrial y demás colaboradores vinculados al área ambiental y social. A su vez, los Comités Internos asumen la responsabilidad de señalar posibles problemas dentro de su unidad directamente relacionados con el medio ambiente y el área social para que puedan discutirse en reuniones mensuales y, si fuera necesario, someterse a la evaluación de auditorías jurídicas ambientales con vistas a desarrollar un plan de acción.

Además de los comités anteriormente referidos, la estructura de gobierno corporativo del Grupo Marfrig cuenta con los **Comités de Ética**, bajo la coordinación del directorio de Recursos Humanos, y con la **Asesoría Comercial**, coordinada por el directorio de Exportaciones, que se reúnen mensualmente y apoyan las decisiones del Consejo de Administración en los asuntos relativos a la cultura integrada de recursos humanos y de relaciones con clientes en Brasil y en Europa.



Directorio

El Consejo de Administración elige el Directorio del Grupo Marfrig, con mandato de tres años y posibilidad de reelección. Los directores de Marfrig son los representantes legales de la empresa, responsables de las tareas cotidianas de la empresa y de la implantación de las políticas y directrices definidas por el Consejo de Administración.

El Estatuto Social dispone que el Directorio se componga de dos miembros como mínimo y de siete como máximo con las siguientes designaciones: Director Presidente, Director Operacional y Director de Relaciones con Inversores; los demás directores no reciben designación específica. Actualmente, el Directorio Estatutario de Marfrig está formado por cuatro miembros, con mandato de tres años y posibilidad de reelección.

Directores

Marcos Antonio Molina dos Santos, Presidente (Estatutario) **1**

Martin Secco, CEO – Uruguay **2**

James Cruden, CEO – Bovinos Brazil & Food Service (Estatutario) **3**

Luis Bameule, CEO – Argentina **4**

Mayr Bonassi, CEO – Aves, Porcinos & Industrializados **5**

Alexandre Melo, Director de Controladuría **6**

Alexandre Mazzuco, Director Financiero (Estatutario) **7**

Ricardo Florence dos Santos, Director de Planificación y Relaciones con Inversores (Estatutario) **8**

Heraldo Geres, Director Jurídico **9**

Nigel Dunlop, CEO – Europa **10**

Alain Martinet, Director de la Unidad Estados Unidos

Tang David, Director de Auditoría Interna

Alfredo Bottone, Director de Recursos Humanos

Código de Ética

El Código de Ética del Grupo Marfrig marca el camino del éxito en el cumplimiento de su misión y se basa en tres pilares de compromiso:

- **Valores:** Respeto al Cliente, Respeto al Medio Ambiente, Excelencia y Calidad, Responsabilidad Social, Seguridad e Integridad –la seguridad en el trabajo refleja nuestro respeto al bien más preciado del empleado, la vida;
- **Principios de Acción Colectiva** dirigidos a Accionistas, Clientes, Comunidad, Competencia, Consumidores y Proveedores;
- **Guía Práctica de Comportamiento** en el Grupo Marfrig: versa sobre la observancia de la legislación, el conflicto de intereses, las actividades políticas, la corrupción, los regalos, la protección de los activos, la confidencialidad, la manifestación pública, el acoso moral y sexual, los empleados y la utilización de los recursos informáticos.

Activos Intangibles

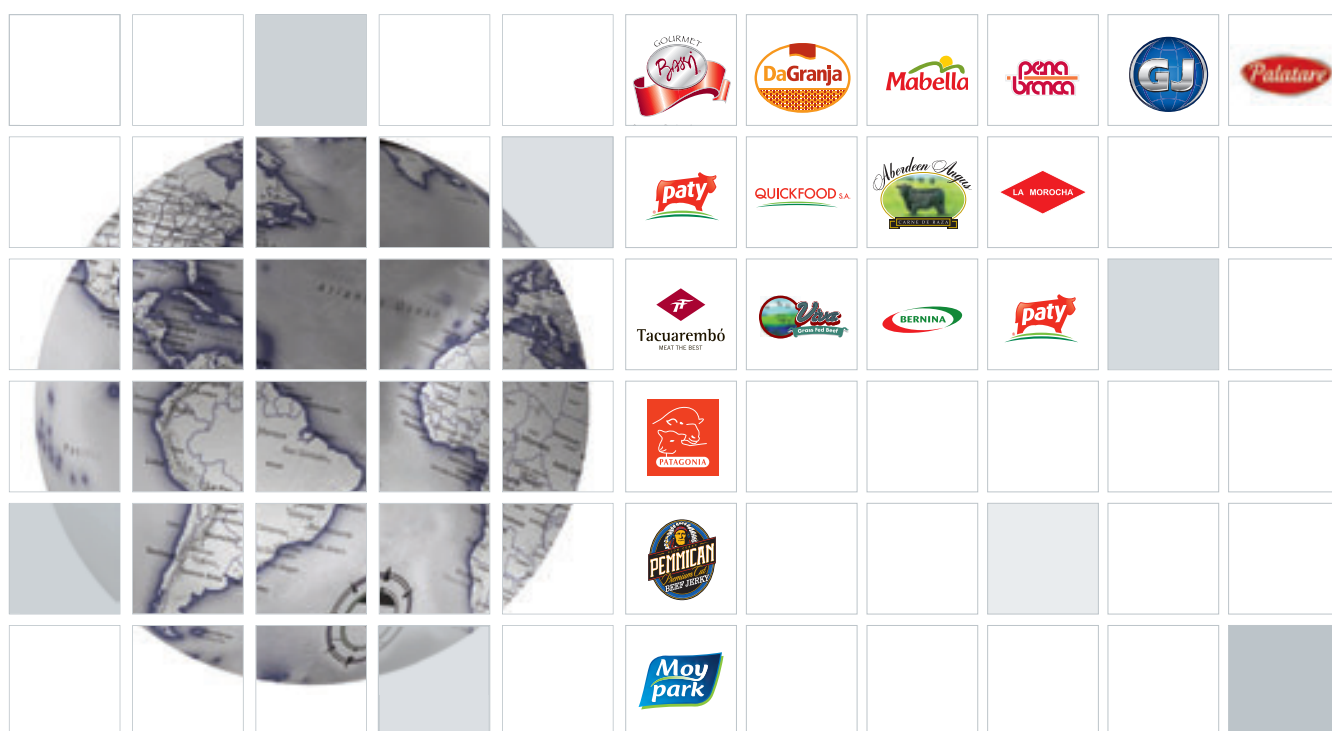
Marcas con **símbolos de excelencia** y **calidad** realmente globales

Marcas

El Grupo Marfrig posee un amplio portafolio de marcas reconocidas en los mercados en que están presentes.

Algunas de ellas son auténticos símbolos de calidad en Brasil, tales como Bassi, Mabella, DaGranja, Pena Branca y Palatare, y en los mercados internacionales, como GJ, marca de exportación de carne vacuna. En Argentina, se destacan marcas de prestigio como Paty, líder del mercado local de hamburguesas y sinónimo de categoría en dicho país, Aberdeen Angus y Mirab, líderes en el mercado argentino de *meat snacks*. Entre las uruguayas, las marcas Tacuarembó, Viva, Paty e Bernina son símbolos de excelencia en calidad.

La reciente adquisición de las operaciones del Grupo OSI en Brasil, Irlanda del Norte, Inglaterra, Francia y Holanda permitió enriquecer el portafolio de Marfrig con nuevas marcas nacionales e internacionales. En Brasil se incorporaron Braslo, de productos industrializados de pollo y bovino para redes de *fast-food*; Penasul, de industrializados de pollo y porcino; y Agrofrango, de faenamiento y procesamiento de pollo. En Europa, se adquirió Moy Park, cuarta mayor empresa de Irlanda del Norte; Kitchen Range Foods, distribuidora de productos alimenticios y de panificación en el Reino Unido; y Albert Van Zoonen, productora y distribuidora de productos congelados en Holanda, lo que fortaleció aún más su portafolio.





Recursos Humanos

En función del crecimiento de Marfrig en 2008, la integración de los empleados y el desarrollo de una cultura organizacional propia dieron el tono a las actividades del área de recursos humanos durante el año, proceso que deberá proseguir a lo largo de 2009, y que tendrá como telón de fondo la búsqueda de la excelencia en la calidad de la mano de obra y la divulgación de los valores de Marfrig.

La inversión en entrenamiento y capacitación de profesionales y el fomento a la gestión participativa incentivan la formación de líderes y agregan valor a los activos humanos de las empresas adquiridas. Esta plataforma sustenta el crecimiento y el fortalecimiento de Marfrig, que cuenta con más de 39 mil colaboradores en diversos países.

Número de Empleados

Unidad / País	2007	2008
Administración	361	184
Bovinos Brasil	11.629	9.564
Food Service	469	597
Porcinos y Aves	981	12.720
Argentina	2.470	3.514
Uruguay	3.395	3.711
Chile	247	99
EEUU	88	93
Europa	8	8.737
Total Marfrig	19.648	39.219

Fuente de información: Marfrig

Relación con los Clientes

Marfrig considera la relación con los clientes un punto estratégico de cara a la creación de valor para la empresa. Por eso mismo ofrece productos y servicios diferenciados y adecuados a las necesidades y expectativas de cada cliente. Los puntos clave son: entrega en el plazo fijado, garantía de suministro, calidad de los productos, innovación y comunicación franca y constante con el cliente.

Entrenamiento

Unidad / País	Total de horas de entrenamiento	Promedio de horas de entrenamiento por empleado
Administración	2.137	11,61
Food Service	1.585	2,65
Bovinos	56.292	5,89
Porcinos y Aves	379.039	29,8
Total Marfrig	439.053	11,19

Fuente de información: Marfrig

Indicadores

Indicadores	2007	2008	Var %
Número de empleados*	19.648,0	39.219	99,6%
Promedio del número de empleados al año	14.618,0	26.933	84,2%
Facturación neta por empleado / año - R\$ mil	228,5	230,3	0,8%
Volumen vendido por empleado (ton/año)	65,1	55,0	-15,5%

*En diciembre de cada año

Fuente de información: Marfrig

Informaciones Corporativas

Marfrig Alimentos S.A.

Sede

Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A.
Avenida Brigadeiro Faria Lima n.º 1.912, Cj. 7B
Jardim Paulistano/SP – Brasil
CEP 01451-000
Tel.: (5511) 3093-4700

Acciones Negociadas

Las acciones están listadas en la Bolsa de Inversiones de São Paulo (BOVESPA) negociadas con el *ticker* MRFG3.

Informaciones a los Accionistas

Banco Depositario

Banco Itaú S.A.

Praça Alfredo Egidio de Souza Aranha, 100, Torre Itaúsa, São Paulo/SP, Brasil
Tel.: (5511) 5029-7780
E-mail: investfone@itau.com.br

Audidores Externos

BDO Trevisan Auditores Independentes

Rua Bernardino de Campos, 1.001, Ribeirão Preto/SP, Brasil
Tel.: (5516) 3632-9300
www.bdotrevisan.com.br/

Relaciones con Inversores

Diretor: Ricardo Florence dos Santos
Gerente: Remi Kaiber Jr.
Avenida Brigadeiro Faria Lima n.º 1.912, Cj. 7B, São Paulo/SP, Brasil
CEP 01451-000
Tel.: (5511) 3093-4700
E-mail: ri@marfrig.com.br

Publicaciones e informaciones:

Diário Oficial de São Paulo

Periódico Valor Econômico

Los resultados trimestrales, *press-releases* e informes anuales se encuentran disponibles en nuestro Departamento de Relaciones con Inversores y en nuestro sitio www.marfrig.com.br/ri

Estados Contables

Marfrig Alimentos S.A.

2008

Índice

Balances de Situación	56
Estado de Resultados Finalizados	58
Estado de la Evolución del Patrimonio Neto	59
Estado del Flujo de Caja	60
Estado del Valor Adicionado	61
Notas a los Estados Contables Individuales (Controladora) Y Consolidados	62
1. Contexto operativo	62
2. Presentación y elaboración de los estados contables	63
3. Resumen de las principales prácticas contables	66
4. Disponibilidades	69
5. Valores a recibir - clientes nacionales e internacionales	70
6. Existencias de productos y mercancías	70
7. Impuestos a recuperar	71
8. Títulos a recibir	72
9. Impuestos diferidos	73
10. Inversiones	73
11. Inmovilizado	75
12. Intangible	76
13. Diferido	78
14. Personal, cargas y beneficios sociales	78
15. Impuestos, tasas y contribuciones	78
16. Préstamos y financiaciones	80
17. Arrendamiento a pagar	84
18. Provisiones	87
19. Impuestos diferidos	87
20. Patrimonio neto	87
21. Remuneración de los administradores	89
22. Cobertura de seguros	92
23. Instrumentos financieros – derivados y administración de riesgo - consolidado	92
24. Impuesto sobre la renta y contribución social	96
25. Eventos subsiguientes	97
Dictamen de los Auditores Independientes	98



Balances de Situación

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Valores expresados en miles de reales)

ACTIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Corriente				
Disponibilidades (nota 4)	774.160	867.752	1.071.664	1.049.806
Valores a recibir - clientes nacionales (nota 5)	380.987	321.455	686.035	387.169
Valores a recibir - clientes internacionales (nota 5)	115.847	237.807	315.877	350.205
Existencias de productos y mercancías (nota 6)	774.872	446.363	1.581.934	594.571
Impuestos a recuperar (nota 7)	455.572	221.693	689.393	297.867
Gastos del ejercicio siguiente	910	904	25.237	1.799
Otros valores a recibir	304	-	305	-
Total del activo corriente	2.502.652	2.095.974	4.370.445	2.681.417
No corriente				
Realizable a largo plazo				
Aplicaciones financieras	212	238	4.195	3.274
Depósitos compulsorios	15.895	5.498	23.378	5.524
Títulos a recibir (nota 8)	1.589.329	56.515	363	2.629
Impuestos diferidos (nota 9)	275.597	12.185	303.568	20.314
Impuestos a recuperar (nota 7)	2.010	2.009	44.631	2.752
Otros valores a recibir	93	89	9.243	8.784
	1.883.136	76.534	385.378	43.277
Inversión (nota 10)	867.354	944.043	1.197	647.016
Inmovilizado (nota 11)	890.682	651.666	2.235.688	947.842
Intangible (nota 12)	525.038	-	2.144.212	-
Diferido (nota 13)	-	-	18.252	11.114
	2.283.074	1.595.709	4.399.349	1.605.972
Total del activo no corriente	4.166.210	1.672.243	4.784.727	1.649.249
Total del activo	6.668.862	3.768.217	9.155.172	4.330.666

Las notas son parte integrante de los estados contables.

PASIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Corriente				
Proveedores	81.134	168.270	748.495	335.396
Personal, cargas y beneficios sociales (nota 14)	97.492	50.531	269.793	71.479
Impuestos, tasas y contribuciones (nota 15)	9.297	17.500	274.543	40.465
Préstamos y financiaciones (nota 16)	577.500	246.463	1.232.097	428.105
Títulos a pagar	11.660	269.753	11.660	269.753
Intereses sobre el capital propio	-	32.111	-	32.111
Arrendamiento a pagar (nota 17)	43.914	-	62.582	-
Otras obligaciones	235	2.143	200.323	30.016
Total del pasivo corriente	821.232	786.771	2.799.493	1.207.325
No corriente				
Préstamos y financiaciones (nota 16)	2.820.083	1.510.770	3.081.377	1.645.856
Impuestos, tasas y contribuciones (nota 15)	37.087	60.207	78.674	61.794
Impuestos diferidos (nota 19)	39.899	43.151	109.019	57.277
Provisiones (nota 18)	44.990	43.976	108.475	48.154
Arrendamiento a pagar (nota 17)	107.603	-	142.114	-
Otros	68.117	41.015	88.252	4.563
Total del pasivo no corriente	3.117.779	1.699.119	3.607.911	1.817.644
Participación de los accionistas no controladores	-	-	17.917	23.370
Patrimonio neto (nota 20)	-	-	-	-
Capital social	2.525.639	1.183.826	2.525.639	1.183.826
Reservas de beneficios	155.061	3.217	155.061	3.217
Ajustes de evaluación patrimonial	15.777	-	15.777	-
Ajustes acumulados de conversión	33.374	-	33.374	-
Beneficios acumulados	-	95.284	-	95.284
	2.729.851	1.282.327	2.729.851	1.282.327
Total del pasivo y patrimonio neto	6.668.862	3.768.217	9.155.172	4.330.666

Estado de Resultados Finalizados

El 31 de diciembre de 2008 y 2007 (en miles de reales)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2008	2007	2008	2007
INGRESO OPERATIVO BRUTO				
Mercado interno	1.641.642	1.489.722	3.838.545	1.869.706
Mercado externo	644.948	1.080.304	2.936.668	1.856.544
	2.286.590	2.570.026	6.775.213	3.726.250
DEDUCCIONES DEL INGRESO OPERATIVO BRUTO				
Impuestos sobre ventas	(133.415)	(129.769)	(314.883)	(183.585)
Devoluciones y descuentos	(184.794)	(190.051)	(256.533)	(202.716)
INGRESO OPERATIVO NETO	1.968.381	2.250.206	6.203.797	3.339.949
Costo de los productos vendidos	(1.387.088)	(1.705.283)	(4.876.825)	(2.673.076)
BENEFICIO BRUTO	581.293	544.923	1.326.972	666.873
INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS				
Comerciales	(157.719)	(171.485)	(393.354)	(219.742)
Administrativos y generales	(77.626)	(67.563)	(179.731)	(103.613)
Resultado con equivalencia patrimonial	228.892	6.985	-	-
Amortización de la plusvalía	(36.580)	(10.124)	(37.132)	(10.124)
Otros ingresos (gastos) operativos	935	370	7.831	(208)
	(42.098)	(241.817)	(602.386)	(333.687)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO	539.195	303.106	724.586	333.186
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS				
Ingresos financieros	208.120	52.522	234.095	65.437
Gastos financieros	(350.382)	(240.472)	(451.542)	(260.598)
Intereses sobre el capital propio	-	(41.247)	-	(41.247)
Gastos con la abertura del capital	-	(30.273)	-	(30.273)
Variación cambiaria activa	404.019	206.468	479.159	220.708
Efecto de la variación cambiaria - conversión	-	-	-	(2.352)
Variación cambiaria pasiva	(1.069.831)	(203.423)	(1.222.772)	(208.661)
	(808.074)	(256.425)	(961.060)	(256.986)
RESULTADO OPERATIVO	(268.879)	46.681	(236.474)	76.200
Resultado no operativo	-	(90)	-	(2.005)
(PÉRDIDA) BENEFICIO ANTES DE LOS EFECTOS TRIBUTARIOS	(268.879)	46.591	(236.474)	74.195
Impuesto sobre la renta	196.076	(17.124)	144.174	(22.711)
Contribución social	70.588	(6.369)	67.635	(5.355)
	266.664	(23.493)	211.809	(28.066)
(PÉRDIDA) BENEFICIO ANTES DE LA REVERSIÓN DE LOS INTERESES SOBRE EL CAPITAL PROPIO	(2.215)	23.098	(24.665)	46.129
Reversión de los intereses sobre el capital propio	-	41.247	-	41.247
(PÉRDIDA) BENEFICIO ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS NO CONTROLADORES	(2.215)	64.345	(24.665)	87.376
Participación de los accionistas no controladores			(10.835)	(2.421)
(PÉRDIDA) BENEFICIO NETO EN EL EJERCICIO	(2.215)	64.345	(35.500)	84.955
POR LOTE DE MIL ACCIONES - en reales	(8,27)	315,50	(132,49)	416,55

Las notas son parte integrante de los estados contables.

Estado de la Evolución del Patrimonio Neto

Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Valores expresados en miles de reales)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE BENEFICIOS	AJUSTES DE EVALUACIÓN PATRIMONIAL	AJUSTES ACUMULADOS DE CONVERSIÓN	BENEFICIOS ACUMULADOS	TOTAL
EL 1º DE ENERO DE 2007	140.000	-	-	-	83.181	223.181
Beneficio neto del ejercicio	-	-	-	-	64.345	64.345
Reserva legal	-	3.217	-	-	(3.217)	-
Dividendos	-	-	-	-	(7.778)	(7.778)
Intereses sobre el capital propio	-	-	-	-	(41.247)	(41.247)
Aumento de capital	1.043.826	-	-	-	-	1.043.826
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	1.183.826	3.217	-	-	95.284	1.282.327
Ajuste por cambio de práctica contable	(30.273)	95.284	(25.078)	-	(23.543)	16.390
Aumento de capital	1.375.892	-	-	-	-	1.375.892
Gastos con emisión privada de acciones	(3.806)	-	-	-	-	(3.806)
Variación cambiaria inversiones	-	-	40.855	-	-	40.855
Variación cambiaria - conversión balance	-	-	-	33.374	-	33.374
Recompra de acciones - tesorería	-	(12.966)	-	-	-	(12.966)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(2.215)	(2.215)
Retención de beneficios	-	71.741	-	-	(71.741)	-
Absorción de pérdida del ejercicio	-	(2.215)	-	-	2.215	-
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	2.525.639	155.061	15.777	33.374	-	2.729.851

Las notas son parte integrante de los estados contables.

Estado del Flujo de Caja

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Valores expresados en miles de reales)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2008	2007	2008	2007
Actividades Operativas				
(Pérdida) Beneficio del ejercicio	(2.215)	64.345	(35.500)	84.955
Rubros de resultado que no afectan la caja	242.294	(159.050)	839.914	(175.171)
Depreciación	50.241	23.076	116.865	35.561
Amortización	36.580	10.124	42.903	11.485
Participación de los accionistas no controladores	-	-	10.835	2.421
Provisión para eventualidades	1.014	8.072	62.403	8.072
Tributos diferidos	(266.664)	(7.832)	(261.673)	(14.901)
Equivalencia patrimonial	(228.892)	(6.985)	-	-
Variación cambiaria sobre financiaciones	649.919	(185.505)	867.034	(197.199)
Baja del activo inmovilizado	96	-	1.547	-
Ganancia con inversiones	-	-	-	(20.610)
Evoluciones patrimoniales	(2.089.137)	(5.344)	(1.532.871)	(114.626)
Cuentas a recibir de clientes	62.428	(249.929)	53.105	(373.290)
Existencias	(328.509)	(141.891)	(606.520)	(247.203)
Depósitos judiciales	(10.397)	(3.724)	(6.323)	(3.750)
Personal, cargas y beneficios sociales	46.961	(608)	77.638	14.379
Proveedores	(87.136)	26.659	(259.126)	122.622
Tributos	(265.203)	(74.193)	(418.329)	(108.398)
Cargas financieras	200.558	115.239	235.260	126.119
Provisiones para eventualidades	-	35.904	-	40.082
Títulos a recibir y a pagar	(1.763.805)	262.261	(610.783)	272.622
Otras cuentas activas y pasivas	55.966	24.938	2.207	42.191
Flujo de caja de las actividades operativas	(1.849.058)	(100.049)	(728.457)	(204.842)
Actividades de inversiones				
Inversiones	(169.314)	(744.553)	(560.139)	(563.423)
Remesas de numerarios por la controladora	-	(56.314)	-	-
Variación cambiaria sobre inversión	(74.229)	-	(74.229)	-
Reducción de plusvalía sobre inversiones	10.703	-	10.703	-
Consolidación de inversiones sin efecto caja	-	-	19.695	-
Aplicaciones en activo inmovilizado	(102.006)	(324.293)	(284.807)	(553.923)
Inmovilizado - Arrendamiento a pagar	(187.347)	-	(200.284)	-
Activo intangible	(22.851)	-	(917.553)	-
Aplicaciones en el diferido	-	-	-	(12.475)
Flujo de caja de las actividades de inversiones	(545.044)	(1.125.160)	(2.006.614)	(1.129.821)
Actividades de financiaciones				
Dividendos pagados en el ejercicio	-	(7.778)	-	(7.778)
Intereses sobre el capital propio pagados en el ejercicio	-	(41.247)	-	(41.247)
Préstamos y financiaciones	789.873	820.164	1.137.220	1.097.928
Préstamos obtenidos	2.062.339	1.410.897	3.426.003	1.989.470
Préstamos liquidados	(1.272.466)	(590.733)	(2.288.783)	(891.542)
Arrendamiento a pagar	151.517	-	204.696	-
Acciones en tesorería	(12.966)	-	(12.966)	-
Emisión de acciones y gastos con emisión de acciones	1.372.086	1.043.826	1.372.086	1.043.826
Flujo de caja de las actividades de financiaciones	2.300.510	1.814.965	2.701.036	2.092.729
Variación cambiaria sobre caja y equivalentes de caja	-	-	55.893	-
Flujo de caja del ejercicio	(93.592)	589.756	21.858	758.066
Caja, cuentas bancarias y aplicaciones de liquidez inmediata				
Saldo final	774.160	867.752	1.071.664	1.049.806
Saldo inicial	867.752	277.996	1.049.806	291.740
Variación en el ejercicio	(93.592)	589.756	21.858	758.066

Las notas son parte integrante de los estados contables.

Estado del Valor Adicionado

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 (Valores expresados en miles de reales)

	CONTROLADORA	CONSOLIDADO
1 - INGRESOS	2.286.686	6.760.941
1.1) Ventas de mercancías, productos y servicios	2.286.590	6.775.213
1.2) Otros Ingresos	96	(9.239)
1.3) Provisión p/ créditos de liquidación dudosa-Reversión/(Constitución)	-	(5.033)
2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEROS (incluye los valores de los impuestos - ICMS, IPI, PIS y COFINS)	1.349.792	4.855.589
2.1) Costos de los productos, de las mercancías y de los servicios vendidos	1.285.091	4.058.701
2.2) Materiales, energía, servicios de terceros y otros	64.701	802.112
2.3) Pérdida / Recuperación de valores activos	-	(5.224)
3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)	936.894	1.905.352
4 - DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	86.821	159.768
5 - VALOR ADICIONADO NETO PRODUCIDO POR LA ENTIDAD (3 - 4)	850.073	1.745.584
6 - VALOR ADICIONADO RECIBIDO EN TRANSFERENCIA	841.031	713.254
6.1) Resultado de equivalencia patrimonial	228.892	-
6.2) Ingresos financieros	612.139	713.254
7 - VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (5 + 6)	1.691.104	2.458.838
8 - DISTRIBUCIÓN DEL VALOR ADICIONADO(*)	1.691.104	2.458.838
8.1) Personal	204.279	547.483
8.1.1 - Remuneración directa	167.022	476.472
8.1.2 - Beneficios	23.618	51.403
8.1.3 - FGTS	13.639	19.608
8.2) Impuestos, tasas y contribuciones	(7.752)	178.376
8.2.1 - Federales	(98.834)	55.145
8.2.2 - Estatales	91.082	122.417
8.2.3 - Municipales	-	814
8.3) Remuneración de capitales de terceros	1.496.792	1.757.443
8.3.1 - Intereses	1.420.213	1.674.314
8.3.2 - Alquileres	76.579	83.043
8.3.3 - Otras	-	86
8.4) Remuneración de Capitales Propios	(2.215)	(24.464)
8.4.1 - Beneficios retenidos/Pérdida del ejercicio	(2.215)	(35.500)
8.4.2 - Participación de los no controladores en los beneficios retenidos	-	11.036

Las notas son parte integrante de los estados contables.

Notas a los Estados Contables Individuales (Controladora) Y Consolidados

El 31 de diciembre de 2008 y 2007. (Valores expresados en miles de reales)

1. Contexto operativo

Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A. es una compañía de capital abierto que tiene por objeto la producción de productos alimenticios y la explotación de actividades frigoríficas, como faena de bovinos, porcinos, ovinos y aves; industrialización, distribución y comercialización de productos y subproductos de origen animal, comestibles o no, en establecimientos propios o de terceros, inclusive la importación y exportación de productos y subproductos de origen animal, así como también otras actividades descritas en el objeto social de la Compañía.

Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A. fue fundada el 06/06/2000, transformándose en una Sociedad Anónima el 26/03/2007. La Compañía obtuvo su Registro (N° 20788) en la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM) el 18/06/2007 y realizó su Oferta Pública Inicial (IPO) el 29/06/2007, teniendo sus acciones listadas en el Nuevo Mercado de la Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) con el código MRFG3. Su capital social suscrito y desembolsado el 31/12/2008 era constituido de 267.943.954 acciones ordinarias, donde 135.162.786 acciones o el 50,44% están bajo el control de MMS Participações S.A. y 132.781.170 acciones o el 49,56% están en circulación "free float" en el mercado de capitales. MMS Participações S.A. es controlada por Marcos Antônio Molina dos Santos y Márcia Aparecida Pascoal Marçal dos Santos, cada cual con 50% de participación.

Como participante del Nuevo Mercado de BM&FBOVESPA, la Compañía está vinculada al arbitraje en la Cámara de Arbitraje del Mercado, según Cláusula Compromisoria obrante en su Estatuto Social.

Las posiciones patrimonial y financiera de la Compañía deben considerarse en el contexto operativo de las actividades integradas de:

- División Bovinos y División Food Service – Brasil:
 - Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A. (Brasil) – compuesta por nueve unidades de faena de bovinos, tres unidades de procesamiento e industrialización de carne bovina, ubicadas en los estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Goiás, Mato Grosso do Sul, Mato Grosso y Rondônia, además de un Centro de Distribución en el estado de São Paulo;
 - Masplen Ltd (Isla de Jersey), (empresa que posee el 100% de Pampeano Alimentos S.A. (Brasil)), empresa productora de carnes enlatadas y otros productos industrializados en Rio Grande do Sul.
- División Aves, Porcinos e Industrializados – Brasil:
 - Secculum Participações Ltda. (Brasil) y União Frederiquense Participações Ltda. (Brasil), (empresas que en conjunto poseen el 100% de la empresa Frigorífico Mabella Ltda. (Brasil)). Mabella opera una unidad de faena de porcinos en el estado de Santa Catarina y 1 unidad de faena e industrialización de carne porcina en el estado de Rio Grande do Sul. También concentra las operaciones de pollos y porcinos de Marfrig, en las cuales posee los siguientes porcentajes del control de las empresas:
 - DaGranja Agroindustrial Ltda – 94%;
 - Braslo Produtos de Carnes Ltda. – 100%;
 - Agrofrango Indústria e Comércio de Alimentos Ltda. – 100%;
 - Penasul Alimentos Ltda. – 100%;
 - La operación de pollo es formada por siete plantas de faena de aves y siete unidades de procesamiento e industrialización de carne de aves en los estados de Santa Catarina, Rio Grande do Sul, Paraná, São Paulo, Minas Gerais y Distrito Federal;
 - MBL Alimentos S.A. (Carroll's) – 100%, empresa que opera en la cría de porcinos.
- División Argentina:
 - Argentine Breeders & Packers S.A. (Argentina), con tres plantas de faenas de bovinos (incluyendo las posiciones en que posee el 100% de las empresas Best Beef S.A. (Argentina), Estancias del Sur S.A. (Argentina) y Mirab S.A. (Argentina y EE.UU.), productora y distribuidora de beef jerky al mercado estadounidense y otros diversos destinos de exportación;
 - Quickfood S.A. (Argentina), poseedora de la marca PATY, líder en los mercados argentino, uruguayo y chileno de hamburguesas, con 2 plantas de faena y 3 unidades de productos procesados e industrializados de carne bovina.

- División Uruguay:
 - Frigorífico Tacuarembó S.A. (Uruguay), que opera una unidad de faena e industrialización de carne bovina;
 - Inaler S.A. (Uruguay), unidad de faena de bovinos y ovinos;
 - Marfrig Chile Inversiones Ltda. (Chile), operando un frigorífico de corderos en Patagonia y una unidad de deshuesado de carne y trading operando con el mercado chileno;
 - Prestcott International S.A. (Uruguay), que posee el 100% de la empresa Cledinor S.A. (Uruguay), frigorífico de bovinos y ovinos en la ciudad de Salto;
 - Establecimientos Colonia S.A. (Uruguay), frigorífico de bovinos en la ciudad del mismo nombre.
- División Europa:
 - Weston Importers Ltd. (Reino Unido), trading que actúa en el mercado europeo y que posee el 100% de la empresa CDB Meats Ltd (Reino Unido), productora de carnes industrializadas y el 100% de Moy Park Holdings (Europe) Limited (Empresa con sede en Irlanda del Norte) posee el 100% de las empresas Moy Park Group y Kitchen Range Foods Ltd (Inglaterra) que opera tres plantas de faena de aves y ocho plantas de productos procesados e industrializados en Inglaterra, Irlanda del Norte, Francia y Holanda.

2. Presentación y elaboración de los estados contables

Los estados contables individuales y consolidados se expresan en miles de reales y se elaboraron de acuerdo a las prácticas contables adoptadas en Brasil, que abarca la Ley de las Sociedades por Acciones (Ley N° 6.404/76), los Pronunciamientos, Orientaciones e Interpretaciones emitidos por el Comité de Pronunciamientos Contables – CPC, aprobados y homologados por las Decisiones de la Comisión de Valores Mobiliarios – CVM, así como también otros pronunciamientos emitidos por esa autarquía federal.

2.1 Nueva Legislación y reformas en las prácticas contables

El 28 de diciembre de 2007 se promulgó la Ley N° 11.638, la cual entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2008. La referida Ley sufrió modificaciones introducidas por la Medida Provisoria N° 449 del 3 de diciembre de 2008. Tales diplomas legales modificaron ciertos dispositivos de la Ley N° 6.404/76 (Ley de las Sociedades por Acciones).

En la elaboración de los estados contables individuales y consolidados de 2008, la Compañía adoptó por primera vez las reformas en la legislación societaria introducidas por los diplomas legales antes citados.

Basados en las normas legales antes citadas, se publicaron Pronunciamientos Contables emitidos por el CPC, aprobados por Decisiones de CVM. Teniendo en cuenta tales dispositivos, la Compañía promovió las siguientes modificaciones en las prácticas contables y en la divulgación de los estados contables:

- Se realizó análisis para verificar el grado de recuperación de los valores registrados en el activo inmovilizado, intangible y diferido (prueba de “impairment”), basado en el Pronunciamiento Técnico CPC N° 01 – Reducción al Valor Recuperable de Activos, aprobado por la Deliberación CVM N° 527, del 1° de noviembre de 2007. Basados en las pruebas realizadas, no hay activos registrados de forma contable por un valor superior a aquel que está sujeto a ser recuperado por uso o por venta.
- Patrimonio Neto – Se creó un nuevo subgrupo de cuentas denominado “Ajustes de Evaluación Patrimonial”, en el cual se registraron las variaciones cambiarias de inversiones societarias en el exterior, cuya controlada se caracteriza como una entidad autónoma en relación a la matriz en Brasil. También se creó el subgrupo denominado “Ajustes Acumulados de Conversión”, en el cual se registraron las variaciones cambiarias que resultaron de la conversión de los estados contables de subsidiarias en el exterior, cuya moneda funcional invertida diverge de la controladora. De esa forma, tales valores dejaron de afectar el resultado de la Compañía, en conformidad con el Pronunciamiento Técnico CPC N° 02 – Efectos de los Cambios en las Tasas de Cambio y Conversión de Estados Contables, aprobado por la Deliberación CVM N° 534, del 29 de enero de 2008.
- La Compañía sustituyó la presentación de DOAR (Estados del Origen y Aplicaciones de Fondos) por DFC (Estado de los Flujos de Caja), según Pronunciamiento Técnico CPC N° 03 – Estado de los Flujos de Caja, aprobado por la Deliberación CVM N° 547, del 13 de agosto de 2008.
- En la fecha de la transición, la Compañía procedió a la reclasificación de determinados bienes del activo inmovilizado y del activo diferido al activo intangible, de acuerdo a las disposiciones previstas en el Pronunciamiento Técnico CPC N° 04 - Activo Intangible, aprobado por la Deliberación CVM N° 553, del 12 de noviembre de 2008.

Notas a los Estados Contables

- Basada en el Pronunciamiento Técnico CPC N° 06 – Operaciones de Arrendamiento Mercantil, aprobado por la Deliberación CVM N° 554, del 12 de noviembre de 2008, la Compañía realizó lo siguiente:
 1. Los bienes obtenidos mediante contratos de arrendamiento financiero fueron reconocidos como activo inmovilizado por su valor justo o, si fuera inferior, por el valor presente del saldo de pagos mínimos previstos en los contratos de arrendamiento financiero, siendo depreciados por las tasas de depreciación practicadas por la Compañía de acuerdo a la naturaleza de cada bien. Los bienes obtenidos mediante contratos de arrendamiento financiero, enajenados o dados de baja por pérdida, tienen su valor residual reconocido como costo o pérdida, respectivamente, en el estado del resultado;
 2. Los respectivos saldos a pagar de los contratos de arrendamiento financiero fueron reconocidos en el pasivo corriente y en el pasivo no corriente, con base en el valor presente de las cuotas remanentes a pagar en la fecha de la transición. La diferencia entre el valor presente y el valor total de las prestaciones que vencerán, será apropiada en el estado del resultado como gastos financieros por los plazos remanentes de los contratos, mediante el método del costo amortizado y con base en las tasas efectivas de intereses.

En el 2007, los contratos de arrendamiento financiero eran contabilizados como arrendamiento mercantil operativo, con el correspondiente reconocimiento de los valores a pagar en el pasivo de la Compañía.
- Los costos incurridos en el proceso de captación de fondos mediante emisión pública y privada de acciones, se registraron en el patrimonio neto, en el subgrupo denominado “Gastos con emisión de acciones” dejando de afectar el resultado de la Compañía, de acuerdo al Pronunciamiento Técnico CPC N° 08 – Costos de Transacción y Premios en la Emisión de Títulos y Valores Mobiliarios, aprobado por la Deliberación CVM N° 556, del 12 de noviembre de 2008.
- La Compañía incluyó, por primera vez, en la divulgación de los estados contables, el “DVA” (Estado del Valor Adicionado), con base en el Pronunciamiento Técnico CPC N° 09 – Estado del Valor Adicionado, el cual fue aprobado por la Deliberación CVM N° 557, del 12 de noviembre de 2008, y que prescindió de la presentación de forma comparativa en este primer ejercicio. El Estado del Valor Adicionado tiene por objeto demostrar el valor de la riqueza generada por la Compañía y su distribución a los empleados, financiadores, accionistas, gobierno y otros, además del valor de riqueza no distribuido.
- Determinadas cuentas del activo y pasivo no corriente, así como también del activo y pasivo corriente, cuando fueron relevantes, se ajustaron al valor presente en las fechas de las respectivas transacciones, con base en tasas que reflejan el costo del dinero en el tiempo a la empresa, así como los riesgos específicos relacionados a los flujos de caja programados para las cuentas en cuestión. Tales ajustes se efectuaron en conformidad con el Pronunciamiento Técnico CPC N° 12, aprobado por la Deliberación CVM N° 564, del 17 de diciembre de 2008.

Los efectos iniciales de los ajustes a valor presente, emanados de la adopción inicial de la Ley N° 11.638/07 y Medida Provisoria N° 449/08, se registraron contra beneficios acumulados.
- Los Instrumentos financieros fueron clasificados en: “destinados a negociación”, “mantenidos hasta el vencimiento” y “disponibles para venta”, siendo evaluados a costo aumentado de rendimientos o a valor de mercado, en función de la clasificación, con base en el Pronunciamiento Técnico CPC N° 14 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento, Medición y Evidencia, aprobado por la Deliberación CVM N° 566, del 17 de diciembre de 2008.
- El saldo del Activo Diferido (consolidado) el 31 de diciembre de 2008 se mantendrá hasta su completa amortización, de acuerdo al Pronunciamiento Técnico CPC N° 13 – Adopción Inicial de la Ley N° 11.638/07 y de la Medida Provisoria N° 449/08, aprobado por la Deliberación CVM N° 565, del 17 de diciembre de 2008.
- Las modificaciones de la legislación societaria, que trajo la Medida Provisoria N° 449/08, relacionadas al método de la equivalencia patrimonial en la evaluación de inversiones permanentes en todas las vinculadas, no trajeron impactos en los estados contables de la Compañía.

2.2 Adopción inicial de la Ley N° 11.638/2007 y de la Medida Provisoria N° 449/2008

Para aplicación de las nuevas prácticas contables, la Compañía adoptó como fecha de transición el día 1° de enero de 2008, con base en la Deliberación CVM N° 565/2008, la cual aprobó el CPC N° 13, que trata de la elaboración de los primeros estados contables con base en las nuevas prácticas contables adoptadas en Brasil. De esa forma, la Compañía optó por aplicar solamente el párrafo 1°, del artículo 186, de la Ley N° 6.404/76.

Teniendo en cuenta tal opción, los estados contables referentes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, que se presentaron conjuntamente con los estados contables de 2008, fueron elaborados de acuerdo a las prácticas contables adoptadas en Brasil vigentes en aquella fecha, no siendo presentados nuevamente con los ajustes para fines de comparación entre los ejercicios.

2.3 Ajustes emanados de la nueva legislación

En consecuencia de las modificaciones promovidas por la nueva legislación contable, se calcularon los ajustes patrimoniales en la fecha de transición, los cuales emanan de la adopción inicial de la Ley N° 11.638/07 y de la Medida Provisoria N° 449/08, así como también los efectos contables en el ejercicio 2008 emanados de los referidos diplomas legales y deliberaciones publicadas por CVM, que se presentan a continuación:

AJUSTES PATRIMONIALES EN LA FECHA DE TRANSICIÓN

		CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
		31/12/07	AJUSTES	01.01.08	31/12/07	AJUSTES	01.01.08
Valores a recibir - clientes nacionales	(a)	321.455	(6.440)	315.015	387.169	(6.440)	380.729
Valores a recibir - clientes internacionales	(a)	237.807	(3.676)	234.131	350.205	(3.676)	346.529
Inversiones	(c)	944.043	(533.308)	410.735	647.016	(645.593)	1.423
Inmovilizado	(b)	651.666	189.528	841.194	947.842	188.721	1.136.563
Intangible	(c)	-	533.308	533.308	-	645.593	645.593
Intangible	(d)	-	15.015	15.015	-	15.822	15.822
Intangible - Total		-	548.323	548.323	-	661.415	661.415
Proveedor	(a)	168.270	(3.185)	165.085	335.396	(3.185)	332.211
Impuestos, tasas y contribuciones - CP	(a)	17.500	(136)	17.364	40.465	(136)	40.329
Préstamos y financiaciones - CP	(b)	246.463	85.133	331.596	428.105	85.133	513.238
Títulos a pagar - CP	(a)	269.753	(7.442)	262.311	269.753	(7.442)	262.311
Préstamos y financiaciones - LP	(b)	1.510.770	107.603	1.618.373	1.645.856	107.603	1.753.459
Impuestos, tasas y contribuciones - LP	(a)	60.207	(3.936)	56.271	61.794	(3.936)	57.858
Gastos con emisión pública de acciones - PL		-	(30.273)	(30.273)	-	(30.273)	(30.273)
Variación cambiaria sobre inversión - PL		-	(25.078)	(25.078)	-	(25.078)	(25.078)
Retención de beneficios - PL		3.217	95.284	98.501	3.217	95.284	98.501
Beneficios acumulados		95.284	(23.543)	71.741	95.284	(23.543)	71.741

(a) Ajuste a valor presente

(b) Registro del arrendamiento mercantil financiero

(c) Plusvalía en las adquisiciones de las empresas controladas

(d) Marcas y patentes

EFFECTOS EN EL EJERCICIO 2008

	RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO NETO	
	CONTROLADORA	CONSOLIDADO	CONTROLADORA	CONSOLIDADO
Nueva legislación (1)	(2.215)	(35.500)	2.729.851	2.729.851
Variación cambiaria sobre inversiones en el exterior	74.229	74.229	-	-
Ajuste a valor presente de activos y pasivos	(14.821)	(14.821)	(14.821)	(14.821)
Gasto con emisión privada de acciones	(3.806)	(3.806)	-	-
Arrendamiento mercantil financiero	(24.023)	(24.023)	(24.023)	(24.023)
Por las normas vigentes en 2007	29.364	(3.921)	2.691.007	2.691.007

(1) No hubo efecto tributario emanado de los ajustes provenientes de las nuevas prácticas contables, teniendo en cuenta el Régimen Tributario de Transición - RTT, previsto en la MP n° 449/2008.

Notas a los Estados Contables

3. Resumen de las principales prácticas contables

3.1 Principales prácticas contables

Las principales prácticas contables adoptadas para elaborar esos estados contables son las siguientes:

a. Cálculo del resultado

El resultado de las operaciones se calcula en conformidad con el régimen contable de competencia. El ingreso de servicios se reconoce en el resultado en función de su prestación.

b. Estimativas contables

La elaboración de los estados contables individuales y consolidados, de acuerdo a las prácticas contables adoptadas en Brasil, requiere que la Administración use la apreciación en la determinación y registro de estimativas contables. Activos y pasivos significativos sujetos a esas estimativas y premisas incluyen el valor residual del activo inmovilizado, provisión para deudores dudosos, existencias e impuesto sobre la renta y contribución social, diferidos activos y las provisiones para riesgos fiscales, laborales y civiles. La liquidación de las transacciones involucrando esas estimativas podrá tener como resultado distintos valores de los que se estiman, debido a imprecisiones inherentes al proceso de su determinación. La Compañía y sus controladas revisan las estimativas y premisas por lo menos trimestralmente.

c. Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados incluyen aplicaciones financieras, inversiones en instrumentos de deuda y patrimonio, cuentas a recibir y otros recibibles, caja y equivalentes de caja, préstamos y financiaciones, así como también cuentas a pagar y otras deudas.

Instrumentos financieros no derivados se reconocen inicialmente por el valor justo aumentado, para instrumentos que no se reconozcan por el valor justo a través de resultado, cualesquiera costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se miden de acuerdo a su respectiva clasificación:

■ Instrumentos mantenidos hasta el vencimiento

Si la Compañía tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta el vencimiento sus instrumentos de deuda, esos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden por el costo amortizado, utilizando el método de tasa de intereses efectiva, deducido de eventuales reducciones en su valor recuperable.

■ Instrumentos disponibles para venta

Las inversiones de la Compañía en instrumentos de patrimonio y de ciertos activos relativos a instrumentos de deuda, se clasifican como disponibles para venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, se evalúan por el valor justo y sus oscilaciones, excepto reducciones en su valor recuperable, y las diferencias en moneda extranjera de estos instrumentos, se reconocen directamente en el patrimonio neto, libres de los efectos tributarios. Cuando una inversión deja de ser reconocida, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se transfiere al resultado.

■ Instrumentos financieros al valor justo a través del resultado

Un instrumento se clasifica por el valor justo a través del resultado si se mantiene para negociación, es decir, designado como tal en el reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados por el valor justo a través del resultado, si la Compañía administra esas inversiones y toma las decisiones de compra y venta con base en su valor justo, de acuerdo a la estrategia de inversión y administración de riesgo documentado por la Compañía. Después del reconocimiento inicial, costos de transacción atribuibles se reconocen en los resultados cuando incurrir. Instrumentos financieros al valor justo a través del resultado se miden por el valor justo y sus oscilaciones se reconocen en el resultado.

- **Otros**

Otros instrumentos financieros no derivados se miden por el costo amortizado, utilizando el método de tasa de intereses efectiva, ajustados por eventuales reducciones en el valor recuperable.

d. Moneda extranjera

La Administración de la Compañía definió que su moneda funcional es el real, de acuerdo a las normas descritas en el Pronunciamiento Técnico CPC N° 02 - Efectos en los Cambios en las Tasas de Cambio y Conversión de Estados contables, aprobado por la Deliberación CVM N° 534/08.

Transacciones en moneda extranjera, es decir, todas aquellas que no se realizan en la moneda funcional, son convertidas por la tasa de cambio de las fechas de cada transacción. Activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional por la tasa de cambio de la fecha del cierre. Las ganancias y pérdidas de variaciones en las tasas de cambio sobre los activos y los pasivos monetarios se reconocen en el estado del resultado. Activos y pasivos no monetarios adquiridos o contratados en moneda extranjera, se convierten con base en las tasas de cambio de las fechas de las transacciones o en las fechas de evaluación al valor justo cuando se utiliza éste.

e. Activos corriente y no corriente

- **Cuentas a recibir de clientes**

Las cuentas a recibir de clientes se registran por el valor facturado y cuando se aplica, ajustado al valor presente.

La provisión para deudores dudosos se constituyó en valor considerado suficiente por la administración, para suplir las eventuales pérdidas en la realización de los créditos.

- **Existencias**

Las existencias se demuestran al costo promedio de las compras o producción, inferiores a los valores de mercado o de realización.

- **Inversiones**

Las inversiones en empresas controladas y vinculadas se evalúan por el método de equivalencia patrimonial.

- **Inmovilizado**

Los activos inmovilizados se registran por el costo de adquisición o construcción, deducido de la depreciación calculada por el método lineal con base en las tasas mencionadas en la Nota N° 11 y considera el tiempo de vida útil estimada de los bienes y con base en los plazos contractuales de los inmuebles alquilados, en cuanto a las mejoras efectuadas en los mismos.

Las cargas financieras de las financiaciones contratadas en la etapa de construcción de bienes integrantes del activo inmovilizado son capitalizadas.

Otros gastos son capitalizados apenas cuando hay un aumento en los beneficios económicos de ese rubro del inmovilizado. Cualquier otro tipo de gasto se reconoce en el resultado como gasto cuando incurre.

- **Arrendamiento**

Arrendamiento financiero

Determinados contratos de arrendamiento le transfieren sustancialmente a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo. Esos contratos se caracterizan como contratos de arrendamiento financiero y los activos se reconocen por el valor justo o por el valor presente de los pagos mínimos previstos en contrato. Los bienes reconocidos como activos son depreciados por las tasas aplicables a cada grupo de activo, según la Nota N° 11. Las cargas financieras relativas a los contratos de arrendamiento financiero son apropiadas al resultado a lo largo del plazo del contrato, con base en el método del costo amortizado y de la tasa de intereses efectiva.

Arrendamiento operativo

Pagos efectuados con un contrato de arrendamiento operativo se reconocen como gastos en el demostrativo de resultados en bases lineales por el plazo del contrato de arrendamiento.

Notas a los Estados Contables

■ Intangible

Los activos intangibles abarcan los activos adquiridos de terceros, inclusive mediante combinación de negocios y los generados internamente por la Compañía. Se registran por el costo de adquisición o formación, deducido de la amortización calculada por el método lineal, con base en los plazos de los derechos de explotación emanados de los contratos de arrendamiento y con base en los plazos estimados de recuperación de la plusvalía.

Los activos intangibles con vida útil indefinida y la plusvalía por expectativa de rentabilidad futura a partir del 1º de enero de 2009, no serán amortizados y tendrán su valor recuperable probado anualmente.

f. Reducción al valor recuperable

Los rubros de activos del inmovilizado, intangible y diferido tienen su valor recuperable probado, como mínimo, anualmente, en caso que haya indicadores de pérdida de los mismos. El "goodwill" y los activos intangibles con vida útil indefinida, tienen la recuperación de su valor probado anualmente, independientemente de haber indicadores de pérdida de los mismos.

g. Pasivos corrientes y no corrientes

Los pasivos corrientes y no corrientes se demuestran por los valores conocidos o calculables aumentados, cuando se aplica, de las correspondientes cargas, variaciones monetarias y/o cambiarias incurridas hasta la fecha del balance de situación. Cuando se aplica, los pasivos corrientes y no corrientes se registran en valor presente, transacción a transacción, con base en tasas de intereses que reflejan el plazo, la moneda y el riesgo de cada transacción. La contrapartida de los ajustes a valor presente se contabiliza contra las cuentas que dieron origen al referido pasivo. La diferencia entre el valor presente de una transacción y el valor nominal del pasivo es apropiada al resultado a lo largo del plazo del contrato, con base en el método del costo amortizado y de la tasa de intereses efectiva.

h. Provisiones

Las provisiones se reconocen en consecuencia de eventos pasados que originaron un pasivo, siendo probable que se requiera un recurso económico para saldar el mismo. Las provisiones se registran cuando las mismas son consideradas probables, teniendo como base las mejores estimativas del riesgo involucrado.

i. Plan de remuneración basado en acciones

Los efectos del plan de remuneración basado en acciones se calculan con base en el valor justo y se reconocen en el balance de situación y en el estado del resultado, según se cumplan las condiciones contractuales y de acuerdo a lo comentado en la Nota N° 21.

j. Impuesto sobre la renta y contribución social

El impuesto sobre la renta se calcula con base en el beneficio real. El impuesto sobre la renta y la contribución social se pagan mensualmente sobre bases de cálculo estimadas, en las formas y alícuotas previstas en la legislación vigente.

Los activos diferidos emanados de pérdida fiscal, base negativa de la contribución social y diferencias temporales, se registran en conformidad con la legislación tributaria e Instrucción CVM N° 371, del 27 de junio de 2002, y tienen en cuenta el histórico de rentabilidad y la expectativa de generación de beneficios tributables futuros, fundamentada en estudio técnico de viabilidad revisado anualmente.

La Compañía y sus controladas, cuando se aplique, deberán optar por el Régimen Tributario de Transición (RTT), de acuerdo a la Medida Provisoria N° 449/08, y este ejercicio de opción deberá ser manifestado, de forma irrevocable, en la Declaración de Informaciones Económico Fiscales de la Persona Jurídica de 2009.

k. Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula con base en el número total de acciones, en la fecha del balance de situación.

I. Consolidación

Las prácticas contables se aplican de forma uniforme en todas las empresas consolidadas y consistentes con aquellas utilizadas en el ejercicio anterior.

Descripción de los principales procedimientos de consolidación:

- Eliminación de los saldos de las cuentas de activos y pasivos entre las empresas;
- Eliminación de las participaciones en el capital, reservas y beneficios acumulados de las empresas controladas;
- Eliminación de los saldos de ingresos y gastos, como también de beneficios no realizados emanados de negocios entre las empresas.

3.2 Estados contables consolidados

Los estados contables consolidados incluyen las informaciones de la Compañía y de sus controladas:

CONTROLADAS DIRECTAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
	31/12/08	31/12/07
Argentine Breeders & Packers S.A	99,99%	100%
Frigoclass Alimentos S.A	100%	100%
Marfrig Chile Inversiones Ltda	99,47%	99,00%
Inaler S.A	100%	100%
Frigorífico Tacuarembó S.A	93,26%	93,22%
Weston Importers Ltd	100%	99,98%
Masplen Limited	100%	100%
Prestcott International S.A	97,99%	97,99%
Secculum Participações Ltda	99,00%	100%
União Frederiquense Partic. Ltda	99,84%	100%
Blue Horizon Trading Co. LLC (1)	-	100%
Zanzibar Capital, LLC (1)	-	100%
QuickFood S.A	80,31%	-
Establecimientos Colonia S.A	100%	-

(1) Las empresas Blue Horizon y Zanzibar, que eran las accionistas de Quickfood y Colonia, respectivamente, fueron incorporadas por la Compañía el 1 de diciembre de 2008. De esa forma, la Compañía pasó a ser el accionista controlador de las referidas empresas.

Los estados contables de las Compañías controladas con sede en el exterior se elaboraron, originalmente en moneda local, en conformidad con la legislación vigente en cada país donde están ubicadas y fueron revisados por auditores independientes, habiendo sido convertidos a las prácticas contables emanadas del International Financial Reporting Standards - IFRS y dólares estadounidenses (US\$) y, posteriormente, convertidos a las normas contables aplicables en Brasil y a reales, por la tasa cambiaria correspondiente en la fecha del balance.

4. Disponibilidades

Se refieren a los valores mantenidos en caja, banco y aplicaciones financieras, como consta a continuación:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Caja y bancos	293.469	172.564	395.662	211.551
Certificados de depósitos - DI	480.691	695.188	676.002	838.255
	774.160	867.752	1.071.664	1.049.806

Notas a los Estados Contables

Las disponibilidades de las empresas controladas en el exterior se demuestran a continuación:

	31/12/08	31/12/07
Caja y bancos	73.002	36.040
Certificados de depósitos - DI	195.282	138.973
	268.284	175.013

5. Valores a recibir - clientes nacionales e internacionales

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Valores a recibir - clientes nacionales	380.987	321.455	686.035	387.169
Valores a recibir - clientes internacionales	168.488	335.342	409.533	459.447
(-) Anticipos de Cambiarios Entregados - ACEs	(52.641)	(97.535)	(93.656)	(109.242)
	115.847	237.807	315.877	350.205
	496.834	559.262	1.001.912	737.374
Valores a vencer	484.830	537.815	885.254	662.815
Valores vencidos				
de 1 a 30 días	9.657	20.527	75.156	51.614
de 31 a 60 días	161	61	23.594	7.714
de 61 a 90 días	205	55	5.992	3.086
Acima de 90 días	1.981	804	40.150	17.974
(-) Provisão para devedores duvidosos	-	-	(28.234)	(5.829)
	496.834	559.262	1.001.912	737.374

La provisión para deudores dudosos se constituyó en valor considerado suficiente por la administración, para suplir las eventuales pérdidas en la realización de los créditos.

Los valores a recibir fueron actualizados al valor presente, en conformidad con el Pronunciamiento Técnico CPC N° 12, aprobado por la Deliberación CVM N° 564/2008.

6. Existencias de productos y mercancías

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Productos acabados y otros	743.801	398.118	1.468.800	515.283
Embalajes y depósitos	31.071	48.245	113.134	79.288
	774.872	446.363	1.581.934	594.571

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, las existencias de productos acabados se evaluaron por el costo promedio de las compras y/o producción, inferiores a los valores de realización, como se destaca en la nota 3.

Las existencias de las empresas controladas en el exterior se demuestran a continuación:

	31/12/08	31/12/07
Productos acabados y otros	490.129	96.264
Embalajes y depósitos	20.110	9.098
	510.239	105.362

7. Impuestos a recuperar

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Impuesto sobre Circulación de Mercancías y Servicios - ICMS	163.950	144.336	217.527	153.159
Crédito Presumido del IPI	60.782	10.992	66.941	11.170
Crédito de PIS	38.605	15.463	64.056	19.464
Crédito da COFINS	152.483	45.880	262.090	63.551
Impuesto sobre la Renta	5.827	-	27.946	1.833
Contribución social	4.164	2.009	5.010	2.010
IRRF	31.771	5.022	33.147	5.049
IVA	-	-	36.704	22.903
Certificados de exportación	-	-	12.575	12.213
Otros	-	-	8.028	9.267
Total	457.582	223.702	734.024	300.619
Activo Corriente	455.572	221.693	689.393	297.867
Activo no Corriente	2.010	2.009	44.631	2.752
Total	457.582	223.702	734.024	300.619

7.1 ICMS

El saldo del ICMS a recuperar proviene de la obtención de créditos por compras de materias primas, materiales de embalaje y secundarios en volumen superior a los débitos generados en las ventas locales, considerando que las ventas al mercado externo son exentas, así como también contemplan los saldos totales de esos créditos provenientes de las empresas adquiridas en el ejercicio 2008.

7.2 Crédito Presumido del IPI

Se refiere a la indemnización de PIS y COFINS incidentes sobre los insumos adquiridos en el mercado interno y consumidos en el proceso de bienes efectivamente exportados, así como también contempla los saldos totales de esos créditos provenientes de las empresas adquiridas en el ejercicio 2008.

7.3 PIS y COFINS

Se refieren al crédito no acumulativo del PIS y de la COFINS incidente sobre las adquisiciones de materias primas, materiales de embalaje y materiales secundarios, utilizados en los productos comercializados en el mercado externo, así como también contemplan los saldos totales de esos créditos provenientes de las empresas adquiridas en el ejercicio 2008.

7.4 Impuesto sobre la renta y Contribución Social

Se refieren a los anticipos de Impuestos sobre la Renta y Contribución Social realizados en el período finalizado el 31 de diciembre de 2008.

7.5 Impuesto Sobre la Renta Descontado - IRRF

Se refiere al IRRF descontado sobre ganancias en las aplicaciones financieras realizadas por la Compañía.

7.6 Certificado de Exportación

Se refiere a certificados emitidos por el gobierno de Uruguay a título de devolución de un porcentaje del impuesto pagado por los exportadores.

7.7 IVA – Impuesto sobre Valor Agregado

Se refiere a los saldos de IVA a recuperar existentes en controladas en el exterior, provenientes de la diferencia de impuesto entre las compras y ventas, considerando que la diferencia de la tasa de alimentos es menor que la mayoría de las transacciones.

Notas a los Estados Contables

8. Títulos a recibir

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Partes relacionadas	1.566.063	55.671	-	-
Otros títulos a recibir	23.266	844	363	2.629
	1.589.329	56.515	363	2.629

Los títulos a recibir de la Compañía, en su mayoría, son compuestos por saldos generados en las transacciones con sus empresas controladas (partes relacionadas), como se describe en la nota 8.1.

8.1 Partes Relacionadas

31 DE DICIEMBRE DE 2008	CONTROLADORA					
	CUENTAS A RECIBIR	CUENTAS A PAGAR	COMPRAS	VENTAS	TÍTULOS A RECIBIR	TÍTULOS A PAGAR
Argentine Breeders & Packers S.A.	-	-	(4.208)	-	39.277	-
Frigorífico Tacuarembó S.A.	-	936	(3.935)	-	16.087	-
Inaler S.A.	-	1.056	(4.282)	-	10.035	-
Marfrig Chile Inversiones Ltda	-	-	-	-	168	-
Quinto Cuarto S.A.	401	-	-	-	-	-
Weston Importers Ltd.	7.186	-	-	15.040	-	-
Frigoclass Alimentos S.A.	-	-	-	-	306	(43.107)
Pampeano Alimentos S.A.	-	-	-	63.976	-	(102)
Cledinor S.A.	-	1.513	(4.428)	-	-	-
Frigorífico Mabella Ltda	-	-	(10.140)	-	136.878	-
Masplen Limited	-	-	-	-	104	-
Dagranja Agroindustrial Ltda	-	-	-	-	66.846	-
Mirab USA	-	-	-	-	68.671	-
Establecimientos Colonia S.A.	-	1.640	(4.195)	-	-	-
Quickfood S.A.	-	4.614	(4.366)	-	-	-
Moy Park Limited	-	-	-	-	23.370	-
Moy Park Holdings (Europe) Limited	-	-	-	-	1.188.770	-
Braslo Produtos de Carne Ltda	-	-	-	-	15.551	-
Marcos Antonio Molina dos Santos	-	843	(17.210)	-	-	-
	7.587	10.602	(52.764)	79.016	1.566.063	(43.209)

31 DE DICIEMBRE DE 2007	CONTROLADORA						
	ANTICIPOS	CUENTAS A RECIBIR	CUENTAS A PAGAR	COMPRAS	VENTAS	TÍTULOS A RECIBIR	TÍTULOS A PAGAR
Argentine Breeders & Packers S.A.	-	-	702	(3.489)	-	-	-
Frigorífico Tacuarembó S.A.	-	-	256	(4.957)	-	38.350	-
Inaler S.A.	-	-	683	(4.434)	-	-	-
Quinto Cuarto S.A.	-	405	-	-	-	-	-
Weston Importers Ltd.	-	23.003	-	-	39.914	-	-
Frigoclass Alimentos S.A.	-	-	-	-	-	303	(41.015)
Pampeano Alimentos S.A.	-	-	-	(46.709)	-	2.018	-
Cledinor S.A.	-	-	236	-	2.108	-	-
Frigorífico Mabella Ltda	-	-	-	-	553	15.000	-
Establecimientos Colonia S.A.	-	-	-	-	621	-	-
Marcos Antonio Molina dos Santos (1)	5.387	-	-	(3.306)	-	-	-
Márcia Ap. Pacoal M. dos Santos (1)	4.460	-	-	-	-	-	-
	9.847	23.408	1.877	(62.895)	43.196	55.671	(41.015)

(1) Los saldos de anticipos, el 31 de diciembre de 2007, se refieren a anticipo de remuneración (pro-labore) y a anticipo de abastecimiento de ganado, los cuales fueron debidamente liquidados en el ejercicio 2008.

Los títulos a recibir y a pagar entre partes relacionadas son ajustados monetariamente de acuerdo a las tasas practicadas en el mercado financiero. Tales operaciones no impactan los estados contables consolidados, teniendo en cuenta que las mismas se eliminan en el proceso de consolidación.

	CONSOLIDADO					
	ANTICIPOS		CUENTAS A PAGAR		TOTAL DE COMPRAS EN EL EJERCICIO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Marcos Antonio Molina dos Santos	-	5.387	843	-	17.210	3.306
Marcia Ap. Pascoal M. dos Santos	-	4.460	-	-	-	-
	-	9.847	843	-	17.210	3.306

El Sr. Marcos Molina dos Santos y su esposa, por medio de Maremar – Administração de Bens S/C Ltda., la cual es controlada por los mismos, adquirieron una propiedad en el Estado de São Paulo el 27 de abril de 2007, en la cual se desarrollan estudios genéticos para perfeccionamiento de razas bovinas de corte. A partir de mediados de 2008, la propiedad pasó a operar un confinamiento para 7.800 animales, cuya faena la realizan las unidades frigoríficas de bovinos de la Compañía.

9. Impuestos diferidos

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Impuesto sobre la renta	202.644	8.959	226.421	16.030
Contribución social	72.953	3.226	77.147	4.284
	275.597	12.185	303.568	20.314

Se refieren al impuesto sobre la renta y la contribución social diferidos, calculados sobre los tributos con exigibilidad suspendida (provisiones) que se adicionaron en el cálculo del beneficio real y de la base de cálculo de la contribución social de los ejercicios 2006 y 2007, como también se calcularon sobre pérdidas fiscales y sobre futuro aprovechamiento fiscal de plusvalía pagada por rentabilidad futura, los cuales se realizarán a lo largo de los ejercicios 2009 a 2013.

Sigue a continuación el movimiento de los tributos diferidos en 2008:

DESCRIPCIÓN	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	IRPJ	CSL	IRPJ	CSL
Saldo inicial	8.959	3.226	16.030	4.284
Tributos diferidos sobre aprovechamiento fiscal de la plusvalía	82.842	29.823	82.842	29.823
Tributos diferidos sobre pérdida fiscal	110.843	-	110.843	-
Tributos diferidos sobre base negativa de CSL	-	39.904	-	39.904
Tributos diferidos de empresa adquirida en 2008	-	-	7.738	3.160
Otros	-	-	8.968	(24)
Saldo final	202.644	72.953	226.421	77.147

10. Inversiones

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Participación en sociedades controladas	867.226	410.607	-	-
Plusvalía sobre inversiones (1)	-	533.308	-	645.593
Otras inversiones	128	128	1.197	1.423
	867.354	944.043	1.197	647.016

(1) En el 2008, el saldo de plusvalía pagado sobre inversiones, fue reclasificado al Activo Intangible (nota N° 12), según Deliberación CVM N° 553/08 y 565/08.

Notas a los Estados Contables

10.1 Inversiones (Controladora)

	Nº DE CUOTAS/ ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTIC. EN EL CAPITAL VOTANTE (1)	NEGOCIACIÓN EN BOLSA	CAPITAL SOCIAL	PATRIMONIO NETO	BENEFICIO NETO (PÉRDIDA) DEL PERÍODO
Argentine Breeders & Packers S.A.	260.328	99,99	No	201.770	166.362	(20.597)
Frigoclass Alimentos S.A.	78.573.743	100,00	No	78.574	55.992	(2.278)
Marfrig Chile Inversiones Ltda.	13.288.208.080	99,47	No	57.694	26.323	(9.808)
Inaler S.A.	66.247.320	100,00	No	3.429	28.767	17.130
Frigorífico Tacuarembó S.A.	80.000.000	93,26	No	15.268	105.292	36.802
Weston Importers Ltd	1.338.278	100,00	No	27.221	20.839	2.679
Masplen Limited	100	100,00	No	0	27.782	737
Prestcott International S.A.	79.638.916	97,99	No	6.829	36.771	23.483
Secculum Participações Ltda.	5.834.000	99,00	No	9.200	13.196	4.604
União Frederiquense Partic. Ltda.	4.166.000	99,84	No	98.450	207.172	72.417
QuickFood S.A.	21.419.606	80,31	Sí	34.924	117.976	39.921
Establecimientos Colonia S.A.	80.647.477	100,00	No	61.349	95.408	43.612
Total				594.708	901.880	208.702

(1) El capital total de las empresas controladas es igual al capital votante.

10.2 Movimiento de las inversiones (Controladora)

	SALDO CONTABLE EL 31 DE DICIEMBRE 2007	ADQUISICIÓN DE CUOTAS	AUMENTO DE CAPITAL	INVERSIÓN EN EL PERÍODO	RESULTADO DE LA EQ. PATRIMONIAL (5)	VARIACIÓN CAMBIARIA EN EL CÁLCULO DE LA EQUIV. PATRIMONIAL	SALDO CONTABLE EL 31 DE DICIEMBRE 2008
Argentine Breeders & Packers S.A. (1)	131.093	-	30.774	30.774	(20.566)	25.060	166.361
Frigoclass Alimentos S.A. (2)	58.157	-	-	-	(2.165)	-	55.992
Marfrig Chile Inversiones Ltda. (1)	38.304	-	2.109	2.109	(24.473)	10.245	26.185
Inaler S.A. (1)	5.264	-	-	-	17.131	6.372	28.767
Frigorífico Tacuarembó S.A. (1)	41.074	-	-	-	34.435	22.576	98.085
Weston Importers Ltd. (1)	2.904	-	22.769	22.769	22.121	(29.286)	18.508
Masplen Limited (1)	26.638	-	-	-	1.142	(343)	27.437
Prestcott International S.A. (1)	5.088	-	-	-	23.016	7.928	36.032
Secculum Participações Ltda. (2)	15.503	-	-	-	(2.425)	-	13.078
União Frederiquense Partic. Ltda. (2)	11.061	-	90.680	90.680	105.338	-	207.079
QuickFood S.A. (1 e 3)	45.397	7.166	-	7.166	31.906	10.087	94.556
Establecimientos Colonia S.A. (1 e 3)	30.124	-	-	-	43.432	21.590	95.146
Total	410.607	7.166	146.332	153.498	228.892	74.229	867.226

(1) Esas empresas tuvieron sus estados contables del 31 de diciembre de 2008, revisados por las firmas miembros de la red BDO, en sus países de origen, con emisión de informes de revisión limitada.

(2) Estados contables revisados por BDO Trevisan Auditores Independientes, con emisión de informe de revisión limitada.

(3) Las empresas Blue Horizon y Zanzibar, que eran las accionistas de Quickfood e Colonia, respectivamente, fueron incorporadas por la Compañía el 1/12/2008. De esa forma, la Compañía pasó a ser el accionista controlador de las referidas empresas.

Tales inversiones fueron debidamente actualizadas por equivalencia patrimonial, una vez que se trata de Compañías controladas. Los estados contables de tales empresas, para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, fueron elaborados en conformidad con la legislación vigente en cada país donde están ubicadas y fueron revisados por auditores independientes, habiendo sido convertidos a las prácticas contables emanadas del International Financial Reporting Standards - IFRS y elaborados en dólares estadounidenses (US\$) y, posteriormente, convertidos a las normas contables aplicables en Brasil, en la moneda local.

11. Inmovilizado

CONTROLADORA					
DESCRIPCIÓN	TASAS ANUALES PROMEDIO DE DEPRECIACIÓN	31/12/08		31/12/07	
		COSTO AJUSTADO Y REEVALUADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	NETO	NETO
Terrenos	-	2.118	-	2.118	1.998
Edificaciones y edificios	4%	279.617	(24.699)	254.918	175.622
Máquinas y equipos	10%	191.488	(41.838)	149.650	132.690
Muebles y utensilios	10%	4.773	(974)	3.799	2.404
Instalaciones	5%	155.936	(5.199)	150.737	34.517
Vehículos	20%	10.579	(10.130)	449	220
Equipos de informática	20%	4.625	(2.228)	2.397	1.831
Aeronaves	20%	382	(76)	306	382
Anticipo para adquisición de inmovilizado	-	14.507	-	14.507	12.065
Mejoras en propiedades arrendadas	-	2.266	(13)	2.253	2.258
Arrendamiento - vehículos	20%	30.932	(11.071)	19.861	2.818
Arrendamiento - informática	20%	17.010	(4.242)	12.768	143
Arrendamiento - máquinas	10%	25.103	(2.146)	22.957	426
Arrendamiento - instalaciones	5%	79.141	(6.692)	72.449	-
Arrendamiento - edificaciones	4%	67.382	(5.911)	61.471	-
Obras en marcha	-	102.484	-	102.484	259.823
Software	20%	19.815	(2.800)	17.015	8.910
Marcas y patentes	-	-	-	-	15.015
Otras inmovilizaciones	4%	543	-	543	544
		1.008.701	(118.019)	890.682	651.666

CONSOLIDADO					
DESCRIPCIÓN	TASAS ANUALES PROMEDIO DE DEPRECIACIÓN	31/12/08		31/12/07	
		COSTO AJUSTADO Y REEVALUADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	NETO	NETO
Terrenos	-	57.406	-	57.406	15.688
Edificaciones y edificios	4%	883.569	(53.169)	830.400	301.419
Máquinas y equipos	10%	685.701	(83.438)	602.263	218.447
Muebles y utensilios	10%	23.849	(3.794)	20.055	6.244
Instalaciones	5%	199.618	(10.163)	189.455	64.879
Vehículos	20%	18.677	(11.187)	7.490	3.561
Equipos de informática	20%	22.631	(5.698)	16.933	4.039
Aeronaves	20%	382	(76)	306	382
Anticipo para adquisición de inmovilizado	-	20.416	-	20.416	12.453
Mejoras en propiedades arrendadas	-	16.026	(633)	15.393	2.258
Arrendamiento - vehículos	20%	31.045	(11.095)	19.950	2.882
Arrendamiento - informática	20%	17.362	(4.303)	13.059	301
Arrendamiento - máquinas	10%	36.051	(2.813)	33.238	8.680
Arrendamiento - instalaciones	5%	81.990	(7.265)	74.725	2.544
Arrendamiento - edificaciones	4%	67.382	(5.911)	61.471	-
Obras en marcha	-	153.344	-	153.344	274.361
Software	20%	34.076	(2.968)	31.108	10.033
Marcas y patentes	-	-	-	-	15.218
Otras inmovilizaciones	4%	95.481	(6.805)	88.676	4.453
		2.445.006	(209.318)	2.235.688	947.842

Notas a los Estados Contables

Con la llegada de la Deliberación CVM N° 554/2008, los bienes adquiridos por la Compañía mediante Arrendamiento Mercantil Financiero ("Leasing" Financiero) pasaron a ser registrados en el Activo inmovilizado, con sus respectivas depreciaciones, como se menciona anteriormente, teniendo como contrapartida el registro del arrendamiento a pagar, demostrado en la nota N° 17.

De acuerdo a la Deliberación CVM n°. 527/200, se realizó análisis para verificar el grado de recuperación de los valores registrados en el activo inmovilizado (prueba de "impairment"). Con base en las pruebas realizadas, no hay activos registrados contablemente por un valor superior a aquel que está sujeto a ser recuperado por uso o por venta.

12. Intangible

De acuerdo a las Deliberaciones CVM N° 553/08 y 565/08, la Compañía constituyó el subgrupo Activo Intangible, el cual compondrá el Activo No Corriente, como se presenta a continuación:

	31/12/08	31/12/07
Intangible - Controladora	525.038	-
Intangible - Controladas	1.619.174	-
	2.144.212	-

El movimiento del intangible en la Controladora y en el Consolidado en el ejercicio 2008 es el siguiente:

12.1 Movimiento del intangible (Controladora)

	SALDO CONTABLE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	RECLASIFICACIÓN DE INVERSIONES	ADQUISICIÓN /BAJA (3)	PLUSVALÍA EN LA ADQUISICIÓN (1)	(-) AMORTIZACIÓN DE LA PLUSVALÍA	SALDO CONTABLE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
Argentine Breeders & Packers S.A. - Plusvalía	-	25.576	-	-	(1.904)	23.672
Frigoclass Alimentos S.A. - Minusvalía	-	(12.478)	-	-	-	(12.478)
Inaler S.A. - Plusvalía	-	48.353	(6.433)	-	(3.541)	38.379
Frigorífico Tacuarembó S.A. - Plusvalía	-	62.420	-	-	(4.596)	57.824
Masplen Limited - Plusvalía	-	19.320	-	-	(2.062)	17.258
Prestcott International S.A. - Plusvalía	-	29.012	(4.270)	-	(1.820)	22.922
Secculum Participações Ltda. - Plusvalía	-	17.341	-	-	(1.153)	16.188
União Frederiquense Partic. Ltda. - Plusvalía	-	12.396	-	-	(713)	11.683
QuickFood S.A. - Plusvalía	-	209.225	-	22.850	(13.127)	218.948
Establecimientos Colonia S.A. - Plusvalía	-	122.143	-	-	(7.664)	114.479
Marcas e patentes	-	15.015	1.148	-	-	16.163
Total	-	548.323	(9.555)	22.850	(36.580)	525.038

(1) Plusvalía registrada en la adquisición de más de una porción del 9,8046% de participación de la empresa QuickFood S.A. .

(2) A partir del ejercicio 2009, con base en la Deliberación CVM n° 565/08, la Plusvalía pagada por rentabilidad futura no se amortizará más. Los beneficios fiscales obtenidos a partir de la amortización de la Plusvalía se mantuvieron con base en el Régimen Tributario de Transición - RTT instituido por la MP n° 449/08.

(3) Las bajas se refieren a la Plusvalía calculada en la adquisición de las empresas Prestcott International S.A. e Inaler S.A., ambas referentes a la provisión ("escrow"), previstas en contrato.

12.2 Movimiento del intangible (Controladas)

	SALDO CONTABLE EL 31 DE DICIEMBRE 2007	RECLASIFICACIÓN	PLUSVALÍA /DEPRE- CIACIÓN EN LA ADQUISICIÓN	ADQUISICIÓN DE MARCA	VARIACIÓN CAMBIARIA EN LA CONVERSIÓN	(-) AMORTIZACIÓN DE LA PLUSVALÍA	SALDO CONTABLE EL 31 DE DICIEMBRE 2008
Argentine Breeders & Packers S.A.	-	96.548	18.879	66.902	17.782	-	200.111
Estancias del Sur - Plusvalía	-	55.514	-	-	8.706	-	64.220
Mirab(AR) - Plusvalía	-	16.966	18.879	-	5.418	-	41.263
Best Beef - Plusvalía	-	23.904	-	-	3.658	-	27.562
Marcas e patentes	-	164	-	66.902	-	-	67.066
Marfrig Chile Inversiones Ltda.	-	8.114	4.642	-	3.645	-	16.401
QuintoCuarto - Plusvalía	-	2.008	501	-	641	-	3.150
QuintoCuarto - Minusvalía	-	(3.738)	3.738	-	-	-	-
Frigorífico Patagonia - Plusvalía	-	9.405	842	-	3.004	-	13.251
PBP Chile - Plusvalía	-	439	(439)	-	-	-	-
Weston Importers Ltd.	-	-	725.175	-	157.272	(703)	881.744
CDB Meats Ltd - Plusvalía	-	-	13.422	-	110	(703)	12.829
Moy Park - Plusvalía	-	-	639.376	-	141.180	-	780.556
Kitchen Range - Plusvalía	-	-	72.377	-	15.982	-	88.359
Masplen Limited	-	322	-	-	-	-	322
Marcas e patentes	-	322	-	-	-	-	322
Quickfood	-	261	-	-	-	-	261
Marcas y patentes	-	261	-	-	-	-	261
Prestcott International S.A.	-	7.787	-	-	2.487	-	10.274
Cledinor - Plusvalía	-	7.787	-	-	2.487	-	10.274
União Frederiquense Partic. Ltda.	-	57	479.503	-	-	-	479.560
Pena Paulo - Plusvalía	-	-	4.597	-	-	-	4.597
MBL (Carroll's) - Plusvalía	-	-	8.077	-	-	-	8.077
Dagranja - Plusvalía	-	-	334.132	-	-	-	334.132
Agrofrango - Plusvalía	-	-	26.648	-	-	-	26.648
Penasul - Plusvalía	-	-	9.377	-	-	-	9.377
Braslo - Plusvalía	-	-	12.361	-	-	-	12.361
Mas do Brasil - Plusvalía	-	-	84.311	-	-	-	84.311
Marcas e patentes	-	57	-	-	-	-	57
Seculum Participações Ltda.	-	3	30.498	-	-	-	30.501
Pena Paulo - Plusvalía	-	-	292	-	-	-	292
MBL (Carroll's) - Plusvalía	-	-	514	-	-	-	514
Dagranja - Plusvalía	-	-	21.252	-	-	-	21.252
Agrofrango - Plusvalía	-	-	1.695	-	-	-	1.695
Penasul - Plusvalía	-	-	596	-	-	-	596
Braslo - Plusvalía	-	-	786	-	-	-	786
Mas do Brasil - Plusvalía	-	-	5.363	-	-	-	5.363
Marcas y patentes	-	3	-	-	-	-	3
Total	-	113.092	1.258.697	66.902	181.186	(703)	1.619.174

La plusvalía registrada en la Controladora y en las empresas controladas se pagó por expectativa de rentabilidad futura en las respectivas empresas adquiridas.

De acuerdo a la Deliberación CVM n°. 527/2007, se realizó análisis para verificar el grado de recuperación de los valores registrados en el activo intangible (prueba de "impairment"). Con base en las pruebas realizadas, no hay activos registrados contablemente por un valor superior a aquel que está sujeto a ser recuperado por uso o por venta.

Notas a los Estados Contables

13. Diferido

DESCRIPCIÓN	CONSOLIDADO				
	31/12/08			31/12/07	
	TASAS ANUALES PROMEDIO DE AMORTIZACIÓN	COSTO AJUSTADO Y REEVALUADO	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	NETO	NETO
Gastos preoperativos	10%	21.507	(3.255)	18.252	11.114
		21.507	(3.255)	18.252	11.114

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, no ocurrieron gastos operativos previos en la controladora.

El saldo de Activo Diferido (consolidado) el 31 de diciembre de 2008, se mantendrá hasta su completa amortización, de acuerdo a la Deliberación CVM N° 565/2008.

14. Personal, cargas y beneficios sociales

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
INSS a pagar	75.107	34.601	147.119	34.880
Sueldos y provisiones laborales	21.101	14.541	72.981	28.169
Otros cargos y beneficios sociales a pagar	1.284	1.389	49.693	8.430
	97.492	50.531	269.793	71.479

El 21 de noviembre de 2005, se publicó la Ley N° 11.196, que permite la compensación de débitos del INSS con créditos fiscales federales. Tal proceso fue reglamentado por el Decreto Interministerial N° 23, del 2 de febrero de 2006.

15. Impuestos, tasas y contribuciones

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
ICMS a pagar	601	788	29.974	788
IRRF Intereses sobre el capital propio	-	5.488	-	5.488
Fraccionamiento Especial - PAES	1.808	2.282	1.808	2.282
Fraccionamiento Excepcional - PAEX	42.276	66.978	42.276	66.978
Impuesto sobre la Renta a Pagar	-	-	36.160	13.187
Fraccionamiento de impuestos federales	-	-	118.813	-
Otros impuestos, tasas y contribuciones a pagar	1.699	2.171	124.186	13.536
	46.384	77.707	353.217	102.259
Pasivo corriente	9.297	17.500	274.543	40.465
Pasivo no corriente	37.087	60.207	78.674	61.794

15.1. PAES – Fraccionamiento especial - Ley N° 10.684/03

El 31 de julio de 2003, la Empresa se adhirió a PAES - Fraccionamiento Especial, instituido por la Ley N° 10.684, del 30 de mayo del 2003, que dispone sobre el fraccionamiento de débitos en la Secretaría de Ingresos Federales - SRF, a la Procuraduría General de la Hacienda Nacional - PGFN y al INSS - Instituto Nacional de Seguro Social, declarando sus débitos ante INSS, incluido el Funrural, en el valor de R\$ 23.562, y en la Secretaría de Ingresos Federales - SRF, en el valor de R\$ 4.063, a liquidarse en 180 cuotas mensuales. Los débitos de INSS migraron a PAEX, como se demuestra en la nota 15.2, quedando, de esa forma, apenas los débitos con SRF - Secretaría de Ingresos Federales, en PAES (Fraccionamiento Especial).

El saldo está compuesto de la siguiente forma:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Saldo inicial	2.282	2.663	2.282	2.663
Actualización monetaria	175	150	175	150
(-) pagos efectuados	(579)	(531)	(579)	(531)
(-) ajuste a valor presente	(70)	-	(70)	-
Saldo final	1.808	2.282	1.808	2.282
Pasivo corriente	570	614	570	614
Pasivo no corriente	1.238	1.668	1.238	1.668

15.2 PAEX – Fraccionamiento excepcional - MP N° 303/06

El 11 de septiembre de 2006, la Compañía de adhirió a PAEX - Fraccionamiento Excepcional, instituido por la Medida Provisoria N° 330, del 29 de junio de 2006, que dispone sobre el fraccionamiento de débitos ante la Secretaría de Ingresos Federales - SRF, a la Procuraduría General de la Hacienda Nacional - PGFN y al INSS - Instituto Nacional de Seguro Social, declarando sus débitos ante INSS, incluido el Funrural, y los débitos de INSS que estaban fraccionados en PAES, en el valor total de R\$ 76.977. No hubo fraccionamiento ante SRF - Secretaría de Ingresos Federales.

El saldo está compuesto de la siguiente forma:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Saldo inicial	66.978	74.444	66.978	74.444
Actualización monetaria	1.328	645	1.328	645
(-) pagos efectuados	(7.856)	(8.111)	(7.856)	(8.111)
(-) ajuste a valor presente	(18.174)	-	(18.174)	-
Saldo final	42.276	66.978	42.276	66.978
Pasivo corriente	8.946	8.438	8.946	8.438
Pasivo no corriente	33.330	58.540	33.330	58.540

Notas a los Estados Contables

16. Préstamos y financiaciones

CONTROLADORA

LÍNEA DE CRÉDITO	CARGAS (% AL AÑO.)	TASA MEDIA PONDERADA DE INTERESES (AL AÑO.)	PLAZO MEDIO PONDERADO DE VENC. (AÑOS)	SALDO 31/12/08	SALDO 31/12/07
Moneda nacional					
FINAME	TJLP + Tasa Fija	13,12	1,48	260	695
BNDES Exim	TJLP + Tasa Fija	10,19	0,67	74.236	137.787
BNDES Finem	TJLP + 1,80%	8,05	4,4	14.203	7.664
FINEP	TJLP + 1%	7,25	5,08	29.857	8.747
NCE	Tasa Fija+CDI	15,13	2,2	471.494	81.257
Pago Previo (intereses)	CDI	13,86	0,5	341	-
Total moneda nacional				590.391	236.150
Moneda extranjera					
ACC (US\$)	Tasa Fija + V.C.	5,56	0,46	387.905	111.366
Financiación Parque Industrial (US\$)	7,35 / 7,28%+ V.C	7,46	3,81	21.899	21.099
Pago previo (US\$)	Libor+Tasa Fija + V.C	8,76	5,91	1.027.046	454.361
BNDES Exim (US\$)	Cesta de Monedas + Tasa Fija	11,55	0,89	20.661	28.913
Bonds (US\$)	Tasa Fija + V.C	9,63	7,95	869.188	647.109
BNDES Finem	Cesta de Monedas + 1,30%	8,90	4,4	2.792	3.316
NCE (US\$)	CDI+Tasa Fija+V.C (US\$)+Libor	8,77	3,34	452.966	254.919
Swap	Premio + V.C	Premio + V.C	0,5	24.735	-
Total moneda extranjera				2.807.192	1.521.083
Total del endeudamiento				3.397.583	1.757.233
Pasivo Corriente				577.500	246.463
Pasivo No Corriente				2.820.083	1.510.770

CONSOLIDADO

LÍNEA DE CRÉDITO	CARGAS (% AL AÑO)	TASA MEDIA PONDERADA DE INTERESES (AL AÑO)	PLAZO MEDIO PONDERADO DE VENC. (AÑOS)	SALDO 31/12/08	SALDO 31/12/07
Moneda nacional					
FINAME	TJLP + Tasa Fija	9,92	3,7	11.544	7.234
BNDES Exim	TJLP + Tasa Fija	10,19	0,67	74.236	137.787
BNDES Finem	TJLP + 1,8o	8,05	4,15	14.203	7.664
FINEP	TJLP + 1%	7,25	5,08	29.857	8.747
NCE	Tasa Fija+CDI	15,12	1,93	512.221	81.257
Capital de Circulación (R\$)	Tasa Fija+CDI	17,88	1,88	102.814	7.890
Nota de Crédito Rural (R\$)	Tasa Fija	7,32	1,76	49.076	16.855
Pago previo (intereses)	CDI	13,86	0,5	341	-
Otros			0,58	33	178
Total moneda nacional				794.325	267.612
Moneda extranjera					
ACC (US\$)	Tasa Fija + V.C.	5,97	0,6	580.985	149.870
Financiación Parque Industrial (US\$)	Libor+Tasa Fija + V.C	5,88	2,81	40.186	31.840
Pago previo (US\$)	Libor+Tasa Fija + V.C	8,61	5,02	1.335.609	550.732
BNDES Exim (US\$)	Cesta de Monedas + Tasa Fija	11,54	0,68	20.661	28.913
Bonds (US\$)	Tasa Fija + V.C	9,63	7,95	869.188	647.109
BNDES Finem	Cesta de Monedas + 1,3o	8,90	4,15	2.792	3.316
NCE (US\$)	CDI+Tasa Fija+V.C (US\$)+Libor	14,95	2	466.296	265.012
Swap	Premio + V.C	Premio + V.C	0,5	32.330	1.028
Capital de Circulación (US\$)	Tasa Fija + Libor	6,04	3,17	58.797	61.414
Capital de Circulación (Pesos)	Unidad Fomento	7,92	1,75	8.830	1.193
Préstamo Bancario (US\$)	Tasa Fija	5,81	0,33	76.801	41.091
PAE (US\$)	Tasa Fija	7,5	0,5	12.559	7.243
Financiaciones (US\$)	Tasa Fija	6,5	0,75	14.115	11.357
Cuenta Garantizada (US\$)	Libor + 1,85%	4,93	1,25	-	6.200
Finimp	Libor+2%+ comisión 1,5%	7,72	-	-	31
Total moneda extranjera				3.519.149	1.806.349
Total del endeudamiento				4.313.474	2.073.961
Pasivo Corriente				1.232.097	428.105
Pasivo No Corriente				3.081.377	1.645.856

Las modalidades de préstamos y financiaciones de la Compañía se pueden describir de la siguiente forma:

FINAME – Financiación de Máquinas y Equipos

Línea de Crédito de BNDES para adquisición de bienes de capital. La moneda utilizada por BNDES para el ajuste de los valores es la URTJLP. La garantía de las operaciones son los propios bienes adquiridos. El cronograma de pago ocurrirá hasta octubre de 2010.

BNDES Exim

Línea de Crédito de BNDES para incentivo a la exportación, transferida por bancos comerciales. Las operaciones captadas en esa modalidad son para financiación de las exportaciones. Esa operación es actualizada en parte por la TJLP (Tasa de Intereses de Largo Plazo) y el resto se actualiza por la UMBNDES, que es compuesta por una cesta de monedas, la cual refleja la oscilación diaria de las monedas en que BNDES capta préstamos. Esa modalidad es parcialmente garantizada con un porcentaje de conformes, que se mantienen en los agentes que transfieren el crédito y aval. El cronograma de pago es mensual con cuotas aumentadas de intereses, con vencimiento entre mayo de 2008 a octubre de 2010.

Notas a los Estados Contables

BNDES FINEM - Financiación de Emprendimientos

Línea de crédito de BNDES destinada a financiación de emprendimientos. Los préstamos se celebraron para adquisición de maquinarias, equipos y expansión de las instalaciones productivas. Esa operación es actualizada en parte por la TJLP (Tasa de Intereses de Largo Plazo) y el resto se actualiza por la UMBNDES, que es compuesta por una cesta de monedas, la cual refleja la oscilación diaria de las monedas en que BNDES capta préstamos. Tal modalidad es garantizada por una fianza bancaria emitida por Banco Bradesco. El cronograma de pago de esa operación es mensual con cuotas aumentadas de intereses, con vencimiento entre marzo de 2008 a febrero de 2013.

FINEP – Financiación de Estudios y Proyectos

Línea de Crédito de FINEP volcada a financiación de Estudios y Proyectos. FINEP es una institución pública, vinculada al Ministerio de la Ciencia y Tecnología. La moneda utilizada para el ajuste es la URTJ01, que se basa en la variación de la TJLP. La garantía de la operación es un contrato en Banco Bradesco. El cronograma de pago de esa operación es mensual, con vencimiento entre octubre de 2009 hasta octubre de 2013.

NCE - Nota de Crédito de Exportación

Línea de crédito destinada a empresas exportadoras con beneficios fiscales. Es necesaria la comprobación de las exportaciones efectuadas. Las operaciones captadas en esa modalidad se utilizan para Capital de Circulación. Hay operaciones en R\$ y operaciones en US\$, y son garantizadas por conformes, avales y contratos de suministro, como también, en algunos casos, no hay garantías. El cronograma de vencimiento de esas operaciones será hasta marzo de 2012.

Capital de Circulación

Las operaciones captadas en esa modalidad son para financiación de capital de circulación. Hay operaciones en R\$ y en pesos. Esas operaciones son garantizadas por avales e hipotecas. El cronograma de vencimiento de esas operaciones será hasta agosto de 2011.

Nota de Crédito Rural

Línea de crédito destinada a financiar el sistema de integración entre el productor rural (asociado) y los frigoríficos. Esas operaciones son captadas en R\$ y vinculadas al proceso productivo. Esa modalidad es garantizada por aval. El cronograma de vencimiento de esa operación será en septiembre de 2009.

ACC – Anticipo de Contrato de Cambio

Línea de crédito externa destinada a empresas exportadoras. Las operaciones captadas en esa modalidad se utilizan para financiación de las exportaciones.

Las operaciones de ACC son captadas en US\$, pagadas con la vinculación de las exportaciones y garantizadas por pagarés. El Cronograma de pago de esas operaciones será hasta agosto de 2009.

Financiación Parque Industrial (US\$)

Línea de crédito externa, destinada a adquisición de equipos. Esa operación es captada en US\$, teniendo como garantía los propios equipos financiados. El Cronograma de vencimiento de esa operación será hasta julio de 2012, con cuotas trimestrales de principal e intereses.

Pago Previo

Línea de crédito externa destinada a empresas exportadoras. Las operaciones captadas en esa modalidad se utilizan para financiación de las exportaciones. Esa operación es captada en US\$ y garantizada por pagarés, avales, contratos de suministro y documentos de exportación, como también, en algunos casos, no posee garantías. El cronograma de vencimiento de pago ocurrirá entre octubre de 2008 y marzo de 2013.

Bonds

Notas de deudas emitidas en el exterior – 144A. / Reg. S, las cuales se destinaron a la adquisición de las unidades de Argentina y Uruguay. Tal modalidad fue captada en US\$, sin poseer garantías. El vencimiento del principal es en noviembre de 2016, con pagos semestrales de intereses.

PAE – Anticipo de Préstamo para Exportación

Línea de crédito de Chile destinada a empresas exportadoras. Las operaciones captadas en esa modalidad, que se pueden usar para cualquier producto de exportación, se utilizan para financiación de las exportaciones de cordero, pescado y otros productos traídos a Brasil. La diferencia con una línea normal es que ella es exenta del IPE – “Impuesto de Timbre y Estampilla” (equivalente al IOF - Impuesto sobre Operaciones Financieras - en Brasil) y, solamente en este año 2009, no habrá diferencia con un préstamo común. Las líneas son captadas en US\$, siendo garantizadas por fianzas bancarias.

Sigue a continuación el cronograma de vencimientos del endeudamiento:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Moneda nacional				
1To8	-	2.932	-	13.777
2To8	-	14.955	-	22.234
3To8	-	21.877	-	28.078
4To8	-	25.886	-	27.740
1To9	46.257	31.126	70.527	32.045
2To9	22.385	19.170	29.351	19.572
3To9	24.139	19.170	153.129	19.558
4To9	7.861	7.333	9.603	7.709
2010	196.675	84.957	234.029	86.308
2011	267.774	3.646	271.092	4.981
2012	9.622	3.824	10.670	4.265
2013	7.262	1.274	7.508	1.345
2014	3.580	-	3.580	-
2015	3.580	-	3.580	-
2016	1.256	-	1.256	-
	590.391	236.150	794.325	267.612
Moneda extranjera				
1To8	-	58.109	-	113.518
2To8	-	39.228	-	90.321
3To8	-	40.136	-	77.842
4To8	-	43.340	-	54.595
1To9	86.303	9.638	316.512	24.613
2To9	236.402	8.766	364.709	19.717
3To9	35.617	5.814	102.859	13.477
4To9	118.536	3.157	185.407	14.465
2010	158.538	119.567	206.030	140.585
2011	457.992	158.287	536.985	176.598
2012	380.419	192.206	433.836	207.923
2013	278.077	67.696	303.796	77.622
2014	107.023	67.478	113.861	77.445
2015	89.028	67.478	95.846	77.445
2016	859.257	640.183	859.308	640.183
	2.807.192	1.521.083	3.519.149	1.806.349
Total del endeudamiento	3.397.583	1.757.233	4.313.474	2.073.961

Notas a los Estados Contables

Siguen a continuación las garantías de los préstamos y financiacines:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Saldo de financiacines	3.397.583	1.757.233	4.313.474	2.073.961
Garantías:				
Sin Garantías	1.662.974	700.493	1.802.053	776.972
Pagaré	626.878	470.511	640.483	492.260
Conformes	55.850	114.368	74.387	114.368
Fianza Bancaria	16.995	10.981	90.712	21.398
Contrato de Suministro	47.104	35.684	60.434	45.777
Aval	865.565	341.404	1.267.993	385.559
Bien Financiado	260	695	13.764	13.202
Documentos de exportación	70.201	53.251	103.283	53.251
Instalaciones	51.756	29.846	51.756	31.832
Hipoteca	-	-	56.774	44.803
Aplicación Financiera	-	-	115.905	80.561
Crédito de Exportación	-	-	35.930	13.978

Teniendo en cuenta que las notas emitidas por la Compañía (Bonds Marfrig) representan el 20,15% del endeudamiento consolidado, las restricciones vinculadas al mantenimiento de determinados índices financieros acordados en la emisión de ellos limitan los demás préstamos y financiacines pendientes al cierre del periodo. Tales restricciones, en el aspecto de endeudamiento, corresponden en principio: el Índice de Cobertura de Intereses (cociente del BITDA (o LAJIDA) y el Resultado Financiero Neto) no puede ser inferior a 1,5; y el cociente de la Deuda Neta para el EBITDA (o LAJIDA) no puede ser superior a 4,0.

17. Arrendamiento a pagar

Teniendo en cuenta la Deliberación CVM N° 554/08, las operaciones de arrendamiento financiero ("leasing" financiero) pasaron a reconocerse en el pasivo corriente y en el pasivo no corriente de la Compañía, teniendo como contrapartida el registro del bien adquirido en el activo inmovilizado, de acuerdo a lo expuesto en la nota N° 11.

Las operaciones contraídas anteriormente a la fecha de promulgación de la referida deliberación, no se consideran para efecto del cálculo de los "covenants" mencionados en la nota N° 16.

CONTROLADORA

LÍNEA DE CRÉDITO	CARGAS (% AL AÑO)	TASA MEDIA PONDERADA DE INTERESES (AL AÑO)	PLAZO MEDIO PONDERADO DE VENC. (AÑOS)	SALDO 31/12/08	SALDO 31/12/07
Moneda nacional					
Arrend. Financiero Leasing Vehículos	CDI + Tasa	16,0%	3,6	20.080	-
Arrend. Financiero Leasing Equip. Informática	CDI + Tasa	9,0%	3,9	14.486	-
Arrend. Financiero Leasing Máquinas y Equip.	CDI + Tasa	14,7%	4,2	22.209	-
Arrend. Financiero Leasing Instalaciones Industriales	CDI + Tasa	16,4%	2,2	53.710	-
Arrend. Financiero Leasing Edificaciones	CDI + Tasa	16,6%	2,6	41.032	-
Total moneda nacional				151.517	-
Total Controladora				151.517	-
Pasivo Corriente				43.914	-
Pasivo No Corriente				107.603	-

CONSOLIDADO

LÍNEA DE CRÉDITO	CARGAS (% AL AÑO)	TASA MEDIA PONDERADA DE INTERESES (AL AÑO)	PLAZO MEDIO PONDERADO DE VENC. (AÑOS)	SALDO	
				31/12/08	31/12/07
Moneda nacional					
Arrend. Financiero Leasing Vehículos	CDI + Tasa	16,0%	3,6	20.080	-
Arrend. Financiero Leasing Equip. Informática	CDI + Tasa	9,0%	3,9	14.486	-
Arrend. Financiero Leasing Máquinas y Equip.	CDI + Tasa	14,7%	4,2	22.209	-
Arrend. Financiero Leasing Instalaciones Industriales	CDI + Tasa	16,4%	2,2	53.710	-
Arrend. Financiero Leasing Edificaciones	CDI + Tasa	16,6%	2,6	41.032	-
Total moneda nacional				151.517	-
Moneda extranjera					
Arrend. Financiero Leasing Vehículos	Tasa	33,3%	4,8	1.359	-
Arrend. Financiero Leasing Máquinas y Equip.	Tasa	64,9%	5,7	42.895	-
Arrend. Financiero Leasing Instalaciones Industriales	Tasa	12,0%	5,0	2.576	-
Arrend. Financiero Leasing Edificaciones	Tasa	3,6%	4,0	6.350	-
Total moneda extranjera				53.179	-
Total Consolidado				204.696	-
Pasivo Corriente				62.582	
Pasivo No Corriente				142.114	

Sigue a continuación el cronograma de vencimientos del arrendamiento:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Moneda nacional				
1T09	10.681	-	10.681	-
2T09	10.883	-	10.883	-
3T09	11.065	-	11.065	-
4T09	11.285	-	11.285	-
2010	45.433	-	45.433	-
2011	42.232	-	42.232	-
2012	17.719	-	17.719	-
2013	2.219	-	2.219	-
Total moneda nacional	151.517	-	151.517	-
Moneda extranjera				
1T09	-	-	5.511	-
2T09	-	-	4.598	-
3T09	-	-	4.390	-
4T09	-	-	4.170	-
2010	-	-	14.220	-
2011	-	-	10.668	-
2012	-	-	8.567	-
2013	-	-	1.055	-
Total moneda extranjera	-	-	53.179	-
Total arrendamiento	151.517		204.696	

Notas a los Estados Contables

Siguen a continuación las garantías de los arrendamientos:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Moneda Nacional				
Garantías:	-	-	-	-
Bien Financiado	151.517	-	151.517	-
Total moneda nacional	151.517	-	151.517	-
Moneda extranjera				
Garantías:	-	-	-	-
Bien Financiado	-	-	53.179	-
Total moneda extranjera	-	-	53.179	-
Total	151.517		204.696	

Con relación al arrendamiento operativo ("leasing" operativo), el mismo permanece con el criterio anterior de reconocimiento contable, es decir, se registra mensualmente el gasto incurrido con el pago del arrendamiento, como está previsto en la Deliberación CVM N° 554/08.

Sigue a continuación el demostrativo de arrendamiento mercantil operativo el 31 de diciembre de 2008:

ARRENDAMIENTO OPERATIVO

CONTROLADORA

INSTITUCIÓN FINANCIERA	BIEN ARRENDADO	FECHA INICIO	TASA MEDIA PONDERADA DE INTERESES (AL AÑO)	PLAZO MEDIO PONDERADO DE VENC. (AÑOS)	VALOR TOTAL FINANCIADO	VALOR GASTO DEL EJERCICIO 2008
Moneda nacional						
CSI LATINA A. M. S.A.	Equip. Informática	18/02/05	10,47%	3,8	282	85
CSI LATINA A. M. S.A.	Equip. Informática	11/07/06	10,92%	2,9	2.270	909
CSI LATINA A. M. S.A.	Equip. Informática	07/11/06	11,73%	2,9	1.344	545
CSI LATINA A. M. S.A.	Equip. Informática	02/07/07	10,09%	2,9	1.173	464
CSI LATINA A. M. S.A.	Equip. Informática	05/12/07	17,81%	4,9	1.046	121
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	03/05/04	10,39%	4,2	311	28
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	30/09/04	10,26%	3,9	389	20
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	21/12/05	6,93%	2,9	992	335
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	21/01/06	6,93%	2,9	1.332	507
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	15/02/06	8,45%	2,9	693	344
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	23/03/06	6,95%	2,9	2.278	849
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	28/03/07	11,19%	2,9	10.008	4.030
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	21/12/07	17,19%	4,4	1.498	171
CSI LATINA A. M. S.A.	Máquinas y equip.	10/01/08	17,19%	4,9	3.700	496
Total moneda nacional					27.316	8.904

El cronograma de vencimientos del arrendamiento operativo es el siguiente:

	31/12/08
Moneda nacional	
Hasta 1 año	7.039
Más de 1 año hasta 5 años	5.602
Más de 5 años	-
	12.641

El arrendamiento operativo Consolidado presenta los mismos contratos antes mencionados.

18. Provisiones

La Compañía y sus controladas son partes en diversos procesos, en curso normal de sus negocios, para los cuales se constituyeron provisiones con base en la estimativa de sus consultores legales. Las principales informaciones de los procesos se presentan así:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Laborales y de la previsión social	39.548	41.370	73.645	43.357
Fiscales	3.351	1.936	24.596	3.471
Civiles	2.091	670	9.793	700
Otras	-	-	441	626
	44.990	43.976	108.475	48.154

Los pasivos contingentes, los cuales no están registrados contablemente, se demuestran a continuación:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Laborales y de la previsión social	14.007	-	14.638	-
Fiscales	63.765	-	68.009	-
Civiles	2.984	-	4.509	-
Otras	-	-	-	-
	80.756	-	87.156	-

19. Impuestos diferidos

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Impuesto sobre la renta	29.336	31.727	86.105	44.969
Contribución social	10.563	11.424	22.914	12.308
	39.899	43.151	109.019	57.277

Se refieren a los tributos diferidos contabilizados en el momento de la reevaluación de los bienes del activo inmovilizado, que se liquidarán a medida que ocurra enajenación, baja o depreciación/amortización de los bienes reevaluados, según la vida útil determinada en el laudo de reevaluación.

20. Patrimonio neto

a. Capital social

El capital social suscrito y desembolsado el 31 de diciembre de 2008, deducido de los gastos con emisión pública y privada de acciones, es de R\$ 2.525.639 (el 31 de diciembre de 2007 era de R\$1.183.826), representado por 267.943.954 acciones ordinarias (el 31 de diciembre de 2007 era de 203.948.954 acciones ordinarias), sin valor nominal.

Notas a los Estados Contables

Demostramos la evolución del capital social de la Compañía a lo largo del ejercicio 2008, teniendo en cuenta el aumento de capital aprobado en el acta de reunión del Consejo de Administración, realizada el 12 de agosto de 2008, desembolsado de la siguiente forma:

FECHA	DESCRIPCIÓN	VALOR
12/31/2007	Capital social	1.183.826
1/1/2008	Gastos con emisión pública de acciones (1)	(30.273)
8/22/2008	Desembolsado por MMS Participações S.A.	25.000
8/29/2008	Desembolsado por BNDESPAR	472.483
9/17/2008	Desembolsado por Laurus Holdings Limited	430.000
9/17/2008	Desembolsado por los Minoritarios	65
10/15/2008	Desembolsado por BNDESPAR	243.172
10/15/2008	Desembolsado por otras Instituciones Financieras	202.643
10/15/2008	Desembolsado por Laurus Holdings Limited	2.529
10/15/2008	Gastos con emisión privada de acciones (2)	(3.806)
31/12/2008	Capital social	2.525.639

(1) Gastos referentes a Oferta Pública Inicial (IPO) realizada en el ejercicio 2007.

(2) Gastos referentes a emisión privada de acciones realizada en el ejercicio 2008.

Con base en la Deliberación CVM N° 556/08, la Compañía registró en el patrimonio neto los costos incurridos en el proceso de captación de fondos mediante emisión pública y privada de acciones.

b. Reservas de beneficios

	RESERVA DE BENEFICIOS		
	RESERVA LEGAL	RETENCIÓN DE BENEFICIOS	TOTAL
Saldo inicial de reserva de beneficios	3.217	-	3.217
Retención de beneficios acumulados referente al saldo existente el 31/12/2007, considerando las modificaciones en las prácticas contables	-	95.284	95.284
Retención de beneficios acumulados generados por los ajustes promovidos por las modificaciones en las prácticas contables	-	71.741	71.741
Absorción de pérdida del ejercicio	-	(2.215)	(2.215)
Saldo final de reserva de beneficios	3.217	164.810	168.027
(-) Acciones en tesorería	-	(12.966)	(12.966)
Saldo final de reserva de beneficios con la deducción de las acciones en tesorería	3.217	151.844	155.061

Reserva legal

Constituida teniendo como base el porcentaje del 5% (cinco por ciento) sobre el beneficio neto de la Compañía, como se define en su estatuto y en la legislación vigente. En el 2008 no hubo constitución de la referida reserva, teniendo en cuenta el perjuicio generado en el ejercicio.

Retención de beneficios

En la Asamblea General de Accionistas, a realizarse el 28 de abril de 2009, se propondrá una retención de beneficios en el valor de R\$ 167.025, siendo la porción de R\$ 95.284 proveniente del saldo de beneficios acumulados el 31 de diciembre de 2007 y R\$ 71.741 referente a los ajustes promovidos por las modificaciones en las prácticas contables, según la Ley n° 11.638/2007 y Medida Provisoria n° 449/2008. Tal retención se destina a financiar parte de las inversiones previstas para 2009, cuyo valor se da en el Informe de Administración - Apartado 16 - Proyecciones Empresariales de Resultados.

Además, se propondrá para aprobación en la referida Asamblea, la absorción de pérdida del ejercicio 2008 por las reservas de beneficios (retención de beneficios), en el valor de R\$ 2.215.

Acciones en tesorería

En el ejercicio 2008, la Compañía adquirió 695.600 acciones por el valor de R\$ 12.966, al costo promedio, por acción, de R\$ 18,64. Tales acciones se destinan al programa de bonos de largo plazo en acciones y opciones de acciones, como se describe en la nota N° 21. Esas acciones tendrán derecho a los dividendos y honorarios distribuidos eventualmente por la Compañía.

c. Ajustes de evaluación patrimonial

Teniendo en cuenta la Deliberación CVM N° 534/08, la Compañía creó el subgrupo de cuentas denominado "Ajustes de Evaluación Patrimonial", en el cual se registraron las variaciones cambiarias de inversiones societarias en el exterior, cuya controlada se caracteriza como una entidad autónoma en relación a la matriz en Brasil.

d. Ajustes acumulados de conversión

Como está previsto en el Oficio-Circular CVM/SNC/SEP N° 01, del 30 de enero de 2009, así como también en la Deliberación CVM N° 534/08, la Compañía creó el subgrupo de cuentas denominado "Ajustes Acumulados de Conversión", en el cual se registraron las variaciones cambiarias que resultaron de la conversión de los estados contables de subsidiarias en el exterior, cuya moneda funcional de la invertida diverge de la controladora.

e. Dividendos

El dividendo obligatorio de la Compañía es como mínimo del 25% del beneficio neto ajustado, en la forma de la Ley de las Sociedades por Acciones y del Estatuto Social, calculado en los estados contables de la Compañía controladora. La declaración anual de dividendos, incluyendo el pago del mismo, además del dividendo mínimo obligatorio, exige la aprobación en Asamblea General Ordinaria por mayoría de votos de accionistas titulares de las acciones de Marfrig y dependerá de diversos factores. Entre esos factores están los resultados operativos, condición financiera, necesidades de caja y perspectivas futuras de la Compañía, entre otros factores que el Consejo de Administración y accionistas de Marfrig consideren relevantes.

En función del resultado verificado en el año 2008 y como medida que se considera acertada en relación a su política financiera, la administración propone que no se atribuyan dividendos a distribuir relativos al ejercicio 2008, así como también confirma que no declaró intereses sobre el capital propio en el referido ejercicio.

f. Participación de los accionistas no controladores

Se refiere a la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio neto de la Compañía.

21. Remuneración de los administradores

El valor agregado de las remuneraciones recibidas por los administradores de la Compañía Controladora, por servicios en las respectivas áreas de competencia, así como también del Consejo de Administración en los ejercicios 2008 y 2007, se presenta así:

		SUELDO Y REMUNERACIÓN (PRO-LABORE)	CONCESIÓN DE ACCIONES	CONCESIÓN DE OPCIONES (1)	TOTAL
Consejo de Administración	2007	642	-	-	642
	2008	1.654	-	-	1.654
Directorio	2007	3.853	-	-	3.853
	2008	2.634	1.596	-	4.230

(1) Teniendo en cuenta que el valor de las opciones es superior al valor de mercado de las acciones de la Compañía, no habría ejercicio de las opciones el 31 de diciembre de 2008 y, consecuentemente, no hay remuneración.

Notas a los Estados Contables

La Compañía mantiene un programa de bonos de largo plazo en acciones restrictas a sus ejecutivos y en opciones de acciones para sus consejeros, como se describe a continuación:

i. De la aprobación del plan

El 07 de mayo de 2007 se aprobó un plan de opción de compra de acciones que tiene por objeto permitirle a los administradores, empleados y prestadores de servicios que adquieran acciones de emisión de la Compañía. El plan tiene como premisas básicas una dilución no superior al cinco por ciento del capital social de la Compañía; y un precio de ejercicio de las opciones basado en el precio medio ponderado, por el volumen de negociación de las acciones de la Compañía, observado en los últimos 20 pregones en BM&FBOVESPA, inmediatamente anteriores a la fecha del otorgamiento de la opción, con un descuento hasta del 15%. Las opciones podrán ejercerse de la siguiente forma: 25% al final del primer año; 25% al final del segundo año; 25% al final del tercer año; y 25% al final del cuarto año; a contar de la celebración del contrato de opción correspondiente.

Mediante el ejercicio de una opción adquirida y el pago del precio de ejercicio, el participante recibirá una acción ordinaria del capital social. Excepto en algunas circunstancias, las opciones no se podrán ejercer después de la fecha de término del vínculo del participante con la Compañía.

El 20 de mayo de 2007, el Consejo de Administración deliberó otorgar opciones de compra de acciones a sus miembros, en valor equivalente a R\$ 3.000 y a los miembros del Directorio, (estatutario y ejecutivo) en valor equivalente a R\$ 20.000, correspondiéndole al Consejo de Administración distribuir las opciones otorgadas entre sus integrantes y a los miembros del Directorio, de acuerdo a sus contribuciones individuales para los resultados de la Compañía. Todas las opciones obedecerán los plazos de carencia y validez establecidos en nuestro plan de opción de compra de acciones.

El precio de ejercicio de las opciones será el precio medio ponderado por el volumen de negociación de las acciones de la Compañía, observado en los últimos 20 pregones en BM&F BOVESPA, inmediatamente anteriores a la fecha del otorgamiento de la opción, con descuento hasta del 15%.

ii. De la concesión

El 09 de abril de 2008 el Consejo de Administración autorizó la adquisición de hasta 699.489 acciones de la Compañía, equivalentes al 1% de las acciones en circulación en el mercado, para permanencia en tesorería y posterior liberación a los directores participantes del programa de bonos de largo plazo en acciones y opciones de acciones, con límites ya aprobados en la AGE realizada el 20 de mayo de 2007.

Esta adquisición deberá observar los siguientes límites y condiciones, en conformidad con lo dispuesto en la Instrucción CVM N° 10/80:

1-	Objetivo con la operación	Maximizar la generación de valor al accionista, mediante una administración eficiente de la estructura de capital y alinear los intereses de los ejecutivos con los de los inversionistas del Mercado.
2-	Características del programa	La concesión de acciones para el plan de acciones restrictas se realizó con base en el promedio de los veinte pregones anteriores al día 04 de marzo de 2008, sin minusvalía (R\$ 15,097/acción). Para los directores del Consejo de Administración, hubo descuento del 10% sobre el promedio antes referido, que será la base de la opción. La liberación a los ejecutivos y directores participantes se hará a razón del 25% al año en 4 años, de acuerdo al reglamento aprobado.
3-	Cantidad de acciones a ser adquiridas	hasta 669.489 acciones
4-	Plazo máximo para la realización de las operaciones autorizadas	hasta 31 de diciembre de 2008
5-	Cantidad de acciones en Circulación en el Mercado	69.948.954 acciones
6-	Lugar de las Adquisiciones	BM&FBOVESPA
7-	Precio Máximo de las Acciones	El precio de adquisición de las acciones no podrá ser superior al de su respectiva cotización en Bolsa de Valores
8-	Instituciones Intermediarias	Credit Suisse Hedging Griffo CTVM S.A., Bradesco BBI S.A. y ABN AMRO Real S.A.

iii. De la adquisición de las acciones

El 07 de mayo de 2008, la Compañía adquirió 205.600 acciones, de acuerdo a la autorización del Consejo de Administración, para permanencia en tesorería y posterior liberación a los directores participantes del programa de bonos de largo plazo en acciones y en opciones de acciones, con límites ya aprobados en la AGE del 20 de mayo de 2007. Esta adquisición observó los límites y condiciones dispuestos en la Instrucción CVM N° 10/80. Las adquisiciones las realizó Hedging Griffó CTVM S.A., totalizando R\$ 3.886.

En el 3er trimestre de 2008, la Compañía adquirió 490.000 acciones más por el valor de R\$ 9.080, totalizando 695.600 acciones en el valor de R\$ 12.966, al costo promedio de R\$ 18,6400.

No habrá dilución de la participación de los actuales accionistas cuando estén en el ejercicio de las acciones restringidas o de las opciones en la fecha de desempeño, teniendo en cuenta el mantenimiento de acciones en tesorería para ese fin.

iv. De los derechos de los participantes

Todos los dividendos y distribuciones, o su equivalente (sea en dinero, acciones u otra forma) sobre acciones restringidas no ejercidas, serán derechos del participante y acreditados por la Compañía en su cuenta para liberación en el momento del vencimiento de las restricciones.

La Compañía tendrá la opción de pagar tales créditos por dividendos o distribuciones acumulados o su equivalente en dinero, en acciones de la empresa en vez de dinero u otro medio. Si el pago se realiza en acciones, su conversión se hará por el valor promedio de los últimos veinte pregones en BM&FBOVESPA anteriores a la fecha del pago, ajustada al valor neto del impuesto sobre la renta incidente sobre el crédito concedido.

Habrà pérdida del derecho en los casos que el participante se desvincule de la Compañía o deje de prestar servicios por cualquier motivo que no sea fallecimiento, invalidez, jubilación o alejamiento involuntario y/o que no sea por justa causa. En esas hipótesis, todas las acciones restringidas vencerán y aquellas no efectuadas se transformarán en valores liberados, totalmente efectuados.

En los aumentos de capital, los participantes tendrán derecho a ejercer los derechos de suscripción con fondos propios sobre el total del valor concedido, siendo las acciones suscritas inmediatamente liberadas al participante.

v. Efectos en el estado del resultado en el caso que la contabilización se haya efectuado el 31 de diciembre de 2008

Sigue a continuación demostrativo del programa de bonos de largo plazo en acciones restringidas a los ejecutivos y en opciones de acciones a los consejeros, contemplando los efectos en el resultado de la Compañía, en el caso que la contabilización se haya efectuado el 31 de diciembre de 2008:

	BENEFICIARIOS	FECHA DE CONCESIÓN	PERÍODO DE DESEMPEÑO	OPCIONES DE ACCIONES			ACCIONES RESTRINGIDAS		
				NÚMERO DE ACCIONES IMPLÍCITAS NO EJERCIDAS	PRECIO DE EJERCICIO DE LA OPCIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO DE LA OPCIÓN	CANTIDAD DE ACCIONES NO INVERTIDAS	VALOR DE MERCADO DE LAS ACCIONES NO INVERTIDAS EL 31/12/08	EFFECTOS EN EL RESULTADO DEL 31/12/08 EN CASO DE CONTABILIZACIÓN
Consejo de Administración	3	04/03/2008	04/03/2009	13.800	13,588	31/08/2009			(70)
	3	04/03/2008	04/03/2010	13.800	13,588	31/08/2010			(70)
	3	04/03/2008	04/03/2011	13.800	13,588	31/08/2011			(70)
	3	04/03/2008	04/03/2012	13.800	13,588	31/08/2012			(70)
Directorio	21	04/03/2008	04/03/2009				53.169	399	(399)
	21	04/03/2008	04/03/2010				53.169	399	(399)
	21	04/03/2008	04/03/2011				53.169	399	(399)
	21	04/03/2008	04/03/2012				53.169	399	(399)
TOTAL				55.200			212.676	1.596	(1.876)

Notas a los Estados Contables

22. Cobertura de seguros

Es política de la Compañía mantener cobertura de seguros a los bienes del activo inmovilizado y de las existencias sujetas a riesgo, por valores considerados suficientes para cubrir eventuales siniestros, de acuerdo a la naturaleza de las actividades y a la orientación de los consultores de seguros.

Sigue a continuación el resumen de los valores asegurados por la Compañía:

DESCRIPCIÓN	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Edificaciones e instalaciones frigoríficas	896.300	1.080.215	3.991.019	1.296.043
Existencias y beneficios cesantes	346.800	239.252	2.850.404	460.066
Vehículos	20.305	6.622	31.251	8.894
Transporte de mercancías	540.436	81.347	1.625.975	179.659
Garantía de directores	40.000	40.000	104.341	51.513
Responsabilidad civil	1.673	300	306.960	7.679
Otros	208.482	600	683.138	85.543
	2.053.996	1.448.336	9.593.088	2.089.397

23. Instrumentos financieros – derivados y administración de riesgo - consolidado

a) Contexto General

En sus actividades, la Compañía está sujeta a riesgos de mercado relacionados a variaciones cambiarias, oscilación de las tasas de intereses y a precios de las commodities. Con el objeto de minimizar esos riesgos, la Compañía dispone de políticas y procedimientos para administrar tales exposiciones y puede utilizar instrumentos de protección, siempre que sean aprobados previamente por el Consejo de Administración.

Entre las políticas establecidas por la Compañía destacamos: el seguimiento de los niveles de exposición a cada riesgo de mercado; la medición de los mismos; y la creación de límites para la toma de decisión y utilización de los mecanismos de protección, siempre con el objeto de minimizar la exposición cambiaria de su deuda, flujo de caja y tasas de intereses.

El Directorio está autorizado a practicar todos y cualesquiera actos entre los que se indican a continuación, hasta el valor equivalente al 10% (diez por ciento) del valor del patrimonio neto de la Compañía, tomando como base siempre los últimos estados contables divulgados al mercado, con la salvedad que para los valores superiores al 5% (cinco por ciento) del valor del patrimonio neto será necesaria adicionalmente la autorización del Comité Financiero de la Compañía.

Los Actos de la Compañía mencionados en el párrafo anterior son: (a) Prestar garantía a obligaciones de controladas y/o subsidiarias integrales de la Compañía; (b) aprobar adquisiciones y/o enajenaciones de bienes del activo permanente; (c) Aprobar la obtención de operaciones financieras, incluyendo operaciones de "leasing"; y (d) Aprobar transacción o conjunto de transacciones involucrando a la Compañía y partes relacionadas, directa o indirectamente.

La Compañía no practica operaciones estimuladas en derivados o instrumentos similares, que no tengan por objeto la protección mínima de su exposición a otras monedas, con la política conservadora de no contraer operaciones que puedan comprometer su posición financiera.

La Compañía también mantiene una sólida política financiera, manteniendo elevado saldo de caja y aplicaciones financieras de corto plazo, al mismo tiempo que concentra su endeudamiento a largo plazo en vencimientos distribuidos de forma que no cause concentraciones en un único año.

b) **Administración de riesgo de tasas de intereses**

Se refiere al riesgo de que la Compañía llegue a sufrir pérdidas económicas debido a modificaciones adversas en las tasas de intereses. Esta exposición trata, principalmente, del cambio en las tasas de intereses de mercado que afecten pasivos y activos de la Compañía indexados por la tasa TJLP (Tasa de intereses de Largo Plazo de BNDES), LIBOR, o CDI (Tasa de intereses de los Certificados de Depósitos Interbancarios).

Con el fin de minimizar los costos de servicio de la deuda, la Compañía monitorea continuamente las tasas de intereses de mercado con el objeto de evaluar la eventual necesidad de contratación de operaciones de derivados, para protegerse contra el riesgo de volatilidad de esas tasas.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, la Compañía no posee derivados relacionados a la protección contra riesgo de tasas de intereses.

c) **Administración de riesgo de precios de commodities**

En sus actividades, la Compañía efectúa la compra de ciertas commodities como: maíz, salvado de soja, ganado y porcinos vivos, los cuales son los mayores componentes individuales del costo de producción y están sujetos a determinadas variables.

El precio del ganado y porcinos adquiridos de terceros está directamente relacionado a las condiciones de mercado, sufriendo influencia de la disponibilidad interna y niveles de demanda en el mercado internacional.

A respecto del maíz y salvado de soja, los mismos están sujetos a la volatilidad generada por las condiciones climáticas, rendimiento de cosecha, costos con transportes, costos con almacenamiento, política agrícola, tasas de cambio, cotización internacional y otras.

Con el objeto de disminuir el impacto de las commodities, la Compañía administra los niveles de existencia, mantiene confinamiento de ganado y negocia ganado en BM&F BOVESPA.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2008, la Compañía no contrató derivados relacionados a commodities.

d) **Administración de riesgo cambiario**

Se trata del riesgo que las modificaciones de las tasas de cambio de moneda extranjera puedan hacer que la Compañía incurra en pérdidas, llevando a una reducción de los valores de los activos o aumento de los valores de las obligaciones. La principal exposición a la cual está sujeta la Compañía, referente a las variaciones cambiarias, se refiere a la oscilación del Dólar Estadounidense en relación al Real.

Como aproximadamente el 70% de los ingresos de la Compañía se origina en otras monedas que no es el real, la Compañía posee un hedge natural para enfrentar los vencimientos de sus futuras obligaciones en moneda extranjera.

La Compañía también mantiene una sólida política financiera, manteniendo elevado saldo de caja y aplicaciones financieras de corto plazo en sólidas instituciones financieras.

Creemos que la política financiera consistente de la Compañía, fundamentada en su estructura de capital bien distribuida, brinda condiciones para consolidar el aprovechamiento de las sinergias con las adquisiciones realizadas.

Notas a los Estados Contables

e) Posición en moneda extranjera y derivados pendientes

Los activos y pasivos en moneda extranjera se demuestran así:

CONTROLADORA			
DESCRIPCIÓN	EXPOSICIÓN		EFFECTOS EN EL RESULTADO VARIACIÓN CAMBIARIA
	31/12/08	31/12/07	
OPERATIVO			
Cuentas a recibir	168.488	335.342	30.874
Anticipo de documentos cambiarios entregados - ACEs	(52.641)	(97.535)	(47.735)
Importaciones a pagar	(23.170)	(16.677)	289
Subtotal	92.677	221.130	(16.572)
FINANCIERO			
Créditos con controladas	1.376.694	38.350	334
Préstamos y financiaciones	(2.419.287)	(1.409.717)	(649.918)
Títulos a pagar	(38.729)	(236.796)	1.611
ACC	(387.905)	(111.366)	(11.206)
Saldo de bancos y aplicaciones financieras	94.545	143	9.939
Subtotal	(1.374.682)	(1.719.386)	(649.240)
TOTAL	(1.282.005)	(1.498.256)	(665.812)
Variación cambiaria activa			404.019
Variación cambiaria pasiva			(1.069.831)
Variación cambiaria neta			(665.812)

CONSOLIDADO			
DESCRIPCIÓN	EXPOSICIÓN		EFFECTOS EN EL RESULTADO VARIACIÓN CAMBIARIA
	31/12/08	31/12/07	
OPERATIVO			
Cuentas a recibir	456.554	447.759	79.901
Anticipo de documentos cambiarios entregados - ACEs	(102.389)	(109.242)	(41.979)
Importaciones a pagar	(45.923)	(26.155)	(4.714)
Subtotal	308.242	312.362	33.208
FINANCIERO			
Créditos con controladas	1.397.086	55.030	242
Préstamos y financiaciones	(2.694.124)	(1.452.315)	(716.586)
Títulos a pagar	(134.343)	(236.796)	1.611
ACC	(592.085)	(165.561)	(72.027)
Saldo de bancos y aplicaciones financieras	119.084	143	9.939
Subtotal	(1.904.382)	(1.799.499)	(776.821)
TOTAL	(1.596.140)	(1.487.137)	(743.613)
Variación cambiaria activa			479.159
Variación cambiaria pasiva			(1.222.772)
Variación cambiaria neta			(743.613)

La posición de derivados pendientes el 31 de Diciembre de 2008 se presenta a continuación:

							31/12/08
INSTRUMENTO	VENCIMIENTO	A RECIBIR	A PAGAR	CONTRAPARTE DEL VALOR PRINCIPAL	VALOR DE REFERENCIA (NOCIÓN)	VALOR JUSTO (*)	VALOR A PAGAR
NDF (Mostrador - CETIP)	9/1/2009	US\$ menor 1,8725	US\$ mayor 1,8725	Citibank	20.000	46.812	(9.362)
NDF (Mostrador - CETIP)	2/2/2009	US\$ menor 1,7805	US\$ mayor 1,7805	Safra	5.000	11.795	(2.892)
NDF (Mostrador - CETIP)	12/1/2009	US\$ menor 1,825	US\$ mayor 1,825	Safra	5.000	11.710	(2.585)
NDF (Mostrador - CETIP)	16/3/2009	US\$ menor 1,948	US\$ mayor 1,948	Bic Banco	5.000	11.859	(2.119)
							(16.958)
Swap	22/6/2009	£ menor 3,7376	£ mayor 3,7376	HSBC	40.000	134.132	(15.372)
						216.308	(32.330)

(*) El valor justo informado representa estimativa del punto promedio de mercado, calculados con base en modelos y cotizaciones disponibles en el mercado o propietarios, que tienen en cuenta condiciones de mercado presentes o futuras, siendo valores brutos anteriores a la incidencia de impuestos, y presuponiendo rescates o liquidaciones apenas en los vencimientos originales de las transacciones.

CUADRO DEMOSTRATIVO DE ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD – EFECTO CAJA (PARA CADA DERIVADO)

		ESCENARIO		
EN DÓLAR ESTADOUNIDENSE OPERACIÓN	RIESGO	PROBABLE	POSIBLE	REMOTO
		US\$ = R\$ 2,40	US\$ = R\$ 3,00	US\$ = R\$ 3,75
NDF - Venta	Valorización del US\$	(18.783)	(39.783)	(66.033)

		ESCENARIO		
EN LIBRA ESTERLINA OPERACIÓN	RIESGO	PROBABLE	POSIBLE	REMOTO
		£ x R\$ 3,25	£ x R\$ 4,00	£ x R\$ 5,00
Swap	Valorización de la £	19.504	(10.496)	(50.496)

CÁLCULOS - NDF

PARIDAD US\$/R\$ EL 31/12/08 R\$ 2,3370

VALOR US\$	PARIDAD CONTRATADA	VENCIMIENTO	RESULTADO EL 31/12/08	ESCENARIO		
				PROBABLE US\$ = R\$ 2,40	POSIBLE US\$ = R\$ 3,00	REMOTO US\$ = R\$ 3,75
20.000	1,8725	9/1/2009	(9.362)	(10.550)	(22.550)	(37.550)
5.000	1,7805	2/2/2009	(2.892)	(3.098)	(6.098)	(9.848)
5.000	1,8250	12/1/2009	(2.585)	(2.875)	(5.875)	(9.625)
5.000	1,9480	16/3/2009	(2.119)	(2.260)	(5.260)	(9.010)
35.000	1,8634		(16.958)	(18.783)	(39.783)	(66.033)

CÁLCULOS - SWAP

PARIDAD £/R\$ EL 31/12/08 R\$ 3,41511

VALOR £	PARIDAD CONTRATADA	VENCIMIENTO	RESULTADO EL 31/12/08	ESCENARIO		
				PROBABLE £ x R\$ 3,25	POSIBLE £ x R\$ 4,00	REMOTO £ x R\$ 5,00
40.000	3,7376	22.06.09	(15.372)	19.504	(10.496)	(50.496)

La Compañía contrató operaciones de swap, NDF y contratos futuros no especulativos, para minimizar los efectos de los cambios en las tasas de cambio en la liquidación de sus operaciones de préstamos y financiaciones y obligaciones con proveedores.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, el resultado financiero neto con derivados totalizó un gasto de R\$ 41.216, siendo R\$ 96.732 relativo a los gastos con operaciones de NDF y R\$ 55.516 relativo a los ingresos netos con operaciones de Opción de Compra.

Notas a los Estados Contables

Los activos y pasivos registrados el 31 de diciembre de 2008 con base en las operaciones con derivados, las cuales tienen el objeto de protección patrimonial, se demuestran a continuación:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
NDF	(9.363)	-	(16.958)	-
Swap	(15.372)	-	(15.372)	(1.028)
Swap - Financiación (*)	-	(283.831)	-	(283.831)
	(24.735)	(283.831)	(32.330)	(284.859)

(*) Tal operación fue contratada para minimizar efectos en las tasas de cambio y protección contra variaciones en las tasas de interés. No hay posibilidad de pérdida en esa operación, dado que la misma fue liquidada el 20 de octubre de 2008, con ganancia neta de R\$ 215.

La Administración entiende que los resultados obtenidos con estas operaciones de derivados atienden la estrategia de administración de riesgo adoptada por la Compañía.

24. Impuesto sobre la renta y contribución social

El impuesto sobre la renta y la contribución social sobre el beneficio se calcularon de acuerdo a la legislación vigente, así como también en conformidad con el Régimen Tributario de Transición – RTT, previsto en la Medida Provisoria 449/2008.

Los cálculos del impuesto sobre la renta y contribución social sobre el beneficio, como también sus respectivas declaraciones, cuando se exigen, están sujetas a la revisión por parte de las autoridades fiscales por periodos y plazos variables en relación a la respectiva fecha del pago o entrega de la declaración de rendimientos.

Demostramos el cálculo y la conciliación del valor de impuesto sobre la renta y de la contribución social, presentados en el resultado del período:

TRIBUTO	31/12/08	31/12/07
Beneficio (pérdida) antes de los efectos tributarios	(322.953)	46.592
Adiciones	48.214	56.635
(-) Exclusiones	(168.634)	(9.365)
Base de cálculo del impuesto sobre la renta y de la contribución social	(443.373)	93.862
Impuesto sobre la renta (15%)	-	14.079
Adicional (10%)	-	9.362
(-) PAT	-	(563)
Impuesto sobre la renta total	-	22.878
Contribución social (9%)	-	8.448
Efecto en el Estado de Resultados		

TRIBUTO	GRUPO	31/12/08	31/12/07
(-) Impuesto sobre la renta - Corriente	Pasivo corriente	-	(22.878)
Impuesto sobre la renta diferido - Reevaluación (1)	Pasivo no corriente	2.391	2.391
Impuesto sobre la renta diferido - Otros (2)	Activo no corriente	193.685	3.363
Neto	Resultado	196.076	(17.124)
(-) Contribución social - Corriente	Pasivo corriente	-	(8.448)
Contribución social diferida - Reevaluación (1)	Pasivo no corriente	861	868
Contribución social diferida - Otros (2)	Activo no corriente	69.727	1.211
Neto	Resultado	70.588	(6.369)

(1) Se refieren a la reversión del impuesto sobre la renta diferido y de la contribución social diferida, demostrados en la nota 19, teniendo en cuenta la adición de la depreciación de los bienes reevaluados en el cálculo del beneficio real y de la base de cálculo de la contribución social.

(2) Se refieren al impuesto sobre la renta diferido y a la contribución social diferida, calculados sobre: los tributos con exigibilidad suspendida (provisiones) que fueron adicionados en el cálculo del beneficio real y de la base de cálculo de la contribución social; aprovechamiento fiscal de plusvalía pagada sobre rentabilidad futura; y pérdida fiscal / base negativa de CSL, los cuales se demuestran en la nota 9.

25. Eventos subsiguientes

El 02 de enero de 2009 la Compañía concluyó el pago de adquisición de las empresas del Grupo Moy Park en el valor de US\$ 20.000.000,00, a una tasa de cambio de R\$ 2,3480, equivalente a R\$ 46.960.

El 03 de enero de 2009 la Compañía concluyó el pago de la adquisición de la empresa Pena Paulo Ltda. en el valor de R\$ 85.000.

La Compañía está en negociación con los Bancos Rabobank de una operación de NCE en el valor total de USD 30 millones, con plazo de 3 años, a la tasa LIBOR + 7% al año, siendo que el 04 de marzo de 2009 se anticipó el valor de R\$ 45.000, por Rabobank, con vencimiento el 30 de abril de 2009, a la tasa CDI + 5% al año, a título de puente de la operación inicial.

El 05 de marzo de 2009 la Compañía captó financiación de USD 75 millones en Banco Bradesco S/A con plazo de 6 años para pago, amortizaciones anuales y período de carencia de un año, a la tasa LIBOR + 7,25% al año.

Dictamen de los Auditores Independientes

Consejo de Administración y Accionistas
Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A.
São Paulo - SP

1. Examinamos los balances de situación individual (controladora) y consolidado de Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A., practicados el 31 de diciembre de 2008 y los respectivos estados individual (controladora) y consolidados del resultado, de la evolución del patrimonio neto, de los flujos de caja y del valor adicionado, correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, elaborados bajo la responsabilidad de su administración. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre esos estados contables. Revisamos los estados contables de las empresas controladas Frigoclass Alimentos S.A., Secculum Participações Limitada y União Frederiquense Participações Limitada. Los estados contables de las empresas controladas Argentine Breeders & Packers S.A., Establecimientos Colonia S.A., Frigorífico Tacuarembó S.A., Inaler S.A., Marfrig Chile Inversiones Limitada, Masplen Limited, Quickfood S.A., Prestcott International S.A. y Weston Importers Limited, fueron revisados por otros auditores independientes, firmas miembros de la red BDO. Nuestra opinión, con relación a los saldos de las inversiones en esas empresas y a los correspondientes resultados de equivalencia patrimonial, se basa en los trabajos de aquellos auditores. Destacamos que los estados contables de Weston Importers Limited, a partir del 7 de marzo de 2008, contemplan las operaciones de CDB Meats Ltd. y a partir del 1° de octubre de 2008, las operaciones de Moy Park Holdings (Europe) Limited.
2. Nuestro examen fue practicado de acuerdo a las normas de auditoría aplicables en Brasil y abarcó: la planificación de los trabajos, considerando la relevancia de los saldos, el volumen de transacciones y los sistemas contable y de controles internos de la Compañía; la verificación con base en pruebas, de las evidencias y de los registros que sustentan los valores y las informaciones contables divulgados; y la evaluación de las prácticas y de las estimativas contables más representativas adoptadas por la administración de las Compañías, como también de la presentación de los estados contables considerados en conjunto.
3. En nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y en la opinión de otros auditores independientes, como se menciona en el párrafo 1, los estados contables referidos en el mismo párrafo representan adecuadamente, en todos los aspectos relevantes, la posición patrimonial y financiera, individual (controladora) y consolidada, de Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A. el 31 de diciembre de 2008, el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, sus flujos de caja y los valores adicionados en las operaciones referentes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo a las prácticas contables adoptadas en Brasil.
4. Anteriormente, auditamos los estados contables individuales (controladora) y consolidados, referentes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, abarcando el balance de situación, los estados del resultado, de la evolución del patrimonio neto y de los orígenes y aplicaciones de fondos de ese ejercicio, sobre los cuales emitimos dictamen con énfasis referente al estado del flujo de caja como información complementaria a aquellos estados contables, el 6 de febrero de 2008 y 25 de febrero de 2008 para las notas "23.d", que trataba de restricciones a la importación de carne por Rusia y "23.e", que trataba de nuevas adquisiciones. Como se menciona en la nota 3, las prácticas contables adoptadas en Brasil fueron modificadas a partir del 1° de enero de 2008. Los estados contables referentes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, presentados de forma conjunta con los estados contables de 2008, fueron elaborados de acuerdo a las prácticas contables adoptadas en Brasil vigentes hasta el 31 de diciembre de 2007 y, como está permitido por el Pronunciamiento Técnico CPC -13 – Adopción Inicial de la Ley N° 11.638/07 y de la Medida Provisoria N° 449/08, no se están presentando nuevamente con los ajustes para fines de comparación entre los ejercicios.
5. El estado del flujo de caja correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, preparado en conexión con los estados contables del ejercicio 2008, fue sometido a los mismos procedimientos de auditoría descritos en el párrafo 2 y, en nuestra opinión, esos estados están presentados adecuadamente, en todos sus aspectos relevantes, en relación a los estados contables mencionados en el párrafo 4, considerados en conjunto.

Ribeirão Preto, 26 de febrero de 2009 (excepto por la nota N° 25, que tiene fecha 5 de marzo de 2009).

Estefan George Haddad
Socio contador
CRC 1DF008320/O-5 "S" SP

BDO Trevisan Auditores Independientes
CRC 2SP013439/O-5



Créditos

Coordinación General
Directorio de Relaciones con Inversores
y Relaciones Institucionales Marfrig

Colaboración
Directorios de Marketing, Finanzas, Contraloria,
Juridico, Recursos Humanos y todas las divisiones de
Grupo Marfrig

Consultoría de Contenido
FIRB - Financial Investor Relations Brasil

Design, Producción y Diagramación
adroitt bernard

Imágenes
Acervo Marfrig
Banco de Imagens

Preimpresión e Impresión
Atrativa

En caso de dudas sobre este informe,
se ruega entrar en contacto por:

E-mail: ri@marfrig.com.br

Fone: 55 (11) 3093-4700

www.marfrig.com.br

www.marfrig.com.br/ri

Agradecemos a todos los profesionales que han participado da
elaboración de este informe



www.marfrig.com.br