



A Vigor Alimentos S.A. divulga os resultados do 3T14

São Paulo, 11 de novembro de 2014 - A Vigor Alimentos S.A. (BM&FBovespa: VIGR3) divulga seus resultados do terceiro trimestre de 2014 (3T14). 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"). As informações quantitativas, como Volume, não são auditadas. O resultado Consolidado inclui informações da Vigor Alimentos S.A. e da Itambé Alimentos S.A. (a partir do 3T13).

As categorias apresentadas são compostas por (i) Lácteos: iogurte, leite fermentado, sobremesas, petit suisse, requeijão, parmesão, queijos, minas frescal, *cream cheese*, *fondue*, cremes e *chantilly*; (ii) Spreads: margarina, mix, manteiga, gorduras, maionese e *blend*; (iii) Leite UHT: leite UHT e pasteurizado; (iv) Secos: leite em pó, doce de leite e leite condensado; e (v) Outros: sucos, achocolatados, massas, molhos e outros.

Gilberto Xandó

Diretor Presidente – CEO

Victor Machado

CFO e IRO

Anderson Rezende

Gerente de Finanças e RI

Marco Dumont

Analista de Finanças e RI

E-mail: ri@vigor.com.br

Website: vigor.com.br/ri

Tel.: +55 (11) 2799-5749

Teleconferência dia 12/11

Português

14:00hs – BRT (Brasília

Time)

11:00hs – EST

Tel.: + 55 (11) 2188-0155

Inglês

15:00hs – BRT (Brasília

Time)

12:00hs – EST

Receita cresce 29,4%, atingindo Margem Bruta de 34,8% e Margem EBITDA de 10,9%, na Controladora. No Consolidado, Receita Líquida atinge R\$1,2 bilhão no 3T14

Destaques dos Resultados do 3T14:

- ✓ **217,5 mil toneladas** comercializadas (+9,9%)
 - Controladora: **104,3 mil toneladas** (+21,7%)
- ✓ Receita Líquida de **R\$1.150,8 milhões** (+19,2%)
 - Controladora: **R\$496,0 milhões** (+29,4%)
- ✓ Lucro Bruto de **R\$310,2 milhões** (+25,9%) e Margem de **27,0%** (+1,4 p.p.)
 - Controladora: **R\$172,6 milhões** (+50,8%) e Margem de **34,8%** (+4,9 p.p.)
- ✓ EBITDA de **R\$86,2 milhões** (+47,1%) e Margem EBITDA de **7,5%** (+1,4 p.p.)
 - Controladora: **R\$54,3 milhões** (+144,7%) e Margem de **10,9%** (+5,2p.p.)
- ✓ Lucro Líquido de **R\$29,9 milhões** (+2,3x) no 3T14 e Margem de **2,6%** (+1,3 p.p.)
 - Controladora: **R\$16,3 milhões** (+5,6x) no 3T14 e Margem de **3,3%** (+2,5p.p.)
- ✓ Dívida Líquida: redução da Dívida Líquida em **R\$92,3 milhões** no 3T14 para **R\$801,6 milhões**, equivalente a **2,6x** o EBITDA LTM Consolidado (*versus* **4,1x** em dez/13 e **3,1x** em jun/14).

Mensagem da Administração

A Vigor Alimentos divulga o seu melhor trimestre histórico, dando sequência a uma evolução consistente dos resultados, que já acumula cinco trimestres de melhorias consecutivas. As receitas continuam crescendo em ritmo acelerado, com destaques para as categorias de maior valor agregado, como Lácteos e Spreads. No 3T14, a Receita Líquida da Controladora apresentou um crescimento expressivo de **29,4%**, acompanhada de uma expansão da Margem Bruta de **4,9 p.p.** para **34,8%** e um aumento de **5,2 p.p.** da Margem EBITDA para **10,9%** no 3T14, registrando os maiores níveis de margens da história da Companhia.

O ciclo de crescimento que a Vigor vem apresentando é fruto das estratégias e ações realizadas ao longo dos últimos períodos, principalmente, aquelas voltadas para o posicionamento da Companhia através de um mix de produtos diversificado de alto valor agregado e inovações constantes, suportados por investimentos na consolidação das marcas e melhoria do nível de serviço.

A Itambé Alimentos também vem apresentando melhorias importantes em suas operações, com evoluções gradativas dos resultados, impulsionadas pelo contínuo crescimento das suas principais linhas de produtos, Leite em Pó e Leite Condensado, e através da categoria de Lácteos, que começa a apresentar maior representatividade na operação da Itambé. No Consolidado, a Receita Líquida registrou crescimento de **19,2%** em relação ao 3T13, totalizando **R\$1,2 bilhão** no 3T14 e acumulando **R\$3,2 bilhões** no ano.

No 3T14, o volume da Controladora apresentou um crescimento expressivo de **21,7%** e totalizou **104,3 mil toneladas** comercializadas no trimestre, refletindo em ganhos importantes de *market-share*, com destaque para o **logurte Grego** que vem crescendo de forma consistente a cada mês, atingindo a liderança nacional no final do trimestre. O Volume Comercializado, considerando a Itambé Alimentos, somou **217,5 mil toneladas**, registrando um crescimento total de **9,9%**.

A Vigor continua com a sua estratégia de consolidação dos mercados onde já possui forte presença, combinada com a expansão geográfica para novas regiões, através de categorias estratégicas e do contínuo foco nos processos de inovação. Durante o 3T14 foram lançados e relançados **15** novos produtos, entre os quais podemos destacar o lançamento do **queijinho processado UHT** da marca **Danubio**, que chega ao mercado nas versões tradicional e light, em embalagens de duas, quatro e oito unidades.

Reforçamos o compromisso da Vigor Alimentos de continuar sua trajetória de crescimento, perseguindo a estratégia de criação de valor e expansão regional, contando com o apoio constante de nossos mais de seis mil colaboradores, fornecedores, clientes e demais *stakeholders*.

Gilberto Xandó
CEO, Vigor Alimentos S.A.

Destaques do Resultado do 3T14

- Volume e Receita:** o Volume Consolidado totalizou **217,5 mil toneladas (+9,9%)**, gerando crescimento de **19,2%** da Receita Líquida para **R\$1,2 bilhão**. Na Controladora, o Volume totalizou **104,3 mil toneladas (+21,7%)** e a Receita Líquida registrou um crescimento expressivo de **29,4%** para **R\$496,0 milhões** no 3T14. O crescimento da receita líquida no trimestre reflete, principalmente, o forte desempenho das categorias de Spreads, Lácteos e Secos, tanto na Controladora quanto na Itambé Alimentos.
- Margem Bruta:** o Lucro Bruto Consolidado totalizou **R\$310,2 milhões (+25,9%)**, com avanço da Margem Bruta em **1,4 p.p.** para **27,0%** no 3T14. Na Controladora, o Lucro Bruto somou **R\$172,6 milhões (+50,8%)**, com avanço de **4,9 p.p.** na Margem Bruta para **34,8%**. A expansão da Margem Bruta da Companhia foi influenciada, principalmente, pelas categorias de Lácteos e Spreads.
- Despesas Operacionais:** as Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas Consolidadas, totalizaram **R\$246,5 milhões**, passando de **21,9%** da Receita Líquida no 3T13 para **21,4%** no 3T14. Na Controladora, as despesas totalizaram **R\$137,6 milhões**, passando de **28,6%** da Receita Líquida no 3T13 para **27,7%** no 3T14. As despesas operacionais continuam apresentando reduções significativas mesmo com o aumento dos investimentos em *marketing*.
- EBITDA:** o EBITDA Consolidado apresentou uma evolução de **47,1%**, totalizando **R\$86,2 milhões** e Margem EBITDA de **7,5% (+1,4 p.p.)** no 3T14. Na Controladora, o EBITDA atingiu **R\$54,3 milhões (+144,7%)**, com expansão de **5,2 p.p.** da Margem EBITDA para **10,9%**, registrando mais um trimestre com evolução contínua, fruto da estratégia de crescimento em categorias de alto valor agregado e do foco na racionalização de despesas e no processo de maturação dos novos investimentos.

Tabela 1: Sumário dos Resultados – Consolidado

Sumário dos Resultados (R\$ mil)	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13 ²	9M14	9M14/9M13
Volume Comercializado (Toneladas)	197.931	194.395	201.544	196.283	217.488	9,9%	369.609	615.315	66,5%
Receita Líquida	965.445	998.062	1.018.955	1.066.066	1.150.793	19,2%	1.695.114	3.235.814	90,9%
Lucro Bruto	246.432	271.413	275.650	283.380	310.173	25,9%	471.100	869.203	84,5%
Margem Bruta (%)	25,5%	27,2%	27,1%	26,6%	27,0%	1,4p.p.	27,8%	26,9%	-0,9p.p.
Despesas com Vendas e Administrativas	(211.133)	(234.636)	(214.464)	(217.110)	(246.533)	16,8%	(427.568)	(678.107)	58,6%
Participação na Receita Líquida (%)	21,9%	23,5%	21,0%	20,4%	21,4%	-0,4p.p.	25,2%	21,0%	-4,3p.p.
EBITDA ¹	58.554	60.821	82.783	83.786	86.154	47,1%	76.101	252.723	232,1%
Margem EBITDA (%)	6,1%	6,1%	8,1%	7,9%	7,5%	1,4p.p.	4,5%	7,8%	3,3p.p.
Lucro Líquido ¹	12.687	23.396	26.516	23.902	29.863	135,4%	1.800	80.281	4360,1%
Margem Líquida (%)	1,3%	2,3%	2,6%	2,2%	2,6%	1,3p.p.	0,1%	2,5%	2,4p.p.

Tabela 2: Sumário dos Resultados – Controladora

Sumário dos Resultados (R\$ mil)	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13	9M14	9M14/9M13
Volume Comercializado (Toneladas)	85.710	90.891	94.876	93.145	104.318	21,7%	257.388	292.340	13,6%
Receita Líquida	383.414	424.894	427.597	447.319	496.040	29,4%	1.108.369	1.370.956	23,7%
Lucro Bruto	114.480	137.242	141.575	150.003	172.607	50,8%	332.880	464.185	39,4%
Margem Bruta (%)	29,9%	32,3%	33,1%	33,5%	34,8%	4,9p.p.	30,0%	33,9%	3,8p.p.
Despesas com Vendas e Administrativas	(109.672)	(123.898)	(118.828)	(116.514)	(137.583)	25,4%	(321.320)	(372.925)	16,1%
Participação na Receita Líquida (%)	28,6%	29,2%	27,8%	26,0%	27,7%	-0,9p.p.	29,0%	27,2%	-1,8p.p.
EBITDA ¹	22.191	27.397	42.900	47.546	54.295	144,7%	38.231	144.741	278,6%
Margem EBITDA (%)	5,8%	6,4%	10,0%	10,6%	10,9%	5,2p.p.	3,4%	10,6%	7,1p.p.
Lucro Líquido ¹	2.890	4.741	13.737	13.760	16.301	464,0%	(7.997)	43.798	n.a.
Margem Líquida (%)	0,8%	1,1%	3,2%	3,1%	3,3%	2,5p.p.	-0,7%	3,2%	3,9p.p.

Notas (1): Exclui o efeito do ágio na aquisição da Itambé Alimentos no 4T13; (2) A Consolidação da Itambé Alimentos S.A. iniciou-se a partir do 3T13, portanto, os 9M13 incluem apenas os resultados da Itambé a partir de jul/2013.

Detalhamento do Resultado

Volume Comercializado

No 3T14, o Volume Comercializado Consolidado foi de **217,5 mil toneladas**, apresentando crescimento de **9,9%** em relação ao 3T13, incluindo os produtos da Itambé Alimentos. Na Controladora, o volume comercializado foi de **104,3 mil toneladas**, registrando um forte crescimento de **21,7%** em relação ao 3T13 e **12,0%** em relação ao 2T14.

É importante destacar o aumento do Volume Comercializado na categoria de Lácteos, quando comparado ao 2T14, o qual registrou crescimento de **10,5%** e totalizou **58,8 mil toneladas** comercializadas no trimestre, resultado principalmente da venda de produtos de alto valor agregado como Grego, logurtes e Sobremesas.

Nos 9M14, o Volume Comercializado Consolidado totalizou **615,3 mil toneladas** de produtos, sendo **292,3 mil toneladas** provenientes da Controladora, que acumula um crescimento significativo de **13,6%**.

Gráfico 1: Volume Comercializado

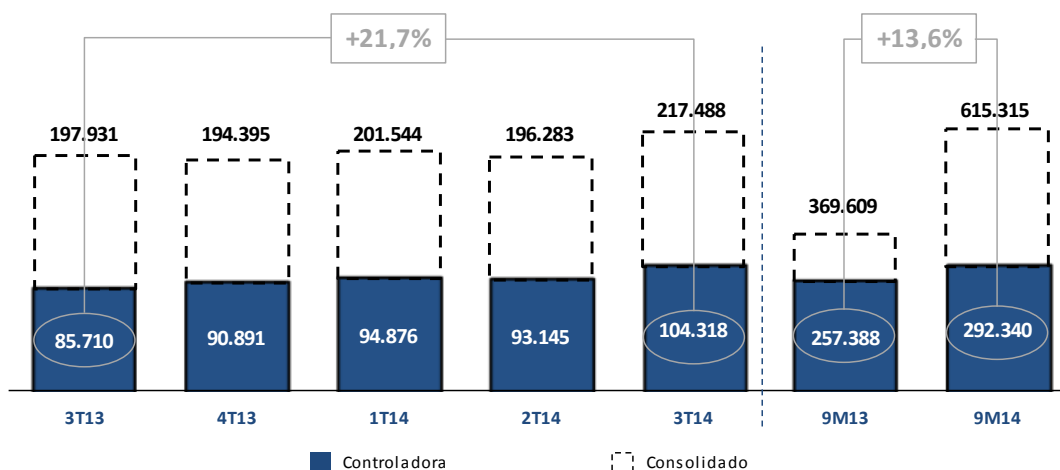


Tabela 3: Volume Comercializado (Toneladas) - Consolidado

Volume - Toneladas	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13 ²	9M14	9M14/9M13
Lácteos	58.919	58.169	58.312	53.230	58.830	-0,2%	124.614	170.372	36,7%
Spreads	30.801	34.964	39.906	41.608	45.852	48,9%	91.177	127.366	39,7%
Leite UHT	57.398	50.210	53.840	50.059	56.780	-1,1%	85.924	160.678	87,0%
Secos	40.174	38.985	39.320	40.793	45.512	13,3%	40.174	125.625	212,7%
Outros	10.639	12.066	10.166	10.593	10.515	-1,2%	27.721	31.274	12,8%
Total	197.931	194.395	201.544	196.283	217.488	9,9%	369.609	615.315	66,5%

Nota (2) A Consolidação da Itambé Alimentos S.A. iniciou-se a partir do 3T13, portanto, os 9M13 incluem apenas os resultados da Itambé a partir de jul/2013.

Tabela 4: Volume Comercializado (Toneladas) - Controladora

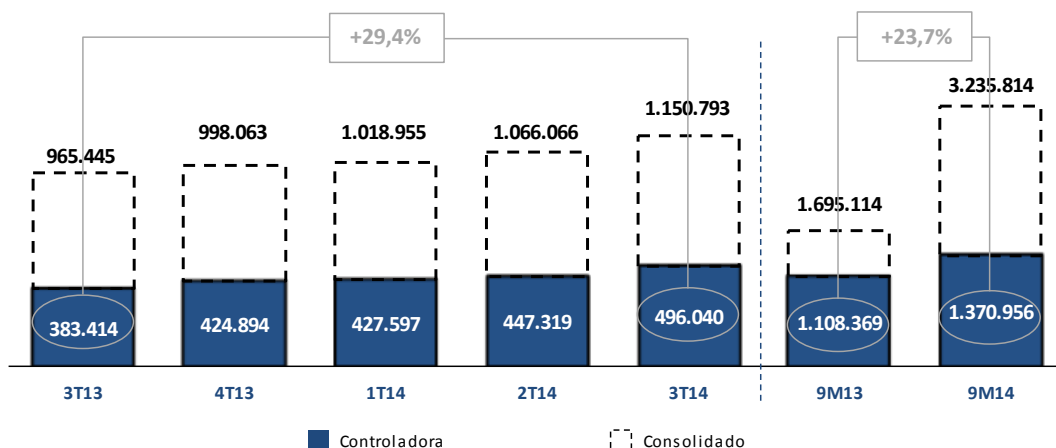
Volume - Toneladas	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13	9M14	9M14/9M13
Lácteos	32.106	31.602	30.773	27.458	30.424	-5,2%	97.801	88.656	-9,4%
Spreads	29.827	34.112	39.063	40.700	44.849	50,4%	90.202	124.611	38,1%
Leite UHT	13.388	13.729	15.261	14.746	18.826	40,6%	41.913	48.833	16,5%
Outros	10.390	11.448	9.779	10.242	10.219	-1,6%	27.472	30.240	10,1%
Total	85.710	90.891	94.876	93.145	104.318	21,7%	257.388	292.340	13,6%

Receita Líquida

No 3T14, a Receita Líquida Consolidada foi de **R\$1,2 bilhão**, registrando um aumento de **19,2%** quando comparado ao 3T13. A Controladora apresentou um crescimento expressivo de **29,4%** no período, totalizando Receita Líquida de **R\$496,0 milhões**. O avanço consistente da Receita Líquida a cada trimestre é reflexo dos esforços conjuntos de consolidação das marcas, novo posicionamento dos produtos, atuação em segmentos de alto valor agregado e operação com nível de serviço elevado.

No 3T14, a Categoria de Lácteos no Consolidado apresentou crescimento de **17,9% versus** o 3T13, reflexo de um mix de produtos de maior valor agregado e aumento da participação em linhas como **Grego, Requeijão e Iogurtes**. A participação da categoria no total da Receita Líquida foi de **33,9%** no Consolidado e **52,8%** na Controladora.

Gráfico 2: Receita Líquida



Nos 9M14, a Receita Líquida Consolidada totalizou **R\$3.235,8 milhões**. Na Controladora, a Receita Líquida foi **23,7%** superior aos 9M13 e totalizou **R\$1.371,0 milhões**, impulsionado principalmente por Lácteos e Spreads.

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

Receita Líquida - R\$ Mil	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13 ²	9M14	9M14/9M13
Lácteos	331.372	358.265	362.961	355.775	390.554	17,9%	749.540	1.109.290	48,0%
Spreads	116.658	145.743	149.934	167.158	181.737	55,8%	329.474	498.830	51,4%
Leite UHT	125.261	104.160	96.503	100.075	119.903	-4,3%	181.962	316.480	73,9%
Secos	362.092	367.259	389.650	419.572	432.501	19,4%	362.092	1.241.723	242,9%
Outros	30.062	22.636	19.907	23.486	26.098	-13,2%	72.046	69.491	-3,5%
Total	965.445	998.063	1.018.955	1.066.066	1.150.793	19,2%	1.695.114	3.235.814	90,9%

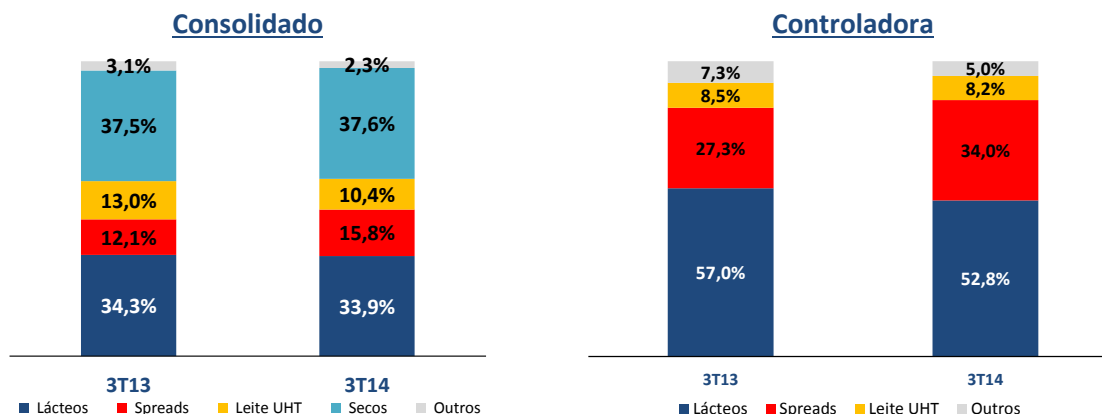
Nota (2) A Consolidação da Itambé Alimentos S.A. iniciou-se a partir do 3T13, portanto, os 9M13 incluem apenas os resultados da Itambé a partir de jul/2013.

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

Receita Líquida - R\$ Mil	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13	9M14	9M14/9M13
Lácteos	218.364	240.952	241.169	239.532	262.126	20,0%	631.586	742.827	17,6%
Spreads	104.547	134.882	138.937	155.040	168.792	61,5%	317.509	462.769	45,7%
Leite UHT	32.533	30.086	28.622	31.025	40.494	24,5%	89.280	100.141	12,2%
Outros	27.971	18.974	18.868	21.723	24.628	-12,0%	69.994	65.219	-6,8%
Total	383.414	424.894	427.597	447.319	496.040	29,4%	1.108.369	1.370.956	23,7%

A categoria de Secos é resultado da Consolidação da Itambé Alimentos, que inclui os produtos Leite em Pó, Doce de Leite e Leite Condensado.

Gráfico 3: Participação das Categorias na Receita Líquida



A Receita Líquida Consolidada por Tonelada Vendida no trimestre foi de **R\$5,3 mil/toneladas**, com crescimento de **8,5%** em comparação ao 3T13. Na Controladora esse indicador foi de **R\$4,8 mil/toneladas**, registrando um aumento de **6,3%**. É importante destacar que a categoria Lácteos, que representa **52,8%** da Receita Líquida da Controladora, atingiu **R\$8,6 mil/toneladas**, reflexo do aumento da participação de produtos de maior valor agregado.

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

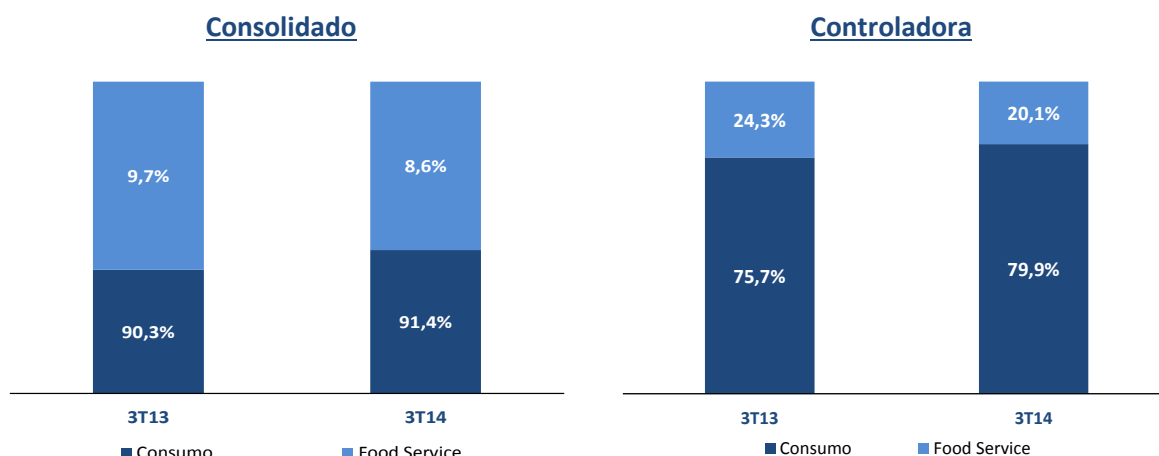
Receita Líquida / Volume - R\$ Mil/Ton	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13	9M14	9M14/9M13
Lácteos	5.624	6.159	6.224	6.684	6.639	18,0%	6.015	6.511	8,2%
Spreads	3.787	4.168	3.757	4.017	3.964	4,6%	3.614	3.917	8,4%
Leite UHT	2.182	2.074	1.792	1.999	2.112	-3,2%	2.118	1.970	-7,0%
Secos	9.013	9.420	9.910	10.285	9.503	5,4%	9.013	9.884	n.a.
Outros	2.826	1.876	1.958	2.217	2.482	-12,2%	2.599	2.222	-14,5%
Total	4.878	5.134	5.056	5.431	5.291	8,5%	4.586	5.259	14,7%

Nota (2) A Consolidação da Itambé Alimentos S.A. iniciou-se a partir do 3T13, portanto, os 9M13 incluem apenas os resultados da Itambé a partir de jul/2013.

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

Receita Líquida / Volume - R\$ Mil/Ton	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13	9M14	9M14/9M13
Lácteos	6.801	7.625	7.837	8.724	8.616	26,7%	6.458	8.379	29,7%
Spreads	3.505	3.954	3.557	3.809	3.764	7,4%	3.520	3.714	5,5%
Leite UHT	2.430	2.191	1.875	2.104	2.151	-11,5%	2.130	2.051	-3,7%
Outros	2.692	1.657	1.930	2.121	2.410	-10,5%	2.548	2.157	-15,4%
Total	4.473	4.675	4.507	4.802	4.755	6,3%	4.306	4.690	8,9%

Gráfico 4: Participação dos Segmentos de Produtos na Receita Líquida Consolidada



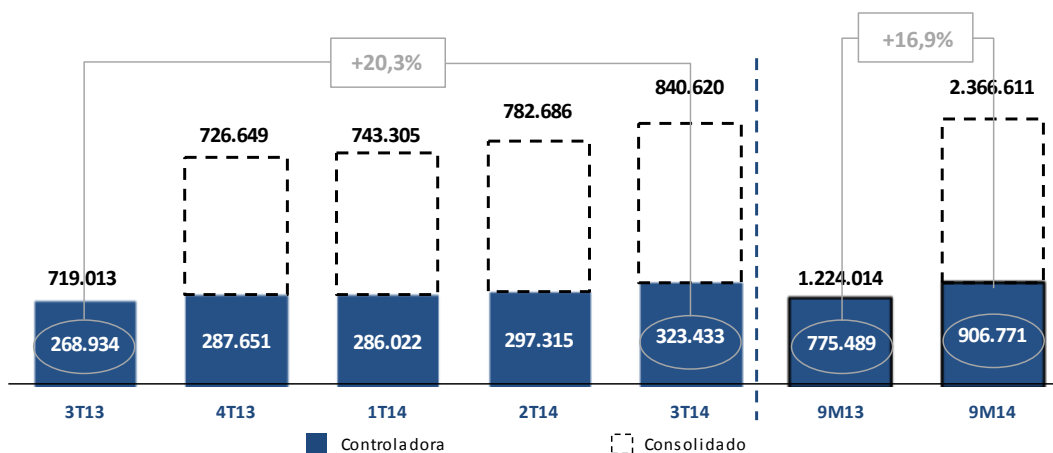
O segmento de **Food Service** possui maior representatividade na Controladora, já que a Vigor é detentora das marcas **Amélia** e **Vigor Food Service**, dedicadas as vendas *Business to Business*.

Custo dos Produtos Vendidos

O Custo dos Produtos Vendidos (CPV) Consolidado foi de **R\$840,6 milhões** no 3T14, ou **73,0%** da Receita Líquida (*versus 74,5%* do 3T13). Na Controladora o CPV totalizou **R\$323,4 milhões**, ou **65,2%** da Receita, comparado a **70,1%** no 3T13. Os ganhos de escala foram significativos no trimestre, com Volume Comercializado e Preço/Mix crescendo acima do Custo dos Produtos Vendidos.

Nos 9M14, o CPV Consolidado totalizou **R\$2.366,6 milhões**, ou **73,1%** da Receita Líquida (*versus 72,2%* do 3T13). Na Controladora, o resultado dos 9M14 foi de **R\$906,8 milhões**, ou **66,1%** da Receita, comparado a **70,0%** do 9M13.

Gráfico 5: Custo dos Produtos Vendidos



No Consolidado do 3T14, os principais insumos de produção – Leite e Óleos – representaram **56,3%** do CPV, enquanto que os Gastos Gerais de Fabricação responderam por **17,1%** e Embalagens e Outras Matérias-Primas por **14,9%** e **11,7%**, respectivamente. Na Controladora, as participações do Leite e dos Óleos representaram juntas **46,1%**, os Gastos Gerais de Fabricação **16,4%** e as Embalagens passaram a representar **20,8%** do total do CPV no 3T14.

Gráfico 6: Detalhamento do Custo dos Produtos Vendidos (% de R\$ Mil)

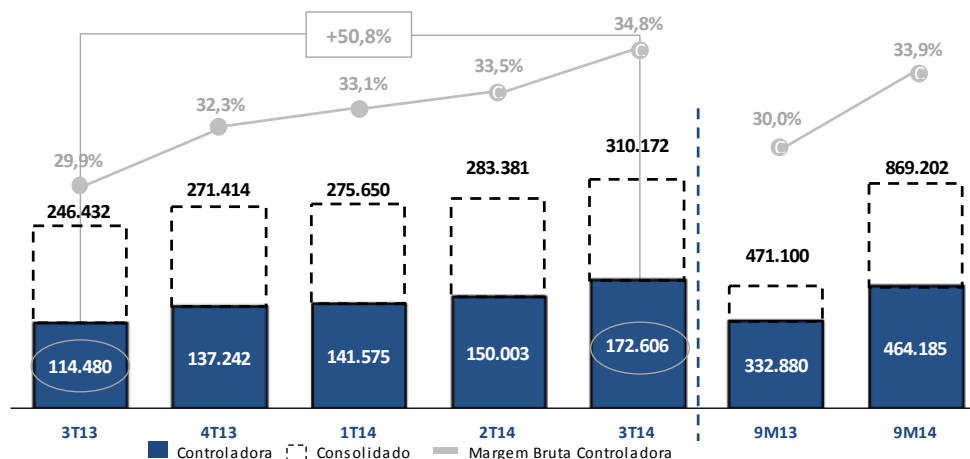


Lucro Bruto e Margem Bruta

No 3T14, o Lucro Bruto Consolidado foi de **R\$310,2 milhões**, representando um aumento de **25,9%** e Margem Bruta de **27,0% (+1,4 p.p.)**. Na Controladora, o Lucro Bruto totalizou **R\$172,6 milhões**, apresentando um avanço expressivo de **50,8%** em relação ao 3T13, com expansão de **4,9 p.p.** da Margem Bruta para **34,8%**. A Companhia conta com um mix de produtos de alto valor agregado, favorecendo o incremento consistente do nível de Margem Bruta a cada trimestre, passando de **28,2%** no 3T12 para **29,9%** no 3T13 e, finalmente, para **34,8%** no 3T14.

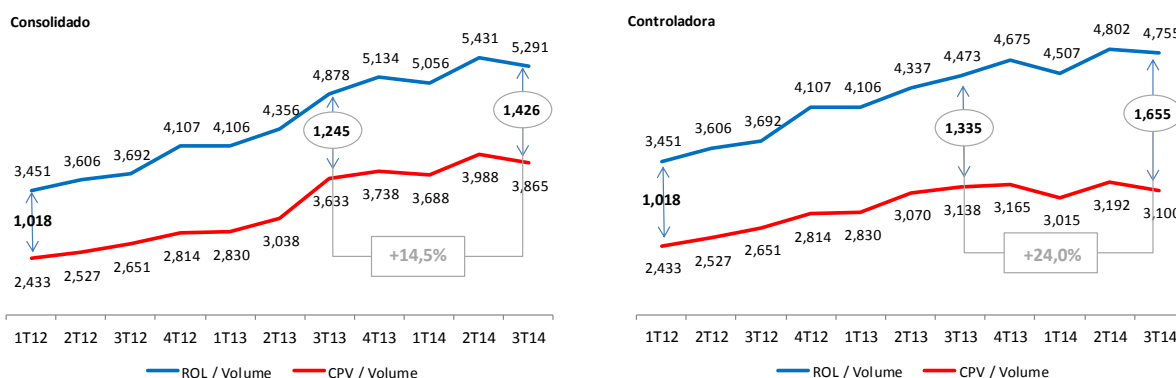
Nos 9M14, o Lucro Bruto Consolidado totalizou **R\$869,2 milhões**, sendo o Lucro Bruto da Controladora responsável por **R\$464,2 milhões**, com Margem Bruta de **33,9%** nos 9M14 (*versus 30,0%* nos 9M13).

Gráfico 7: Lucro Bruto e Margem Bruta



O gráfico abaixo apresenta as curvas de Receita Líquida e CPV por Volume comercializado, numa visão de longo prazo. A diferença entre as curvas ilustra a melhor dimensão dos efeitos da contínua melhoria do mix com produtos de maior valor agregado. No 3T14, o Lucro Bruto por tonelada foi de **R\$1,426 mil/ton**, **14,5%** superior aos **R\$1,245 mil/ton** do mesmo período do ano anterior. Na Controladora, o Lucro Bruto por tonelada foi de **R\$1,655 mil/ton**, um avanço de **24,0%** em comparação ao mesmo período do ano anterior.

Gráfico 8: Receita Líquida / Tonelada (R\$Mil / Ton) e CPV / Tonelada (R\$Mil / Ton)



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas totalizaram **R\$246,5 milhões**, equivalentes a **21,4%** da Receita Líquida no 3T14 (comparado com **21,9%** no 3T13), incluindo as Despesas da Itambé Alimentos. Na Controladora, as Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas totalizaram **R\$137,6 milhões**, ou **27,7%** da Receita Líquida do 3T14, apresentando uma redução de **0,9 p.p.** em relação aos **28,6%** da Receita Líquida do 3T13.

Nos 9M14, as Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas no Consolidado totalizaram **R\$678,1 milhões**, equivalentes a **21,0%** da Receita Líquida. Na Controladora, as Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas foram de **R\$372,9 milhões**, equivalentes a **27,2%** da Receita Líquida dos 9M14, representando uma diluição de **1,8 p.p.** em relação aos 9M13 (**29,0%** da Receita Líquida).

O aumento da eficiência operacional apresentado pela Companhia ao longo dos últimos períodos vem refletindo em diluições significativas das despesas operacionais, mesmo com os maiores investimentos realizados em *marketing* no período.

EBITDA e Margem EBITDA

No 3T14, o EBITDA Consolidado atingiu **R\$86,2 milhões**, com Margem EBITDA de **7,5%**. Na Controladora o EBITDA foi de **R\$54,3 milhões**. Por mais um trimestre consecutivo a Companhia apresentou ganhos de eficiência operacional, com reflexos significativos na Margem EBITDA, que passou de **2,6%** no 3T12 para **5,8%** no 3T13 e, finalmente, para **10,9%** no 3T14, registrando o maior nível histórico de margem EBITDA.

Nos 9M14, o EBITDA Consolidado somou **R\$252,7 milhões**, com Margem EBITDA de **7,8%**. No mesmo período, a Controladora apresentou EBITDA de **R\$144,7 milhões**, com um aumento expressivo de **7,1 p.p.** da Margem EBITDA para **10,6%**.

Gráfico 9: EBITDA (R\$Mil) e Margem EBITDA (%)

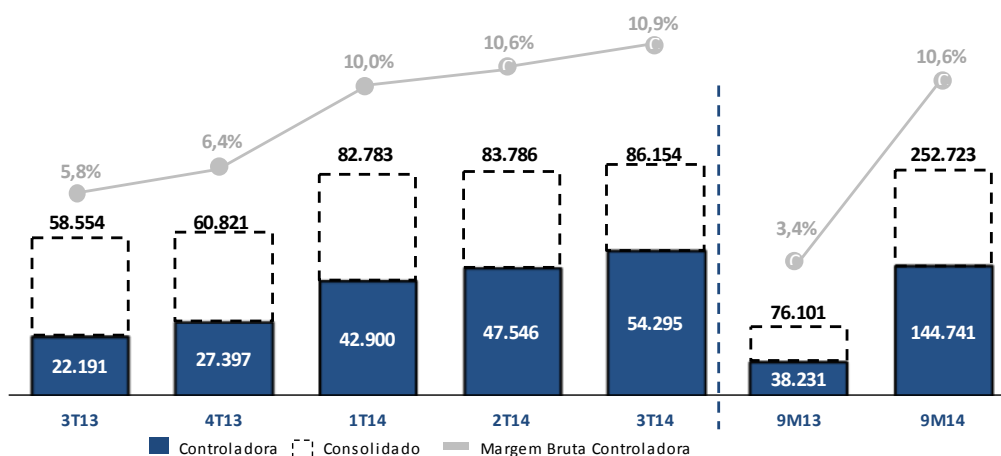


Tabela 9: EBITDA (R\$Mil) e Margem EBITDA (%) – Consolidado

Conciliação de EBITDA	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13 ²	9M14	9M14/9M13
Resultado antes de IR e CS	16.268	(92.170)	38.658	37.402	38.541	136,9%	114.820	114.601	n.a.
Resultado financeiro líquido	27.638	27.336	30.929	32.971	33.151	19,9%	51.917	97.051	n.a.
Depreciação e Amortização	14.648	11.442	13.196	13.413	14.462	-1,3%	24.092	41.071	n.a.
EBITDA (1)	58.554	(53.392)	82.783	83.786	86.154	47,1%	190.829	252.723	n.a.
Exclusão Efeito do Ágio Itambé	-	114.213	-	-	-	n.a.	(114.728)	-	n.a.
EBITDA (2)	58.554	60.821	82.783	83.786	86.154	47,1%	76.101	252.723	n.a.
Margem EBITDA %	6,1%	6,1%	8,1%	7,9%	7,5%	1,4p.p.	4,5%	7,8%	n.a.

Notas (1): Exclui o efeito do ágio na aquisição da Itambé Alimentos no 4T13; (2) A Consolidação da Itambé Alimentos S.A. iniciou-se a partir do 3T13, portanto, os 9M13 incluem apenas os resultados da Itambé a partir de jul/2013.

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

Conciliação de EBITDA	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13	9M14	9M14/9M13
Resultado antes de IR e CS	(2.581)	(112.992)	14.176	17.444	21.914	-949,1%	95.979	53.534	-44,2%
Resultado financeiro líquido	19.920	20.889	23.163	24.283	26.210	31,6%	42.988	73.656	71,3%
Depreciação e Amortização	4.852	5.287	5.561	5.819	6.171	27,2%	13.992	17.551	25,4%
EBITDA (1)	22.191	(86.816)	42.900	47.546	54.295	n.a.	152.959	144.741	n.a.
Exclusão Efeito do Ágio Itambé	-	114.213	-	-	-	n.a.	(114.728)	-	n.a.
EBITDA (2)	22.191	27.397	42.900	47.546	54.295	144,7%	38.231	144.741	278,6%
Margem EBITDA %	5,8%	6,4%	10,0%	10,6%	10,9%	5,2p.p.	3,4%	10,6%	7,1p.p.

Resultado Financeiro Líquido

No 3T14, o Resultado Financeiro Líquido Consolidado totalizou uma despesa de **R\$33,2 milhões**, representando **2,9%** da Receita Líquida, em linha com o 3T13. Vale destacar que o resultado financeiro do 3T13 foi influenciado positivamente por receitas provenientes de dívidas em moeda estrangeira, que foram liquidadas posteriormente.

Nos 9M14, o Resultado Financeiro Líquido acumula uma despesa de **R\$97,1 milhões**, equivalente a **3,0%** da Receita Líquida. O resultado financeiro em 2014 tem sido afetado, principalmente, pelas despesas de juros atreladas às Debêntures emitidas para aquisição da Itambé Alimentos, cujo valor do principal foi de **R\$410,0 milhões**.

Tabela 11: Resultado Financeiro (R\$Mil e Var%) – Consolidado

Resultado Financeiro	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	3T14/3T13	9M13 ²	9M14	9M14/9M13
Receitas financeiras	15.092	10.099	6.377	5.214	5.812	-61,5%	25.001	17.403	-30,4%
Resultado de variações cambiais ativas	5.268	2.115	124	90	155	-97,1%	10.557	369	-96,5%
Juros Ativos	9.824	7.984	6.253	5.124	5.657	-42,4%	14.444	17.034	17,9%
Despesas Financeiras	(42.730)	(36.880)	(37.306)	(38.185)	(38.963)	-8,8%	(76.918)	(114.454)	48,8%
Resultado de variações cambiais passivas	(5.400)	(442)	(229)	(138)	(54)	-99,0%	(12.679)	(421)	-96,7%
Juros Passivos	(34.209)	(35.030)	(35.856)	(36.677)	(36.878)	7,8%	(55.519)	(109.411)	97,1%
Resultado de operações derivativas	(1.007)	(7)	0	-	-	-100,0%	(1.007)	-	-100,0%
Impostos, contribuições, tarifas e outros	(2.114)	(1.401)	(1.221)	(1.370)	(2.031)	-3,9%	(7.713)	(4.622)	-40,1%
Resultado Financeiro Líquido	(27.638)	(26.781)	(30.929)	(32.971)	(33.151)	19,9%	(51.917)	(97.051)	86,9%

Notas (1): Exclui o efeito do ágio na aquisição da Itambé Alimentos no 4T13; (2) A Consolidação da Itambé Alimentos S.A. iniciou-se a partir do 3T13, portanto, os 9M13 incluem apenas os resultados da Itambé a partir de jul/2013.

Lucro (Prejuízo) Líquido

No 3T14, o Lucro Líquido Consolidado atingiu **R\$29,9 milhões** com aumento de **1,3 p.p.** da Margem Líquida para **2,6%**. Na Controladora, o Lucro Líquido totalizou **R\$16,3 milhões**, com expansão da Margem Líquida de **2,5 p.p.** para **3,3%** no trimestre.

Após o período de reestruturação da Companhia, nos anos de 2012 e 2013, os resultados evoluem significativamente a cada trimestre, com ganhos tanto de Margem Bruta quanto de Margem Líquida, conforme demonstrado nessa divulgação de resultados.

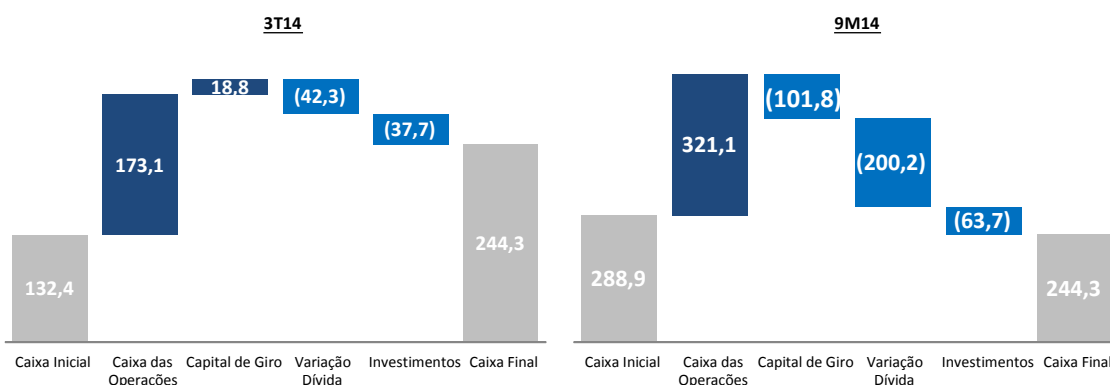
Nos 9M14, o Lucro Líquido Consolidado foi de **R\$80,3 milhões**, com Margem Líquida de **2,5%**. Na Controladora, o Lucro Líquido acumulado totalizou **R\$43,8 milhões**, com Margem Líquida de **3,2%**.

Geração de Caixa

No 3T14, o caixa gerado pelas atividades operacionais totalizou **R\$173,1 milhões**, comparado aos **R\$70,8 milhões** no 2T14, que demonstra a evolução importante da Companhia na geração de caixa. No trimestre, o Capital de Giro liberou **R\$18,8 milhões**, resultando em um Caixa Líquido gerado por atividades operacionais de **R\$191,9 milhões**. As atividades de investimentos totalizaram **R\$37,7 milhões**, sendo em sua maioria destinadas ao aumento de capacidade produtiva e melhoria da produtividade. O Fluxo das Atividades de Financiamentos resultou na amortização líquida de **R\$42,3 milhões**. Com isso, o Caixa e Equivalentes aumentou **84,5%**, saindo de **R\$132,4 milhões** em jun/14 para **R\$244,3 milhões** em set/14.

Nos 9M14, o Caixa gerado pelas Atividades Operacionais foi de **R\$321,1 milhões**, sendo investidos em Capital de Giro **R\$101,8 milhões**. As Atividades de Financiamentos resultaram em amortização líquida de **R\$200,2 milhões** e as atividades de investimentos totalizaram **R\$63,7 milhões**.

Gráfico 10: Geração de Caixa do Consolidado (R\$Mil)



Dívida Líquida

A Companhia encerrou o terceiro trimestre do ano com Dívida Líquida Consolidada de **R\$801,6 milhões**, equivalente a **2,6x** o EBITDA Consolidado dos últimos 12 meses (*versus 4,1x* ao final de 2013). As disponibilidades aumentaram de forma significativa se comparado à posição de junho de 2014, resultando em uma redução da dívida líquida de **R\$92,3 milhões** no trimestre.

Do total de **R\$1.045,9 milhões** de Dívida Bruta, **R\$385,1 milhões (36,8%)** eram de curto prazo e **R\$660,8 milhões (63,2%)** de longo prazo. As disponibilidades que totalizaram **R\$244,3 milhões**, representando **63,4%** da dívida de curto prazo. O custo médio da dívida fechou em **12,04% a.a.** no 3T14 (integralmente em moeda local), impactado pela maior posição de Dívida das Debêntures.

Tabela 12: Dívida Líquida (R\$Mil) - Consolidado

Em R\$ Mil	set/13	dez/13	mar/14	jun/14	set/14
Curto Prazo	395.413	389.339	414.148	328.605	385.097
Longo Prazo	672.608	725.679	687.442	697.761	660.811
Dívida Bruta	1.068.021	1.115.018	1.101.590	1.026.366	1.045.908
Caixa e Equivalentes	329.778	288.859	248.054	132.429	244.272
Dívida Líquida	738.243	826.159	853.536	893.937	801.636
EBITDA LTM ¹	ND	202.686	234.500	285.944	313.544
Dívida Líquida / EBITDA	ND	4,1x	3,6x	3,1x	2,6x

Nota (1): EBITDA Pro-forma acumulado dos últimos 12 meses incluindo os resultados da Itambé Alimentos S.A.

Gráfico 11: Evolução do EBITDA LTM Pro-forma (R\$ Mil) e Dívida Líquida/EBITDA

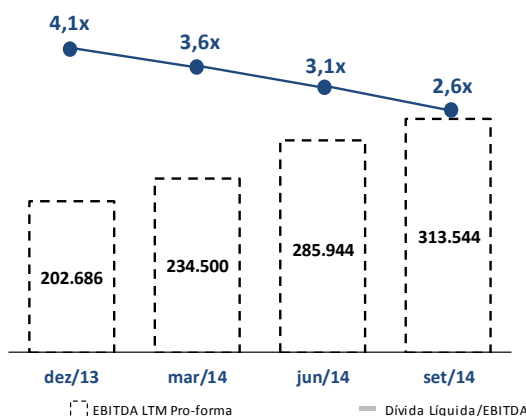


Tabela 13: Custo Médio de Empréstimos e Financiamentos

Modalidade	Taxa Média Anual	Vencimento	Saldo (R\$ mil)
Em moeda nacional			
BNDES_Automático	11,64% a.a	15/09/19	118
Capital de Giro	CDI + 2,37% a.a.	27/06/17	401.333
FGPP	6,04% a.a.	11/02/15	126.200
Finame	5,60% a.a.	15/01/24	32.794
EXIM	8,00% a.a.	15/12/16	8.961
Leasing	14,83% a.a.	17/07/17	3.298
Progeren	10,57% a.a.	15/10/15	44.279
Debêntures	CDI + 2,72% a.a.	26/04/20	428.925
Total			1.045.908
Custo médio¹	12,04%		

¹ Considera taxa CDI à 10,81% a.a. (30/09/2014)

As disponibilidades da Companhia estão aplicadas em instituições financeiras de primeira linha em Certificados de Depósito Bancários (CDB-DI) ou equivalentes.

Tabela 14: Disponibilidades

Aplicações Financeiras	Consolidado
Caixa e Depósitos Bancários a Vista	16.029
CDB - DI	228.243
Total	244.272

Anexo 1 – Demonstrativo de Resultados do Exercício

Vigor Alimentos S.A.

Demonstração dos resultados para os trimestres e os nove meses findos em 30 de Setembro de 2014 e 2013

(Em milhares de reais)

	Trimestre				Acumulado			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	496.040	383.414	1.150.793	965.445	1.370.956	1.108.369	3.235.814	1.695.114
Custo dos produtos vendidos	(323.433)	(268.934)	(840.620)	(719.013)	(906.771)	(775.489)	(2.366.611)	(1.224.014)
LUCRO BRUTO	172.607	114.480	310.173	246.432	464.185	332.880	869.203	471.100
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS								
Administrativas e gerais	(28.123)	(21.215)	(42.681)	(38.295)	(77.392)	(64.480)	(124.107)	(84.704)
Com vendas	(109.460)	(88.457)	(203.852)	(172.838)	(295.533)	(256.840)	(554.000)	(342.864)
Resultado de equivalência patrimonial	15.004	12.077	1.443	1.221	40.214	13.919	3.732	2.785
Outras receitas (despesas)	(1.904)	454	6.609	7.386	(4.284)	113.488	16.824	120.420
	(124.483)	(97.141)	(238.481)	(202.526)	(336.995)	(193.913)	(657.551)	(304.363)
RESULTADO ANTES DAS DESPESAS E RECEITAS FINANCEIRAS	48.124	17.339	71.692	43.906	127.190	138.967	211.652	166.737
Resultado financeiro líquido	(26.210)	(19.920)	(33.151)	(27.638)	(73.656)	(42.988)	(97.051)	(51.917)
RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IR E CS	21.914	(2.581)	38.541	16.268	53.534	95.979	114.601	114.820
Imposto de renda e contribuição social do período	-	317	(3.065)	(10.580)	-	317	(23.064)	(10.580)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(5.613)	5.154	(5.613)	6.999	(9.736)	10.435	(11.256)	12.288
	(5.613)	5.471	(8.678)	(3.581)	(9.736)	10.752	(34.320)	1.708
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	16.301	2.890	29.863	12.687	43.798	106.731	80.281	116.528
Demonstração da apuração do EBITDA								
Resultado antes da provisão para IR e CS	21.914	(2.581)	38.541	16.268	53.534	95.979	114.601	114.820
Resultado financeiro líquido	26.210	19.920	33.151	27.638	73.656	42.988	97.051	51.917
Depreciação e amortização	6.171	4.852	14.462	14.648	17.551	13.992	41.071	24.092
VALOR EBITDA	54.295	22.191	86.154	58.554	144.741	152.959	252.723	190.829

Anexo 2 – Balanço Patrimonial

Balanços patrimoniais (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.09.14	31.12.13	30.09.14	31.12.13
ATIVO				
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	100.587	181.610	244.272	288.859
Contas a receber de clientes	242.008	223.489	519.701	474.254
Estoques	136.891	126.372	317.615	311.067
Impostos a recuperar	105.874	106.420	172.282	153.391
Despesas antecipadas	14.180	587	16.075	889
Outros ativos circulantes	19.606	17.650	24.005	13.857
TOTAL DO CIRCULANTE	619.146	656.128	1.293.950	1.242.317
NÃO CIRCULANTE				
Realizável a Longo Prazo				
Transações com partes relacionadas	1.168	668	1.168	668
Depósitos, cauções e outros	25.052	22.906	25.529	23.071
Impostos a recuperar	79.274	49.680	81.298	65.370
Total do Realizável a Longo Prazo	105.494	73.254	107.995	89.109
Investimentos em controladas	435.944	404.253	25.961	22.229
Imobilizado	497.767	489.072	996.567	986.462
Intangível	881.760	880.609	1.163.968	1.166.110
	1.815.471	1.773.934	2.186.496	2.174.801
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	1.920.965	1.847.188	2.294.491	2.263.910
TOTAL DO ATIVO	2.540.111	2.503.316	3.588.441	3.506.227
PASSIVO				
CIRCULANTE				
Fornecedores	168.395	136.567	355.047	310.852
Empréstimos e financiamentos	154.008	169.516	361.563	365.242
Debêntures	23.534	24.097	23.534	24.097
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	72.761	59.397	122.241	100.125
Dividendos declarados	-	-	5.526	5.528
pagar	-	-	1.085	8.300
Outros passivos circulantes	21.225	13.631	50.823	47.350
TOTAL DO CIRCULANTE	439.923	403.208	919.819	861.494
NÃO CIRCULANTE				
Empréstimos e financiamentos	153.157	202.767	255.420	320.908
Debêntures	405.390	404.771	405.391	404.771
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	237.416	242.061	237.416	242.061
Imposto de renda e contribuição social diferidos	36.391	26.655	116.879	107.212
Provisão para riscos processuais	5.456	5.157	17.009	5.696
Outros passivos não circulantes	177	294	3.681	3.016
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	837.987	881.705	1.035.796	1.083.664
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Capital social	1.191.378	1.191.378	1.191.378	1.191.378
Reserva de lucros	20.621	20.621	20.621	20.621
Ajustes acumulados de conversão	6.404	6.404	6.404	6.404
Lucro do período	43.798	-	43.798	-
	1.262.201	1.218.403	1.262.201	1.218.403
PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORA	-	-	370.625	342.666
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.262.201	1.218.403	1.632.826	1.561.069
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.540.111	2.503.316	3.588.441	3.506.227

Anexo 3 – Demonstrações do Fluxo de Caixa

Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres e nove meses findos em 30 de Setembro de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

	Trimestral				Acumulado			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
Fluxo de caixa das atividades operacionais								
Lucro líquido do período	16.301	2.890	16.301	12.687	43.798	106.731	43.798	106.731
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:								
. Depreciação e amortização	6.171	4.851	14.462	14.648	17.551	13.992	41.071	24.092
. Encargos financeiros e variações cambiais	57.523	25.640	123.040	25.588	101.357	43.569	185.971	43.797
. Perdas estimadas de créditos de liquidação duvidosa	(468)	1.461	(679)	1.895	132	3.129	48	3.563
. Participação de Minoritários	-	-	13.562	-	-	-	36.483	-
. Resultado de equivalência patrimonial	(15.004)	(12.077)	(1.443)	(1.220)	(40.214)	(13.919)	(3.732)	(2.785)
. Resultado na venda de imobilizado	546	104	2.281	981	4.377	2.839	6.174	3.716
. Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.613	(5.154)	5.613	(6.999)	9.736	(10.435)	11.256	(12.288)
	70.682	17.715	173.137	47.580	136.737	145.906	321.069	166.826
Redução (aumento) em ativos								
Contas a receber de clientes	2.032	216	21.248	2.524	(18.725)	(14.853)	(45.572)	(7.054)
Estoques	(3.308)	369	(8.209)	27.795	(10.519)	(14.417)	(6.548)	10.941
Impostos a recuperar	(13.758)	(5.614)	(17.261)	(13.124)	(28.735)	(25.955)	(34.613)	(35.085)
Outros ativos circulantes e não circulantes	(2.969)	1.647	(997)	1	(15.470)	(12.017)	(27.318)	(14.037)
Créditos com empresas ligadas	(157)	(733)	(157)	(733)	(500)	(1.300)	(500)	(1.300)
Aumento (redução) em passivos								
Fornecedores	28.561	(5.892)	8.951	9.222	31.751	(14.874)	-	(947)
Outros passivos circulantes e não circulantes	17.946	-	(3.717)	-	16.495	(14.699)	12.805	2.867
Lucro líquido dos acionistas não controladores	-	-	18.873	9.797	-	-	-	9.797
Débitos com empresas ligadas	-	(32)	-	-	-	(32)	-	-
Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão	-	196	-	196	-	2.850	-	2.850
	99.029	7.872	191.868	83.258	111.034	50.609	219.323	134.858
Fluxo de caixa das atividades de investimentos								
Adições no ativo imobilizado e intangível	(11.584)	(9.380)	(29.173)	(10.594)	(31.774)	(38.143)	(55.208)	(41.701)
Adições nos investimentos	-	-	-	-	-	(466.728)	-	-
Dividendos Recebidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros sobre Capital Próprio Recebidos não pagos	-	-	-	-	6.817	-	(8.525)	-
Incorporação caixa Laticínios MB	6.817	1.770	(8.525)	-	-	1.770	-	-
Efeito líquido do capital de giro de empresa adquirida	-	-	-	-	-	-	-	(348.907)
	(4.767)	(7.610)	(37.698)	(10.594)	(24.957)	(503.101)	(63.733)	(390.608)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos								
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(100.315)	(63.219)	(172.894)	(206.018)	(186.819)	(481.492)	(378.896)	(631.729)
Juros pagos e recebidos	11.783	-	28.165	-	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos captados	26.748	24.393	96.748	75.893	61.247	669.145	220.247	727.645
Emissão de Debêntures	-	-	-	-	-	410.000	-	410.000
Pagamentos de debêntures	-	-	-	-	(42.148)	-	(42.148)	-
Dividendos declarados / distribuição de lucros acumulados	-	-	5.541	-	-	(7.291)	-	(7.291)
Custos de transação na emissão de títulos e valores mobiliários	113	253	113	253	620	(6.138)	620	(6.138)
	(61.671)	(38.573)	(42.327)	(129.872)	(167.100)	584.224	(200.177)	492.487
Variação líquida no exercício	32.591	(38.311)	111.843	(54.957)	(81.023)	131.732	(44.587)	236.737
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	67.996	267.932	132.429	384.735	181.610	92.775	288.859	93.041
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	100.587	229.621	244.272	329.778	100.587	224.507	244.272	329.778

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

(Teleconferência em Português e Inglês)

Português	Inglês
12 de novembro de 2014	12 de novembro de 2014
14:00hs (horário de Brasília)	15:00h (horário de Brasília)
11:00hs (horário de Nova York)	12:00hs (horário de Nova York)
Tel.: +55 11 2188-0155	Tel.: +1 646 843-6054
Senha: Vigor	Senha: Vigor
Replay por 7 dias: +55 11 2188-0400	Replay por 7 dias: +55 11 2188-0400

Link do webcast:

<http://webcast.neo1.net/Cover.aspx?PlatformId=oddRGJ%2FaggiRPRJCgEjRZw%3D%3D>

Equipe de Relações com Investidores:

Victor Hugo Machado (CFO e IRO)

Anderson Rezende (Gerente de Finanças Corporativas e RI)

Marco Dumont (Analista de Finanças Corporativas e RI)

ri@vigor.com.br

Aviso Legal

Nós fazemos declarações sobre eventos futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia.

As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras "acredita", "poderá", "irá", "continua", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "estima" ou expressões semelhantes.

As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da nossa capacidade de controle ou previsão.

Este relatório deve ser lido em conjunto com as Demonstrações Financeiras Trimestrais do período em questão, arquivadas junto a CVM.