



## RESULTADOS DE 2017

**JBS encerra 2017 com EBITDA 18,9% superior,  
de R\$13,4 bilhões**

*Geração de caixa livre no ano foi de R\$2,8 bilhões*

- **Em 2017, a receita líquida foi de R\$163,2 bilhões, equivalente a US\$51,5 bilhões.**
- **O lucro bruto totalizou R\$23,8 bilhões, um aumento de 11,5%, com margem bruta crescendo de 12,5% para 14,6%.**
- **O EBITDA do ano foi de R\$13,4 bilhões, 18,9% superior a 2016, com margem EBITDA crescendo de 6,6% para 8,2%.**
- **O lucro líquido ajustado\* foi de R\$2,1 bilhões, enquanto o lucro líquido reportado foi de R\$534,2 milhões.**
- **O fluxo de caixa operacional foi de R\$5,2 bilhões e o fluxo de caixa livre foi de R\$2,8 bilhões.**
- **A alavancagem reduziu de 4,16x no 4T16 para 3,38x no 4T17, enquanto a dívida de curto prazo apresentou um decréscimo de 25,5%.**
- **A liquidez total foi de R\$15,2 bilhões, superior ao endividamento de curto prazo.**

\*Ajustado para excluir o impacto da adesão ao PERT.

**“Seremos os melhores naquilo que nos propusermos a fazer, com foco absoluto em nossas atividades, garantindo os melhores produtos e serviços aos clientes, solidez aos fornecedores, rentabilidade aos acionistas e a oportunidade de um futuro melhor a todos os nossos colaboradores.” - Missão da JBS**



# MENSAGEM DO PRESIDENTE

A JBS é uma Companhia que desde a sua fundação, em 1953, é formada por pessoas que compartilham dos mesmos valores e são engajadas em uma mesma missão.

Acreditamos que as coisas só são conquistadas com muito trabalho, por pessoas que tem paixão pelo que fazem e dedicadas a serem as melhores naquilo que se propõem a fazer.

Em todos esses 65 anos, não houve um dia em que não tivéssemos que superar desafios. Foi com o empenho dos nossos 235 mil colaboradores e a capacidade de transformarmos desafios em oportunidades, que superamos cada um deles.

A JBS tem diferenciais que a fazem única. Em primeiro lugar, o valor das pessoas. Temos um time espetacular, dedicado, altamente comprometido e que, em períodos difíceis, sempre faz a escolha pela união e pelo esforço conjunto. O nosso time é liderado por profissionais experientes e reconhecidos pelo mercado, com autonomia para conduzir os nossos diferentes negócios.

Em 2017, fechamos mais um ano de resultados sólidos, consistentes e que demonstram nossa capacidade de superação. Determinação e Disciplina foram fundamentais para alcançarmos, no período, um dos melhores resultados operacionais da nossa história. O lucro líquido ajustado de 2017 atingiu R\$ 2,1 bilhões, enquanto o lucro líquido reportado foi de R\$ 534,2 milhões, um valor 128,7% superior a 2016. Nossas vendas consolidadas atingiram R\$ 163,2 bilhões, com um EBITDA de R\$ 13,4 bilhões, o que representa um incremento de 18,9% sobre o ano anterior e uma margem EBITDA de 8,2%.

Cumprimos o nosso compromisso de reduzir a alavancagem que atingiu um patamar de 3,38x (dívida líquida/Ebitda) – a menor do nosso setor no Brasil – além de poder contar com uma liquidez total superior ao endividamento de curto prazo.

Esse resultado vem da atuação da JBS em diferentes mercados e de seu amplo portfólio que demonstram o compromisso com os nossos mais de 350 mil clientes. Sempre tivemos a qualidade como prioridade e assim continuamos trabalhando dia após dia: com foco total para atingir a excelência em segurança dos alimentos e inovação, com o melhor serviço.

E se ao longo desses 65 anos pudemos crescer, isso se deve também à confiança dos nossos fornecedores. O compromisso em produzirmos o que há de melhor vem do respeito e do trabalho conjunto da JBS com seus parceiros, desenvolvendo, junto com eles, produtos de qualidade superior.

O ano de 2017 também foi de importantes avanços da JBS no campo da transparência. Temos o objetivo de nos tornar uma referência em Compliance. Para isso, foi criada uma Diretoria Global, que atua de forma independente, respondendo diretamente ao Conselho de Administração. Implantamos o programa Faça Sempre o Certo para consolidar as nossas iniciativas em Compliance. Para disseminar os avanços obtidos ao longo desse ano, foram realizados treinamentos com todas as lideranças do Brasil e criado o canal Linha Ética JBS. Em janeiro desse ano, a ONG Transparência Internacional, que analisa programas anticorrupção e o nível de transparência corporativa das cem maiores empresas brasileiras, deu à JBS uma nota de 8,1 - considerada pela entidade como "alta", contra uma média nacional de 5,7.

Acreditamos que o compromisso da JBS com a Sustentabilidade irá garantir a perenidade da Companhia no futuro. Isso se reflete nos avanços obtidos nos projetos de preservação ambiental e que são reconhecidos externamente, como a certificação recebida do CDP (Carbon Disclosure Project), entidade global que se dedica a analisar processos de mudança climática. Nossos programas de combate ao desmatamento na cadeia de fornecedores e de eficiência na gestão de recursos hídricos são os mais desenvolvidos do setor. Criamos também um Comitê de Bem-Estar Animal, que tem como responsabilidade estabelecer diretrizes para manter o tema em constante evolução na Companhia.

Saímos de 2017 mais fortes e unidos. Estou muito orgulhoso com tudo o que estamos construindo e ainda mais confiante em relação ao nosso futuro.

Aos que nos apoiaram ao longo de nossa história e a todos que fazem parte dela, meu muito obrigado.



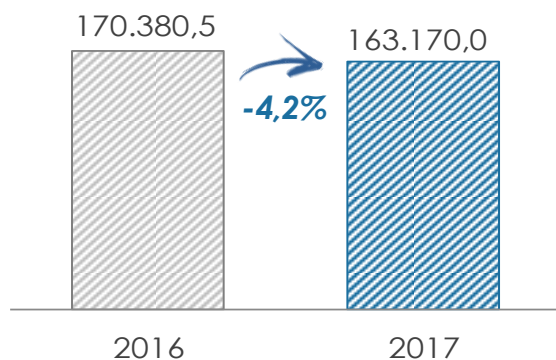
**José Batista Sobrinho**  
Presidente e CEO  
Global da JBS

# DESTAQUES FINANCEIROS 2017

## RECEITA LÍQUIDA

**R\$163,2Bi**

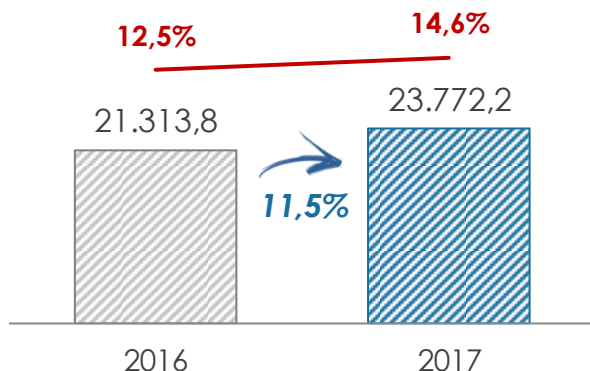
Redução de 4,2% comparado a 2016



## LUCRO BRUTO

**R\$23,8Bi**

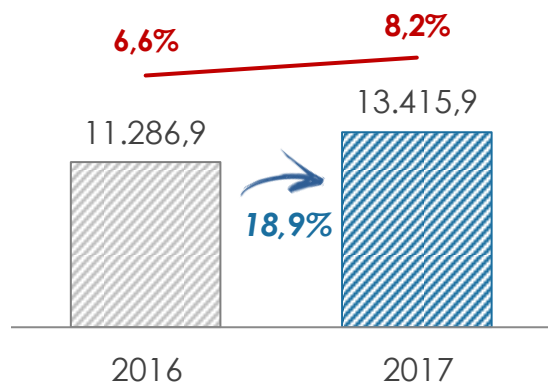
Aumento na margem bruta de 12,5% em 2016 para 14,6% em 2017



## EBITDA AJUSTADO

**R\$13,4Bi**

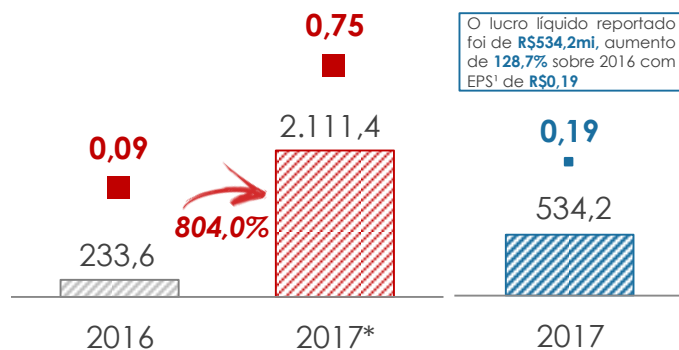
Aumento na margem EBITDA de 6,6% em 2016 para 8,2% em 2017



## LUCRO LÍQUIDO

**R\$2,1Bi**

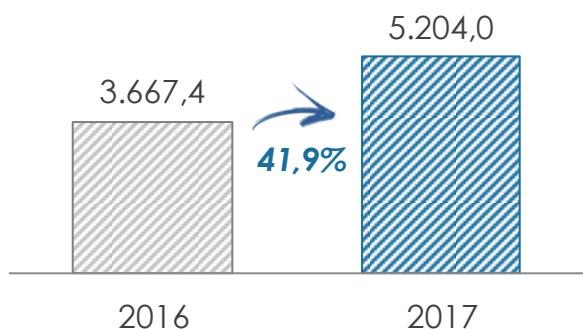
\*Excluindo o efeito da adesão ao PERT



## FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL

**R\$5,2Bi**

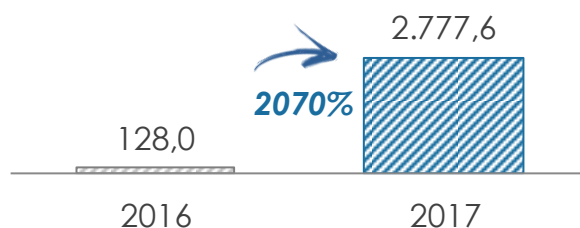
Aumento de 41,9% quando comparado a 2016



## FLUXO DE CAIXA LIVRE

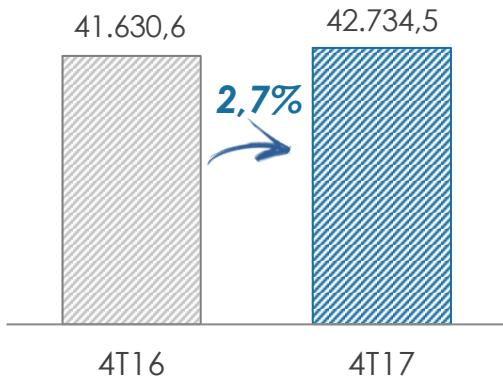
**R\$2,8Bi**

Aumento de 2070% quando comparado a 2016



# DESTAQUES FINANCEIROS 4T17

## RECEITA LÍQUIDA



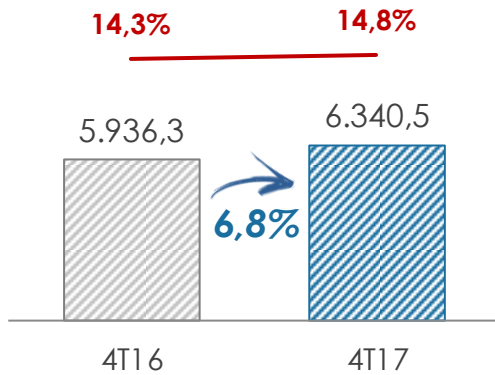
**R\$42,7 Bi**

Aumento de 2,7% comparado ao 4T16.

## LUCRO BRUTO

**R\$6,3 Bi**

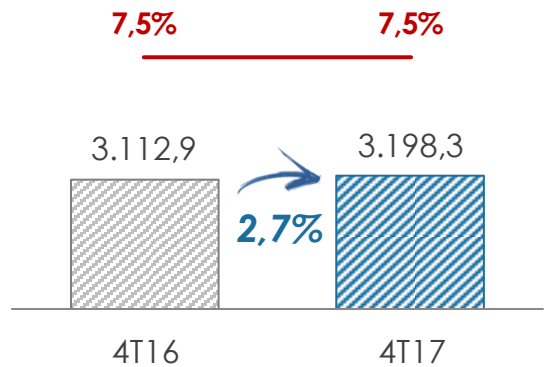
Aumento na margem bruta de 14,3% no 4T16 para 14,8% no 4T17



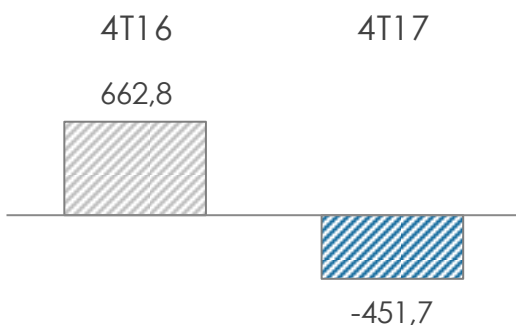
## EBITDA

**R\$3,2 Bi**

A margem EBITDA ficou estável em 7,5% no 4T16 e no 4T17



## LUCRO/PREJUÍZO LÍQUIDO

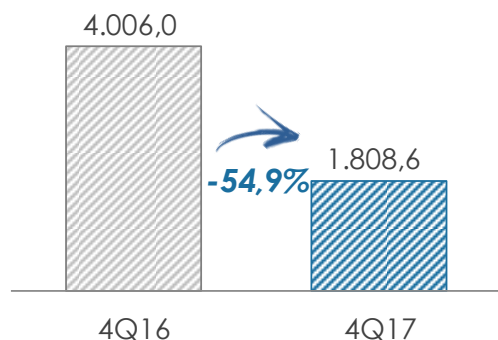


No 4T17, a Companhia reportou prejuízo de

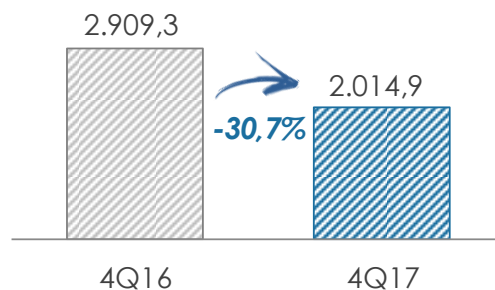
**R\$451,7 mi**

# DESTAQUES FINANCEIROS 2017 E 4T17

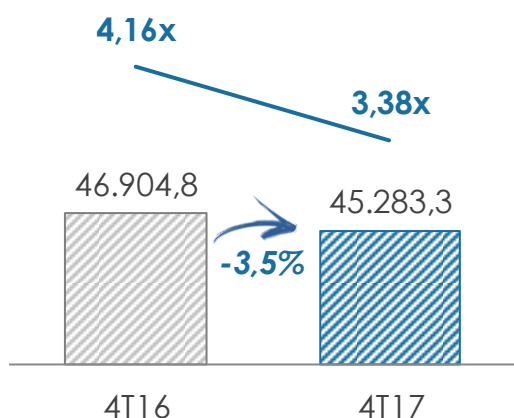
## FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL R\$1,8Bi



## FLUXO DE CAIXA LIVRE R\$2,0Bi



## DÍVIDA LÍQUIDA E ALAVANCAGEM



Alavancagem reduziu para

**3,38x** no 4T17,

apesar do impacto da valorização do dólar no fechamento do trimestre (de R\$3,26 no 4T16 para R\$3,31 no 4T17).

## Demonstração dos Resultados Consolidados da JBS

R\$ Milhões	4T17		3T17		Δ%		4T16		Δ%		2017		2016		Δ%	
	R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL	4T17 vs 3T17	R\$ MM	% ROL	4T17 vs 4T16	R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL	2017 vs 2016	
<b>Receita Líquida</b>	<b>42.734,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.144,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>41.630,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>163.170,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>170.380,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,2%</b>			
Custo dos produtos vendidos	(36.394,0)	-85,2%	(34.292,7)	-83,3%	6,1%	(35.694,2)	-85,7%	2,0%	(139.397,7)	-85,4%	(149.066,7)	-87,5%	-6,5%			
<b>Lucro bruto</b>	<b>6.340,5</b>	<b>14,8%</b>	<b>6.851,7</b>	<b>16,7%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>5.936,3</b>	<b>14,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>23.772,2</b>	<b>14,6%</b>	<b>21.313,8</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,5%</b>			
Despesas com vendas	(2.457,0)	-5,7%	(2.125,8)	-5,2%	15,6%	(2.461,0)	-5,9%	-0,2%	(8.862,0)	-5,4%	(9.849,7)	-5,8%	-10,0%			
Despesas adm. e gerais	(2.246,3)	-5,3%	(3.321,0)	-8,1%	-32,4%	(1.561,4)	-3,8%	43,9%	(8.216,3)	-5,0%	(5.006,8)	-2,9%	64,1%			
Resultado financeiro líquido	(2.075,3)	-4,9%	(898,5)	-2,2%	131,0%	(939,8)	-2,3%	120,8%	(5.595,3)	-3,4%	(6.311,3)	-3,7%	-11,3%			
Resultado de equivalência patrimonial	1,4	0,0%	9,3	0,0%	-84,6%	3,5	0,0%	-59,6%	18,6	0,0%	17,5	0,0%	6,4%			
Outras receitas (despesas)	173,7	0,4%	(161,2)	-0,4%	-	(19,2)	0,0%	-	34,5	0,0%	127,3	0,1%	-72,9%			
<b>Resultado operacional</b>	<b>(263,0)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>354,6</b>	<b>0,9%</b>	<b>-</b>	<b>958,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>-</b>	<b>1.151,8</b>	<b>0,7%</b>	<b>290,8</b>	<b>0,2%</b>	<b>296,0%</b>			
Imposto de renda e contribuição social	(82,1)	-0,2%	124,3	0,3%	-	(250,5)	-0,6%	-67,2%	(126,3)	-0,1%	274,3	0,2%	-			
Participação dos acionistas não controladores	(106,6)	-0,2%	(155,8)	-0,4%	-31,6%	(45,3)	-0,1%	135,4%	(491,3)	-0,3%	(331,5)	-0,2%	48,2%			
<b>Lucro líquido/prejuízo</b>	<b>(451,7)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>323,0</b>	<b>0,8%</b>	<b>-</b>	<b>662,8</b>	<b>1,6%</b>	<b>-</b>	<b>534,2</b>	<b>0,3%</b>	<b>233,6</b>	<b>0,1%</b>	<b>128,7%</b>			
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>3.198,3</b>	<b>7,5%</b>	<b>4.319,3</b>	<b>10,5%</b>	<b>-26,0%</b>	<b>3.112,9</b>	<b>7,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>13.415,9</b>	<b>8,2%</b>	<b>11.286,9</b>	<b>6,6%</b>	<b>18,9%</b>			
<b>Lucro por ação (R\$)</b>	<b>n.a.</b>		<b>0,12</b>		<b>-</b>	<b>0,14</b>		<b>-</b>	<b>0,19</b>		<b>0,09</b>		<b>111,1%</b>			

# RESULTADO CONSOLIDADO 2017 E 4T17

## Receita Líquida

Em 2017, a receita líquida da Companhia foi de R\$163.170,0 milhões, uma redução de 4,2% comparado a 2016, devido ao impacto da variação cambial e da venda dos ativos no âmbito no plano de desinvestimentos.

No 4T17, a JBS registrou uma receita líquida consolidada de R\$42.734,5 milhões, o que representa um aumento de 2,7% frente ao 4T16. No trimestre, aproximadamente 73% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 27% por meio de exportações.

## EBITDA

Em 2017, o EBITDA foi de R\$13.415,9 milhões, um aumento de 18,9% em relação ao ano anterior. A margem aumentou de 6,6% em 2016 para 8,2% em 2017.

O EBITDA da JBS no 4T17 foi de R\$3.198,3 milhões, um aumento de 2,7% em relação ao 4T16. A margem EBITDA se manteve estável em 7,5% no 4T16 e no 4T17.

R\$ Milhões	4T17	3T17	Δ%	4T16	Δ%	2017	2016	Δ%
<b>Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)</b>	<b>(345,1)</b>	<b>478,9</b>	-	<b>708,1</b>	-	<b>1.025,5</b>	<b>565,1</b>	81,5%
Resultado financeiro líquido	2.075,3	898,5	131,0%	939,8	120,8%	5.595,3	6.311,3	-11,3%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferido	82,1	(124,3)	-	250,5	-67,2%	126,3	-274,3	-
Depreciação e amortização	1.154,3	1.127,5	2,4%	1.153,6	0,1%	4.471,7	4.500,6	-0,6%
Resultado de equivalência patrimonial	(1,4)	(9,3)	-84,6%	(3,5)	-59,6%	(18,6)	(17,5)	6,4%
Baixa de investimentos Mercosul	(272,3)	109,6	-	0,0	-	(162,8)	0,0	-
Resultado adesão PERT	0,0	1.839,8	-	0,0	-	1.839,8	0,0	-
Deságio na aquisição de créditos tributários	0,0	(76,0)	-	0,0	-	(76,0)	0,0	-
Parcelamento Fiscal de ICMS	388,6	0,0	-	0,0	-	388,6	0,0	-
Outras receitas / despesas operacionais	116,9	74,6	56,8%	32,9	255,3%	191,6	56,1	241,3%
Impactos da investigação no âmbito do acordo de leniência	0,0	0,0	-	31,6	-	34,6	145,6	-76,3%
<b>(=) EBITDA Ajustado</b>	<b>3.198,3</b>	<b>4.319,3</b>	<b>-26,0%</b>	<b>3.112,9</b>	<b>2,7%</b>	<b>13.415,9</b>	<b>11.286,9</b>	<b>18,9%</b>

## Resultado Financeiro Líquido

Em 2017, a despesa financeira líquida foi de R\$5.595,3 milhões, uma redução de R\$716,0 milhões quando comparada a 2016.

A JBS registrou no 4T17 uma despesa financeira líquida de R\$2.075,3 milhões. O resultado de variações cambiais e do ajuste a valor justo de derivativos correspondeu a prejuízo de R\$1.092,7 milhões. Os juros passivos foram de R\$981,0 milhões, enquanto que os juros ativos foram de R\$43,1 milhões. Impostos, contribuições, tarifas e outros resultaram em uma despesa de R\$44,6 milhões.

## Lucro Líquido

Em 2017, a JBS registrou lucro líquido ajustado pelo impacto da adesão ao Programa Especial de Regularização Tributária (PERT) de R\$2.111,4 milhões, e lucro líquido reportado de R\$534,2 milhões. O lucro por ação reportado no ano foi de R\$0,19.

No 4T17, a JBS registrou um prejuízo de R\$451,7 milhões.

## Fluxo de Caixa Operacional e Livre

Em 2017, a Companhia gerou R\$5.204,0 milhões em caixa nas atividades operacionais, um aumento de 41,9% frente ao ano anterior. O fluxo de caixa livre foi de R\$2.777,6 milhões, um aumento de 2070,0% frente ao ano anterior.

No 4T17, a Companhia gerou R\$1.808,6 milhões em caixa nas atividades operacionais, o que representa um decréscimo de 54,9% comparado ao 4T16. O fluxo de caixa livre (após investimentos) foi de R\$2.014,9 milhões, uma diminuição de 30,7% em relação ao 4T16.

## Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos

No ano, o fluxo de caixa das atividades de investimentos da JBS foi de R\$2.426,4 milhões, sendo que R\$3.112,0 milhões referem-se à adição de ativo imobilizado (CAPEX).

No 4T17, o valor total das atividades de investimentos da JBS foi positivo em R\$206,2 milhões, sendo que R\$893,9 milhões referem-se aos recebimentos do programa de desinvestimentos.

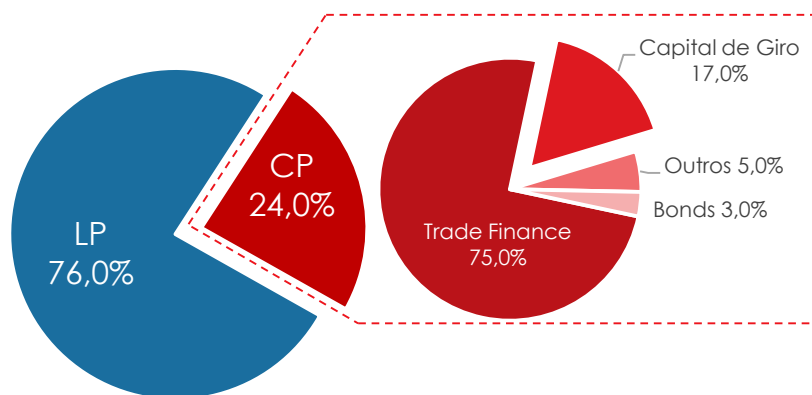
# RESULTADO CONSOLIDADO 2017 E 4T17

## Endividamento

A JBS encerrou 2017 com R\$11.741,3 milhões em caixa. Adicionalmente, a JBS USA possui US\$1.051,4 milhões disponíveis em linhas de crédito rotativas e garantidas, equivalentes a R\$3.478,03 milhões ao câmbio de fechamento do trimestre e conferindo à JBS uma liquidez total de R\$15.219,3 milhões, superior à dívida de curto prazo. A dívida líquida reduziu de R\$46.904,8 milhões em 2016 para R\$45.283,3 milhões ao fim de 2017, mesmo com o impacto da valorização do dólar no fechamento do ano, que passou de R\$3,26 em 2016 para R\$3,31 em 2017. A alavancagem reduziu de 4,16x ao final de 2016 para 3,38x em 2017.

R\$ Milhões	31/12/17	31/12/16	Var.%
<b>Dívida bruta</b>	<b>57.024,7</b>	<b>56.260,4</b>	<b>1,4%</b>
(+) Curto prazo	13.526,1	18.148,8	-25,5%
(+) Longo prazo	43.498,6	38.111,6	14,1%
(-) Disponibilidades	11.741,3	9.355,6	25,5%
<b>Dívida líquida</b>	<b>45.283,3</b>	<b>46.904,8</b>	<b>-3,5%</b>
Alavancagem	<b>3,38x</b>	<b>4,16x</b>	

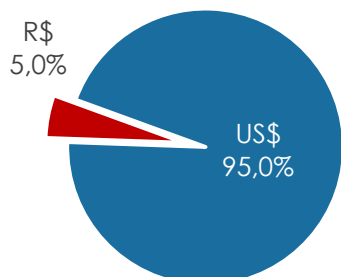
## Perfil Curto e Longo Prazo



A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total reduziu de modo expressivo para 24% no 4T17, dos quais 75% são linhas lastreadas às exportações (*trade finance*) das unidades brasileiras.

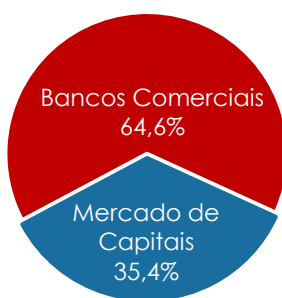
## Abertura por \$ e Custo

✓ 9,13% a.a.

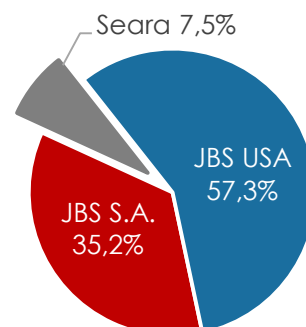


✓ 5,40% a.a.

## Abertura por Fonte

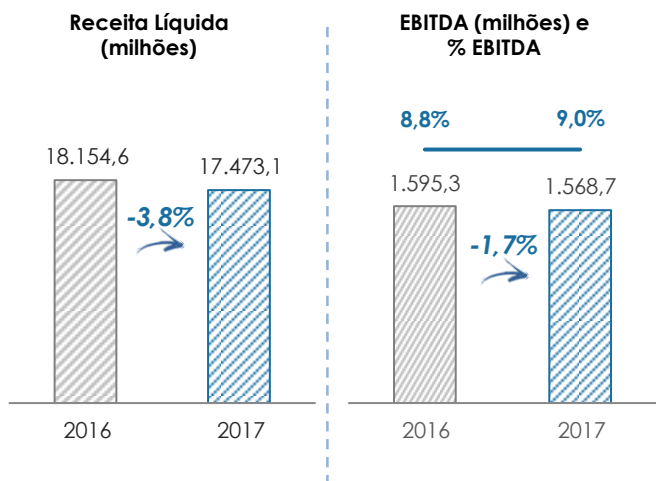


## Abertura por Empresa

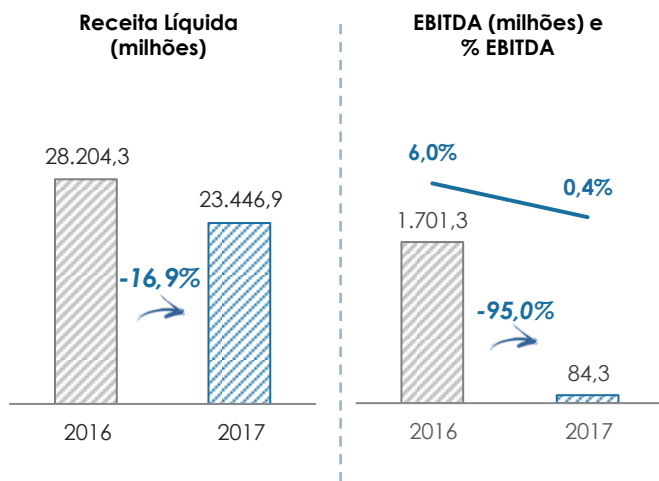


# UNIDADES DE NEGÓCIOS 2017

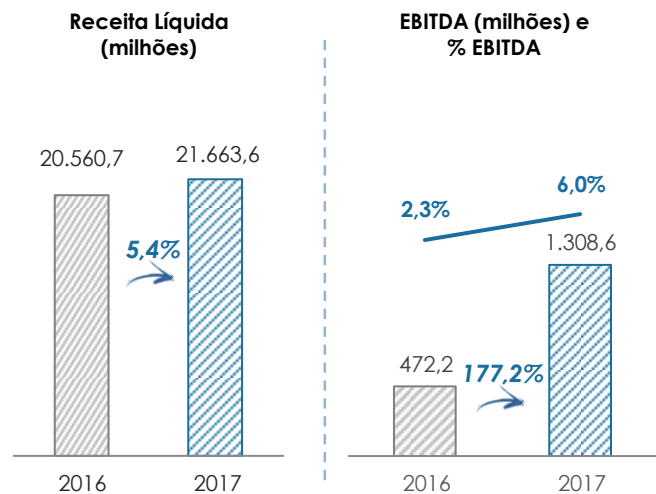
## Seara (R\$)



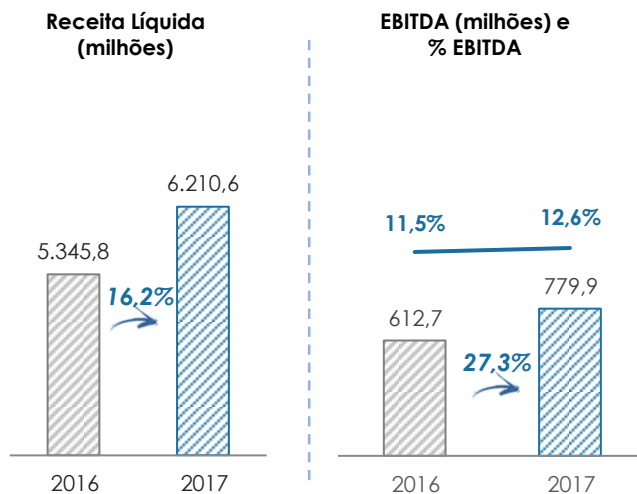
## JBS Brasil (R\$)



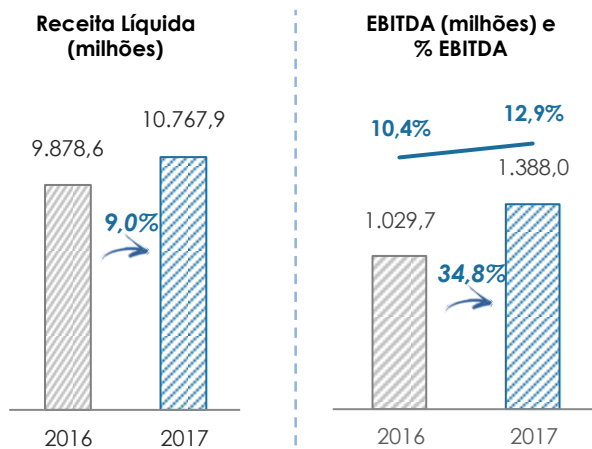
## JBS USA Carne Bovina (US\$)



## JBS USA Carne Suína (US\$)



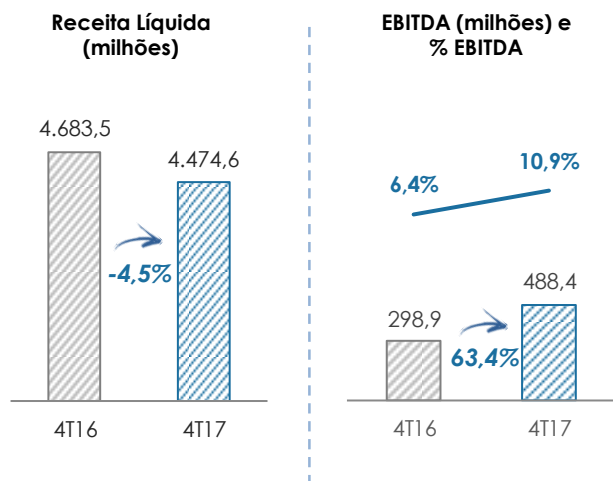
## Pilgrim's Pride<sup>1</sup> (US\$)



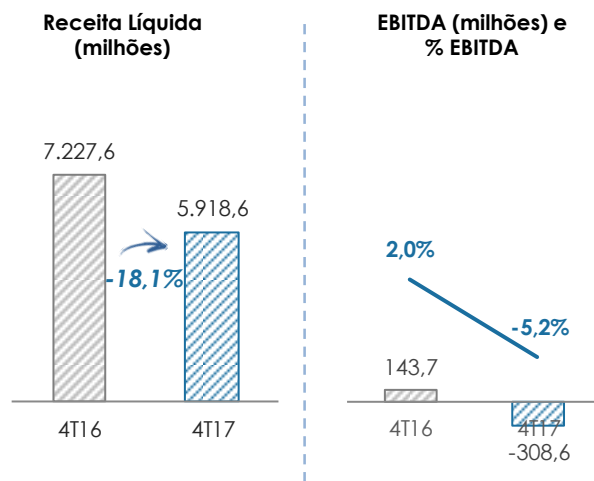
Nota 1: inclui resultados da Moy Park em 2016

# UNIDADES DE NEGÓCIOS 4T17

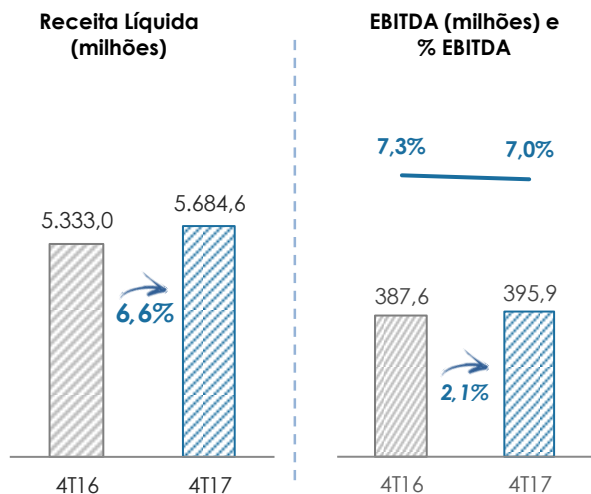
## Seara (R\$)



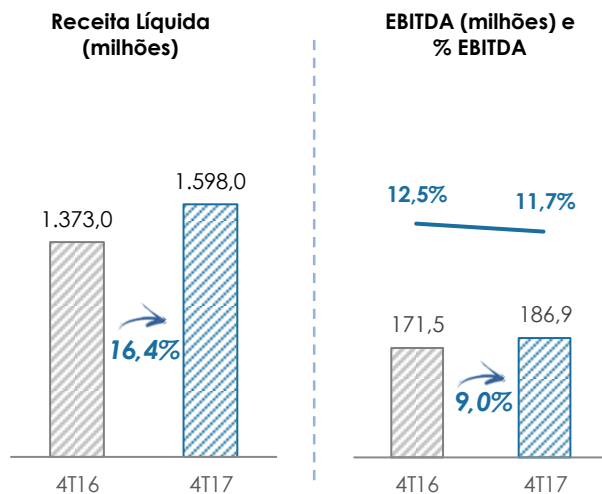
## JBS Brasil (R\$)



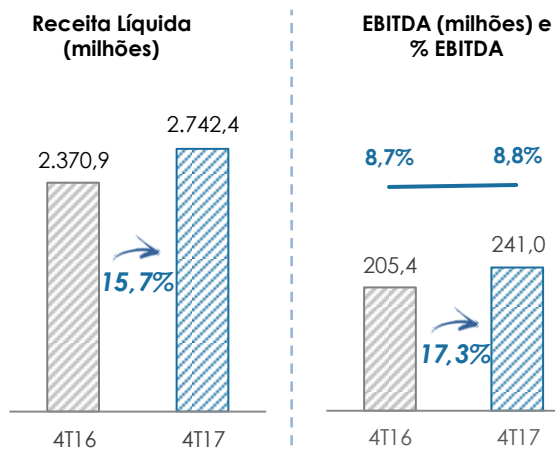
## JBS USA Carne Bovina (US\$)



## JBS USA Carne Suína (US\$)



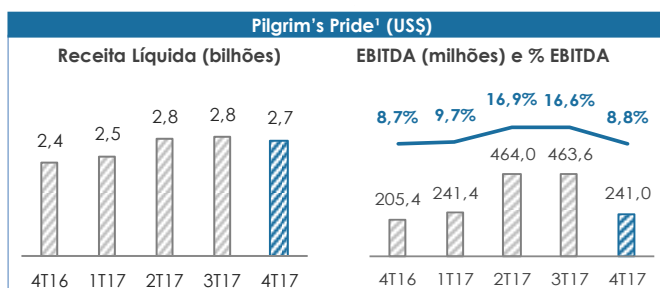
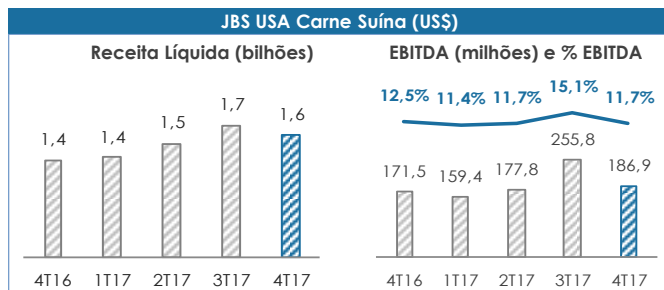
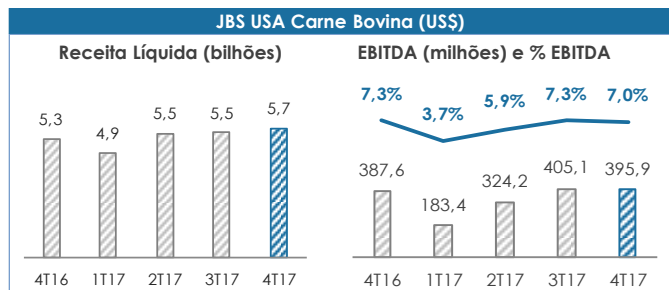
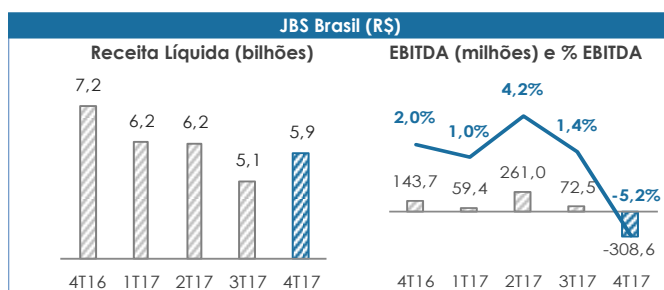
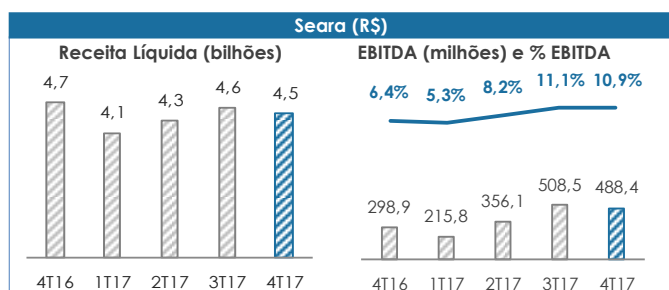
## Pilgrim's Pride<sup>1</sup> (US\$)



Nota 1: inclui resultados da Moy Park no 4T16

# UNIDADES DE NEGÓCIOS 2017 E 4T17

Milhões		4T17	3T17	Δ%	4T16	Δ%	2017	2016	Δ%
<b>Receita Líquida</b>									
Seara	R\$	4.474,6	4.589,7	-2,5%	4.683,5	-4,5%	17.473,1	18.154,6	-3,8%
JBS Brasil	R\$	5.918,6	5.131,2	15,3%	7.227,6	-18,1%	23.446,9	28.204,3	-16,9%
JBS USA Carne Bovina	US\$	5.684,6	5.533,7	2,7%	5.333,0	6,6%	21.663,6	20.560,7	5,4%
JBS USA Carne Suína	US\$	1.598,0	1.690,4	-5,5%	1.373,0	16,4%	6.210,6	5.345,8	16,2%
Pilgrim's Pride	US\$	2.742,4	2.793,9	-1,8%	2.370,9	15,7%	10.767,9	9.878,6	9,0%
<b>EBITDA</b>									
Seara	R\$	488,4	508,5	-4,0%	298,9	63,4%	1.568,7	1.595,3	-1,7%
JBS Brasil	R\$	-308,6	72,5	-	143,7	-	84,3	1.701,3	-95,0%
JBS USA Carne Bovina	US\$	395,9	405,1	-2,3%	387,6	2,1%	1.308,6	472,2	177,2%
JBS USA Carne Suína	US\$	186,9	255,8	-26,9%	171,5	9,0%	779,9	612,7	27,3%
Pilgrim's Pride	US\$	241,0	463,6	-48,0%	205,4	17,3%	1.388,0	1.029,7	34,8%
<b>Margem EBITDA</b>									
Seara	%	10,9%	11,1%	-0,16 p.p.	6,4%	4,53 p.p.	9,0%	8,8%	0,19 p.p.
JBS Brasil	%	-5,2%	1,4%	-6,63 p.p.	2,0%	-7,20 p.p.	0,4%	6,0%	-5,67 p.p.
JBS USA Carne Bovina	%	7,0%	7,3%	-0,36 p.p.	7,3%	-0,30 p.p.	6,0%	2,3%	3,74 p.p.
JBS USA Carne Suína	%	11,7%	15,1%	-3,44 p.p.	12,5%	-0,80 p.p.	12,6%	11,5%	1,10 p.p.
Pilgrim's Pride	%	8,8%	16,6%	-7,80 p.p.	8,7%	0,12 p.p.	12,9%	10,4%	2,47 p.p.



# UNIDADES DE NEGÓCIOS 2017 E 4T17

## Seara

No 4T17, a Seara registrou uma receita líquida de R\$4.474,6 milhões, o que representa um decréscimo de 4,5% em relação ao 4T16, em função da redução no volume vendido, notadamente em aves in natura em ambos os mercados, doméstico e internacional, e suínos no mercado internacional, que foi impactado pela suspensão temporária da Rússia à carne suína brasileira. É importante ressaltar o desempenho positivo dos produtos comemorativos vendidos no mercado doméstico durante o trimestre, com rentabilidade superior à do ano passado. Em 2017, a receita líquida totalizou R\$17.473,1 milhões, 3,8% inferior a 2016, em função da redução na receita de aves in natura, parcialmente compensada por um bom desempenho em suínos in natura, que registrou crescimento na receita em ambos os mercados.

Ao longo do ano, a Seara continuou sendo consistente na execução da sua estratégia, cujos pilares incluem o foco na rentabilidade do negócio, a busca pela conquista da preferência do consumidor, e a expansão da sua base de clientes, diretos e indiretos. Em 2017, o canal de distribuição indireta da Companhia apresentou um crescimento de 28%. Adicionalmente, a Seara continuou investindo em inovação e no lançamento de novos produtos (94 SKUs no ano passado), tendo também evoluído significativamente nos últimos anos na taxa de recompra, que era cerca de 62% em 2014 e aproximadamente 78% em 2017, e na presença em lares brasileiros, que era de 61% em 2014 e encerrou 2017 em 76%.

O EBITDA da Seara no 4T17 alcançou R\$488,4 milhões, um aumento de 63,4% em relação ao 4T16, devido principalmente ao aumento da margem bruta, favorecida por um custo da matéria prima, essencialmente grãos, inferior ao mesmo período do ano passado. A margem EBITDA no trimestre foi de 10,9%, comparada a 6,4% no 4T16. No ano, a Seara apresentou um EBITDA de R\$1.568,7 milhões, um decréscimo de 1,7%, com margem EBITDA de 9,0%, comparada a 8,8% em 2016.

## Principais Destaques

R\$ Milhões	4T17		3T17		Δ%	4T16		Δ%	2017		2016		Δ%
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY	R\$	% ROL	R\$	% ROL	YoY
Receita Líquida	4.474,6	100,0%	4.589,7	100,0%	-2,5%	4.683,5	100,0%	-4,5%	17.473,1	100,0%	18.154,6	100,0%	-3,8%
Custo dos produtos vendidos	(3.541,8)	-79,2%	(3.630,0)	-79,1%	-2,4%	(3.981,9)	-85,0%	-11,1%	(14.201,0)	-81,3%	(14.874,0)	-81,9%	-4,5%
Lucro bruto	932,7	20,8%	959,7	20,9%	-2,8%	701,5	15,0%	33,0%	3.272,0	18,7%	3.280,6	18,1%	-0,3%
EBITDA	488,4	10,9%	508,5	11,1%	-4,0%	298,9	6,4%	63,4%	1.568,7	9,0%	1.595,3	8,8%	-1,7%

# UNIDADES DE NEGÓCIOS 2017 E 4T17

## JBS Brasil (incluindo Couros e Novos Negócios)

A receita líquida da JBS Brasil no 4T17 foi de R\$5.918,6 milhões, uma redução de 18,1% em relação ao 4T16. No ano, a receita líquida totalizou R\$23.446,9 milhões, um decréscimo de 16,9% sobre 2016, reflexo da venda das operações de carne bovina da JBS na Argentina, Paraguai e Uruguai, bem como da redução de 14% no volume de animais processados no Brasil. Vale ressaltar que a Companhia vem aumentando sua utilização de capacidade, tendo registrado crescimento de 6,9% no processamento de gado no 4T17 comparado ao 3T17.

Ainda que o número de animais processados tenha diminuído em 2017, a Companhia vem buscando desenvolver a sua distribuição em mercados relevantes e novos canais de venda no Brasil, vem realizando parcerias estratégicas com clientes-chave e alavancando seu portfólio por meio de um mix mais rentável, o que inclui o lançamento de novos produtos e marcas, tal como a 1953, lançada em 2017 na categoria *premium*. Tais iniciativas refletiram no preço médio de carne in natura, que aumentou 6,1% em relação a 2016.

O EBITDA no 4T17 foi de R\$308,6 milhões negativos, o que representa uma margem negativa de 5,2%. No ano, o EBITDA foi de R\$84,3 milhões, o que corresponde a uma redução de 95% em relação a 2016, com margem EBITDA de 0,4%. O resultado da unidade foi impactado pela redução no número de animais processados, comentada acima, com manutenção da estrutura operacional da Companhia, pela significativa piora do ciclo de couros durante 2017, mas que vem mostrando sinais de recuperação em 2018 e por despesas não recorrentes.

### Principais Destaques<sup>1</sup>

R\$ Milhões	4T17		3T17		Δ%	4T16		Δ%	2017		2016		Δ%
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY	R\$	% ROL	R\$	% ROL	YoY
Receita Líquida	5.918,6	100,0%	5.131,2	100,0%	15,3%	7.227,6	100,0%	-18,1%	23.446,9	100,0%	28.204,3	100,0%	-16,9%
Custo dos produtos vendidos	(4.929,2)	-83,3%	(4.182,0)	-81,5%	17,9%	(5.923,3)	-82,0%	-16,8%	(19.445,9)	-82,9%	(22.253,2)	-78,9%	-12,6%
Lucro bruto	989,4	16,7%	949,2	18,5%	4,2%	1.304,3	18,0%	-24,1%	4.001,1	17,1%	5.951,2	21,1%	-32,8%
EBITDA	(308,6)	-5,2%	72,5	1,4%	-	143,7	2,0%	-	84,3	0,4%	1.701,3	6,0%	-95,0%

# UNIDADES DE NEGÓCIOS 2017 E 4T17

## JBS USA Carne Bovina (incluindo Austrália e Canadá)

A JBS USA Beef registrou receita líquida no 4T17 de US\$5.684,6 milhões, 6,6% superior ao 4T16 e de US\$21.663,6 milhões em 2017, um aumento de 5,4% quando comparado a 2016, um resultado favorecido pelo crescimento no volume de vendas e nos preços dos produtos finais.

O EBITDA no 4T17 foi de US\$395,9 milhões no 4T17, com margem de 7,0%. No ano, o EBITDA totalizou US\$1.308,6 milhões, um avanço de 177,2%, enquanto a margem EBITDA aumentou de 2,3% em 2016 para 6,0% em 2017.

O fortalecimento da economia da América do Norte, notadamente nos Estados Unidos, e a contínua redução do desemprego contribuíram para o crescimento da demanda no mercado doméstico e o aumento nos preços da carne bovina na região. Além disso, a disponibilidade crescente de gado aliada à estável capacidade de produção também contribuiu para o aumento da margem da indústria. Vale ressaltar que em 2017, as exportações da JBS USA excederam as de 2016, haja vista o crescimento do volume exportado e de sua rentabilidade.

Adicionalmente, além das condições de mercado mais favoráveis, o foco em excelência operacional combinado à diferenciada estratégia de relacionamento comercial também refletiu no fortalecimento dos resultados da Companhia.

Na Austrália, a disponibilidade de animais permaneceu restrita ao longo do ano, impactando a performance da Companhia, que, apesar de ter se mantido em patamares positivos em 2017, foi inferior ao resultado de 2016. Já a Primo Smallgoods, que atua em um segmento de produtos de maior valor agregado, apresentou resultados crescentes.

### Principais Destaques (US GAAP)

US\$ Milhões	4T17		3T17		Δ%	4T16		Δ%	2017		2016		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL	QoQ	US\$	% ROL	YoY	US\$	% ROL	US\$	% ROL	YoY
Receita Líquida	5.684,6	100,0%	5.533,7	100,0%	2,7%	5.333,0	100,0%	6,6%	21.663,6	100,0%	20.560,7	100,0%	5,4%
Custo dos produtos vendidos	(5.262,8)	-92,6%	(5.103,8)	-92,2%	3,1%	(4.931,9)	-92,5%	6,7%	(20.281,9)	-93,6%	(20.063,0)	-97,6%	1,1%
Lucro bruto	421,8	7,4%	429,9	7,8%	-1,9%	401,1	7,5%	5,2%	1.381,7	6,4%	497,7	2,4%	177,6%
EBITDA	395,9	7,0%	405,1	7,3%	-2,3%	387,6	7,3%	2,1%	1.308,6	6,0%	472,2	2,3%	177,2%

# UNIDADES DE NEGÓCIOS 2017 E 4T17

## JBS USA Carne Suína

A unidade de carne suína da JBS USA registrou receita líquida de US\$1.598,0 milhões no 4T17, um aumento de 16,4% em relação ao 4T16. Em 2017, a receita totalizou US\$6.210,6 milhões, aumento de 16,2% em relação a 2016 em razão do crescimento da demanda por carne suína em ambos os mercados, doméstico e internacional, bem como da expansão do negócio nos Estados Unidos por meio da aquisição da Plumrose, em maio de 2017.

O EBITDA foi de US\$186,9 milhões no 4T17, 9,0% maior que o 4T16 e a margem EBITDA foi de 11,7%. No ano, o EBITDA atingiu US\$779,9 milhões e, apesar do recrudescimento do ambiente competitivo no mercado doméstico, a margem cresceu de 11,5% em 2016 para 12,6% em 2017.

O excelente resultado operacional obtido pela JBS USA Pork, que se destacou por ser o melhor da indústria nos EUA, é fruto da resiliência de seus gestores em buscar eficiências operacionais constantes, bem como da diversificação no mix de produtos de maior valor agregado, além do estabelecimento de parcerias comerciais com clientes relevantes. Adicionalmente, vale ressaltar a bem-sucedida integração das duas plantas adquiridas em 2015 e também dos ativos da Plumrose, sendo esta última responsável por conferir à JBS o aumento da sua presença no segmento de produtos preparados.

### Principais Destaques (US GAAP)

US\$ Milhões	4T17		3T17		Δ%	4T16		Δ%	2017		2016		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		QoQ	US\$		% ROL	YoY	US\$	% ROL	
Receita Líquida	1.598,0	100,0%	1.690,4	100,0%	-5,5%	1.373,0	100,0%	16,4%	6.210,6	100,0%	5.345,8	100,0%	16,2%
Custo dos produtos vendidos	(1.407,2)	-88,1%	(1.436,5)	-85,0%	-2,0%	(1.197,2)	-87,2%	17,5%	(5.421,9)	-87,3%	(4.750,1)	-88,9%	14,1%
Lucro bruto	190,8	11,9%	253,9	15,0%	-24,8%	175,8	12,8%	8,5%	788,7	12,7%	595,7	11,1%	32,4%
EBITDA	186,9	11,7%	255,8	15,1%	-26,9%	171,5	12,5%	9,0%	779,9	12,6%	612,7	11,5%	27,3%

# UNIDADES DE NEGÓCIOS 2017 E 4T17

## Pilgrim's Pride Corporation - "PPC"

A Pilgrim's Pride registrou receita líquida de US\$2.742,4 milhões no 4T17, um aumento de 15,7% em relação ao 4T16, em uma comparação incluindo a Moy Park em ambos os trimestres. Em 2017, a receita líquida totalizou US\$10.767,9 milhões, o que corresponde a um crescimento de 9,0% comparado a 2016.

A receita gerada pelas operações nos Estados Unidos registrou crescimento de 18,0% quando comparada ao 4T16, em função do aumento nos preços médios de venda e da captura de sinergias acima da expectativa da integração da GNP. Em 2017, o crescimento da receita líquida no país foi de 11,6%.

No México, a receita de vendas registrou aumento de 8,0% no trimestre, em função do aumento do volume vendido. No ano, a receita cresceu 5,4%.

Na Europa, a receita de vendas aumentou 12,9%, devido principalmente a um maior volume vendido. Em 2017, a receita cresceu 2,5%.

O EBITDA foi de US\$241,0 milhões, aumento de 17,3% em relação ao 4T16, devido ao desempenho sólido das operações da PPC pelo mundo, parcialmente compensado por maiores custos de produção e por desafios logísticos provenientes dos impactos dos eventos naturais que ocorreram no trimestre. A margem EBITDA no 4T17 foi de 8,8%. No ano, o EBITDA foi de US\$1.388,0 milhões, sendo que a margem aumentou de 10,4% em 2016 para 12,9% em 2017.

A PPC finalizou uma série de investimentos estratégicos, que contribuíram para posicionar a companhia como uma das líderes na produção de frango orgânico, pautando suas operações no fortalecimento das relações com clientes-chave, diferenciação de portfólio de marcas e produtos e melhora no perfil das margens.

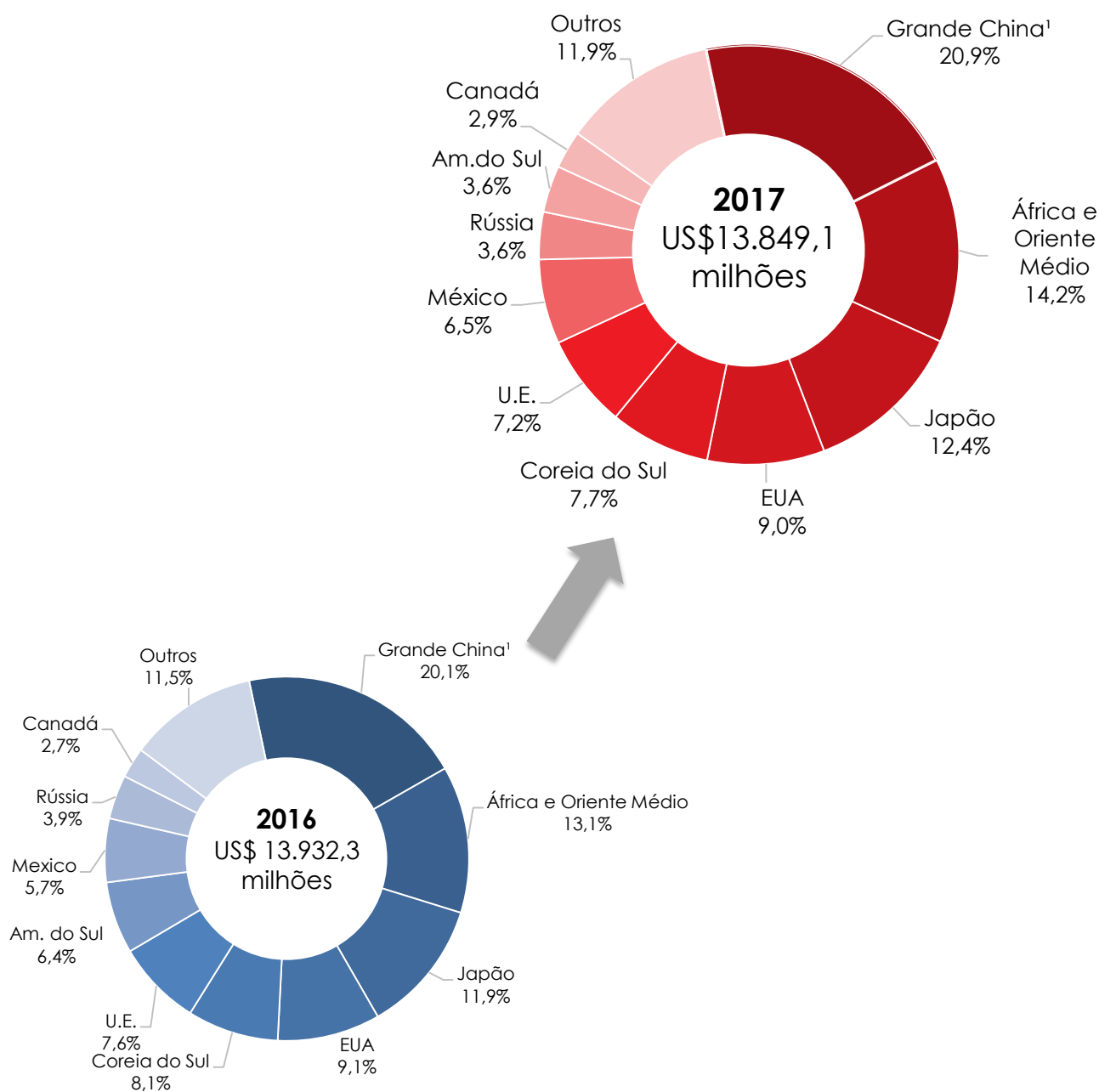
O lucro líquido da PPC foi de US\$134,3 milhões, o que corresponde a um lucro líquido por ação (EPS) de US\$0,54 no trimestre. No ano, o lucro líquido totalizou US\$694,6 milhões, o que corresponde a um EPS de US\$2,79.

### Principais Destaques (US GAAP)<sup>1</sup>

US\$ Milhões	4T17		3T17		Δ%	4T16		Δ%	2017		2016		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		QoQ	US\$		% ROL	YoY	US\$	% ROL	
Receita Líquida	2.742,4	100,0%	2.793,9	100,0%	-1,8%	2.370,9	100,0%	15,7%	10.767,9	100,0%	9.878,6	100,0%	9,0%
Custo dos produtos vendidos	(2.480,5)	-90,5%	(2.315,3)	-82,9%	7,1%	(2.142,0)	-90,3%	15,8%	(9.296,2)	-86,3%	(8.774,6)	-88,8%	5,9%
Lucro bruto	261,8	9,5%	478,6	17,1%	-45,3%	228,9	9,7%	14,4%	1.471,6	13,7%	1.104,0	11,2%	33,3%
EBITDA	241,0	8,8%	463,6	16,6%	-48,0%	205,4	8,7%	17,3%	1.388,0	12,9%	1.029,7	10,4%	34,8%

# TABELAS E GRÁFICOS ANEXOS

**Gráfico 1 - Distribuição das Exportações JBS Consolidada em 2016 e 2017**



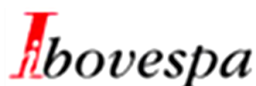
Nota 1. Considera China e Hong Kong

**TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 4T17**

4T17 (%)	Consolidado	JBS Brasil	Seara	Bovinos USA	Suínos USA	PPC
Matéria-Prima	76,7%	85,0%	66,3%	84,9%	74,9%	53,2%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	11,3%	8,4%	21,8%	5,2%	12,5%	25,4%
Mão-de-obra	12,0%	6,6%	11,9%	9,9%	12,5%	21,4%

# INFORMAÇÕES ADICIONAIS

## Índices



## Contatos



### Matriz

Avenida Marginal Direita do Tietê, 500  
CEP: 05118-100 – São Paulo – SP  
Brasil  
Tel.: (55 11) 3144-4000  
[www.jbs.com.br](http://www.jbs.com.br)

### Relações com Investidores

Tel.: (55 11) 3144-4224  
E-mail: [ri@jbs.com.br](mailto:ri@jbs.com.br)  
[www.jbs.com.br/ri](http://www.jbs.com.br/ri)

# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 4T17

## Balanço Patrimonial

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Ativo Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	2.138.802	4.712.796	11.741.308	9.355.622
Contas a receber de clientes	2.302.913	2.767.655	9.333.291	9.589.185
Estoques	1.823.640	1.673.501	9.684.878	9.608.474
Ativos biológicos	-	-	2.767.250	2.673.113
Impostos a Recuperar	182.885	698.885	974.404	1.677.791
Derivativos a receber	-	-	30.760	38.250
Ativos classificados como mantidos para venda	-	-	817.705	-
Outros ativos circulantes	264.807	369.246	755.948	977.370
<b>TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>6.713.047</b>	<b>10.222.083</b>	<b>36.105.544</b>	<b>33.919.805</b>
<b>Ativo Não-Circulante</b>				
Ativos biológicos	-	-	967.761	977.040
Impostos a recuperar	5.453.216	2.948.627	7.521.141	4.718.535
Créditos com empresas ligadas	2.040.471	5.231.553	897.535	1.315.526
Investimentos em coligada, controladas e joint ve	18.562.666	16.334.231	64.006	362.627
Imobilizado	11.544.181	11.475.628	33.563.104	33.110.891
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	434.861	454.117
Intangível	94.739	46.494	5.512.070	5.012.095
Ágio	9.085.970	9.085.970	22.488.247	21.916.694
Outros ativos não circulantes	512.486	455.627	1.141.682	1.028.433
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>47.293.729</b>	<b>45.578.130</b>	<b>72.590.407</b>	<b>68.895.958</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>54.006.776</b>	<b>55.800.213</b>	<b>108.695.951</b>	<b>102.815.763</b>

# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 4T17

## Balanço Patrimonial

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
<b>Passivo Circulante</b>				
Fornecedores	2.029.104	2.050.265	9.992.778	10.716.987
Empréstimos e financiamentos	8.223.197	12.281.028	13.526.051	18.148.818
Obrigações fiscais	259.803	165.030	1.392.755	500.930
Obrigações trabalhistas e sociais	572.066	412.296	3.007.816	2.595.381
Dividendos declarados	127.463	90.503	127.463	90.503
Compromissos com terceiros para investimentos	7.659	7.659	73.156	161.114
Derivativos a pagar	10	-	118.684	133.125
Passivos classificados como mantido para venda	-	-	23.305	-
Outros passivos circulantes	699.211	684.898	917.333	1.001.766
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>11.918.513</b>	<b>15.691.679</b>	<b>29.179.341</b>	<b>33.348.624</b>
<b>Passivo Não Circulante</b>				
Empréstimos e financiamentos	11.834.158	14.021.384	43.498.600	38.111.596
Obrigações fiscais	667.388	71.841	787.223	228.752
Obrigações trabalhistas e sociais	1.434.838	-	1.848.200	437.218
Compromissos com terceiros para investimentos	24.827	31.427	39.868	102.145
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.965.792	1.870.461	3.697.195	3.763.048
Provisão para riscos processuais	1.820.007	1.684.814	2.888.150	2.707.646
Outros passivos não circulantes	53.641	54.657	616.706	599.482
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>17.800.651</b>	<b>17.734.584</b>	<b>53.375.942</b>	<b>45.949.887</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>				
Capital social	23.576.206	23.576.206	23.576.206	23.576.206
Reservas de capital	(289.295)	(1.743.893)	(289.295)	(1.743.893)
Reserva de reavaliação	67.906	73.516	67.906	73.516
Reserva de lucros	2.277.205	3.648.562	2.277.205	3.648.562
Outros resultados abrangentes	(1.344.410)	(3.180.441)	(1.344.410)	(3.180.441)
<b>Atribuído à participação dos controladores</b>	<b>24.287.612</b>	<b>22.373.950</b>	<b>24.287.612</b>	<b>22.373.950</b>
<b>Participação dos não controladores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.853.056</b>	<b>1.143.302</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>24.287.612</b>	<b>22.373.950</b>	<b>26.140.668</b>	<b>23.517.252</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>54.006.776</b>	<b>55.800.213</b>	<b>108.695.951</b>	<b>102.815.763</b>

# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 4T17

Demonstrações do resultado para os trimestres findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	6.178.211	7.059.155	42.734.478	41.630.579
Custo dos produtos vendidos	(5.241.039)	(5.816.959)	(36.393.976)	(35.694.230)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>937.172</b>	<b>1.242.196</b>	<b>6.340.502</b>	<b>5.936.349</b>
Administrativas e gerais	(1.246.582)	(762.987)	(2.246.330)	(1.561.388)
Com vendas	(556.193)	(536.124)	(2.457.048)	(2.461.019)
Outras despesas	(1.223)	(25.332)	(153.419)	(36.635)
Outras receitas	306.399	15.210	327.128	17.425
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(1.497.599)</b>	<b>(1.309.233)</b>	<b>(4.529.669)</b>	<b>(4.041.617)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(560.427)</b>	<b>(67.037)</b>	<b>1.810.833</b>	<b>1.894.732</b>
Receita financeira	150.548	304.511	47.968	66.669
Despesa financeira	(1.322.292)	(600.984)	(2.123.236)	(1.006.434)
	<b>(1.171.744)</b>	<b>(296.473)</b>	<b>(2.075.268)</b>	<b>(939.765)</b>
Resultado de equivalência patrimonial	1.348.283	909.118	1.431	3.545
<b>RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(383.888)</b>	<b>545.608</b>	<b>(263.004)</b>	<b>958.512</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	647.421	838.558	235.163	293.428
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(715.267)	(721.399)	(317.300)	(543.888)
	(67.846)	117.159	(82.137)	(250.460)
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>(451.734)</b>	<b>662.767</b>	<b>(345.141)</b>	<b>708.052</b>
<b>ATRIBUÍDO A:</b>				
Participação dos controladores			(451.734)	662.767
Participação dos não controladores			106.593	45.285
			<b>(345.141)</b>	<b>708.052</b>
<b>Resultado por ação ordinária (básica) - em reais</b>	<b>(0,17)</b>	0,14	<b>(0,17)</b>	0,14
<b>Resultado por ação ordinária (diluída) - em reais</b>	<b>(0,17)</b>	0,14	<b>(0,17)</b>	0,14

# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 4T17

Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
<b>Lucro líquido</b>	<b>(451.734)</b>	<b>662.767</b>	<b>(345.141)</b>	<b>708.052</b>
Ajustes por:				
Depreciação e amortização	194.448	177.931	1.154.284	1.153.633
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	73.876	(2.382)	77.685	(1.491)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.348.283)	(909.118)	(1.431)	(3.545)
Resultado na venda de imobilizado	1.224	1.891	8.960	5.872
Imposto de renda e contribuição social diferidos	67.847	(117.159)	82.136	250.461
Resultado financeiro líquido	1.171.744	296.473	2.075.266	939.765
Plano de opções de ações	38.121	55.033	38.514	57.743
Provisão para contingências	(34.033)	6.747	19.893	11.729
Perda de valor recuperável	-	452.578	2.195	452.578
Parcelamento Fiscal estadual	388.589	-	388.588	-
Resultado com programa de desinvestimento	(304.057)	-	(272.330)	-
Impactos da investigação no âmbito do acordo de leniência	-	31.573	-	31.573
	<b>(202.258)</b>	<b>656.334</b>	<b>3.228.619</b>	<b>3.606.370</b>
<b>Variação em:</b>				
Contas a receber	(36.496)	(194.696)	326.101	(378.284)
Estoques	(92.272)	249.393	204.021	483.242
Impostos a recuperar	217.893	(326.401)	183.047	(243.569)
Outros ativos circulantes e não circulantes	111.667	(8.470)	134.333	250.488
Ativos biológicos	-	-	(505.122)	1.051.445
Fornecedores	276.779	396.067	657.930	94.298
Parcelamentos fiscais	(1.122.178)	(7.821)	(1.174.840)	101.650
Outros passivos circulantes e não circulantes	(61.548)	3.122	15.853	190.322
<b>Variações em ativos e passivos operacionais</b>	<b>(706.155)</b>	<b>111.194</b>	<b>(158.676)</b>	<b>1.549.592</b>
Juros pagos	(465.169)	(458.394)	(1.112.773)	(1.109.943)
Juros recebidos	29.252	304.511	64.916	32.265
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(213.437)	(72.326)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>(1.344.330)</b>	<b>613.645</b>	<b>1.808.649</b>	<b>4.005.958</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Adições de ativo imobilizado	(202.983)	(184.817)	(784.371)	(1.046.318)
Adições de intangível	(4.261)	-	(5.178)	(23.119)
Baixa de intangível	-	-	3.448	-
Baixa de ativo imobilizado	31.271	20.833	61.440	82.765
Adições nos investimentos em controladas	(119.791)	(483.214)	-	-
Aquisição de controladas, líquido do caixa obtido na aquisição	-	496.354	-	-
Recebimentos referente ao programa de desinvestimento	785.858	-	893.917	-
Recebimento pela transferência da Moy Park	2.387.125	-	-	-
Transações com partes relacionadas	(1.921.714)	(362.037)	26.984	(116.918)
Recebimento de dividendos	12.200	5.000	10.000	-
Outros	251	(26.221)	-	6.968
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>967.956</b>	<b>(534.102)</b>	<b>206.240</b>	<b>(1.096.622)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Empréstimos e financiamentos captados	-	4.009.598	1.067.842	6.680.164
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(1.288.747)	(3.534.588)	(5.796.455)	(6.376.034)
Derivativos recebidos (pagos)	522	(19.795)	522	(16.222)
Pagamentos de dividendos	-	(28)	-	(28)
Pagamentos de dividendos não-controladores	-	-	(5.047)	(5.040)
Aquisição de ações em tesouraria PPC	-	-	-	3.311
Alienação de ações em tesouraria PPC	-	-	-	(396.128)
Aquisição de ações de emissão própria	-	-	-	25.310
Alienação de ações de emissão própria	-	-	-	-
Outros	-	-	27.323	3.470
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(1.288.225)</b>	<b>455.187</b>	<b>(4.705.815)</b>	<b>(81.197)</b>
<b>Variação cambial sobre caixa e equivalentes</b>	<b>27.049</b>	<b>(15.148)</b>	<b>334.979</b>	<b>(779.745)</b>
Variação líquida	(1.637.550)	519.582	(2.355.947)	2.048.394
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	3.776.352	4.193.214	14.097.255	7.307.228
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>2.138.802</b>	<b>4.712.796</b>	<b>11.741.308</b>	<b>9.355.622</b>

# DISCLAIMER

*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.*



## 2017 RESULTS

**JBS ended 2017 with a 18.9% higher EBITDA  
of R\$13.4 billion**

*FY free cash flow was R\$2.8 billion*

- In 2017, net revenue was **R\$163.2 billion**, equivalent to **US\$51.5 billion**
- Gross profit totaled **R\$23.8 billion**, an increase of 11.5%, with gross margin increasing from 12.5% to 14.6%
- FY EBITDA was **R\$13.4 billion**, 18.9% higher than 2016, with EBITDA margin increasing from 6.6% to 8.2%
- Adjusted net income\* was **R\$2.1 billion**, while reported net income was R\$534.2 million
- Operating cash flow was **R\$5.2 billion** and free cash flow was **R\$2.8 billion**
- Leverage was reduced to **3.38x** from 4.16x in 4Q16, while short-term debt decreased by **25.5%**
- Total liquidity was **R\$15.2 billion**, **R\$1.7 billion** higher than short-term debt

\*Adjusted to exclude the impact from adherence to the Special Tax Regularization Program (PERT).

**“To be the best in all that we do, completely focused on our business, ensuring the best products and services to our customers, a relationship of trust with our suppliers, profitability for our shareholders and the opportunity of a better future for all of our team members.” – JBS mission**



# A MESSAGE FROM THE PRESIDENT

JBS is a company that, since its founding in 1953, has been comprised of people who share the same values and are engaged in the same mission.

We believe that things are achieved through hard work, by people who are passionate about what they do and dedicated to being the best in all that we do.

Over the past 65 years, there has not been a single day that was not a challenging day. Due to the efforts of our 235,000 team members, we have had the capacity to transform challenges into opportunities and overcome any obstacle in front of us.

JBS has qualities that make it unique. First, the value of our people. We have a spectacular team that is dedicated and highly committed, and which, in tough times, always chose the team over the individual. Second, our team is led by experts that are well-recognized by the market, who have the autonomy to lead our different businesses.

In 2017, we ended another year with solid, consistent results that demonstrate our capacity to overcome challenges. The determination and discipline of our team were essential in achieving one of the best operational results in our history. 2017 adjusted net income was R\$2.1 billion, while reported net income was R\$534.2 million, 128.7% higher than 2016. Our consolidated sales reached R\$163.2 billion, with an EBITDA of R\$13.4 billion, which represents an increase of 18.9% over the previous year, and an EBITDA margin of 8.2%.

We fulfilled our commitment to reduce leverage, achieving 3.38x (net debt/EBITDA) – the lowest in our sector in Brazil – in addition to recording a total liquidity higher than our short-term debt.

This is the result of JBS's presence in different markets and wide portfolio of products provided to more than 350,000 customers worldwide. Quality and service have always been priorities for our company. We focus each and every day on achieving a standard of excellence in food safety and innovation, while providing the best service to our customers.

If we were able to grow over the past 65 years, it is only due to the trust we have from our suppliers. The commitment to produce what is best is derived from the mutual respect we share with our partners. Working in partnership, we produce products of the highest quality.

We also made important steps to improve transparency in 2017. We aim to establish an industry standard for compliance. To accomplish this, we established a Compliance Department that acts independently, reports directly to the Board of Directors and is led by the newly-appointed Global Head of Compliance. We also implemented the “Always Do it Right” compliance program to consolidate all of our compliance initiatives. To ensure a culture of compliance is deeply-rooted in our company, we provided compliance and ethics training to all leadership and established a new whistleblower hotline, the JBS Ethical Line. In January of this year, Transparency International, an NGO that analyzes anticorruption programs and the level of corporate transparency in the 100 largest Brazilian companies, provided JBS with an 8.1 “high score,” versus a national average score for all other companies of 5.7.

We believe that JBS' commitment to sustainability will ensure the Company's future. This is reflected in the progress achieved in projects addressing environmental preservation and in the external recognition of our efforts, including certification from CDP (Carbon Disclosure Project), a global entity dedicated to analyzing climate change processes. Our programs to fight against deforestation and to manage water efficiently are the most developed in the sector. We also created an Animal Well-Being Committee that has the responsibility to establish guidelines to prioritize the proper treatment of the animals under our care.

We ended 2017 stronger and more united. I am very proud of everything that we are building and even more confident in our future. To those who have supported us throughout our history and to those who are a part of it, thank you very much.



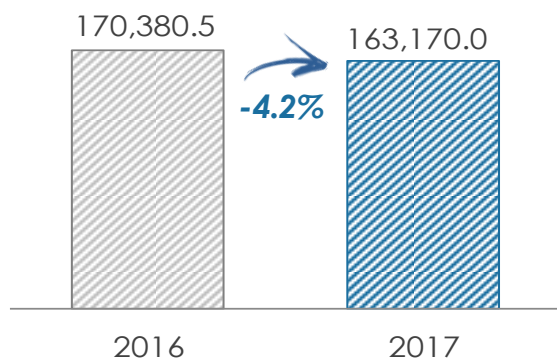
**José Batista Sobrinho**  
JBS Global CEO

# 2017 FINANCIAL HIGHLIGHTS

## NET REVENUE

### R\$163.2Bn

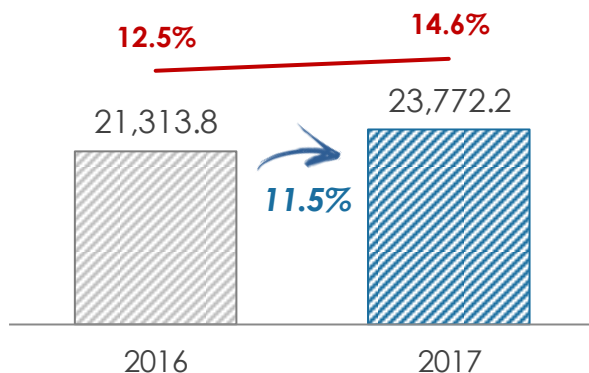
Reduction of 4.2% compared with 2016



## GROSS PROFIT

### R\$23.8Bn

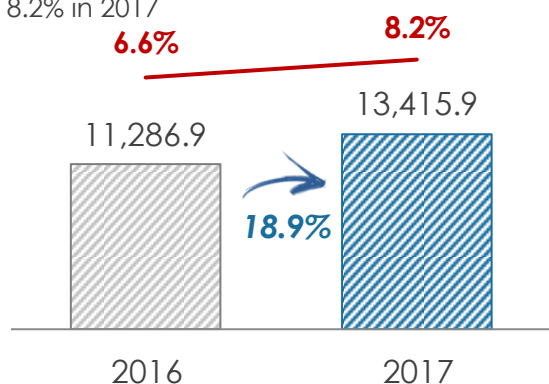
Increase in gross margin from 12.5% in 2016 to 14.6% in 2017



## ADJUSTED EBITDA

### R\$13.4Bn

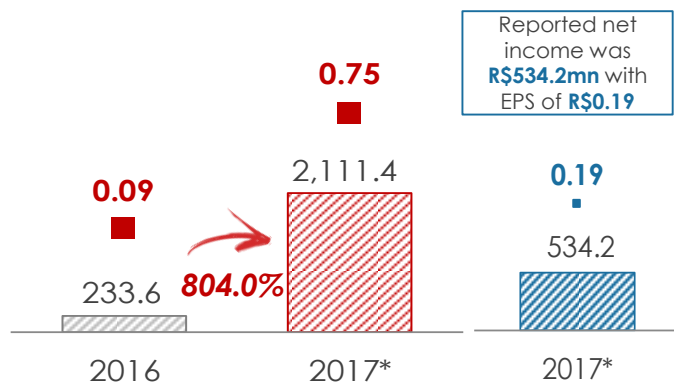
Increase in EBITDA margin from 6.6% in 2016 to 8.2% in 2017



## ADJUSTED NET INCOME

### R\$2.1Bn

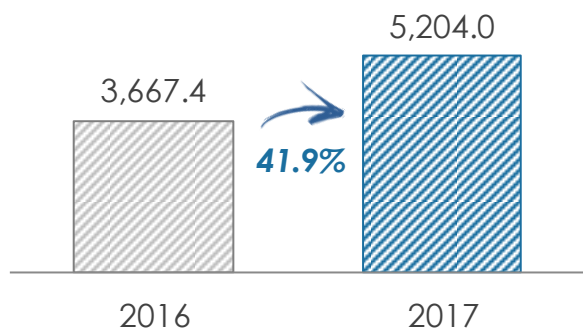
Excluding the net effect from adherence to PERT



## OPERATIONAL CASH FLOW

### R\$5.2Bn

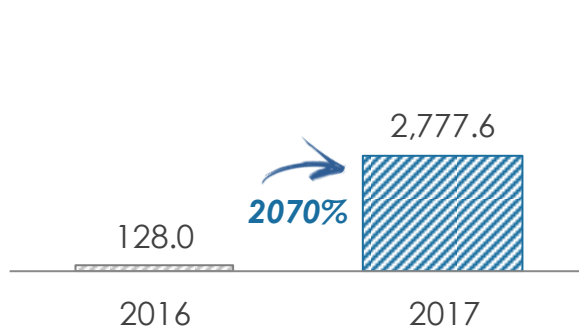
A 41.9% Increase when compared with 2016



## FREE CASH FLOW

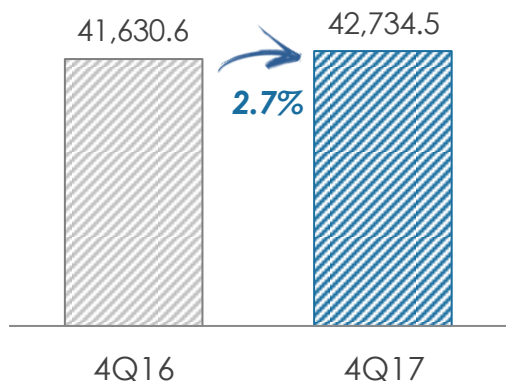
### R\$2.8Bn

A 2070% Increase when compared with 2016



# 4Q17 FINANCIAL HIGHLIGHTS

## NET REVENUE



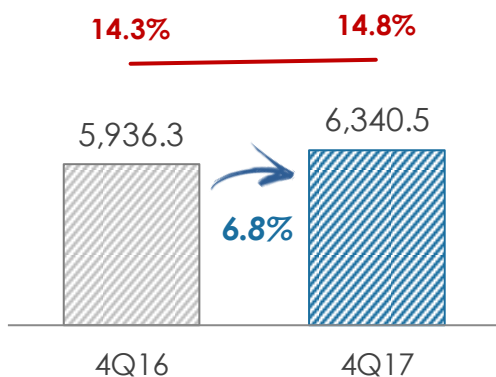
**R\$42.7 Bn**

2.7% higher than 4Q16.

## GROSS PROFIT

**R\$6.3 Bn**

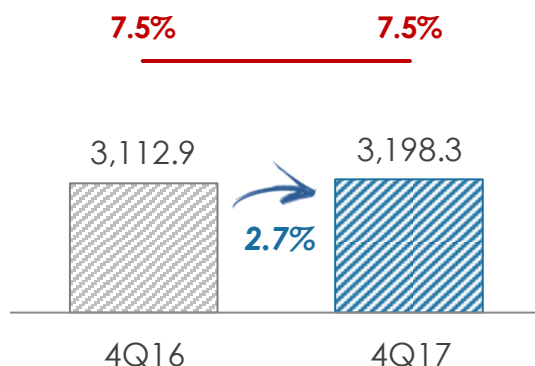
Increase in gross margin from 14.3% in 4Q16 to 14.8% in 4Q17



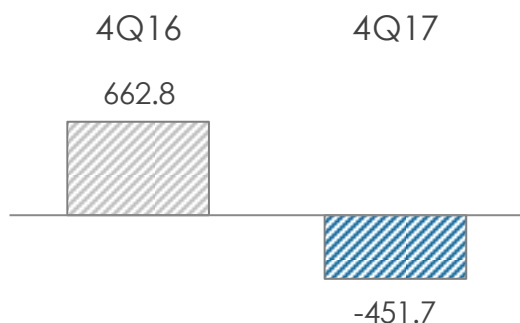
## EBITDA

**R\$3.2 Bn**

EBITDA margin was stable 7.5% both in 4Q16 and 4Q17



## NET INCOME

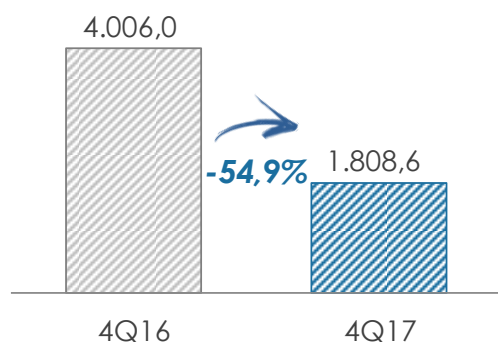


In 4Q17, JBS recorded a loss of

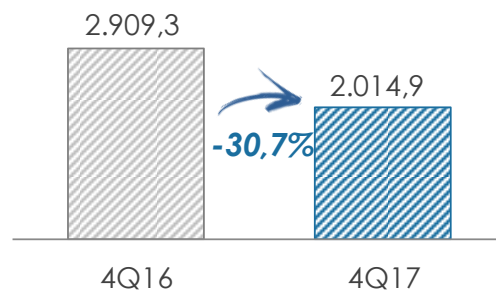
**R\$451.7 mn**

# 2017 AND 4Q17 FINANCIAL HIGHLIGHTS

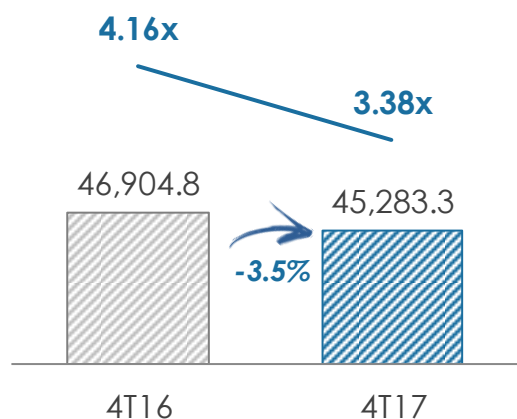
## OPERATIONAL CASH GENERATION R\$1.8Bn



## FREE CASH GENERATION R\$2.0Bn



## NET DEBT AND LEVERAGE



Leverage was reduced to

**3.38x** in 4Q17,

despite the FX impact at the closing of the quarter (R\$3.26 in 4Q16 to R\$3.31 in 4Q17)

## JBS Consolidated Financial Income

R\$ Million	4Q17		3Q17		Δ%	4Q16		Δ%	2017		2016		Δ%
	R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL		4Q17 vs 3Q17	R\$ MM		% ROL	4Q17 vs 4Q16	R\$ MM	% ROL	
<b>Net Revenue</b>	<b>42,734.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>41,144.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.9%</b>	<b>41,630.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>163,170.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>170,380.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>-4.2%</b>
Cost of Goods Sold	(36,394.0)	-85.2%	(34,292.7)	-83.3%	6.1%	(35,694.2)	-85.7%	2.0%	(139,397.7)	-85.4%	(149,066.7)	-87.5%	-6.5%
<b>Gross Profit</b>	<b>6,340.5</b>	<b>14.8%</b>	<b>6,851.7</b>	<b>16.7%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>5,936.3</b>	<b>14.3%</b>	<b>6.8%</b>	<b>23,772.2</b>	<b>14.6%</b>	<b>21,313.8</b>	<b>12.5%</b>	<b>11.5%</b>
Selling Expenses	(2,457.0)	-5.7%	(2,125.8)	-5.2%	15.6%	(2,461.0)	-5.9%	-0.2%	(8,862.0)	-5.4%	(9,849.7)	-5.8%	-10.0%
General and Adm. Expenses	(2,246.3)	-5.3%	(3,321.0)	-8.1%	-32.4%	(1,561.4)	-3.8%	43.9%	(8,216.3)	-5.0%	(5,006.8)	-2.9%	64.1%
Net Financial Income (expense)	(2,075.3)	-4.9%	(898.5)	-2.2%	131.0%	(939.8)	-2.3%	120.8%	(5,595.3)	-3.4%	(6,311.3)	-3.7%	-11.3%
Equity in earnings of subsidiaries	1.4	0.0%	9.3	0.0%	-84.6%	3.5	0.0%	-59.6%	18.6	0.0%	17.5	0.0%	6.4%
Other Income (expense)	173.7	0.4%	(161.2)	-0.4%	-	(19.2)	0.0%	-	34.5	0.0%	127.3	0.1%	-72.9%
<b>Operating Income</b>	<b>(263.0)</b>	<b>-0.6%</b>	<b>354.6</b>	<b>0.9%</b>	<b>-</b>	<b>958.5</b>	<b>2.3%</b>	<b>-</b>	<b>1,151.8</b>	<b>0.7%</b>	<b>290.8</b>	<b>0.2%</b>	<b>296.0%</b>
Income and social contribution taxes	(82.1)	-0.2%	124.3	0.3%	-	(250.5)	-0.6%	-67.2%	(126.3)	-0.1%	274.3	0.2%	-
Minority interest	(106.6)	-0.2%	(155.8)	-0.4%	-31.6%	(45.3)	-0.1%	135.4%	(491.3)	-0.3%	(331.5)	-0.2%	48.2%
<b>Net Income (Loss)</b>	<b>(451.7)</b>	<b>-1.1%</b>	<b>323.0</b>	<b>0.8%</b>	<b>-</b>	<b>662.8</b>	<b>1.6%</b>	<b>-</b>	<b>534.2</b>	<b>0.3%</b>	<b>233.6</b>	<b>0.1%</b>	<b>128.7%</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>3,198.3</b>	<b>7.5%</b>	<b>4,319.3</b>	<b>10.5%</b>	<b>-26.0%</b>	<b>3,112.9</b>	<b>7.5%</b>	<b>2.7%</b>	<b>13,415.9</b>	<b>8.2%</b>	<b>11,286.9</b>	<b>6.6%</b>	<b>18.9%</b>
<b>Earnings per Share</b>	<b>n.a.</b>		<b>0.12</b>		<b>-</b>	<b>0.14</b>		<b>-</b>	<b>0.19</b>		<b>0.09</b>		<b>111.1%</b>

# 2017 AND 4Q17 CONSOLIDATED RESULTS

## Net Revenue

In 2017, net revenue totaled R\$163,170.0 million, a 4.2% reduction compared with 2016, as a result of the impact of FX variation and the sale of assets as a part of the divestment plan.

In 4Q17, JBS posted a consolidated net revenue of R\$42,734.5 million in 4Q17, an increase of 2.7% compared with 4Q16. In the quarter, approximately 76% of JBS global sales came from markets where the company operates and 27% from exports.

## EBITDA

In 2017, EBITDA was R\$13,181.7 million, an increase of 16.8% in relation to the previous year. EBITDA margin increased from 6.6% in 2016 to 8.2% in 2017.

EBITDA in 4Q17 was R\$3,198.3 million, an increase of 2.7% in relation to 4Q16. EBITDA margin remained stable at 7.5%.

R\$ Million	4Q17	3Q17	Δ%	4Q16	Δ%	2017	2016	Δ%
<b>Net income for the period (including minority interest)</b>	<b>(345.1)</b>	<b>478.9</b>	-	<b>708.1</b>	-	<b>1,025.5</b>	<b>565.1</b>	81.5%
Financial income (expense), net	2,075.3	898.5	131.0%	939.8	120.8%	5,595.3	6,311.3	-11.3%
Current and deferred income taxes	82.1	(124.3)	-	250.5	-67.2%	126.3	-274.3	-
Depreciation and amortization	1,154.3	1,127.5	2.4%	1,153.6	0.1%	4,471.7	4,500.6	-0.6%
Equity in subsidiaries	(1.4)	(9.3)	-84.6%	(3.5)	-59.6%	(18.6)	(17.5)	6.4%
Write-off of Mercosul	(272.3)	109.6	-	0.0	-	(162.8)	0.0	-
Results from adherence to PERT	0.0	1,839.8	-	0.0	-	1,839.8	0.0	-
Goodwill on the acquisition of tax credits	0.0	(76.0)	-	0.0	-	(76.0)	0.0	-
State tax payable installments	388.6	0.0	-	0.0	-	388.6	0.0	-
Other income / expenses	116.9	74.6	56.8%	32.9	255.3%	191.6	56.1	241.3%
Investigation impacts due to the leniency agreement	0.0	0.0	-	31.6	-	34.6	145.6	-76.3%
<b>(=) Adjusted EBITDA</b>	<b>3,198.3</b>	<b>4,319.3</b>	<b>-26.0%</b>	<b>3,112.9</b>	<b>2.7%</b>	<b>13,415.9</b>	<b>11,286.9</b>	<b>18.9%</b>

## Net Financial Results

In 2017, net financial expense was R\$5,592.3 million, a R\$716.0 million reduction compared with 2016.

JBS recorded net financial expense of R\$2,075.3 million in 4Q17. Net results from foreign exchange variation and the fair value of adjustments of derivatives was negative R\$1,092.7 million. Interest expense was R\$981.0 million, while interest income was R\$43.1 million. Taxes, contributions, tariffs and other expenses resulted in an expense of R\$44.6 million.

## Net Income

In 2017, net income adjusted by the net effect of adherence to the PERT program was R\$2,111.4 million, while reported net income totaled R\$534.2 million. 2017 EPS was R\$0.19.

JBS registered a R\$451.7 million loss in the quarter.

## Cash Flow Provided by Operating Activities and Free Cash Generation

In 2017, net cash generated by JBS' operating activities was R\$5,204.0 million, a 41.9% increase over 2016. Free cash generation (after investments) was R\$2,777.6 million in 2017, a 2070% increase over 2016.

In 4Q17, net cash generated by JBS' operating activities was R\$1,808.6 million, a 54.9% decrease compared with 4Q16. Free cash generation was R\$2,014.9 million in 4Q17, a 30.7% decrease over 4Q16.

## Cash Flow Used in Investing Activities

In 2017, total cash flow from investments was R\$2,462.0 million, of which 3,112.0 relate to THE acquisition of property, plant and equipment (CAPEX).

In 4Q17, total cash flow from investments was positive R\$170.7 million, of which R\$831.9 million refers to cash received from the sale of assets in the divestment plan.

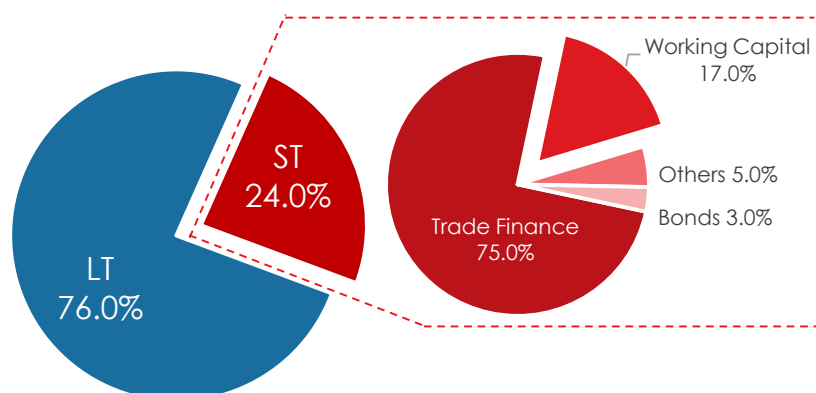
# 2017 AND 4Q17 CONSOLIDATED RESULTS

## Indebtedness

JBS ended 2017 with R\$11,741.3 million in cash. In addition, JBS USA has a US\$1,051.4 million fully available unencumbered line under revolving credit facilities, equivalent to R\$3,478.03 million at the prevailing exchange rate at the end of the year, providing JBS with a total liquidity of R\$15,219.3 million, R\$1.7 billion higher than short-term debt. Net debt decreased from R\$46,904.8 million in 2016 to R\$45,283.3 million, even considering a FX impact, which was R\$3.26 at the end of 2016 and R\$3.31 at the end of 2017. Leverage was down from 4.16x in 2016 to 3.38x in 2017.

R\$ Million	12/31/17	12/31/16	Var. %
<b>Gross Debt</b>	<b>57,024.7</b>	<b>56,260.4</b>	<b>1.4%</b>
(+) Short Term Debt	13,526.1	18,148.8	-25.5%
(+) Long Term Debt	43,498.6	38,111.6	14.1%
(-) Cash and Equivalents	11,741.3	9,355.6	25.5%
<b>Net Debt</b>	<b>45,283.3</b>	<b>46,904.8</b>	<b>-3.5%</b>
Leverage	<b>3.38x</b>	<b>4.16x</b>	

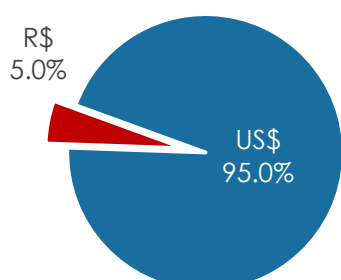
## Debt profile Short-Term / Long-Term



Short-term debt in relation to total debt was reduced to 24% in 4Q17, of which 75% is related to export trade financing costs incurred by the JBS Brazilian businesses.

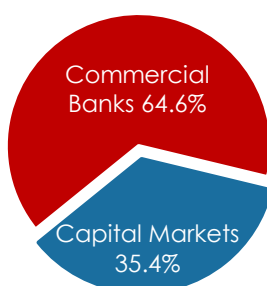
## Currency & Cost Breakdown

✓ 9.13% p.a.

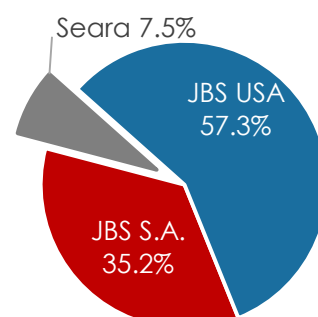


✓ 5.40% p.a.

## Source Breakdown

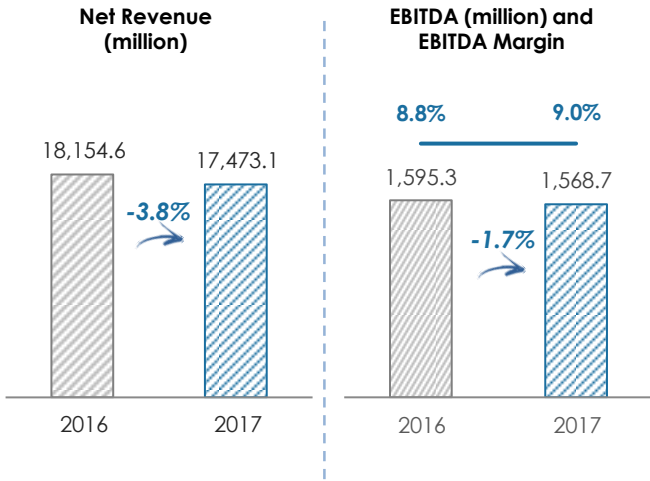


## Entity Breakdown

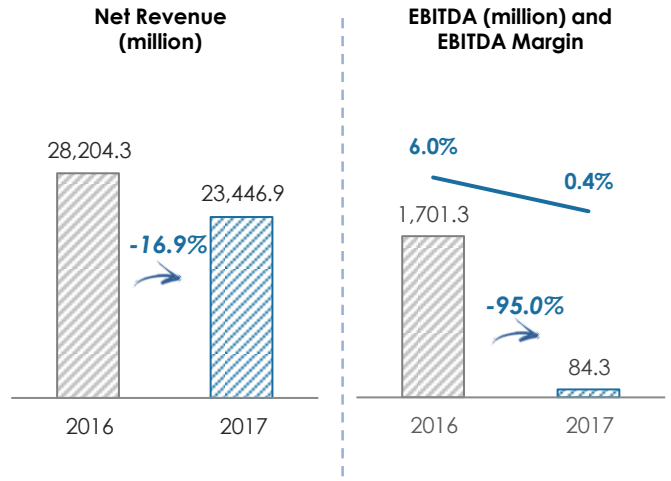


# 2017 BUSINESS UNITS

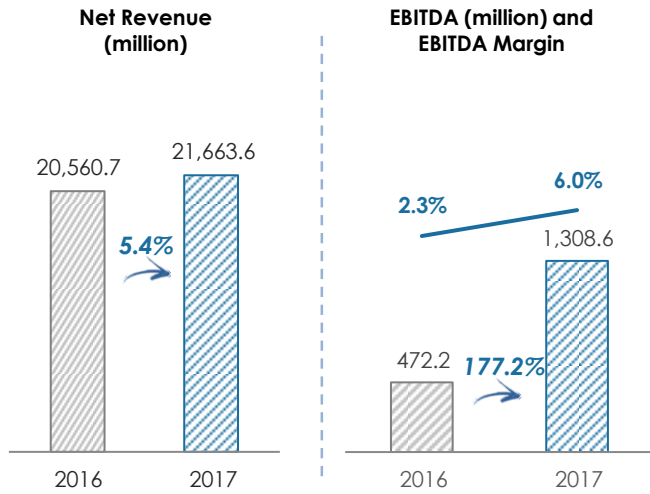
## Seara (R\$)



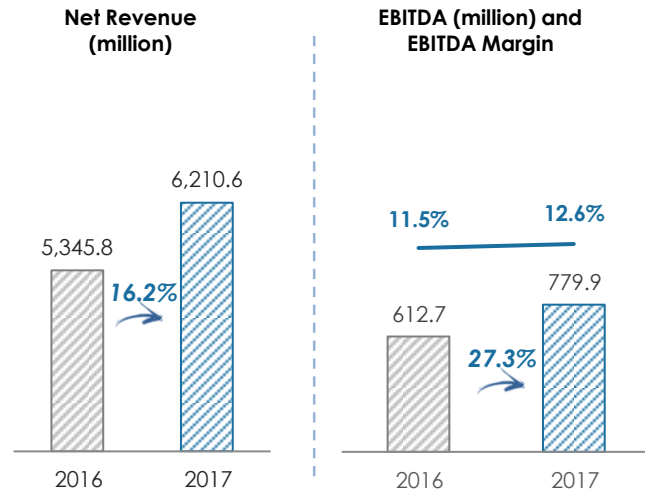
## JBS Brazil (R\$)



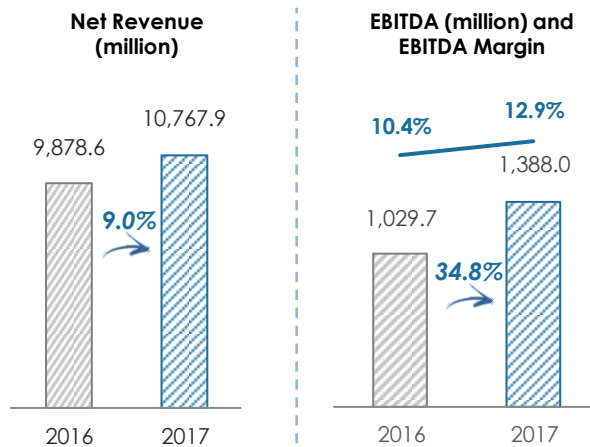
## JBS USA Beef (US\$)



## JBS USA Pork (US\$)



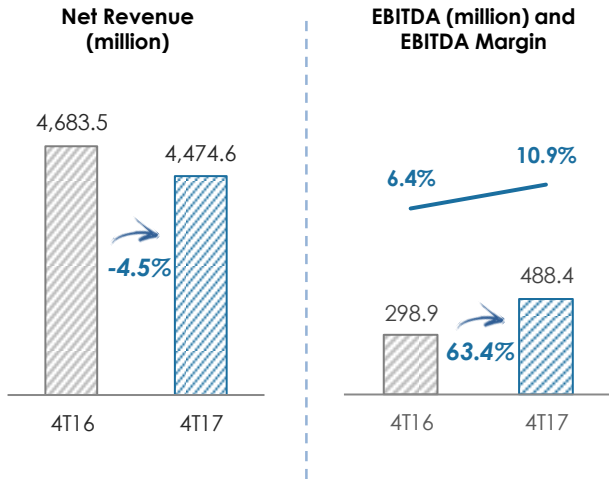
## Pilgrim's Pride<sup>1</sup> (US\$)



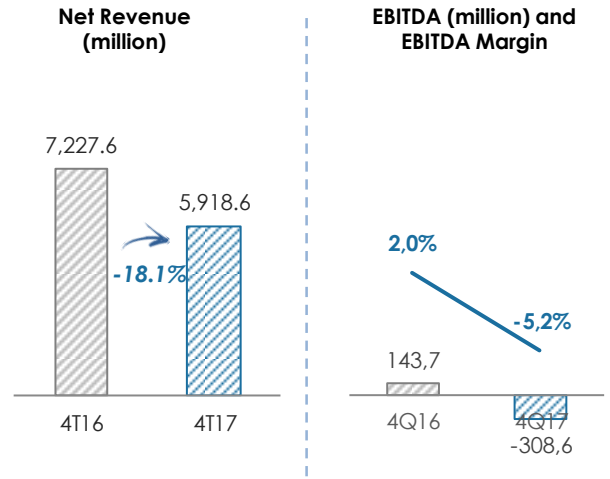
Note 1: includes Moy Park results in 2016

# 4Q17 BUSINESS UNITS

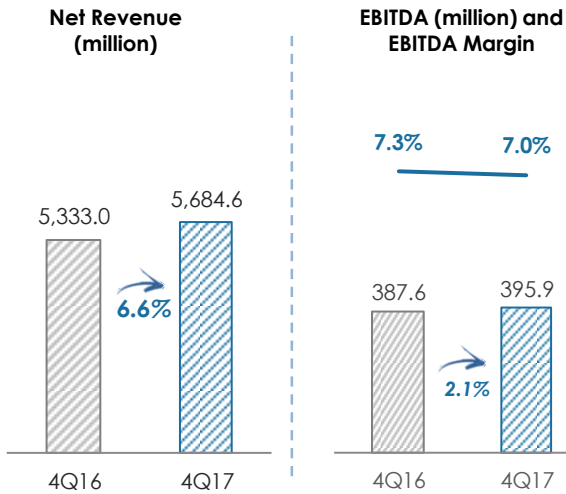
## Seara (R\$)



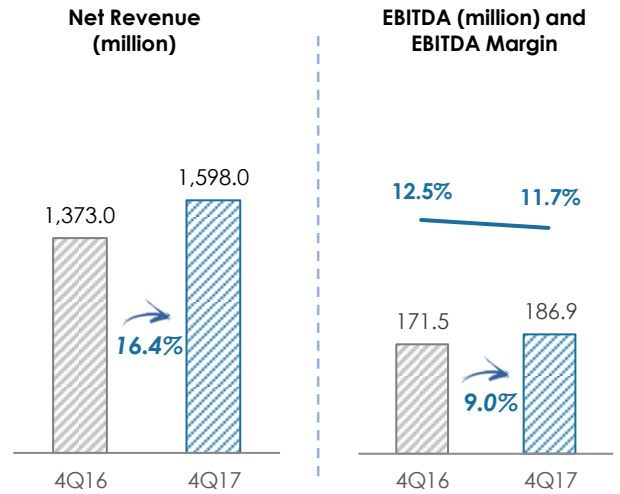
## JBS Brazil (R\$)



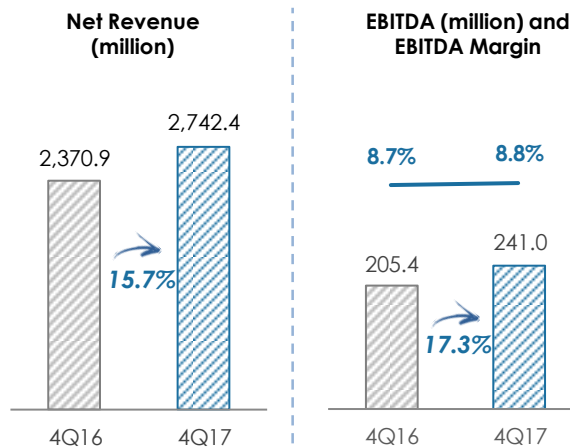
## JBS USA Beef (US\$)



## JBS USA Pork (US\$)



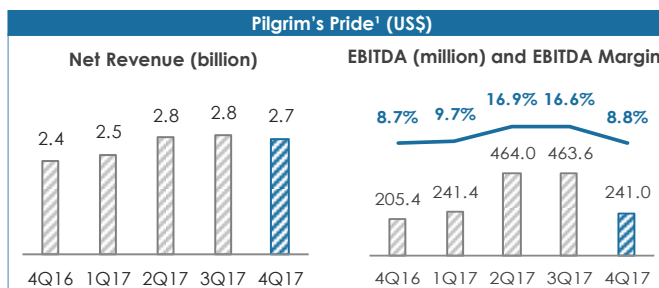
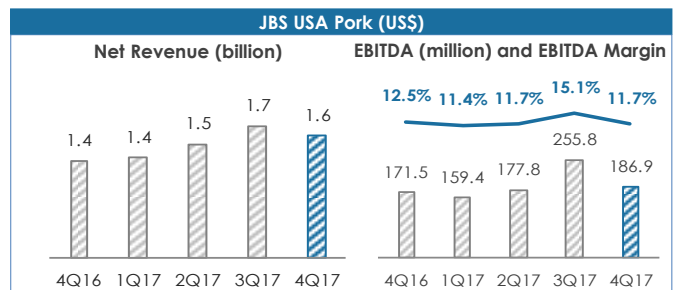
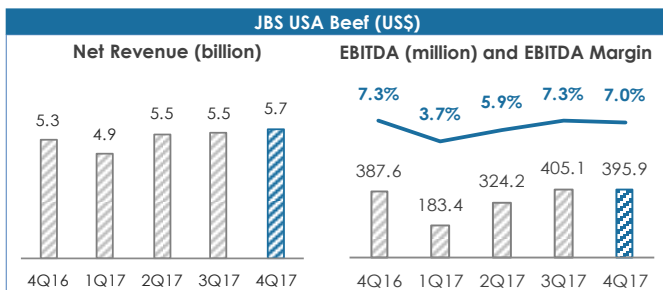
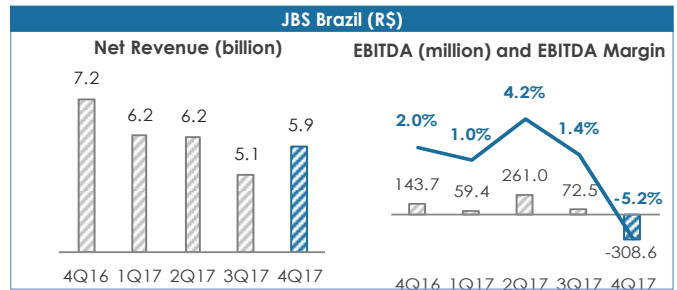
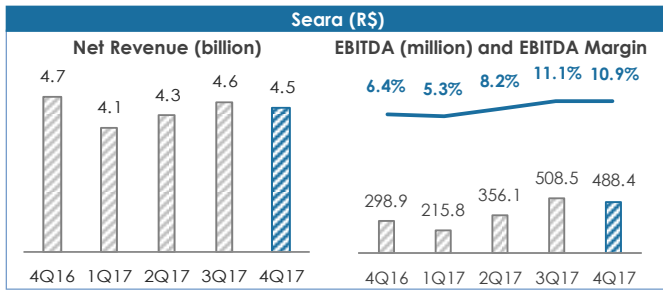
## Pilgrim's Pride<sup>1</sup> (US\$)



Note 1: includes Moy Park results in 4Q16

# BUSINESS UNITS 2017 AND 4Q17

Million		4Q17	3Q17	Δ%	4Q16	Δ%	2017	2016	Δ%
<b>Net Revenue</b>									
Seara	R\$	4,474.6	4,589.7	-2.5%	4,683.5	-4.5%	17,473.1	18,154.6	-3.8%
JBS Brazil	R\$	5,918.6	5,131.2	15.3%	7,227.6	-18.1%	23,446.9	28,204.3	-16.9%
JBS USA Beef	US\$	5,684.6	5,533.7	2.7%	5,333.0	6.6%	21,663.6	20,560.7	5.4%
JBS USA Pork	US\$	1,598.0	1,690.4	-5.5%	1,373.0	16.4%	6,210.6	5,345.8	16.2%
Pilgrim's Pride	US\$	2,742.4	2,793.9	-1.8%	2,370.9	15.7%	10,767.9	9,878.6	9.0%
<b>EBITDA</b>									
Seara	R\$	488.4	508.5	-4.0%	298.9	63.4%	1,568.7	1,595.3	-1.7%
JBS Brazil	R\$	-308.6	72.5	-	143.7	-	84.3	1,701.3	-95.0%
JBS USA Beef	US\$	395.9	405.1	-2.3%	387.6	2.1%	1,308.6	472.2	177.2%
JBS USA Pork	US\$	186.9	255.8	-26.9%	171.5	9.0%	779.9	612.7	27.3%
Pilgrim's Pride	US\$	241.0	463.6	-48.0%	205.4	17.3%	1,388.0	1,029.7	34.8%
<b>EBITDA Margin</b>									
Seara	%	10.9%	11.1%	-0.16 p.p.	6.4%	4.53 p.p.	9.0%	8.8%	0.19 p.p.
JBS Brazil	%	-5.2%	1.4%	-6.63 p.p.	2.0%	-7.20 p.p.	0.4%	6.0%	-5.67 p.p.
JBS USA Beef	%	7.0%	7.3%	-0.36 p.p.	7.3%	-0.30 p.p.	6.0%	2.3%	3.74 p.p.
JBS USA Pork	%	11.7%	15.1%	-3.44 p.p.	12.5%	-0.80 p.p.	12.6%	11.5%	1.10 p.p.
Pilgrim's Pride	%	8.8%	16.6%	-7.80 p.p.	8.7%	0.12 p.p.	12.9%	10.4%	2.47 p.p.



# BUSINESS UNITS 2017 AND 4Q17

## Seara

In 4Q17, Seara's net revenue totaled R\$4,474.6 million, which represents a 4.5% decrease in relation to 4Q16, mainly due to lower volumes, notably in fresh poultry, both domestically and internationally, and in pork exports, which were impacted by the temporary ban Russia imposed on Brazilian pork. It is important to highlight the positive performance of holiday products, which posted a higher profitability in comparison to the previous year. In 2017, net revenue was R\$17,473.1 million, a 3.8% reduction compared to 2016, reflecting lower fresh poultry revenues, partially compensated by fresh pork, which sales increased in both markets.

Throughout the year, Seara continued to consistently execute its strategy, which pillars include a focus on profitability, consumer preference and the expansion of its consumer base, both direct and indirect. In 2017, the indirect distribution channel grew by 28%. Additionally, Seara continued to invest in innovation and in the launch of new products (94 SKUs during last year), and also evolved significantly for the past few years in repurchase rate, which grew from nearly 62% in 2014 to approximately 78% in 2017, and in presence in Brazilian homes, which increased from around 61% in 2014 to 76% in 2017.

Seara EBITDA in 4Q17 was R\$488.4 million, 63.4% higher than 4Q16, due to an increase in gross margin, which was favored by lower raw material costs, especially grains. EBITDA margin in the quarter was 10.9%, compared with 6.4% in 4Q16. For the year, Seara presented an EBITDA of R\$1,568.7 million, a decrease of 1.7%, with EBITDA margin of 9.0% compared with 8.8% in 2016.

## Highlights

R\$ Million	4Q17		3Q17		Δ%	4Q16		Δ%	2017		2016		Δ%
	R\$	% NR	R\$	% NR	QoQ	R\$	% NR	YoY	R\$	% NR	R\$	% NR	YoY
<b>Net Revenue</b>	<b>4,474.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,589.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>4,683.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>17,473.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>18,154.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>-3.8%</b>
Cost of Goods Sold	(3,541.8)	-79.2%	(3,630.0)	-79.1%	-2.4%	(3,981.9)	-85.0%	-11.1%	(14,201.0)	-81.3%	(14,874.0)	-81.9%	-4.5%
Gross Profit	932.7	20.8%	959.7	20.9%	-2.8%	701.5	15.0%	33.0%	3,272.0	18.7%	3,280.6	18.1%	-0.3%
<b>EBITDA</b>	<b>488.4</b>	<b>10.9%</b>	<b>508.5</b>	<b>11.1%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>298.9</b>	<b>6.4%</b>	<b>63.4%</b>	<b>1,568.7</b>	<b>9.0%</b>	<b>1,595.3</b>	<b>8.8%</b>	<b>-1.7%</b>

# BUSINESS UNITS 2017 AND 4Q17

## JBS Brazil (including Leather and New Businesses)

JBS Brazil 4Q17 net revenue was R\$5,918.6 million, a 18.1% reduction over 4Q16. For the year, net revenue totaled R\$23,446.9 million, a 16.9% decrease from 2016, reflecting the sale of beef operations in Argentina, Paraguay and Uruguay, as well as the 14.0% reduction in the number of animals processed in Brazil. It is important to highlight that the Company has been increasing capacity utilization, which resulted in a 6.9% increase in the number of animals processes during the quarter compared to the 3Q17.

Despite the lower volumes of animals slaughtered in 2017, the Company has been focusing on developing its distribution in relevant markets and on new sales channels in Brazil, while also entering into strategic partnerships with key customers and improving its portfolio with a more profitable mix, which includes the launching of new products and brands, such as "1953", launched last year in the premium category. These efforts reflected a 6.1% increase in fresh beef sales prices in comparison to 2016.

EBITDA in 4Q17 was R\$308.6 million negative, with negative EBITDA margin of 5.2%. For the year, EBITDA totaled R\$84.3 million, a 95% reduction when compared to 2016, with an EBITDA margin of 0.4%. Results from this business unit were impacted by the above-mentioned reduction in the number of animals processed, by the maintenance of the Company's operational structure, by a significant deterioration of the leather cycle in 2017, which has been showing signs of recovery in 2018, and by non-recurring expenses.

### Highlights<sup>1</sup>

R\$ Million	4Q17		3Q17		Δ%	4Q16		Δ%	2017		2016		Δ%
	R\$	% NR	R\$	% NR	QoQ	R\$	% NR	YoY	R\$	% NR	R\$	% NR	YoY
<b>Net Revenue</b>	<b>5,918.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,131.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.3%</b>	<b>7,227.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>-18.1%</b>	<b>23,446.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>28,204.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>-16.9%</b>
Cost of Goods Sold	(4,929.2)	-83.3%	(4,182.0)	-81.5%	17.9%	(5,923.3)	-82.0%	-16.8%	(19,445.9)	-82.9%	(22,253.2)	-78.9%	-12.6%
Gross Profit	989.4	16.7%	949.2	18.5%	4.2%	1,304.3	18.0%	-24.1%	4,001.1	17.1%	5,951.2	21.1%	-32.8%
<b>EBITDA</b>	<b>(308.6)</b>	<b>-5.2%</b>	<b>72.5</b>	<b>1.4%</b>	<b>-</b>	<b>143.7</b>	<b>2.0%</b>	<b>-</b>	<b>84.3</b>	<b>0.4%</b>	<b>1,701.3</b>	<b>6.0%</b>	<b>-95.0%</b>

Note 1: Includes results from Beef operations in Argentina, Paraguay and Uruguay in the previous quarters.

# BUSINESS UNITS 2017 AND 4Q17

## JBS USA Beef (including Australia and Canada)

JBS USA Beef reported net revenue of US\$5.7 billion 4Q17, 6.6% higher than 4Q16 and US\$21,663.6 million for FY 2017, an increase of 5.4% compared with 2016. This performance was achieved, in part, as the result of volume and price increases.

EBITDA in 4Q17 was US\$395.9 million, and the EBITDA margin was 7.0%. In FY 2017, EBITDA was US\$1,308.6 million, an increase of 177.2%. The EBITDA margin increased from 2.3% in 2016 to 6.0% in 2017.

The strengthening of the North America economy, notably in the United States, and the continued reduction in unemployment contributed to an increase in demand in the domestic market and an increase in beef prices in the region. Additionally, the increased availability of cattle, coupled with stable production capacity also contributed to an increase in the industry's margins. It is important to highlight that in 2017, JBS USA exports significantly exceeded those reported in 2016, due to increased volumes and higher margins. In addition to more favorable market conditions, improvements in operational efficiencies and a differentiated strategy of commercial relationships also contributed to the strong performance.

In Australia, the lack of availability of cattle affected the Company's performance. Although performance was positive in 2017, it was below that reported in 2016. On a positive note, Primo Smallgoods, which operates in the increasingly attractive prepared foods segment, produced encouragingly positive results.

## Highlights (US GAAP)

US\$ Million	4Q17		3Q17		Δ%	4Q16		Δ%	2017		2016		Δ%
	US\$	% NR	US\$	% NR	QoQ	US\$	% NR	YoY	US\$	% NR	US\$	% NR	YoY
<b>Net Revenue</b>	<b>5,684.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,533.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>5,333.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>6.6%</b>	<b>21,663.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>20,560.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.4%</b>
Cost of Goods Sold	(5,262.8)	-92.6%	(5,103.8)	-92.2%	3.1%	(4,931.9)	-92.5%	6.7%	(20,281.9)	-93.6%	(20,063.0)	-97.6%	1.1%
Gross Profit	421.8	7.4%	429.9	7.8%	-1.9%	401.1	7.5%	5.2%	1,381.7	6.4%	497.7	2.4%	177.6%
<b>EBITDA</b>	<b>395.9</b>	<b>7.0%</b>	<b>405.1</b>	<b>7.3%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>387.6</b>	<b>7.3%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1,308.6</b>	<b>6.0%</b>	<b>472.2</b>	<b>2.3%</b>	<b>177.2%</b>

# BUSINESS UNITS 2017 AND 4Q17

## JBS USA Pork

JBS USA Pork reported net revenue of US\$6 billion in 4Q17, an increase of 16.4% compared with 4Q16. For FY 2017, net revenue totaled US\$6.2 billion, 16.2% higher than 2016. The increase was driven by growth in the demand for pork in domestic and international markets, as well as the expansion of the business in the US through the acquisition of Plumrose USA in May 2017.

EBITDA was US\$186.9 million in 4Q17, 9.0% higher than 4Q16. The EBITDA margin was 11.7%. In 2017, EBITDA was US\$779.9 million and, despite the increase in competitiveness in the domestic market, EBITDA margin increased from 11.5% in 2016 to 12.6% in 2017.

The excellent performance reported by JBS USA Pork, which was also the best result achieved by any US-based pork operation in the United States, is a testament to the effectiveness of the managerial team, their unrelenting focus on operational efficiencies, their decision to diversify into higher value-added products and the strengthening of commercial partnerships with key customers. Performance has also been positively affected by the smooth integration of Plumrose USA, acquired in May 2017, which has enabled JBS to increase its presence in the prepared foods segment.

## Highlights (US GAAP)

US\$ Million	4Q17		3Q17		Δ%	4Q16		Δ%	2017		2016		Δ%
	US\$	% NR	US\$	% NR	QoQ	US\$	% NR	YoY	US\$	% NR	US\$	% NR	YoY
<b>Net Revenue</b>	<b>1,598.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,690.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>1,373.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>16.4%</b>	<b>6,210.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,345.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>16.2%</b>
Cost of Goods Sold	(1,407.2)	-88.1%	(1,436.5)	-85.0%	-2.0%	(1,197.2)	-87.2%	17.5%	(5,421.9)	-87.3%	(4,750.1)	-88.9%	14.1%
Gross Profit	190.8	11.9%	253.9	15.0%	-24.8%	175.8	12.8%	8.5%	788.7	12.7%	595.7	11.1%	32.4%
<b>EBITDA</b>	<b>186.9</b>	<b>11.7%</b>	<b>255.8</b>	<b>15.1%</b>	<b>-26.9%</b>	<b>171.5</b>	<b>12.5%</b>	<b>9.0%</b>	<b>779.9</b>	<b>12.6%</b>	<b>612.7</b>	<b>11.5%</b>	<b>27.3%</b>

# BUSINESS UNITS 2017 AND 4Q17

## Pilgrim's Pride Corporation - "PPC"

Pilgrim's Pride recorded net revenue of US\$2,742.4 million in 4Q17, a 15.7% increase in relation to 4Q16, in a comparison that includes Moy Park in both quarters. In 2017, net revenue totaled US\$10,767.9 million, which corresponds to an increase of 9.0% compared with 2016.

Net revenue from US operations increased by 18% when compared with 4Q16, due to higher prices and synergies from the integration of GNP above expectations. In 2017, revenue grew by 11.6% in the country.

In Mexico, net revenue increased by 8.0% in the quarter, due to higher volumes. In the year, revenue increased by 5.4%

In Europe, net revenue increased by 12.9%, due to higher volumes. In 2017, revenue grew by 2.5%.

EBITDA was US\$241.0 million, a 17.3% increase in relation to 4Q16, due to a solid performance of PPC's operations throughout the world, partially offset by higher production costs and logistic challenges from the natural events that occurred in the quarter. EBITDA margin in 4Q17 was 8.8%. In the year, EBITDA was US\$1,388 million, with EBITDA margin increasing from 10.4% in 2016 to 12.9% in 2017.

PPC concluded several strategic investments that contributed to its position as a leader in the production of organic poultry. Additionally, its operations are focused on the strengthening of relationships with key costumers, differentiation in its portfolio of brands and products, and on the improvement of its margins profile.

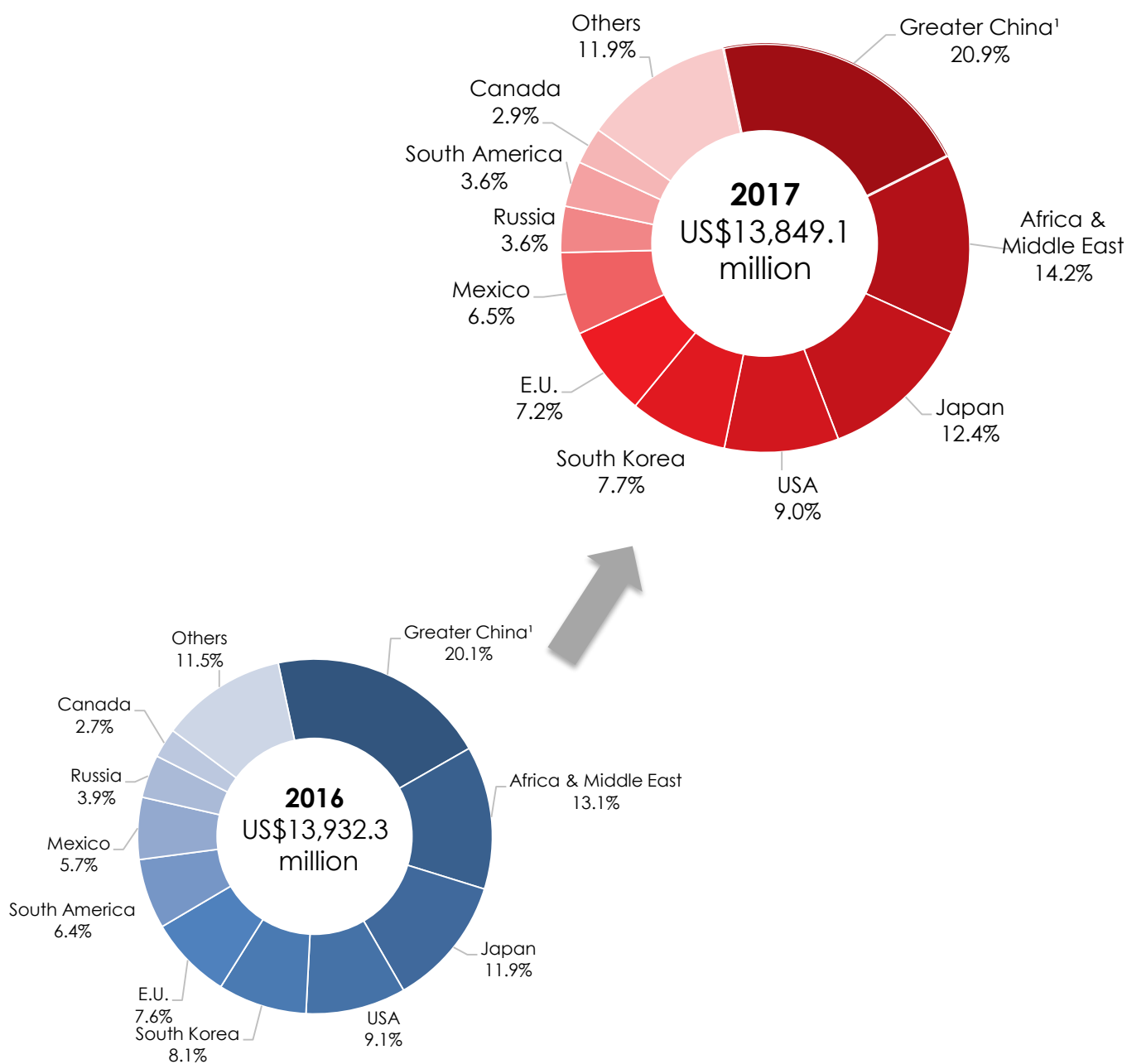
PPC net income was US\$134.3 million, which corresponds to an EPS of US\$0.54 in the quarter. In the year, net income totaled US\$694.6 million, with an EPS of US\$2.79.

## Highlights (US GAAP)<sup>1</sup>

US\$ Million	4Q17		3Q17		Δ%	4Q16		Δ%	2017		2016		Δ%
	US\$	% NR	US\$	% NR		QoQ	US\$		% NR	YoY	US\$	% NR	
<b>Net Revenue</b>	<b>2,742.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,793.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>2,370.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.7%</b>	<b>10,767.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,878.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.0%</b>
Cost of Goods Sold	(2,480.5)	-90.5%	(2,315.3)	-82.9%	7.1%	(2,142.0)	-90.3%	15.8%	(9,296.2)	-86.3%	(8,774.6)	-88.8%	5.9%
Gross Profit	261.8	9.5%	478.6	17.1%	-45.3%	228.9	9.7%	14.4%	1,471.6	13.7%	1,104.0	11.2%	33.3%
<b>EBITDA</b>	<b>241.0</b>	<b>8.8%</b>	<b>463.6</b>	<b>16.6%</b>	<b>-48.0%</b>	<b>205.4</b>	<b>8.7%</b>	<b>17.3%</b>	<b>1,388.0</b>	<b>12.9%</b>	<b>1,029.7</b>	<b>10.4%</b>	<b>34.8%</b>

# TABLES AND CHARTS

**Graph I – JBS Consolidated Exports Breakdown in 2016 and 2017**



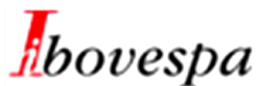
Note 1. Considers China and Hong Kong

**Table I – 4Q17 Breakdown of Production Costs by Business Unit (%)**

4Q17 (%)	Consolidated	JBS Brazil	Seara	USA Beef	USA Pork	PPC
Raw material (livestock)	76.7%	85.0%	66.3%	84.9%	74.9%	53.2%
Processing (including ingredients and packaging)	11.3%	8.4%	21.8%	5.2%	12.5%	25.4%
Labor Cost	12.0%	6.6%	11.9%	9.9%	12.5%	21.4%

# ADDITIONAL INFORMATION

## Indexes



## Contact



### Head Office

Avenida Marginal Direita do Tietê, 500  
05118-100 – São Paulo – SP  
Brasil  
Phone: (55 11) 3144-4000  
[www.jbs.com.br](http://www.jbs.com.br)

### Investor Relations

Phone: (55 11) 3144-4224  
E-mail: [ir@jbs.com.br](mailto:ir@jbs.com.br)  
[www.jbs.com.br/ir](http://www.jbs.com.br/ir)

# FINANCIAL STATEMENTS

## Statement of financial position

In thousands of Brazilian Reals - R\$

	Company		Consolidated	
	12/31/17	12/31/16	12/31/17	12/31/16
<b>Current Assets</b>				
Cash and cash equivalents	2,138,802	4,712,796	11,741,308	9,355,622
Trade accounts receivable	2,302,913	2,767,655	9,333,291	9,589,185
Inventories	1,823,640	1,673,501	9,684,878	9,608,474
Biological assets	-	-	2,767,250	2,673,113
Recoverable taxes	182,885	698,885	974,404	1,677,791
Derivative assets	-	-	30,760	38,250
Assets held for sale	-	-	817,705	-
Other current assets	264,807	369,246	755,948	977,370
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>6,713,047</b>	<b>10,222,083</b>	<b>36,105,544</b>	<b>33,919,805</b>
<b>Non-Current Assets</b>				
Biological Assets	-	-	967,761	977,040
Recoverable taxes	5,453,216	2,948,627	7,521,141	4,718,535
Related party receivables	2,040,471	5,231,553	897,535	1,315,526
Investments in associates, subsidiaries and joint ventures	18,562,666	16,334,231	64,006	362,627
Property, plant and equipment	11,544,181	11,475,628	33,563,104	33,110,891
Defferref Income Taxes	-	-	434,861	454,117
Intangible assets	94,739	46,494	5,512,070	5,012,095
Goodwill	9,085,970	9,085,970	22,488,247	21,916,694
Other non-current assets	512,486	455,627	1,141,682	1,028,433
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>47,293,729</b>	<b>45,578,130</b>	<b>72,590,407</b>	<b>68,895,958</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>54,006,776</b>	<b>55,800,213</b>	<b>108,695,951</b>	<b>102,815,763</b>

# FINANCIAL STATEMENTS

## Statement of financial position

In thousands of Brazilian Reals - R\$

	Company		Consolidated	
	12/31/17	12/31/16	12/31/17	12/31/16
<b>Current Liabilities</b>				
Trade accounts payable	2,029,104	2,050,265	9,992,778	10,716,987
Loans and financing	8,223,197	12,281,028	13,526,051	18,148,818
Accrued income taxes and other taxes	259,803	165,030	1,392,755	500,930
Accrued payroll and social charges	572,066	412,296	3,007,816	2,595,381
Dividends payable	127,463	90,503	127,463	90,503
Other financial liabilities	7,659	7,659	73,156	161,114
Derivative liabilities	10	-	118,684	133,125
Liabilities held for sale	-	-	23,305	-
Other current liabilities	699,211	684,898	917,333	1,001,766
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>11,918,513</b>	<b>15,691,679</b>	<b>29,179,341</b>	<b>33,348,624</b>
<b>Non-Current Liabilities</b>				
Loans and financing	11,834,158	14,021,384	43,498,600	38,111,596
Accrued income taxes and other taxes	667,388	71,841	787,223	228,752
Accrued payroll and social charges	1,434,838	-	1,848,200	437,218
Other financial liabilities	24,827	31,427	39,868	102,145
Deferred income taxes	1,965,792	1,870,461	3,697,195	3,763,048
Provisions	1,820,007	1,684,814	2,888,150	2,707,646
Other non-current liabilities	53,641	54,657	616,706	599,482
<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>17,800,651</b>	<b>17,734,584</b>	<b>53,375,942</b>	<b>45,949,887</b>
<b>Equity</b>				
Share capital - common shares	23,576,206	23,576,206	23,576,206	23,576,206
Capital reserve	(289,295)	(1,743,893)	(289,295)	(1,743,893)
Other reserves	67,906	73,516	67,906	73,516
Profit reserves	2,277,205	3,648,562	2,277,205	3,648,562
Accumulated other comprehensive income (loss)	(1,344,410)	(3,180,441)	(1,344,410)	(3,180,441)
<b>Attributable to company shareholders</b>	<b>24,287,612</b>	<b>22,373,950</b>	<b>24,287,612</b>	<b>22,373,950</b>
<b>Attributable to non-controlling interest</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,853,056</b>	<b>1,143,302</b>
<b>EQUITY</b>	<b>24,287,612</b>	<b>22,373,950</b>	<b>26,140,668</b>	<b>23,517,252</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>	<b>54,006,776</b>	<b>55,800,213</b>	<b>108,695,951</b>	<b>102,815,763</b>

# FINANCIAL STATEMENTS

Statements of income for the three months period ended December 31, 2017 and 2016

In thousands of Brazilian Reais - R\$

	Company		Consolidated	
	2017	2016	2017	2016
<b>NET REVENUE</b>	6,178,211	7,059,155	42,734,478	41,630,579
Cost of sales	(5,241,039)	(5,816,959)	(36,393,976)	(35,694,230)
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>937,172</b>	<b>1,242,196</b>	<b>6,340,502</b>	<b>5,936,349</b>
General and administrative expenses	(1,246,582)	(762,987)	(2,246,330)	(1,561,388)
Selling expenses	(556,193)	(536,124)	(2,457,048)	(2,461,019)
Other expenses	(1,223)	(25,332)	(153,419)	(36,635)
Other income	306,399	15,210	327,128	17,425
<b>OPERATING EXPENSE</b>	<b>(1,497,599)</b>	<b>(1,309,233)</b>	<b>(4,529,669)</b>	<b>(4,041,617)</b>
<b>OPERATING PROFIT</b>	<b>(560,427)</b>	<b>(67,037)</b>	<b>1,810,833</b>	<b>1,894,732</b>
Finance income	150,548	304,511	47,968	66,669
Finance expense	(1,322,292)	(600,984)	(2,123,236)	(1,006,434)
	<b>(1,171,744)</b>	<b>(296,473)</b>	<b>(2,075,268)</b>	<b>(939,765)</b>
Share of profit of equity-accounted investees, net	1,348,283	909,118	1,431	3,545
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES</b>	<b>(383,888)</b>	<b>545,608</b>	<b>(263,004)</b>	<b>958,512</b>
Current income taxes	647,421	838,558	235,163	293,428
Deferred income taxes	(715,267)	(721,399)	(317,300)	(543,888)
	(67,846)	117,159	(82,137)	(250,460)
<b>NET INCOME</b>	<b>(451,734)</b>	<b>662,767</b>	<b>(345,141)</b>	<b>708,052</b>
<b>ATTRIBUTABLE TO:</b>				
Company shareholders			(451,734)	662,767
Non-controlling interest			106,593	45,285
			<b>(345,141)</b>	<b>708,052</b>
Basic income per share - (R\$)	(0.17)	0.14	(0.17)	0.14
Diluted income per share - (R\$)	(0.17)	0.14	(0.17)	0.14

# FINANCIAL STATEMENTS

Statements of cash flows for the three months period ended December 31, 2017 and 2016

(In thousands of Brazilian Reals)

Cash flow from operating activities	Company		Consolidated	
	2017	2016	2017	2016
<b>Net income</b>	<b>(451,734)</b>	<b>662,767</b>	<b>(345,141)</b>	<b>708,052</b>
Adjustments for:				
Depreciation and amortization	194,448	177,931	1,154,284	1,153,633
Allowance for doubtful accounts	73,876	(2,382)	77,685	(1,491)
Share of profit of equity-accounted investees	(1,348,283)	(909,118)	(1,431)	(3,545)
(Gain) loss on sale of assets	1,224	1,891	8,960	5,872
Taxes expense	67,847	(117,159)	82,136	250,461
Finance income (expense), net	1,171,744	296,473	2,075,266	939,765
Share-based compensation	38,121	55,033	38,514	57,743
Provisions	(34,033)	6,747	19,893	11,729
Impairment	-	452,578	2,195	452,578
State tax installment	388,589	-	388,588	-
Divestment program	(304,057)	-	(272,330)	-
Impacts due to the leniency agreement	-	31,573	-	31,573
	<b>(202,258)</b>	<b>656,334</b>	<b>3,228,619</b>	<b>3,606,370</b>
<b>Changes in assets and liabilities:</b>				
Trade accounts receivable	(36,496)	(194,696)	326,101	(378,284)
Inventories	(92,272)	249,393	204,021	483,242
Recoverable taxes	217,893	(326,401)	183,047	(243,569)
Other current and non-current assets	111,667	(8,470)	134,333	250,488
Biological assets	-	-	(505,122)	1,051,445
Trade accounts payable	276,779	396,067	657,930	94,298
Taxes payable in installments	(1,122,178)	(7,821)	(1,174,840)	101,650
Other current and non-current liabilities	(61,548)	3,122	15,853	190,322
<b>Changes in operating assets and liabilities</b>	<b>(706,155)</b>	<b>111,194</b>	<b>(158,676)</b>	<b>1,549,592</b>
Interest paid	(465,169)	(458,394)	(1,112,773)	(1,109,943)
Interest received	29,252	304,511	64,916	32,265
Income tax paid	-	-	(213,437)	(72,326)
<b>Net cash provided by (used in) operating activities</b>	<b>(1,344,330)</b>	<b>613,645</b>	<b>1,808,649</b>	<b>4,005,958</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>				
Purchases of property, plant and equipment	(202,983)	(184,817)	(784,371)	(1,046,318)
Purchases of intangible assets	(4,261)	-	(5,178)	(23,119)
Proceeds from intangible assets	-	-	3,448	-
Proceeds from sale of property, plant and equipment	31,271	20,833	61,440	82,765
Additional investments in associates, joint-ventures and subsidiaries	(119,791)	(483,214)	-	-
Acquisitions, net of cash acquired	-	496,354	-	-
Proceeds from sale of Mercosul operation	785,858	-	893,917	-
Proceeds from Moy Park transference to PPC	2,387,125	-	-	-
Related party transactions	(1,921,714)	(362,037)	26,984	(116,918)
Dividends received from associates and joint-ventures	12,200	5,000	10,000	-
Other	251	(26,221)	-	6,968
<b>Net cash provided by (used in) investing activities</b>	<b>967,956</b>	<b>(534,102)</b>	<b>206,240</b>	<b>(1,096,622)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>				
Proceeds from loans and financings	-	4,009,598	1,067,842	6,680,164
Payments of loans and financings	(1,288,747)	(3,534,588)	(5,796,455)	(6,376,034)
Derivatives instruments received/settled	522	(19,795)	522	(16,222)
Dividends paid	-	(28)	-	(28)
Dividends paid to non-controlling interest	-	-	(5,047)	(5,040)
Stock option exercise	-	-	-	3,311
PPC treasury shares purchase	-	-	-	(396,128)
PPC treasury shares sale	-	-	-	25,310
Purchase of treasury shares	-	-	-	-
Proceeds from treasury shares sale	-	-	-	-
Other	-	-	27,323	3,470
<b>Net cash provided by (used in) financing activities</b>	<b>(1,288,225)</b>	<b>455,187</b>	<b>(4,705,815)</b>	<b>(81,197)</b>
<b>Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents</b>	<b>27,049</b>	<b>(15,148)</b>	<b>334,979</b>	<b>(779,745)</b>
Net change in cash and cash equivalents	(1,637,550)	519,582	(2,355,947)	2,048,394
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	3,776,352	4,193,214	14,097,255	7,307,228
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>2,138,802</b>	<b>4,712,796</b>	<b>11,741,308</b>	<b>9,355,622</b>

# DISCLAIMER

*We make statements about future events that are subject to risks and uncertainties. Such statements are based on the beliefs and assumptions of our Management and information to which the Company currently has access. Statements about future events include information about our current intentions, beliefs or expectations, as well as those of the members of the Company's Board of Directors and Officers.*

*Disclaimers with respect to forward-looking statements and information also include information on possible or presumed operating results, as well as statements that are preceded, followed or that include the words "believe," "may," "will," "continue," "expects," "predicts," "intends," "plans," "estimates," or similar expressions.*

*Forward-looking statements and information are not guarantees of performance. They involve risks, uncertainties and assumptions because they refer to future events, depending, therefore, on circumstances that may or may not occur. Future results and shareholder value creation may differ materially from those expressed or implied by the forward-looking statements. Many of the factors that will determine these results and values are beyond our ability to control or predict.*