



A Vigor Alimentos S.A. divulga os resultados do 4T13

São Paulo, 20 de março de 2014 - A Vigor Alimentos S.A. (BM&FBovespa: VIGR3) anuncia hoje os resultados do quarto trimestre de 2013 (4T13). As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto quando indicado o contrário, são apresentadas em bases consolidadas, em reais nominais, de acordo com as práticas contábeis internacionais *International Financial Reporting Standards* ("IFRS"). Eventuais comparações do resultado da Controladora do ano corrente são feitas com o resultado Consolidado do ano anterior, já que esse último inclui informações da Vigor Alimentos S.A. e da S.A. Fábrica de Produtos Alimentícios Vigor (Incorporada em dezembro de 2012). As informações quantitativas, como Volume, não são auditadas. Este relatório deve ser lido em conjunto com as Demonstrações Financeiras Trimestrais do período findo em 31 de dezembro de 2013, arquivadas junto a CVM.

Vigor atinge R\$1 bilhão de Receita Líquida com EBITDA de R\$60,8 milhões no trimestre

A Receita Líquida Consolidada da Companhia atingiu **R\$998,1 milhões no trimestre**. Na Controladora, a Receita Líquida foi **20,6%** superior, atingindo **R\$424,9 milhões** no trimestre, com crescimento de dois dígitos em todas as categorias de produtos. O Volume também apresentou expansão, de **5,9%**, na Controladora.

O Lucro Bruto Consolidado totalizou **R\$271,4 milhões** no trimestre, com Margem de **27,2%**, incluindo resultados da Itambé Alimentos S.A. Na Controladora, o Lucro foi de **R\$137,2 milhões** e por mais um trimestre tivemos avanço da Margem Bruta para **32,3% (+0,8 ponto percentual)**. O EBITDA Consolidado da Companhia atingiu no trimestre **R\$60,8 milhões**, com Margem de **6,1%** - ou **6,4%** na Controladora.

Destaques do Resultado

- ✓ **194,4 mil toneladas** comercializadas
 - Na Controladora **R\$90,9 mil toneladas (+5,9%)**
- ✓ Receita Líquida de **R\$998,1 milhões**
 - Na Controladora **R\$424,9 milhões (+20,6%)**
- ✓ Receita Líquida de Lácteos de **R\$358,3 milhões (35,9%** da Receita total)
- ✓ Lucro Bruto de **R\$271,4 milhões (27,2%** Margem Bruta)
 - Na Controladora **R\$137,2 milhões (+23,8%)**
 - **32,3%** de Margem Bruta **(+0,8 ponto percentual)**
- ✓ EBITDA de **R\$60,8 milhões** no 4T13 (**6,1%** Margem EBITDA)
 - Na Controladora **R\$27,4 milhões (+94,1%)**
 - **6,4%** de Margem EBITDA **(+2,4 pontos percentuais)**

Contatos RI

Gilberto Meirejles Xandó Batista

Diretor Presidente

Maurício Hasson

Diretor de Finanças e Relações com Investidores

Odelio Arouca

Gestor de Finanças e Relações com Investidores

e-mail – ri@vigor.com.br

website – www.vigor.com.br/ri

Teleconferência dia 21/03

Português

14:00hs – BRT - Brasília Time

13:00hs – EST - Eastern Standard

Time (US)

Tel.: + 55 11 2188 0155

Inglês

15:00hs – BRT - Brasília Time

14:00hs – EST - Eastern Standard

Time (US)

Tel.: +55 11 2188 0155

Cotação: 20/03/2013

VIGR3 – **R\$7,00**

Valor de Mercado

R\$1.048 milhões

Mensagem da Administração

Finalizamos um ano importante para a Vigor Alimentos, tendo promovido mudanças relevantes no segmento de Lácteos no Brasil e criado novos mercados antes não explorados no âmbito nacional. Lançamos mais de 20 novos produtos ao longo de 2013, sendo o logurte Grego carro chefe dessa revolução. Reestruturamos as operações da Companhia, inauguramos um novo Centro de Distribuição, que tem possibilitado aumento significativo do nosso nível de serviço e presença nos pontos de venda.

Além disso, aceleramos os esforços de comunicação de nosso portfólio, com o lançamento de campanhas e esforços de promoção de venda, buscando reiterar a percepção de qualidade de nossos produtos e alavancar a força de nossas marcas. As mudanças de layout das embalagens, reformulação de alguns produtos, introdução de novas linhas no mercado e esforços de divulgação das marcas, permitiram a conclusão bem sucedida do reposicionamento de preços das principais linhas.

No quarto trimestre do ano a Receita Líquida na Controladora apresentou crescimento consistente de **20,6%** (14,9% no ano), com Lucro Bruto de **R\$137,2 milhões** (crescimento de **23,8%** no 4T13 e **18,3%** no ano). Alcançamos no último trimestre do ano uma Margem Bruta de **32,3%**, patamar que reflete o melhor mix de produtos e precificação. O EBITDA da Controladora foi de **R\$27,4 milhões**, **94,1%** maior do que os **R\$14,1 milhões** do 4T12, com destaque para Margem de **6,4%** no trimestre.

Desde o 3T13, passamos a consolidar os resultados da Itambé Alimentos S.A., elevando o nível de faturamento da Companhia. O investimento realizado na Itambé Alimentos foi importante para a continua implementação de nossa estratégia, incluindo maior penetração em geografias e categorias. A Itambé vem também apresentando resultados expressivos com margens saudáveis e expansão da Receita Líquida.

Temos convicção que a Vigor está no caminho correto, agregando valor às suas marcas, atendendo melhor seus clientes e consumidores e contribuindo de forma significativa para o crescimento do mercado de lácteos brasileiro. Agradecemos os nossos mais de 6 mil colaboradores, fornecedores, clientes e demais *stakeholders* por estarem nos apoiando nessa jornada.

Gilberto Xandó
CEO, Vigor Alimentos S.A.

Destaques do Resultado

No quarto trimestre de 2013 comercializamos **194,4 mil toneladas**, que resultou em Receita Líquida de **R\$998,1 milhões**. Na Controladora faturamos **R\$424,9 milhões**, aumento expressivo de **20,6%** no período (detalhamento na página 5).

O Lucro Bruto de **R\$271,4 milhões** representou Margem Bruta de **27,2%**, em função da **consolidação dos resultados com Itambé Alimentos**. Na Controladora crescemos **23,8%**, com destaque para Margem Bruta que totalizou **32,3%**, maior patamar dos últimos trimestres da Companhia, refletindo melhor mix e posicionamento de preço em diversas categorias.

As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas totalizaram **R\$234,6 milhões** no 4T13, incluindo Despesas da Itambé Alimentos. Em relação à Receita Líquida as Despesas caíram de **28,8%** em 2012 para **23,5%**. Com isso, o EBITDA totalizou **R\$60,8 milhões** no 4T13, com Margem de **6,1%**. Na Controladora a Margem foi de **6,4%**, com **R\$27,4 milhões** de EBITDA. No ano, o EBITDA Consolidado somou **R\$137,4 milhões (5,1% de Margem)**.

No 4T13 concluímos o processo de alocação do preço pago no investimento da Itambé de acordo com o CPC-15. Neste processo revertemos o deságio sobre compra vantajosa contabilizado no 2T13 de **R\$114,2 milhões** impactando negativamente o lucro líquido do 4T13. No acumulado do ano, este lançamento contábil é anulado e, portanto, o efeito no lucro líquido do exercício de 2013 é nulo.

Tabela 1: Sumário dos Resultados – Consolidados

Demonstração de Resultados (R\$ Mil)	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Volume Comercializado - Toneladas	85.805	194.395	126,6%	359.721	576.393	60,2%
Receita Líquida	352.377	998.062	183,2%	1.333.907	2.693.176	101,9%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	(241.494)	(726.649)	200,9%	(936.538)	(1.950.663)	108,3%
Lucro Bruto	110.883	271.413	144,8%	397.369	742.513	86,9%
Margem Bruta - %	31,5%	27,2%	-4,3p.p.	29,8%	27,6%	-2,2p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(106.116)	(363.583)	242,6%	(355.665)	(719.863)	102,4%
(-) Administrativas e Gerais	(23.329)	(45.463)	94,9%	(76.179)	(130.167)	70,9%
(-) Despesas com Vendas	(78.316)	(189.173)	141,6%	(276.271)	(532.037)	92,6%
(-) Resultado Financeiro Líquido	(5.108)	(27.336)	435,2%	(7.686)	(79.253)	931,1%
(-) Equivalência Patrimonial	1.223	1.306	6,8%	5.426	4.091	-24,6%
(-) Outras Receitas (Despesas)	(586)	(102.917)	17462,6%	(955)	17.503	-1932,8%
Lucro antes do IR e CS	4.767	(92.170)	-2033,5%	41.704	22.650	-45,7%
(-) IR e CS	1.908	1.353	-29,1%	(11.051)	3.061	-127,7%
Lucro Líquido (1)	6.675	(90.817)	-1460,6%	30.653	25.711	-16,1%
Margem Líquida - %	1,9%	-9,1%	-11,0p.p.	2,3%	1,0%	-1,3p.p.
Reversão de Deságio da Itambé	-	114.213	-	-	-	-
Lucro Líquido (2)	6.675	23.396	250,5%	30.653	25.711	-16,1%
Margem Líquida - %	1,9%	2,3%	1,4p.p.	2,3%	1,0%	-0,2p.p.
Lucro (Prejuízo) por Ação ¹ - R\$	0,05	(0,73)	-1558,5%	0,23	(0,02)	-108,0%
Conciliação de EBITDA	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Resultado antes de IR e CS	4.767	(92.170)	-2033,5%	41.704	22.650	-45,7%
Resultado financeiro líquido	5.108	27.336	435,2%	7.686	79.253	931,1%
Depreciação e Amortização	4.239	11.442	169,9%	15.249	35.534	133,0%
EBITDA (1)	14.114	(53.392)	-478,3%	64.639	137.437	112,6%
Margem EBITDA %	4,0%	-5,3%	-9,4p.p.	4,8%	5,1%	0,3p.p.
Reversão de Deságio da Itambé	-	114.213	-	-	-	-
EBITDA (2)	14.114	60.821	330,9%	64.639	137.437	112,6%
Margem EBITDA %	4,0%	6,1%	2,1p.p.	4,8%	5,1%	0,3p.p.

¹Quantidade média de ações em circulação em 2013: 149.714.346 - Quantidade média de ações em circulação em 2012: 133.144.465

²Números extraídos das Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia, incluindo a totalidade dos resultados da Itambé Alimentos S.A. para o segundo semestre de 2013, de acordo com as práticas contábeis.

Tabela 2: Sumário dos Resultados – Controladora

Demonstração de Resultados (R\$ Mil)	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
<i>Volume Comercializado - Toneladas</i>	85.805	90.891	5,9%	359.721	348.280	-3,2%
Receita Líquida	352.377	424.894	20,6%	1.333.907	1.533.263	14,9%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	(241.494)	(287.652)	19,1%	(936.538)	(1.063.141)	13,5%
Lucro Bruto	110.883	137.242	23,8%	397.369	470.122	18,3%
<i>Margem Bruta - %</i>	31,5%	32,3%	0,8p.p.	29,8%	30,7%	0,9p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(106.116)	(250.234)	135,8%	(355.665)	(487.135)	37,0%
(-) Administrativas e Gerais	(23.329)	(28.920)	24,0%	(76.179)	(93.400)	22,6%
(-) Despesas com Vendas	(78.316)	(94.978)	21,3%	(276.271)	(351.818)	27,3%
(-) Resultado Financeiro Líquido	(5.108)	(20.889)	308,9%	(7.686)	(63.877)	731,1%
(-) Equivalência Patrimonial	1.223	19.961	1532,1%	5.426	33.880	524,4%
(-) Outras Receitas (Despesas)	(586)	(125.408)	21300,7%	(955)	(11.920)	1148,2%
Lucro antes do IR e CS	4.767	(112.992)	-2470,3%	41.704	(17.013)	-140,8%
(-) IR e CS	1.908	3.520	84,5%	(11.051)	14.272	-229,1%
Lucro Líquido (1)	6.675	(109.472)	-1740,0%	30.653	(2.741)	-108,9%
<i>Margem Líquida - %</i>	1,9%	-25,8%	-27,7p.p.	2,3%	-0,2%	-2,5p.p.
Reversão de Deságio da Itambé	-	114.213	-	-	-	-
Lucro Líquido (2)	6.675	4.741	-29,0%	30.653	(2.741)	-108,9%
<i>Margem Líquida - %</i>	1,9%	1,1%	-0,8p.p.	2,3%	-0,2%	-2,5p.p.
Lucro (Prejuízo) por Ação ¹ - R\$	0,05	(0,73)	(0,78)	0,23	(0,02)	(0,25)

Conciliação de EBITDA	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Resultado antes de IR e CS	4.767	(112.992)	-2470,3%	41.704	(17.013)	-140,8%
Resultado financeiro líquido	5.108	20.889	308,9%	7.686	63.877	731,1%
Depreciação e Amortização	4.239	5.287	24,7%	15.249	19.279	26,4%
EBITDA (1)	14.114	(86.816)	-715,1%	64.639	66.143	2,3%
<i>Margem EBITDA %</i>	4,0%	-20,4%	-24,4p.p.	4,8%	4,3%	-0,5p.p.
Reversão de Deságio da Itambé	-	114.213	-	-	-	-
EBITDA (2)	14.114	27.397	94,1%	64.639	66.143	2,3%
<i>Margem EBITDA %</i>	4,0%	6,4%	2,4p.p.	4,8%	4,3%	-0,5p.p.

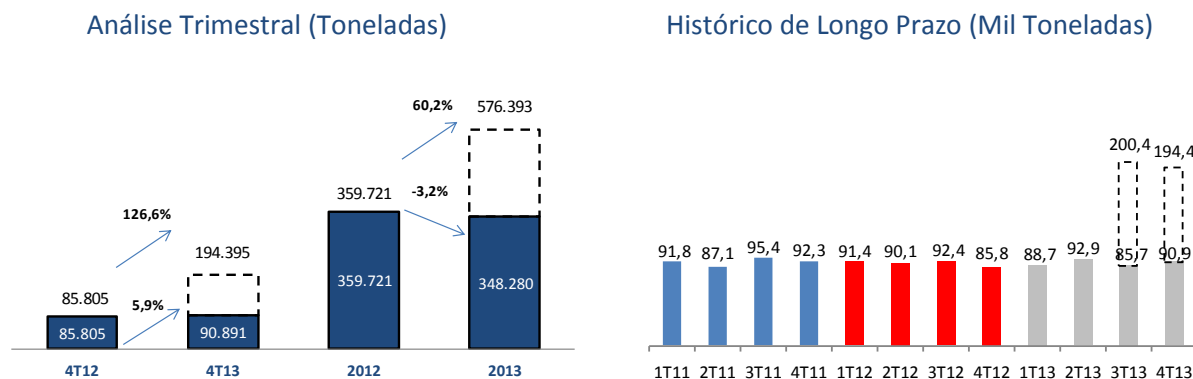
¹ Quantidade média de ações em circulação em 2013: 149.714.346 - Quantidade média de ações em circulação em 2012: 133.144.465

Análise do Resultado

Volume Comercializado

No 4T13 foram comercializadas **194,4 mil toneladas** de produtos, comparado aos **85,8 mil toneladas** comercializadas no 4T12. O novo patamar de Volume comercializado reflete a Consolidação dos números da Itambé Alimentos a partir do 3T13. Na Controladora tivemos um aumento de **5,9%** no trimestre, impulsionado em sua maioria pelas categorias Spreads e Leite UHT, que comercializaram **13,8%** e **7,6%** a mais em comparação com o 4T12.

Gráfico 1: Volume Comercializado



No ano, o Volume Consolidado atingiu **576,4 mil toneladas**. Na Controladora houve redução de **3,2%** no Volume comercializado, resultando em **348,3 mil toneladas em função do estabelecimento de novo posicionamento de preço iniciado no 2º semestre**.

Tabela 3: Volume Comercializado (Toneladas) – Dados Consolidados

Volume - Toneladas	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Lácteos	38.442	58.169	51,3%	134.065	183.651	37,0%
Spreads	29.970	34.964	16,7%	135.095	126.150	-6,6%
Leite UHT	12.763	50.210	293,4%	57.174	136.134	138,1%
Secos	0	38.985	0,0%	0	79.159	0,0%
Outros	4.631	12.066	160,6%	33.387	51.299	53,7%
Total	85.805	194.395	126,6%	359.721	576.393	60,2%

Tabela 4: Volume Comercializado (Toneladas) - Dados Controladora

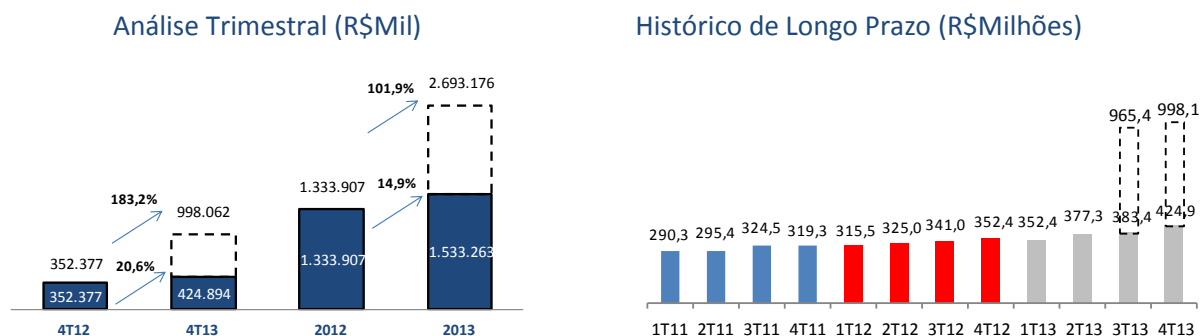
Volume - Toneladas	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Lácteos	38.442	31.602	-17,8%	134.065	129.403	-3,5%
Spreads	29.970	34.112	13,8%	135.095	124.315	-8,0%
Leite UHT	12.763	13.729	7,6%	57.174	55.642	-2,7%
Outros	4.631	11.448	147,2%	33.387	38.920	16,6%
Total	85.805	90.891	5,9%	359.721	348.280	-3,2%

Receita Líquida

No quarto trimestre do ano, a Receita Líquida Consolidada atingiu **R\$998,1 milhões**. Na Controladora o crescimento foi de **20,6%**, gerando uma Receita de **R\$424,9 milhões** no trimestre. O avanço na Receita Líquida da Controladora é resultado do bom desempenho em todas as categorias no trimestre, que apresentaram crescimento de 2 dígitos.

No gráfico Histórico de Longo Prazo a seguir, apresentamos dados de Receita Líquida trimestral da Controladora até o 4T13, com tendência positiva, saindo de **R\$290,3 milhões** no 1T11 para **R\$352,4 milhões** no 4T12 e **R\$424,9 milhões** no 4T13.

Gráfico 2: Receita Líquida



O crescimento da Receita Líquida em Spreads e Leite UHT foi impulsionado tanto pelo aumento do Volume comercializado, conforme explicado anteriormente, quanto pelos reajustes de preços efetivados em trimestres anteriores – em Spreads, as novas tabelas de preços entraram em vigor já no início de 2013 e em Leite UHT a Companhia vem repassando os aumentos do Leite Cru.

Na visão da Controladora, a categoria de Lácteos cresceu **10,9%**, em grande parte pautado por melhores preços e mix de produtos.

O crescimento da Receita Líquida da Controladora no ano de 2013 foi também expressivo em **14,9%**, principalmente puxado pelos avanços em Lácteos (+16,1%).

Tabela 5: Receita Líquida (R\$Mil) – Dados Consolidados

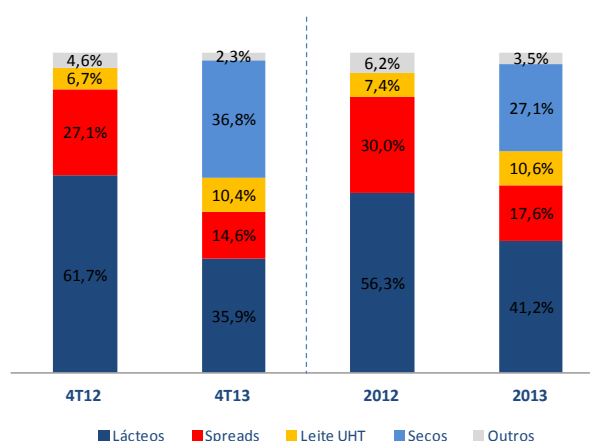
Receita Líquida - R\$ Mil	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Lácteos	217.241	358.265	64,9%	751.582	1.108.634	47,5%
Spreads	95.391	145.743	52,8%	400.414	474.446	18,5%
Leite UHT	23.582	104.160	341,7%	98.945	285.888	188,9%
Secos	0	367.259	0,0%	0	729.351	0,0%
Outros	16.163	22.636	40,1%	82.966	94.857	14,3%
Total	352.376	998.062	183,2%	1.333.907	2.693.176	101,9%

Tabela 6: Receita Líquida (R\$Mil) – Dados Controladora

Receita Líquida - R\$ Mil	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Lácteos	217.241	240.952	10,9%	751.582	872.538	16,1%
Spreads	95.391	134.882	41,4%	400.414	452.391	13,0%
Leite UHT	23.582	30.086	27,6%	98.945	119.365	20,6%
Outros	16.163	18.974	17,4%	82.966	88.968	7,2%
Total	352.376	424.893	20,6%	1.333.907	1.533.263	14,9%

Com a consolidação da Itambé Alimentos, o detalhamento da Receita Líquida da Companhia passou a incluir uma nova categoria Secos, responsável por **36,8%** do faturamento no 4T13. Esta categoria inclui os produtos Leite em Pó, Doce de Leite e Leite Condensado.

Gráfico 3: Participação das categorias de produtos na Receita Líquida



O indicador de Receita Líquida por Tonelada Vendida (dados Consolidados) apresentou avanço consistente no trimestre, com as categorias Spreads e Leite UHT crescendo **31,0%** e **12,3%**, respectivamente. Além disso, destaca-se o importante crescimento do indicador na categoria Lácteos, subindo **9,0%** na comparação com 4T12 e atingindo **R\$6,2 mil/toneladas**.

O patamar de Receita Líquida por Tonelada Vendida da Controladora atingiu **R\$4,7 mil/toneladas** no 4T13. Alcançamos na categoria Lácteos **R\$7,6 mil/toneladas**, expressivo crescimento de **34,9%** em relação ao 4T12.

Tabela 7: Receita Líquida / Tonelada Vendida (R\$Mil / Ton) - Consolidado

Receita Líquida / Volume - R\$ Mil/Ton	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Lácteos	5.651	6.159	9,0%	5.606	6.037	7,7%
Spreads	3.183	4.168	31,0%	2.964	3.761	26,9%
Leite UHT	1.848	2.074	12,3%	1.731	2.100	21,3%
Secos	-	9.420	-	-	9.214	-
Outros	3.490	1.876	-46,3%	2.485	1.849	-25,6%
Total	4.107	5.134	25,0%	3.708	4.672	26,0%

Tabela 8: Receita Líquida / Tonelada Vendida (R\$Mil / Ton) - Controladora

Receita Líquida / Volume - R\$ Mil/Ton	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Lácteos	5.651	7.624	34,9%	5.606	6.743	20,3%
Spreads	3.183	3.954	24,2%	2.964	3.639	22,8%
Leite UHT	1.848	2.191	18,6%	1.731	2.145	24,0%
Outros	3.490	1.657	-52,5%	2.485	2.286	-8,0%
Total	4.107	4.675	13,8%	3.708	4.402	18,7%

O conjunto de gráficos abaixo apresenta uma visão histórica tanto da Receita Líquida quanto do Volume comercializado por categoria de produto, indicando desempenho consistente de aumento de Receita Líquida por tonelada.

Gráfico 4: Histórico de Volume e Receita Líquida

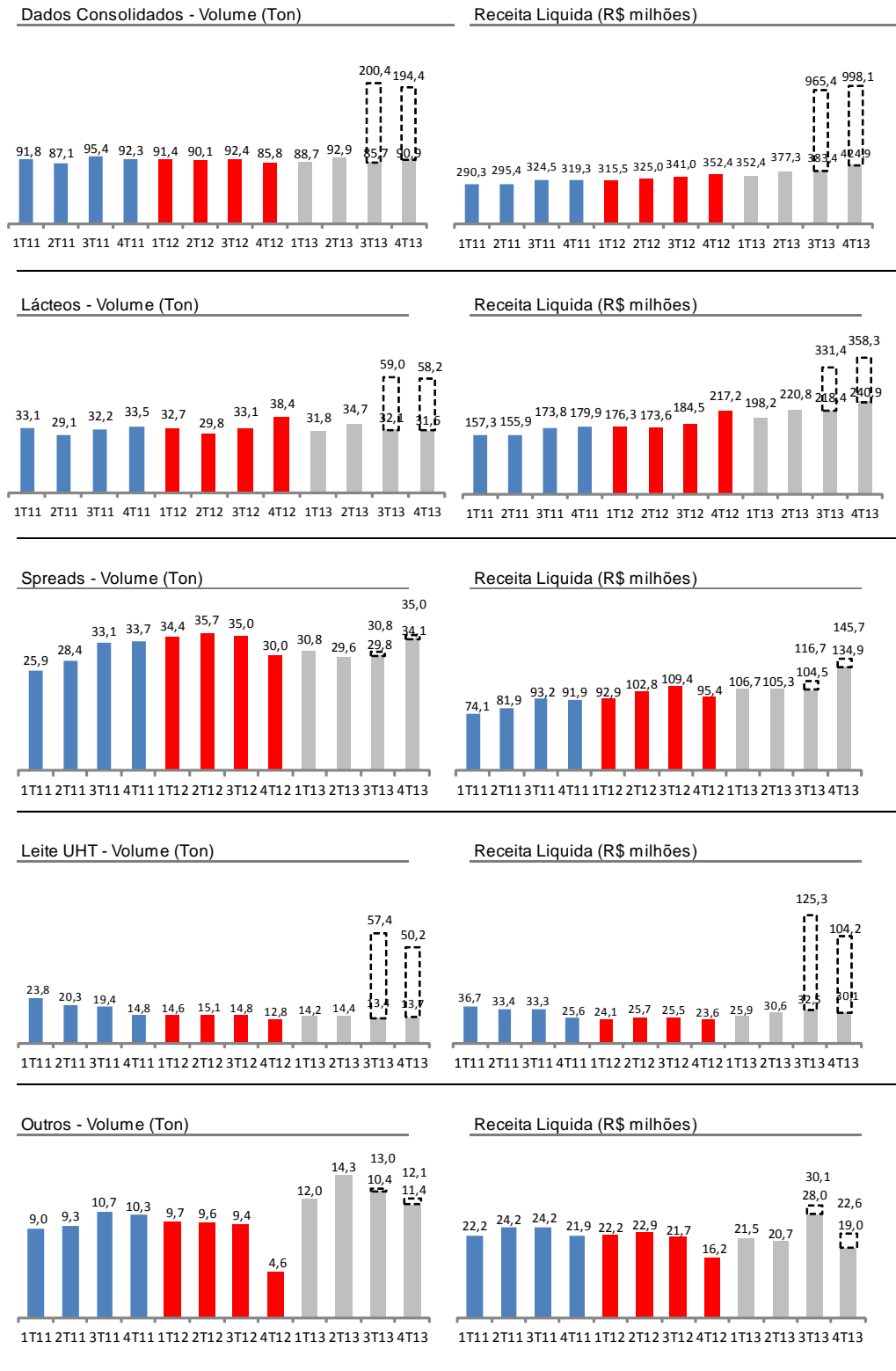
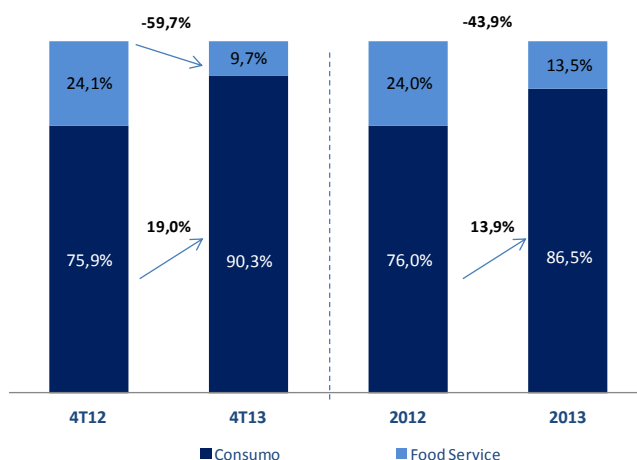


Gráfico 5: Participação dos segmentos de produtos na Receita Líquida

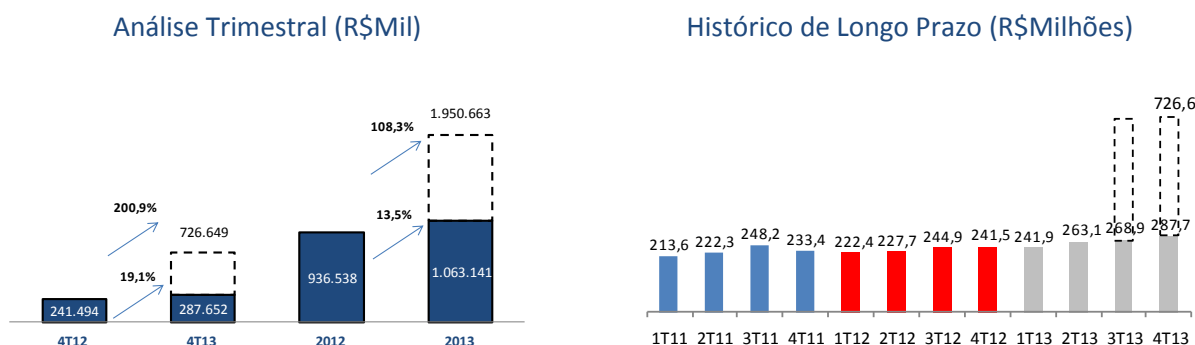


Com **90,3%** de participação no total da Receita Líquida, o segmento **Consumo** totalizou **R\$901,2 milhões**. Na Controladora, o segmento representou **77,2%** do total da Receita Líquida, crescimento de **1,3p.p.** no trimestre. No segmento **Food Service**, o qual respondeu pelos **9,7%** restantes da Receita Líquida Consolidada, o valor faturado foi **R\$97,0 milhões**, **14,0%** acima dos **R\$85,0 milhões** contabilizados no 4T12 – mesmo desempenho na Controladora, dado que grande parte do segmento pertence à Controladora.

Custo dos Produtos Vendidos

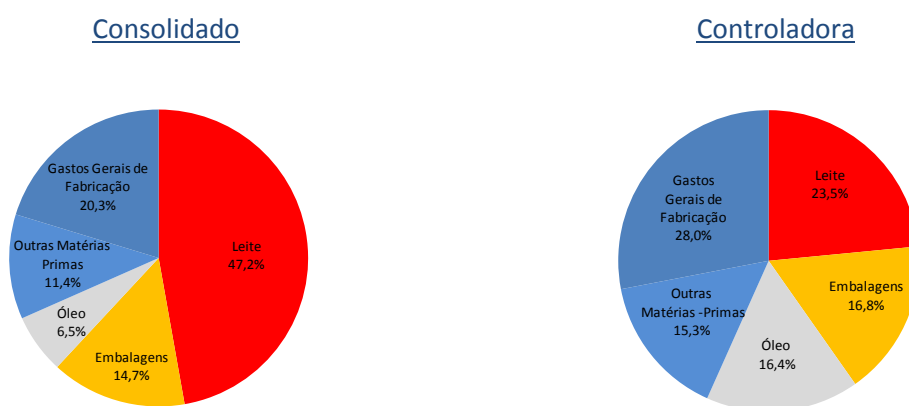
O Custo dos Produtos Vendidos (CPV), de forma Consolidada, atingiu **R\$726,6 milhões** no quarto trimestre do ano. Na Controladora o CPV atingiu **R\$287,7 milhões**, apresentado crescimento inferior ao da Receita Líquida no período e, portanto, gerando ganhos de margem. A representatividade do CPV em relação à Receita Líquida da Controladora passou a ser **67,7%** no último trimestre do ano, versus **68,5%** do 4T12 – uma evolução de quase **1,0 ponto percentual**.

Gráfico 6: Custo dos Produtos Vendidos



No 4T13, os principais insumos de produção – Leite e Óleos – representaram **53,7%** do CPV, enquanto os Gastos Gerais de Fabricação responderam por **20,3%** e Embalagens e Outras Matérias-Primas responderam por **14,7%** e **11,4%**, respectivamente, no resultado Consolidado. Na Controladora, a participação dos principais insumos de produção não apresentou variação significativa. O Leite passou a representar **23,5%** do CPV, com pequena diluição a partir do início da redução de preços após alta histórica em 2013. O aumento nos Gastos Gerais de Fabricação, por sua vez, reflete o aumento de capacidade produtiva, em especial no segmento de queijos, a partir da aquisição da Laticínios MB em Minas Gerais (concluída no final de novembro de 2012).

Gráfico 7: Detalhamento do Custo dos Produtos Vendidos (R\$Mil)

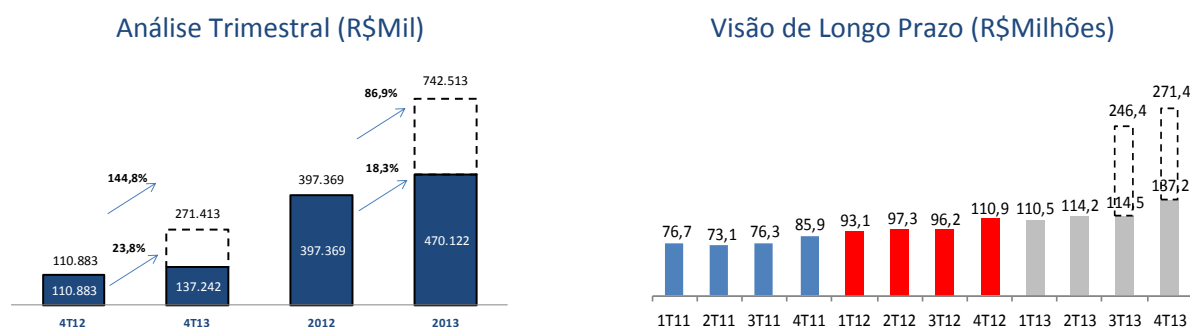


Lucro Bruto e Margem Bruta

O Lucro Bruto Consolidado atingiu **R\$271,4 milhões** no último trimestre do ano, comparado aos **R\$110,9 milhões** do 4T12. Na Controladora o aumento foi de **23,8%**, gerando **R\$137,2 milhões** de Lucro. A Margem Bruta Consolidada do trimestre foi de **27,2%**, abaixo da Margem apresentada no 4T12. Na Controladora podemos destacar o bom desempenho da Margem Bruta no trimestre, de **32,3%**, avanço de **2,4 pontos percentuais** em comparação ao 3T13.

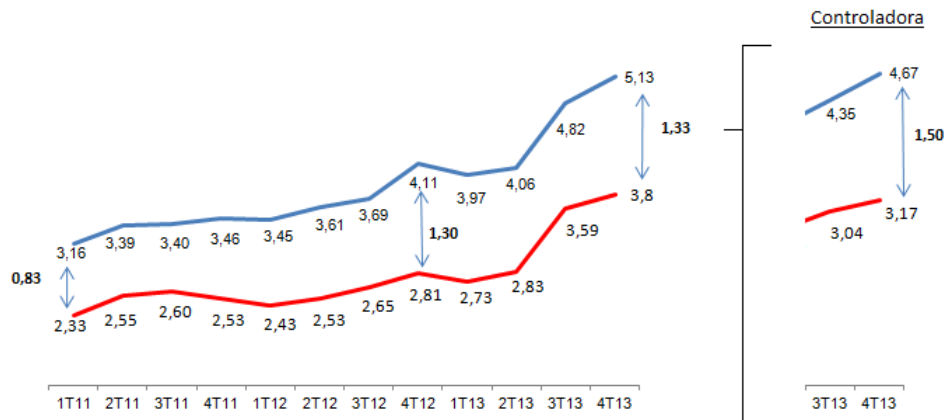
No ano, o Lucro Bruto Consolidado totalizou **R\$742,5 milhões**. Na Controladora o aumento foi de **18,3%**, para **R\$470,1 milhões** de Lucro.

Gráfico 8: Lucro Bruto



O gráfico abaixo apresenta as curvas de Receita Líquida e CPV por Volume comercializado, numa visão de longo prazo. A diferença entre essas curvas dá uma melhor dimensão dos efeitos de melhoria de mix e precificação da Companhia. No 4T13, o Lucro Bruto por tonelada foi de **R\$1,33 mil/ton**, superior aos **R\$0,83 mil/ton** do início da série, no 1T11. Na Controladora, o Lucro Bruto por tonelada de **R\$1,50 mil/ton** foi **16,8%** superior ao do mesmo período do ano anterior.

Gráfico 9: Receita Líquida / Tonelada (R\$Mil / Ton) e CPV / Tonelada (R\$Mil / Ton)



Despesas com Vendas

As Despesas com Vendas alcançaram **R\$189,2 milhões** no 4T13 com a Consolidação dos números da Itambé. Na Controladora as Despesas com Vendas permaneceram praticamente estáveis em relação à Receita Líquida (**22,2%** no 4T12 versus **22,4%** no 4T13).

No ano de 2013, as Despesas com Vendas foram afetadas pelo aumento do investimento em Marketing e Trade Marketing, embasando os lançamentos de novos produtos ao longo do ano e o fortalecimento das nossas marcas junto ao mercado consumidor. Na Controladora, desembolsamos **R\$351,8 milhões** no ano, comparados aos **R\$276,3 milhões** do ano anterior.

Despesas Gerais e Administrativas

A diluição das Despesas Gerais e Administrativas foi de **2,5 pontos percentuais** – o montante de **R\$45,5 milhões** de Despesas no trimestre representou **4,5%** da Receita Líquida. Na Controladora as Despesas permaneceram praticamente em linha com o mesmo trimestre do ano anterior, desembolsamos **R\$28,9 milhões** no último trimestre do ano.

No ano, as Despesas Administrativas e Gerais foram afetadas por eventos não recorrentes, já mencionados em relatórios anteriores, como as questões relacionadas à logística e armazenagem de produtos – já equacionados. Nos resultados Consolidados, as Despesas apresentaram diluição de **0,9 ponto percentual** sobre a Receita Líquida do ano.



Resultado Financeiro Líquido

No ano de 2013, o Resultado Financeiro Líquido foi afetado em grande parte pelas despesas financeiras atreladas às Debêntures emitidas para aquisição da Itambé, cujo valor do principal foi de **R\$410,0 milhões**. Adicionalmente, no ano anterior foi registrado um efeito (positivo) de ganho cambial resultante de operações derivativas – estruturadas para proteger o endividamento em dólares que a Companhia detinha até então. A Companhia não possui mais dívidas atreladas à moeda estrangeira e, portanto, não houve nenhum resultado expressivo de variação cambial por instrumento de hedge.

Tabela 8: Resultado Financeiro (R\$Mil e Var%) – Dados Consolidados

Resultado Financeiro	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Receitas financeiras	5.120	10.099	97,2%	66.638	35.100	-47,3%
Resultado de variações cambiais ativas	2.516	2.115	-15,9%	12.065	12.672	5,0%
Resultado de operações derivativas	0	0	0,0%	33.436	0	-100,0%
Juros Ativos	2.604	7.984	206,6%	21.137	22.428	6,1%
Despesas Financeiras	(10.228)	(36.880)	260,6%	(74.324)	(114.353)	53,9%
Resultado de variações cambiais passivas	(3.159)	(442)	-86,0%	(28.218)	(13.121)	-53,5%
Juros Passivos	(6.652)	(35.030)	426,6%	(39.943)	(90.549)	126,7%
Resultado de operações derivativas	0	(7)	0,0%	0	(1.014)	0,0%
Impostos, contribuições, tarifas e outros	(417)	(1.401)	236,0%	(6.163)	(9.669)	56,9%
Resultado Financeiro Líquido	(5.108)	(26.781)	424,3%	(7.686)	(79.253)	931,1%

EBITDA e Margem EBITDA

O EBITDA Consolidado foi de **R\$60,8 milhões** no último trimestre de 2013, incluindo resultados da Itambé de agosto a dezembro. A Margem EBITDA Consolidada no 4T13 foi de **6,1%**, avanço de **2,1 pontos percentuais** em relação ao último trimestre de 2012. Na Controladora, o EBITDA foi de **R\$27,4 milhões** no 4T13, com avanço de **2,4 pontos percentuais** na Margem do trimestre, para **6,4%**.

No ano de 2013, o EBITDA Consolidado somou **R\$137,4 milhões (5,1% de Margem)** – na Controladora o resultado atingiu **R\$66,1 milhões de EBITDA (4,3% de Margem)**. No último trimestre do ano, foi reconhecida uma reversão no deságio sobre compra vantajosa, vinculado ao investimento na Itambé Alimentos. Conforme informado nas Demonstrações Financeiras da Companhia e segundo avaliação detalhada dos ativos da Itambé a preços de mercado – por avaliador independente.

Tabela 10: EBITDA (R\$Mil) e Margem EBITDA (%) – Dados Consolidados

Conciliação de EBITDA	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Resultado antes de IR e CS	4.767	(92.170)	-2033,5%	41.704	22.650	-45,7%
Resultado financeiro líquido	5.108	27.336	435,2%	7.686	79.253	931,1%
Depreciação e Amortização	4.239	11.442	169,9%	15.249	35.534	133,0%
EBITDA (1)	14.114	(53.392)	-478,3%	64.639	137.437	112,6%
Margem EBITDA %	4,0%	-5,3%	-9,4p.p.	4,8%	5,1%	0,3p.p.
Reversão de Deságio da Itambé	-	114.213	-	-	-	-
EBITDA (2)	14.114	60.821	330,9%	64.639	137.437	112,6%
Margem EBITDA %	4,0%	6,1%	2,1p.p.	4,8%	5,1%	0,3p.p.

Tabela 11: EBITDA (R\$Mil) e Margem EBITDA (%) – Dados Controladora

Conciliação de EBITDA	4T12	4T13	Δ %	2012	2013	Δ %
Resultado antes de IR e CS	4.767	(112.992)	-2470,3%	41.704	(17.013)	-140,8%
Resultado financeiro líquido	5.108	20.889	308,9%	7.686	63.877	731,1%
Depreciação e Amortização	4.239	5.287	24,7%	15.249	19.279	26,4%
EBITDA (1)	14.114	(86.816)	-715,1%	64.639	66.143	2,3%
Margem EBITDA %	4,0%	-20,4%	-24,4p.p.	4,8%	4,3%	-0,5p.p.
Reversão de Deságio da Itambé	-	114.213	-	-	-	-
EBITDA (2)	14.114	27.397	94,1%	64.639	66.143	2,3%
Margem EBITDA %	4,0%	6,4%	2,4p.p.	4,8%	4,3%	-0,5p.p.

Lucro (Prejuízo) Líquido

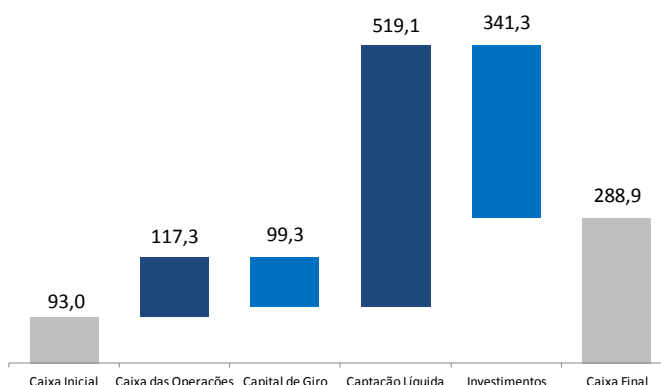
A Companhia registrou um Lucro Líquido Ajustado no trimestre de **R\$23,4 milhões**, considerando a contabilização da reversão do deságio da Itambé Alimentos – na Controladora, o mesmo efeito gerou um Lucro Líquido Ajustado de **R\$4,7 milhões**.

No ano de 2013, o resultado Consolidado foi de **R\$25,7 milhões**, na comparação com **R\$30,7 milhões** de 2012.

Geração de Caixa

O Caixa gerado pelas atividades operacionais totalizou **R\$117,3 milhões** no ano de 2013. O consumo em Capital de Giro foi de **R\$99,3 milhões**, resultando em um Caixa Líquido gerado por atividades operacionais positivo em **R\$18,0 milhões**. No ano de 2013 foram feitas captações líquidas no valor de **R\$519,1 milhões**, dos quais **R\$410,0 milhões** (em Debêntures) foram usados para financiar o investimento na Itambé Alimentos. O Fluxo das Atividades de Investimento de **R\$341,3 milhões** no período inclui o valor líquido do aporte realizado na Itambé, a diferença de Capital de Giro Líquido no momento do investimento e o Capex realizado na Controladora (investimentos em fábricas e Centro de Distribuição) e na Itambé. A posição final de Caixa e Equivalentes em Dezembro de 2013 foi de **R\$288,9 milhões**.

Gráfico 10: Geração de Caixa da Consolidado (R\$Mil) - 2013



Dívida Líquida

A Companhia encerrou o ano com Dívida Líquida de **R\$826,2 milhões**. Do total de **R\$1.115,0 milhões** de Dívida Bruta, **34,9%** ou **R\$389,3 milhões** são de curto prazo e **R\$725,7 milhões** (ou **65,1%**) estão no longo prazo. O custo médio da dívida fechou em **11,39%¹** a.a. no período analisado (integralmente em moeda local), impactado pelo aumento do CDI no período. O indicador Dívida Líquida/EBITDA, usando-se valor de EBITDA Consolidado Proforma dos últimos 12 meses (incluindo resultados anuais da Itambé) ficou em **4,1x**.

Tabela 12: Dívida Líquida (R\$Mil)

Em R\$ Mil	Dez 13
Curto Prazo	389.339
Longo Prazo	725.679
Dívida Bruta	1.115.018
Caixa e Equivalentes	288.859
Dívida Líquida	826.159
EBITDA LTM	203.201
Dívida Líquida / EBITDA¹	4,1x

¹ EBITDA acumulado dos últimos 12 meses incluindo resultados da Itambé Alimentos S.A.

Tabela 13: Custo Médio de Empréstimos e Financiamentos

Modalidade	Taxa Média Anual	Vencimento	Saldo (R\$ mil)
Em moeda nacional			
BNDES_Automático	8,89% a 15,12% a.a	15/09/19	7.318
Capital de Giro	CDI + 2,05% a 16,08% a.a	27/06/17	486.345
FGPP	5,5% a.a	19/06/14	106.768
FCO	10% a.a	02/05/14	312
Finame	2,5% a 8,7% a.a	15/03/23	23.657
EXIM	8% a.a	15/12/16	9.952
Leasing	11,76% a.a	30/04/17	4.036
Progeren	TJLP+ 3,35% a.a	15/10/15	47.762
Debêntures	100% CDI + 2,45% a 2,75% a.a.	26/04/20	428.868
Total			1.115.018
Custo médio ¹	11,39%		

¹ Considera taxa CDI à 9,77% a.a. (31/12/2013)

As disponibilidades da Companhia estão aplicadas em instituições financeiras de primeira linha em Certificados de Depósito Bancários (CDB-DI), pós-fixados e com rendimento entre **96,5%** e **101,5%** do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

Tabela 14: Remuneração do Caixa da Companhia

Aplicações Financeiras	Consolidado
Caixa e Depósitos Bancários a Vista	37.131
CDB - DI	251.728
Total	288.859

Mercado de Capitais

Apresentamos na tabela abaixo a atual estrutura acionária da Companhia:

Tabela 15: Composição Acionária

Acionista	Quantidade de Ações	% das Ações
FB Participações	117.724.472	78,63%
JBS S.A.	31.625.763	21,12%
Outros	364.110	0,24%
Total	149.714.345	100,00%

Data base 31/01/2014

Anexo 1 – Receita Líquida e Volume por Categoria – Dados Controladora

Volume - Toneladas	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Lácteos	33,1	29,1	32,2	33,5	32,7	29,8	33,1	38,4	31,4	34,3	32,1	31,6
Spreads	25,9	28,4	33,1	33,7	34,4	35,7	35,0	30,0	30,8	29,6	29,8	34,1
Leite UHT	23,8	20,3	19,4	14,8	14,6	15,1	14,8	12,8	14,2	14,4	13,4	13,7
Outros	9,0	9,3	10,7	10,3	9,7	9,6	9,4	4,6	8,7	8,3	10,4	11,4
Total	91,8	87,1	95,4	92,3	91,4	90,1	92,4	85,8	85,1	86,6	85,7	90,9

Receita Líquida - R\$ Mil	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Lácteos	157,3	155,9	173,8	179,9	176,3	173,6	184,5	217,2	194,9	218,3	218,4	241,0
Spreads	74,1	81,9	93,2	91,9	92,9	102,8	109,4	95,4	106,9	106,1	104,5	134,9
Leite UHT	36,7	33,4	33,3	25,6	24,1	25,7	25,5	23,6	26,0	30,8	32,5	30,1
Outros	22,2	24,2	24,2	21,9	22,2	22,9	21,7	16,2	21,5	20,6	28,0	19,0
Total	290,3	295,4	324,5	319,3	315,5	325,0	341,0	352,4	349,3	375,7	383,4	424,9

Receita Líquida / Volume - R\$ Mil/Ton	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Lácteos	4,7	5,4	5,4	5,4	5,4	5,8	5,6	5,7	6,2	6,4	6,8	7,6
Spreads	2,9	2,9	2,8	2,7	2,7	2,9	3,1	3,2	3,5	3,6	3,5	4,0
Leite UHT	1,5	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	2,1	2,4	2,2
Outros	2,5	2,6	2,3	2,1	2,3	2,4	2,3	3,5	2,5	2,5	2,7	1,7
Total	3,2	3,4	3,4	3,5	3,5	3,6	3,7	4,1	4,1	4,3	4,5	4,7

Vigor Alimentos S.A.
Balanços patrimoniais
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31.12.13	31.12.12	31.12.13	31.12.12
ATIVO				
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	181.610	92.775	288.859	93.041
Contas a receber de clientes	223.489	174.873	474.254	182.309
Estoques	126.372	109.107	311.067	112.957
Impostos a recuperar	106.420	128.334	153.391	129.450
Despesas antecipadas	587	470	889	470
Outros ativos circulantes	17.650	7.944	13.857	8.036
TOTAL DO CIRCULANTE	656.128	513.503	1.242.317	526.263
NÃO CIRCULANTE				
Realizável a Longo Prazo				
Créditos com empresas ligadas	668	535	668	535
Depósitos, cauções e outros	22.906	18.719	23.071	19.825
Impostos a recuperar	49.680	-	65.370	-
Total do Realizável a Longo Prazo	73.254	19.254	89.109	20.360
Investimentos em controladas	404.253	39.011	22.229	23.639
Imobilizado	489.072	450.460	986.485	459.093
Intangível	880.609	866.946	1.166.087	878.264
	1.773.934	1.356.417	2.174.801	1.360.996
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	1.847.188	1.375.671	2.263.910	1.381.356
TOTAL DO ATIVO	2.503.316	1.889.174	3.506.227	1.907.619
PASSIVO				
CIRCULANTE				
Fornecedores	136.567	130.695	310.852	134.157
Empréstimos e financiamentos	169.516	99.321	365.242	105.879
Debêntures	24.097	-	24.097	-
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	59.397	53.822	100.125	54.314
Dividendos declarados	-	-	5.528	-
pagar	-	30	8.300	30
Outros passivos circulantes	13.631	11.372	47.350	11.375
TOTAL DO CIRCULANTE	403.208	295.240	861.494	305.755
NÃO CIRCULANTE				
Empréstimos e financiamentos	202.767	78.485	320.908	82.651
Debêntures	404.771	-	404.771	-
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	242.061	249.325	242.061	249.506
Imposto de renda e contribuição social diferidos	26.655	39.444	107.212	40.619
Provisão para riscos processuais	5.157	2.391	5.696	4.448
Outros passivos não circulantes	294	-	3.016	351
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	881.705	369.645	1.083.664	377.575
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Capital social	1.191.378	1.191.378	1.191.378	1.191.378
Reserva de lucros	20.621	30.653	20.621	30.653
Ajustes acumulados de conversão	6.404	2.258	6.404	2.258
	1.218.403	1.224.289	1.218.403	1.224.289
PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTR	-	-	342.666	-
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.218.403	1.224.289	1.561.069	1.224.289
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.503.316	1.889.174	3.506.227	1.907.619

Vigor Alimentos S.A.

Demonstração dos resultados para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	1.533.263	-	2.693.176	1.333.907
Custo dos produtos vendidos	(1.063.141)	-	(1.950.663)	(936.538)
LUCRO BRUTO	470.122	-	742.513	397.369
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS				
Administrativas e gerais	(93.400)	(1.608)	(130.167)	(76.179)
Despesas com vendas	(351.818)	-	(532.037)	(276.271)
Resultado financeiro líquido	(63.877)	(1.075)	(79.253)	(7.686)
Resultado de equivalência patrimonial	33.880	33.336	4.091	5.426
Outras receitas (despesas)	(11.920)	-	17.503	(955)
	(487.135)	30.653	(719.863)	(355.665)
RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(17.013)	30.653	22.650	41.704
Imposto de renda e contribuição social do exercício	317	-	(18.879)	(20.796)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13.955	-	21.940	9.745
	14.272	-	3.061	(11.051)
LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	(2.741)	30.653	25.711	30.653
ATRIBUÍDO A:				
Participação dos acionistas controladores			(2.741)	30.653
Participação dos acionistas não controladores			28.452	-
			25.711	30.653
Lucro líquido (Prejuízo), (básico) por ação no final do exercício - em reais			0,17	0,22

Vigor Alimentos S.A.

**Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012
(Em milhares de reais)**

	Controladora		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro Líquido (Prejuízo) do Exercício	(2.741)	30.653	(2.741)	30.653
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
. Depreciação e amortização	19.279	-	35.534	15.249
. Encargos financeiros e variações cambiais	68.774	334	67.734	12.589
. Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa	4.467	-	5.365	(246)
. Participação de Minoritários	-	-	28.452	-
. Resultado de equivalência patrimonial	(33.880)	(33.336)	(4.091)	(5.426)
. Resultado na venda de imobilizado	5.495	-	8.991	5.458
. Imposto de renda e contribuição social diferidos	(13.955)	-	(21.940)	(9.745)
	47.439	(2.349)	117.304	48.532
Redução (aumento) em ativos				
Contas a receber	(49.842)	-	(69.523)	(26.477)
Estoques	(11.595)	-	(18.880)	25
Impostos a recuperar	(24.484)	-	(42.093)	(20.052)
Outros ativos circulantes e não circulantes	(4.454)	(47)	(5.632)	36.007
Créditos com empresas ligadas	(101)	(38.354)	(101)	3.111
Aumento (redução) em passivos				
Fornecedores	1.549	1	36.400	23.832
Outros passivos circulantes e não circulantes	(13.335)	45	(3.579)	(34.408)
Débitos com empresas ligadas	(32)	-	-	(535)
Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão	4.146	-	4.146	2.258
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais	(50.709)	(40.704)	18.042	32.293
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Adições no ativo imobilizado e intangível	(54.964)	-	(62.602)	(53.831)
Adições nos investimentos	(412.000)	-	-	(13.500)
Efeito líquido do capital de giro de empresa adquirida	-	-	(234.179)	-
Amortização das Ações de Investida	50.000	85.030	(50.000)	199
Dividendos Recebidos	5.500	-	5.500	-
Incorporação caixa	1.770	-	-	-
Aquisição de controlada, líquido de caixa obtido na aquisição	-	-	-	-
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	(409.694)	85.030	(341.281)	(67.132)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(541.518)	(1.556)	(819.800)	(359.096)
Empréstimos e financiamentos captados	693.932	50.000	942.033	173.595
Emissão de Debêntures	410.000	-	410.000	-
Dividendos declarados / distribuição de lucros acumulados	(7.291)	-	(7.291)	-
Custos de transação na emissão de títulos e valores mobiliários	(5.885)	-	(5.885)	-
Integralização de capital	-	-	-	-
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamentos	549.238	48.444	519.057	(185.501)
Variação líquida no exercício	88.835	92.770	195.818	(220.340)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	92.775	5	93.041	313.381
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	181.610	92.775	288.859	93.041
Informações adicionais:				
- Juros pagos e recebidos	(13.615)	24	(10.187)	(9.640)
- Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	-	(21.099)