

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	5
Demonstração do Resultado	7
Demonstração do Resultado Abrangente	8
Demonstração do Fluxo de Caixa	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	10
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	11
Demonstração do Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	15
Demonstração do Resultado	17
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa	19

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	21
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	22
Demonstração do Valor Adicionado	23

Comentário do Desempenho	24
Notas Explicativas	59
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	135

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	136
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	137
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	138
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	140

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	872.473.246
Preferenciais	0
Total	872.473.246
Em Tesouraria	
Ordinárias	24.888.751
Preferenciais	0
Total	24.888.751

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	18/12/2014	Juros sobre Capital Próprio	13/02/2015	Ordinária		0,43441
Reunião do Conselho de Administração	18/12/2014	Dividendo	13/02/2015	Ordinária		0,09972
Reunião do Conselho de Administração	18/06/2015	Juros sobre Capital Próprio	14/08/2015	Ordinária		0,50244

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	34.121.518	34.498.283
1.01	Ativo Circulante	12.230.511	13.853.499
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	872.793	1.979.357
1.01.02	Aplicações Financeiras	213.854	283.623
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	213.854	283.623
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	213.854	283.623
1.01.03	Contas a Receber	3.846.056	4.833.222
1.01.03.01	Clientes	3.669.289	4.663.193
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	176.767	170.029
1.01.04	Estoques	2.443.142	2.204.822
1.01.05	Ativos Biológicos	1.236.058	1.122.350
1.01.06	Tributos a Recuperar	963.213	914.720
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	963.213	914.720
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.655.395	2.515.405
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	1.786.725	1.957.565
1.01.08.02.01	Ativos de Operações Descontinuadas e mantidos para a venda	1.786.725	1.957.565
1.01.08.03	Outros	868.670	557.840
1.01.08.03.01	Juros de Capital Próprio a Receber	3.121	13.369
1.01.08.03.02	Derivativos	396.701	42.922
1.01.08.03.04	Contas a Receber de Alienação de Participação Societária	77.524	42.516
1.01.08.03.05	Outros	391.324	459.033
1.02	Ativo Não Circulante	21.891.007	20.644.784
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.542.087	3.775.356
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	65.791	62.104
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	65.791	62.104
1.02.01.03	Contas a Receber	231.888	343.301
1.02.01.03.01	Clientes	6.354	6.486
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	225.534	336.815
1.02.01.05	Ativos Biológicos	706.346	681.823
1.02.01.06	Tributos Diferidos	765.398	751.932
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	765.398	751.932
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.772.664	1.936.196
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	664.376	612.286
1.02.01.09.04	Tributos a Recuperar	735.856	898.174
1.02.01.09.06	Contas a Receber de Alienação de Participação Societária	94.929	152.965
1.02.01.09.07	Caixa Restrito	127.113	115.179
1.02.01.09.08	Outros	150.390	157.592
1.02.02	Investimentos	5.322.248	3.999.729
1.02.02.01	Participações Societárias	5.322.248	3.999.729
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	313.366	378.143
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.007.775	3.620.737
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.107	849
1.02.03	Imobilizado	9.566.067	9.424.609
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.916.003	8.823.688
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	133.847	143.144

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	516.217	457.777
1.02.04	Intangível	3.460.605	3.445.090
1.02.04.01	Intangíveis	3.460.605	3.445.090
1.02.04.01.02	Software	146.622	138.788
1.02.04.01.03	Marcas	1.173.000	1.173.000
1.02.04.01.04	Outros	11.132	12.052
1.02.04.01.05	Ágio	2.096.587	2.096.587
1.02.04.01.06	Software Arrendado	33.264	24.663

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	34.121.518	34.498.283
2.01	Passivo Circulante	8.530.615	8.783.209
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	95.599	103.788
2.01.01.01	Obrigações Sociais	20.653	9.670
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	74.946	94.118
2.01.02	Fornecedores	4.273.843	3.591.980
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.485.863	3.019.809
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	787.980	572.171
2.01.03	Obrigações Fiscais	189.564	216.256
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	73.385	76.770
2.01.03.01.02	Outros Federais	73.385	76.770
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	113.185	136.617
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.994	2.869
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.886.657	2.601.022
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.886.657	2.601.022
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.839.730	2.541.361
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	46.927	59.661
2.01.05	Outras Obrigações	1.188.559	1.197.862
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	112.085	16.403
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	112.085	16.403
2.01.05.02	Outros	1.076.474	1.181.459
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	387.129	430.909
2.01.05.02.04	Derivativos	361.423	216.057
2.01.05.02.05	Participações dos Administradores e Funcionários	160.573	374.575
2.01.05.02.07	Outras Obrigações	167.349	159.918
2.01.06	Provisões	672.017	564.037
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	231.185	233.636
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	37.824	34.545
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	146.945	152.880
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	46.416	46.211
2.01.06.02	Outras Provisões	440.832	330.401
2.01.06.02.04	Provisão para Férias e 13º Salário	384.736	274.305
2.01.06.02.05	Provisões para Benefícios a Empregados	56.096	56.096
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	224.376	508.264
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	224.376	508.264
2.02	Passivo Não Circulante	11.062.492	10.124.597
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	8.140.132	7.429.599
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	8.140.132	7.429.599
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.221.868	1.451.783
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.918.264	5.977.816
2.02.02	Outras Obrigações	1.713.234	1.517.578
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	956.976	816.598
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	956.976	816.598
2.02.02.02	Outros	756.258	700.980
2.02.02.02.06	Outras Obrigações	756.258	700.980

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.04	Provisões	1.209.126	1.177.420
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	941.664	919.446
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	198.638	209.838
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	194.889	162.377
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	12.031	11.125
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	536.106	536.106
2.02.04.02	Outras Provisões	267.462	257.974
2.02.04.02.04	Provisões para Benefícios a Empregados	267.462	257.974
2.03	Patrimônio Líquido	14.528.411	15.590.477
2.03.01	Capital Social Realizado	12.460.471	12.460.471
2.03.02	Reservas de Capital	-1.598.580	-195.428
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.014	62.767
2.03.02.04	Opções Outorgadas	102.531	92.898
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1.557.071	-304.874
2.03.02.07	Resultado na Alienação de Ações	-11.536	1.198
2.03.02.08	Ágio na Aquisição de Participações de Não-Controladores	-47.417	-47.417
2.03.02.09	Aquisição de Participação de Não Controladores	-259.101	0
2.03.04	Reservas de Lucros	3.999.912	3.945.825
2.03.04.01	Reserva Legal	384.619	384.619
2.03.04.02	Reserva Estatutária	3.175.684	3.175.684
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	439.609	385.522
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	339.067	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-672.459	-620.391
2.03.08.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	-639.218	-448.752
2.03.08.02	Instrumentos Financeiros (Disponível para Venda)	860	-17.296
2.03.08.03	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	-41.327	-152.595
2.03.08.04	Perdas Atuariais	7.226	-1.748

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	6.734.237	12.587.115	6.233.433	12.170.591
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-4.915.562	-9.343.238	-4.643.442	-9.280.645
3.03	Resultado Bruto	1.818.675	3.243.877	1.589.991	2.889.946
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-933.119	-1.201.727	-1.219.979	-2.074.333
3.04.01	Despesas com Vendas	-958.906	-1.879.969	-874.603	-1.750.254
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-67.862	-135.822	-71.327	-140.769
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	14.596	28.518	111.394	156.677
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-193.227	-438.666	-213.078	-355.658
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	272.280	1.224.212	-172.365	15.671
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	885.556	2.042.150	370.012	815.613
3.06	Resultado Financeiro	-473.325	-1.116.522	-99.297	-173.449
3.06.01	Receitas Financeiras	-135.533	698.542	232.167	485.576
3.06.02	Despesas Financeiras	-337.792	-1.815.064	-331.464	-659.025
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	412.231	925.628	270.715	642.164
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-47.773	-99.543	-22.122	-70.281
3.08.01	Corrente	2.779	3.798	4.722	2.037
3.08.02	Diferido	-50.552	-103.341	-26.844	-72.318
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	364.458	826.085	248.593	571.883
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-10.051	-7.072	18.476	10.634
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-10.051	-7.072	18.476	10.634
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	354.407	819.013	267.069	582.517
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,41557	0,96036	0,30653	0,66859
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,41525	0,95961	0,30639	0,66827

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	354.407	819.013	267.069	582.517
4.02	Outros Resultados Abrangentes	191.100	-52.068	60.735	182.767
4.02.01	Ganhos (Perdas) na Conversão de Operações no Exterior	-39.490	111.268	-4.498	-44.066
4.02.02	Ganhos (Perdas) Não Realizados Sobre Aplicações Disponíveis a Venda	1.699	18.223	5.077	8.903
4.02.03	IR/CSLL Sobre Ganhos (Perdas) Não Realizados Sobre Aplicações Disponíveis a Venda	-102	-67	-101	-116
4.02.04	Ganhos (Perdas) sobre Hedge de Fluxo de Caixa	334.712	-289.803	87.141	321.264
4.02.05	IR/CSLL sobre Ganhos (Perdas) Hedge de Fluxo de Caixa	-110.206	99.337	-29.561	-108.573
4.02.06	Ganhos (Perdas) Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	6.798	13.596	4.056	8.112
4.02.07	IR/CSLL Sobre Ganhos (Perdas) Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	-2.311	-4.622	-1.379	-2.757
4.03	Resultado Abrangente do Período	545.507	766.945	327.804	765.284

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.521.590	989.059
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.836.045	1.249.848
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	826.085	571.883
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	593.517	555.985
6.01.01.04	Resultado na Alienação e Baixas de Ativos	16.840	-94.627
6.01.01.06	Imposto sobre a Renda Diferidos	103.341	72.318
6.01.01.07	Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	46.837	149.109
6.01.01.08	Outras Provisões	193.608	19.173
6.01.01.09	Juros e Variações Cambiais	1.280.029	-8.322
6.01.01.10	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.224.212	-15.671
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	657.238	-287.037
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	1.168.798	-409.189
6.01.02.02	Estoques	-19.268	-7.895
6.01.02.03	Fornecedores	387.228	418.704
6.01.02.04	Pagamentos de Provisão de Riscos Tributários Cíveis e Trabalhistas	-81.394	-123.821
6.01.02.05	Outros Direitos e Obrigações	9.968	22.294
6.01.02.06	Aplicações em Títulos Mantidos para Negociação	-76.873	-175.427
6.01.02.07	Resgate de Títulos Mantidos para Negociação	163.466	107.178
6.01.02.10	Outros Ativos e Passivos Financeiros	-509.573	4.272
6.01.02.11	Pagamento de Juros	-286.240	-164.616
6.01.02.13	Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	14.834	28.441
6.01.02.14	Ativos Biológicos Circulantes	-113.708	13.022
6.01.03	Outros	28.307	26.248
6.01.03.01	Caixa Líquido Gerado nas Atividades Operacionais das Operações Descontinuadas	28.307	26.248
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-912.271	-539.348
6.02.05	Investimento em Caixa Restrito	-11.934	-9.807
6.02.06	Aplicações no Imobilizado	-537.543	-323.373
6.02.07	Recebimento pela Venda do Imobilizado	60.996	73.862
6.02.08	Aumento de Capital em Subsidiária	-93.825	0
6.02.09	Aplicações no Intangível	-24.258	-474
6.02.10	Aplicações no Ativo Biológico Não-Circulante	-276.531	-251.365
6.02.11	Aquisição de participação em Joint Venture	-869	-1.943
6.02.17	Caixa Líquido Utilizado nas Atividades de Investimento das Operações Descontinuadas	-28.307	-26.248
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-2.728.986	1.192.767
6.03.01	Tomada de Financiamentos	2.448.788	2.434.936
6.03.02	Pagamento de Financiamentos	-3.449.588	-896.411
6.03.03	Dividendos e Juros Sobre o Capital Próprio Pagos	-463.254	-365.013
6.03.06	Ações em Tesouraria Adquiridas	-1.292.293	-50.278
6.03.07	Ações em Tesouraria Alienadas	27.361	69.533
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	13.103	-6.548
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.106.564	1.635.930
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.979.357	905.176
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	872.793	2.541.106

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	12.460.471	-195.428	3.945.825	0	-620.391	15.590.477
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	-195.428	3.945.825	0	-620.391	15.590.477
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.403.152	0	-425.859	0	-1.829.011
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	9.633	0	0	0	9.633
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-1.292.293	0	0	0	-1.292.293
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	40.096	0	0	0	40.096
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-425.859	0	-425.859
5.04.08	Resultado na Alienação de Ações	0	-12.735	0	0	0	-12.735
5.04.10	Valorização na Troca de Ações	0	111.248	0	0	0	111.248
5.04.11	Aquisição de Participação de Não Controladores	0	-259.101	0	0	0	-259.101
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	819.013	-52.068	766.945
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	819.013	0	819.013
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-52.068	-52.068
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-289.803	-289.803
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	99.337	99.337
5.05.02.06	Ganhos (Perdas) não Realizadas sobre Aplicações Disponíveis a Venda	0	0	0	0	18.156	18.156
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	8.974	8.974
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	111.268	111.268
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	54.087	-54.087	0	0
5.06.08	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	54.087	-54.087	0	0
5.07	Saldos Finais	12.460.471	-1.598.580	3.999.912	339.067	-672.459	14.528.411

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	12.460.471	36.418	2.511.880	0	-353.698	14.655.071
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	12.460.471	36.418	2.511.880	0	-353.698	14.655.071
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	33.430	0	-361.000	0	-327.570
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	14.175	0	0	0	14.175
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-50.278	0	0	0	-50.278
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	83.336	0	0	0	83.336
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-361.000	0	-361.000
5.04.08	Resultado na Alienação de Ações	0	-13.803	0	0	0	-13.803
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	582.517	182.767	765.284
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	582.517	0	582.517
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	182.767	182.767
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	321.264	321.264
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-108.573	-108.573
5.05.02.06	Ganhos (Perdas) não Realizadas sobre Aplicações Disponíveis a Venda	0	0	0	0	8.787	8.787
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	5.355	5.355
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	-44.066	-44.066
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	72.321	-72.321	0	0
5.06.08	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	72.321	-72.321	0	0
5.07	SalDOS Finais	12.460.471	69.848	2.584.201	149.196	-170.931	15.092.785

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	14.108.028	13.576.875
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	13.927.733	13.382.327
7.01.02	Outras Receitas	-244.237	-121.924
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	482.770	314.860
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-58.238	1.612
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-9.081.731	-8.988.212
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-7.340.441	-7.448.492
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.747.341	-1.545.717
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	6.051	5.997
7.03	Valor Adicionado Bruto	5.026.297	4.588.663
7.04	Retenções	-593.517	-555.985
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-593.517	-555.985
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	4.432.780	4.032.678
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.923.360	504.780
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.224.212	15.671
7.06.02	Receitas Financeiras	698.542	485.576
7.06.03	Outros	606	3.533
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	6.356.140	4.537.458
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	6.356.140	4.537.458
7.08.01	Pessoal	1.951.083	1.715.081
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.508.836	1.313.570
7.08.01.02	Benefícios	341.059	309.643
7.08.01.03	F.G.T.S.	101.188	91.868
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.637.307	1.471.778
7.08.02.01	Federais	875.402	777.211
7.08.02.02	Estaduais	747.068	679.954
7.08.02.03	Municipais	14.837	14.613
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.941.665	778.716
7.08.03.01	Juros	1.824.472	678.382
7.08.03.02	Aluguéis	117.193	100.334
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	826.085	571.883
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	425.859	361.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	400.226	210.883

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	36.183.583	36.103.735
1.01	Ativo Circulante	17.176.132	17.488.245
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.635.089	6.006.942
1.01.02	Aplicações Financeiras	588.557	587.480
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	588.557	587.480
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	291.365	283.623
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	297.192	303.857
1.01.03	Contas a Receber	3.139.371	3.261.938
1.01.03.01	Clientes	2.915.469	3.046.871
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	223.902	215.067
1.01.04	Estoques	3.519.633	2.941.355
1.01.05	Ativos Biológicos	1.246.190	1.130.580
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.081.805	1.009.076
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.081.805	1.009.076
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.965.487	2.550.874
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	2.028.036	1.958.007
1.01.08.02.01	Ativos de Operações Descontinuadas e mantidos para a venda	2.028.036	1.958.007
1.01.08.03	Outros	937.451	592.867
1.01.08.03.01	Juros de Capital Próprio a Receber	0	10.248
1.01.08.03.02	Derivativos	396.723	43.101
1.01.08.03.04	Contas a Receber de Alienação de Participação Societária	77.524	42.516
1.01.08.03.05	Outros	463.204	497.002
1.02	Ativo Não Circulante	19.007.451	18.615.490
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.566.047	3.789.075
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	65.791	62.104
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	65.791	62.104
1.02.01.03	Contas a Receber	236.014	369.379
1.02.01.03.01	Clientes	6.626	7.706
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	229.388	361.673
1.02.01.05	Ativos Biológicos	707.197	683.210
1.02.01.06	Tributos Diferidos	753.564	714.015
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	753.564	714.015
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.803.481	1.960.367
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	670.161	615.719
1.02.01.09.04	Tributos a Recuperar	756.319	912.082
1.02.01.09.06	Contas a Receber de Alienação de Participação Societária	94.929	152.965
1.02.01.09.07	Caixa Restrito	127.113	115.179
1.02.01.09.08	Outros	154.959	164.422
1.02.02	Investimentos	446.505	438.423
1.02.02.01	Participações Societárias	446.505	438.423
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	444.966	437.070
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.539	1.353
1.02.03	Imobilizado	10.260.622	10.059.349
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.522.449	9.308.459
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	133.847	143.181

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	604.326	607.709
1.02.04	Intangível	4.734.277	4.328.643
1.02.04.01	Intangíveis	4.734.277	4.328.643
1.02.04.01.02	Software	178.787	165.969
1.02.04.01.03	Marcas	1.275.187	1.267.888
1.02.04.01.04	Outros	366.882	344.780
1.02.04.01.05	Ágio	2.880.157	2.525.343
1.02.04.01.06	Software Arrendado	33.264	24.663

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	36.183.583	36.103.735
2.01	Passivo Circulante	9.730.545	9.569.126
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	136.352	136.749
2.01.01.01	Obrigações Sociais	39.374	23.403
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	96.978	113.346
2.01.02	Fornecedores	4.731.805	3.977.327
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3.451.714	3.020.126
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1.280.091	957.201
2.01.03	Obrigações Fiscais	305.777	299.951
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	132.205	121.533
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	47.229	35.754
2.01.03.01.02	Outros Federais	84.976	85.779
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	170.577	175.549
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.995	2.869
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.080.969	2.738.903
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.080.969	2.738.903
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.839.730	2.541.361
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	241.239	197.542
2.01.05	Outras Obrigações	1.245.376	1.318.553
2.01.05.02	Outros	1.245.376	1.318.553
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	387.216	430.909
2.01.05.02.04	Derivativos	408.901	257.438
2.01.05.02.05	Participações dos Administradores e Funcionários	162.502	395.767
2.01.05.02.07	Outras Obrigações	286.757	234.439
2.01.06	Provisões	703.461	589.379
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	239.813	242.974
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	39.301	35.894
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	154.096	160.869
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	46.416	46.211
2.01.06.02	Outras Provisões	463.648	346.405
2.01.06.02.04	Provisão para Férias e 13º Salário	407.552	290.309
2.01.06.02.05	Provisões para Benefícios a Empregados	56.096	56.096
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	526.805	508.264
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	526.805	508.264
2.02	Passivo Não Circulante	11.655.783	10.844.666
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	9.274.080	8.850.432
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	9.274.080	8.850.432
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.221.868	1.451.783
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.052.212	7.398.649
2.02.02	Outras Obrigações	1.037.194	703.317
2.02.02.02	Outros	1.037.194	703.317
2.02.02.02.06	Outras Obrigações	1.037.194	703.317
2.02.03	Tributos Diferidos	115.014	90.184
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	115.014	90.184
2.02.04	Provisões	1.229.495	1.200.733

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	962.033	942.759
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	199.843	216.483
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	207.591	169.555
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	12.056	11.148
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	542.543	545.573
2.02.04.02	Outras Provisões	267.462	257.974
2.02.04.02.04	Provisões para Benefícios a Empregados	267.462	257.974
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	14.797.255	15.689.943
2.03.01	Capital Social Realizado	12.460.471	12.460.471
2.03.02	Reservas de Capital	-1.598.580	-195.428
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.014	62.767
2.03.02.04	Opções Outorgadas	102.531	92.898
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1.557.071	-304.874
2.03.02.07	Resultado na Alienação de Ações	-11.536	1.198
2.03.02.08	Ágio na Aquisição de Participações de Não-Controladores	-47.417	-47.417
2.03.02.09	Aquisição de Participação de Não Controladores	-259.101	0
2.03.04	Reservas de Lucros	3.999.912	3.945.825
2.03.04.01	Reserva Legal	384.619	384.619
2.03.04.02	Reserva Estatutária	3.175.684	3.175.684
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	439.609	385.522
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	339.067	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-672.459	-620.391
2.03.08.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	-639.218	-448.752
2.03.08.02	Instrumentos Financeiros (Disponível para Venda)	860	-17.296
2.03.08.03	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	-41.327	-152.595
2.03.08.04	Perdas Atuariais	7.226	-1.748
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	268.844	99.466

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	7.912.531	14.960.876	7.015.254	13.721.850
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.387.933	-10.272.597	-5.114.072	-10.044.909
3.03	Resultado Bruto	2.524.598	4.688.279	1.901.182	3.676.941
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.466.783	-2.989.558	-1.234.334	-2.437.699
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.154.360	-2.237.959	-1.028.697	-2.028.684
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-114.876	-222.417	-101.553	-195.733
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	30.101	45.109	144.675	193.406
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-219.216	-507.215	-259.377	-428.772
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-8.432	-67.076	10.618	22.084
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.057.815	1.698.721	666.848	1.239.242
3.06	Resultado Financeiro	-656.626	-764.171	-393.833	-590.326
3.06.01	Receitas Financeiras	-345.295	1.531.382	337.064	588.125
3.06.02	Despesas Financeiras	-311.331	-2.295.553	-730.897	-1.178.451
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	401.189	934.550	273.015	648.916
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-28.682	-100.368	-24.210	-72.823
3.08.01	Corrente	661	-9.744	-10.664	-16.552
3.08.02	Diferido	-29.343	-90.624	-13.546	-56.271
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	372.507	834.182	248.805	576.093
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-10.051	-7.072	18.476	10.634
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-10.051	-7.072	18.476	10.634
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	362.456	827.110	267.281	586.727
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	354.407	819.013	267.069	582.517
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	8.049	8.097	212	4.210
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,42501	0,96985	0,30677	0,67342
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,42468	0,96909	0,30663	0,67310

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	362.456	827.110	267.281	586.727
4.02	Outros Resultados Abrangentes	191.100	-52.068	60.735	182.767
4.02.01	Ganhos (Perdas) na Conversão de Operações no Exterior	-39.490	111.268	-4.498	-44.066
4.02.02	Ganhos (Perdas) Não Realizados Sobre Aplicações Disponíveis a Venda	1.699	18.223	5.077	8.903
4.02.03	IR/CSLL Sobre Ganhos (Perdas) Não Realizados Sobre Aplicações Disponíveis a Venda	-102	-67	-101	-116
4.02.04	Ganhos (Perdas) sobre Hedge de Fluxo de Caixa	334.712	-289.803	87.141	321.264
4.02.05	IR/CSLL sobre Ganhos (Perdas) Hedge de Fluxo de Caixa	-110.206	99.337	-29.561	-108.573
4.02.06	Ganhos (Perdas) Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	6.798	13.596	4.056	8.112
4.02.07	IR/CSLL Sobre Ganhos (Perdas) Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	-2.311	-4.622	-1.379	-2.757
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	553.556	775.042	328.016	769.494
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	545.507	766.945	327.804	765.284
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	8.049	8.097	212	4.210

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.249.160	2.150.051
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.039.965	1.374.880
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	826.085	571.883
6.01.01.02	Participação de Acionistas Não Controladores	8.097	4.210
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	640.454	581.872
6.01.01.04	Resultado na Alienação e Baixas de Ativos	15.399	-96.617
6.01.01.06	Imposto sobre a Renda Diferidos	90.624	56.271
6.01.01.07	Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	40.786	150.012
6.01.01.08	Outras Provisões	230.912	12.770
6.01.01.09	Juros e Variações Cambiais	1.120.532	141.526
6.01.01.10	Resultado de Equivalência Patrimonial	67.076	-22.084
6.01.01.11	Resultado Ganho na Combinação de Negócios	0	-24.963
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-783.072	748.923
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	112.321	691.620
6.01.02.02	Estoques	-495.109	67.765
6.01.02.03	Fornecedores	705.055	314.642
6.01.02.04	Pagamentos de Provisão de Riscos Tributários Cíveis e Trabalhistas	-81.394	-123.821
6.01.02.05	Outros Direitos e Obrigações	-35.197	95.369
6.01.02.06	Aplicações em Títulos Mantidos para Negociação	-154.384	-175.428
6.01.02.07	Resgate de Títulos Mantidos para Negociação	163.467	108.316
6.01.02.10	Outros Ativos e Passivos Financeiros	-523.729	18.668
6.01.02.11	Pagamento de Juros	-369.409	-284.036
6.01.02.12	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-3.917	-4.650
6.01.02.13	Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	14.834	28.441
6.01.02.14	Ativos Biológicos Circulantes	-115.610	12.037
6.01.03	Outros	-7.733	26.248
6.01.03.01	Caixa Líquido Gerado nas Atividades Operacionais das Operações Descontinuadas	2.420	26.248
6.01.03.02	Saldo Final do Caixa Equivalente de Caixa das Operações Descontinuadas	-10.153	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-885.586	-724.568
6.02.03	Aplicações em Títulos Disponível para Venda	-1.100	0
6.02.04	Resgate de Títulos Disponível para Venda	72.742	1.060
6.02.05	Investimento em Caixa Restrito	-11.934	-9.807
6.02.06	Aplicações no Imobilizado	-579.359	-471.178
6.02.07	Recebimento pela Venda do Imobilizado	82.348	90.481
6.02.09	Aplicações no Intangível	-24.411	-3.422
6.02.10	Aplicações no Ativo Biológico Não-Circulante	-276.531	-251.774
6.02.11	Aquisição de Participação em Joint Venture	-60.749	-1.944
6.02.12	Aquisição de Empresas, Líquido de Caixa	-74.287	-51.736
6.02.17	Caixa Líquido Utilizado nas Atividades de Investimento das Operações Descontinuadas	-12.305	-26.248
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-3.188.082	132.378
6.03.01	Tomada de Financiamentos	3.197.716	3.052.346
6.03.02	Pagamento de Financiamentos	-4.657.612	-2.574.210

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 30/06/2015	Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.03.03	Dividendos e Juros Sobre o Capital Próprio Pagos	-463.254	-365.013
6.03.06	Ações em Tesouraria Adquiridas	-1.292.293	-50.278
6.03.07	Ações em Tesouraria Alienadas	27.361	69.533
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	452.655	-107.188
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.371.853	1.450.673
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	6.006.942	3.127.715
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.635.089	4.578.388

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	12.460.471	-195.428	3.945.825	0	-620.391	15.590.477	99.466	15.689.943
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	-195.428	3.945.825	0	-620.391	15.590.477	99.466	15.689.943
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-1.403.152	0	-425.859	0	-1.829.011	161.281	-1.667.730
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	9.633	0	0	0	9.633	0	9.633
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-1.292.293	0	0	0	-1.292.293	0	-1.292.293
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	40.096	0	0	0	40.096	0	40.096
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-425.859	0	-425.859	0	-425.859
5.04.08	Resultado na Alienação de Ações	0	-12.735	0	0	0	-12.735	0	-12.735
5.04.10	Valorização na Troca de Ações	0	111.248	0	0	0	111.248	0	111.248
5.04.11	Aquisição de Participação de Não Controladores	0	-259.101	0	0	0	-259.101	0	-259.101
5.04.12	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	161.281	161.281
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	819.013	-52.068	766.945	8.097	775.042
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	819.013	0	819.013	8.097	827.110
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-52.068	-52.068	0	-52.068
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-289.803	-289.803	0	-289.803
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	99.337	99.337	0	99.337
5.05.02.06	Ganhos (Perdas) não Realizadas sobre Aplicações Disponíveis a Venda	0	0	0	0	18.156	18.156	0	18.156
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	8.974	8.974	0	8.974
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	111.268	111.268	0	111.268
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	54.087	-54.087	0	0	0	0
5.06.08	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	54.087	-54.087	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.460.471	-1.598.580	3.999.912	339.067	-672.459	14.528.411	268.844	14.797.255

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	12.460.471	36.418	2.511.880	0	-353.698	14.655.071	41.083	14.696.154
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	36.418	2.511.880	0	-353.698	14.655.071	41.083	14.696.154
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	33.430	0	-361.000	0	-327.570	-2.171	-329.741
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	14.175	0	0	0	14.175	0	14.175
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-50.278	0	0	0	-50.278	0	-50.278
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	83.336	0	0	0	83.336	0	83.336
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-361.000	0	-361.000	0	-361.000
5.04.08	Resultado na Alienação de Ações	0	-13.803	0	0	0	-13.803	0	-13.803
5.04.12	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-2.171	-2.171
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	582.517	182.767	765.284	4.210	769.494
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	582.517	0	582.517	4.210	586.727
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	182.767	182.767	0	182.767
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	321.264	321.264	0	321.264
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-108.573	-108.573	0	-108.573
5.05.02.06	Ganhos (Perdas) não Realizadas sobre Aplicações Disponíveis a Venda	0	0	0	0	8.787	8.787	0	8.787
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	5.355	5.355	0	5.355
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	-44.066	-44.066	0	-44.066
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	72.321	-72.321	0	0	0	0
5.06.08	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	72.321	-72.321	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.460.471	69.848	2.584.201	149.196	-170.931	15.092.785	43.122	15.135.907

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	16.641.627	15.379.028
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	16.449.234	15.064.737
7.01.02	Outras Receitas	-265.317	-146.456
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	524.093	457.287
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-66.383	3.460
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-10.139.816	-9.965.273
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-8.113.028	-8.085.873
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.024.057	-1.888.615
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-2.731	9.215
7.03	Valor Adicionado Bruto	6.501.811	5.413.755
7.04	Retenções	-640.454	-581.872
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-640.454	-581.872
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	5.861.357	4.831.883
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.464.967	613.745
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-67.076	22.084
7.06.02	Receitas Financeiras	1.531.382	588.125
7.06.03	Outros	661	3.536
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	7.326.324	5.445.628
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	7.326.324	5.445.628
7.08.01	Pessoal	2.210.388	1.901.974
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.734.228	1.472.367
7.08.01.02	Benefícios	373.754	334.777
7.08.01.03	F.G.T.S.	102.406	94.830
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.823.403	1.642.779
7.08.02.01	Federais	1.023.969	907.209
7.08.02.02	Estaduais	779.562	715.968
7.08.02.03	Municipais	19.872	19.602
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.458.351	1.324.782
7.08.03.01	Juros	2.305.115	1.202.574
7.08.03.02	Aluguéis	153.236	122.208
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	834.182	576.093
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	425.859	361.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	400.226	210.883
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	8.097	4.210

**Valor de Mercado**

R\$57,3 bilhões

US\$18,2 bilhões

Cotações

BRFS3 R\$65,68

BRFS US\$20,91

Ações emitidas:

872.473.246 ações

ordinárias

24.888.751 ações em

tesouraria

Base: 30.06.2015**Webcast****Data:** 31.07.2015

09:00 Português

10:30 Inglês

Telefone:

Dial-in com conexões no

Brasil: +55 11 31931001

ou +55 11 28204001

Dial-in com conexões nos

Estados Unidos: +1

8887000802

www.brf-br.com/ri

Contatos RI:**Augusto Ribeiro Júnior**

Vice-Presidente de

Finanças e RI

Agnes Blanco Querido

Gerente de Relações com

Investidores

+55 11 23225398

acoes@brf-br.com

BRF S.A.**Relatório de Administração dos Resultados do Segundo Trimestre de 2015****Destaques Financeiros**

- Receita operacional líquida de R\$7,9 bilhões, 12,8% maior que no 2T14.
- Margem bruta de 31,9%, comparado com 27,1% no 2T14 e 30,7% no 1T15.
- EBITDA de R\$1,4 bilhão, 43,6% maior que no 2T14 e margem EBITDA de 17,4%, +3,7 p.p. na mesma comparação.
- Volume e receita líquida de produtos processados no Brasil cresceram 9,4% e 15,2%, respectivamente, comparado ao 2T14.
- Margem EBIT do Oriente Médio e Africa (MEA) de 18,3%, resultado principalmente das mudanças estruturais adotadas na região.
- ROIC (Return on Invested Capital) de 13,3% (LTM), contra 7,9% no 2T14 e 12,3% no 1T15.
- Emissão de €500,0 milhões em Senior Notes dentro dos princípios do Green Bonds, a primeira emissão desse tipo por uma empresa brasileira.

Principais Indicadores Financeiros - Operações Continuadas

Resultado - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Receita Líquida	7.913	7.015	12,8%	7.048	12,3%
Lucro Bruto	2.525	1.901	32,8%	2.164	16,7%
Margem Bruta (%)	31,9%	27,1%	4,8 p.p.	30,7%	1,2 p.p.
EBIT	1.058	667	58,6%	641	65,0%
Margem EBIT (%)	13,4%	9,5%	3,9 p.p.	9,1%	4,3 p.p.
EBITDA	1.380	961	43,6%	951	45,1%
Margem EBITDA (%)	17,4%	13,7%	3,7 p.p.	13,5%	3,9 p.p.
Lucro Líquido	364	249	46,6%	462	(21,0%)
Margem Líquida (%)	4,6%	3,5%	1,1 p.p.	6,5%	(1,9) p.p.
Resultado por ação ¹	0,43	0,29	50,8%	0,54	(20,7%)

¹ Resultado por Ação (em R\$) consolidado, excluindo as ações em tesouraria

Obs.: o termo "a/a" refere-se à análise 2T15/2T14, enquanto "t/t" refere-se a 2T15/1T15.



Senhores Acionistas,

A BRF encerrou o segundo trimestre de 2015 com resultados robustos, advindos principalmente dos mercados internacionais. O esforço de gestão, crescimento e construção de uma cultura inspirada em valores sólidos se reflete nos números apresentados aqui hoje. Destaque especial para o desempenho no Oriente Médio, um dos frutos da gestão moderna e do novo perfil de empresa que produz bens de consumo, não commodities.

Impossível desvincular essa trajetória de sucesso das mudanças estruturais dos últimos dois anos, aprofundadas com a gestão mais descentralizada e maior autonomia conferida aos mercados. O reconhecimento vem também com a grata elevação do rating pela Standard & Poor's, acima do crédito soberano do país em moeda estrangeira e a bem-sucedida captação de green bonds, inédita para a região sul do continente americano.

Assim a BRF concluiu o primeiro semestre do ano bem posicionada, apesar do momento adverso e igualmente desafiador para o país ante o atual cenário macroeconômico e iniciou o segundo semestre com um importante marco em sua história, o retorno de alguns produtos Perdigão.

O retorno da marca Perdigão, idealizado desde a reformulação da Companhia, determina uma nova etapa para o varejo nacional e um sonho concretizado. A Companhia agora está apta a demonstrar toda a força de suas marcas.

Com uma linha consagrada de produtos, a Perdigão retorna em 83% das categorias de alimentos processados, trazendo uma mensagem inovadora, tanto nas estratégias de divulgação, como em visibilidade no ponto de venda e no relacionamento com varejistas. Após a Sadia, marca líder que passa a complementar, com foco em qualidade e valor acessível, a Perdigão consagra-se como segunda marca em market share.

Por fim, nada aconteceria sem uma cultura que inserisse os nossos colaboradores no centro da estratégia. Isso foi feito, com sucesso. Com foco total no consumidor, a perspectiva segue animadora e continuamos investindo no longo prazo, para aprofundar o modelo de crescimento sustentável e difundir as nossas práticas além-fronteiras, para todos os parceiros e comunidades.

Abilio Diniz
Presidente do Conselho
de Administração

Pedro Faria
Diretor Presidente
Global



Resultados 2º Trimestre 2015 (2T15)

(Os resultados apresentados abaixo se referem às operações continuadas da Companhia, excluindo as operações descontinuadas (Lácteos) que, conforme anunciado em Dezembro de 2014, foram vendidas para Lactalis).

**No início de 2015, a BRF anunciou a sua nova organização estrutural, tanto no Brasil quanto no mercado internacional. Devido à essa reorganização, a Companhia passou a reportar seus resultados desde o 1T15 por regional (Brasil, Oriente Médio/África, Ásia, Europa/Eurásia, e América Latina) em linha com a nova estrutura. Além disso, conforme já anunciado anteriormente, a divisão de Food Services, que era antes reportada separadamente, passou a fazer parte das regiões e seus resultados estão integrados ao das regionais.*

Destaques Estratégicos

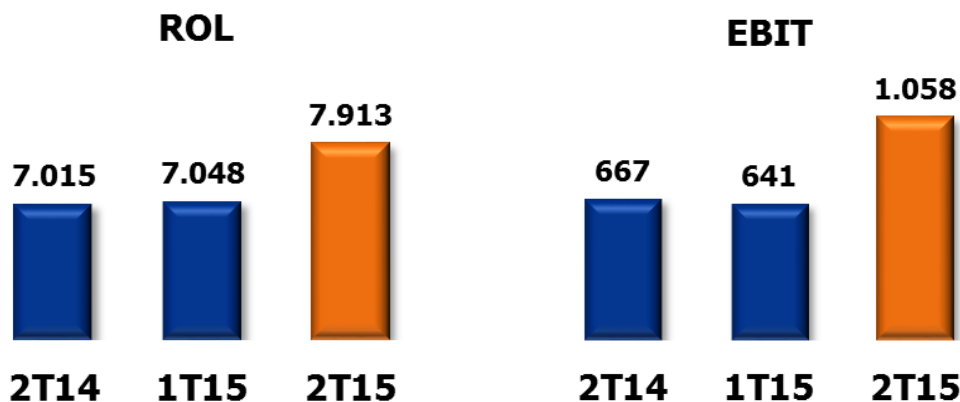
- Em Junho de 2015, a BRF anunciou a conclusão da aquisição de 49% das ações da SATS BRF Food Pte. Ltd, nova companhia formada pela *joint venture* ("JV") com a Singapore Food Industries Pte. Ltd. ("SFI"), uma subsidiária integral da SATS Ltd. A SATS BRF se concentrará em ampliar a oferta de alimentos processados e semi-processados, de alto valor agregado, inicialmente para o mercado de Cingapura.
- Em Abril a Companhia firmou com os acionistas da Invicta Food Group Limited ("IFGL"), os documentos definitivos para a constituição de uma *joint venture* entre a BRF GmbH e IFGL, que terá como objetivo principal a distribuição de alimentos processados nos mercados do Reino Unido, Irlanda e Escandinávia.
- Em 7 de maio de 2015 foi aprovada, sem restrições, pela Superintendência-Geral do Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE"), a aquisição pela Lactalis do Brasil, sociedade controlada pela Parmalat S.p.A., da divisão de lácteos da BRF.
- Em maio de 2015, a agência de classificação de risco internacional Standard & Poor's (S&P) divulgou a elevação do rating de escala corporativa global e das emissões existentes da BRF S.A. de "BBB-" para "BBB", baseada na forte geração de caixa e no baixo endividamento da Companhia. A S&P também confirmou o rating de escala nacional da BRF S.A. em "brAAA". Foi atribuída perspectiva estável ao rating corporativo global.
- Em maio de 2015, a BRF precificou uma oferta no exterior de *Senior Notes* ("Notes") de sete anos, no valor total de €500,0 milhões. As Notes cumprem com os *Green Bond Principles*, sendo estes os primeiros *Green Bonds* emitidos por companhia brasileira. As Notes, com vencimento em 3 de junho de 2022, foram emitidas com cupom (juros) de 2,750% ao ano. Os recursos serão utilizados para financiar projetos sustentáveis como, por exemplo, nas áreas de eficiência energética, redução da emissão de gases de efeito estufa, energia renovável, gestão de uso da água, gestão de resíduos, uso de embalagens sustentáveis e eficientes, gestão sustentável de áreas florestais e redução do uso de matéria-prima.
- Também em maio de 2015, a BRF concluiu a oferta de recompra no valor total de US\$725 milhões (64,21% de aceitação), das 2017 Notes, 2020 Notes e 2022 Notes. Com isso, a BRF retirou do mercado dívidas com taxas de juros mais elevadas.

- Em reunião extraordinária realizada em 18 de junho de 2015, o Conselho de Administração da BRF, aprovou a remuneração aos acionistas sob a forma de juros sobre capital próprio ("JCP") no valor bruto de R\$0,5024 por ação em circulação.

Eventos Subsequentes

- Em julho de 2015, a BRF comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, concluiu a alienação da sua divisão de lácteos para a Lactalis ("Transação"), incluindo a alienação de 100% das ações de emissão da Elebat Alimentos S.A., sociedade na qual foram incluídos os direitos e obrigações relativos à divisão de lácteos da BRF. O valor da Transação foi de aproximadamente R\$2,1 bilhões.
- Volta da Perdigão
 - Em 2 de julho de 2015 a BRF anunciou o retorno das vendas de categorias importantes da marca Perdigão que haviam sido suspensas pelo CADE no momento da fusão entre a Sadia e Perdigão em 2011, como: presunto, apresuntado, linguiça defumada e cortes suínos (lombo, paleta, entre outros).
 - A volta dessas categorias representa uma diversificação do portfólio da BRF que passará a ser mais acessível para o consumidor brasileiro, trazendo de volta ao mercado a qualidade e a tradição características dos produtos da marca Perdigão.
 - Vale ressaltar que, apesar da suspensão de algumas categorias, a Perdigão continuou sendo a 2ª marca mais lembrada pelos consumidores brasileiros nas categorias em que a BRF atua (Top of Mind), e que, mesmo durante o período suspensivo, continuou presente nos pontos de vendas em 13 das 22 categorias nas quais a marca estava inserida antes da decisão do CADE.

Resultado Consolidado 2T15



Abate e Produção

Produção	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Abate de aves (milhões de cab.)	421	399	5,5%	407	3,5%
Abate de Suínos (mil cab.)	2.287	2.282	0,2%	2.209	3,5%
Abate de Bovinos (mil cab.)	49	125 (60,8%)		38	28,0%
Produção (mil t)	1.091	1.053	3,6%	1.056	3,4%
Carnes*	961	930	3,4%	944	1,8%
Outros Produtos Processados	130	123	5,7%	112	16,3%
Rações e Concentrados (mil t)	2.622	2.562	2,4%	2.589	1,3%

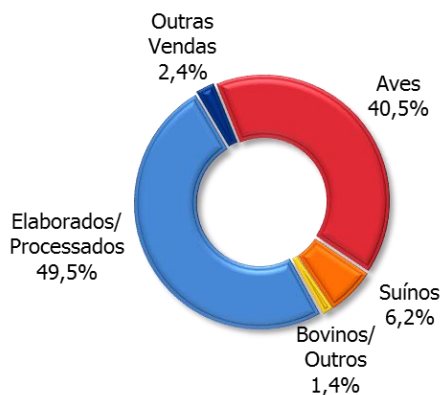
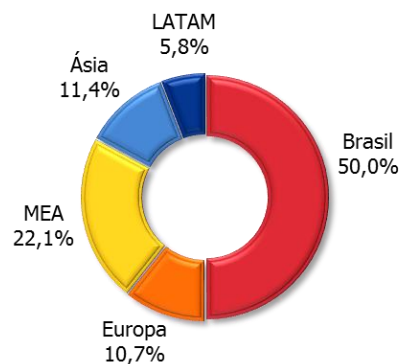
* Volume do 1T15 alterado de 942,9 para 944 pelo motivo de inclusão da produção do Oriente Médio.

O abate de aves no 2T15 cresceu 5,5% a/a e 3,5% t/t, assim como o abate de suínos aumentou 0,2% a/a e 3,5% t/t. O abate de bovinos apresentou queda de 60,8% a/a, devido a redução de abates ocorrida após a alienação das plantas de abate de bovinos da BRF para a Minerva, realizada em outubro de 2014. Entretanto, na comparação trimestral, houve aumento de 28,0% nos abates de bovinos, em decorrência dos maiores abates na Argentina.

O volume de alimentos produzidos no 2T15 foi 3,6% superior no a/a, principalmente em decorrência do aumento da produção de carnes. Na comparação t/t, houve crescimento de 3,4% na produção, alavancado também por outros produtos processados.

Receita Operacional Líquida (ROL)

ROL - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Total	7.913	7.015	12,8%	7.048	12,3%

Por Produto - 2T15**Por Região - 2T15**

No 2T15, a ROL consolidada totalizou R\$7,9 bilhões, +12,8% a/a, impulsionada pelo preço médio em reais 15,3% mais alto a/a. No período, a Companhia registrou crescimento de receitas em todas as regiões, com destaque para as regiões Oriente

Médio e África ("MEA") e Ásia que apresentaram crescimento expressivo de preços médios em reais, associado a um leve crescimento de volumes.

Na comparação trimestral, o aumento foi de 12,3% na ROL, impactada por volumes 5,5% maiores associados a 6,4% de aumento nos preços médios em reais. Todas as regiões contribuíram para este resultado.

Custo do Produto Vendido (CPV)

CPV - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
CPV	(5.388)	(5.114)	5,4%	(4.885)	10,3%
% sobre a ROL	(68,1%)	(72,9%)	4,8 p.p.	(69,3%)	1,2 p.p.

No 2T15, o CPV totalizou R\$5,4 bilhões, 5,4% maior na comparação a/a, principalmente em decorrência do aumento nos preços dos componentes da ração (vitaminas e aminoácidos), embalagens e insumos importados devido a variação cambial, assim como maiores custos com utilidades e energia. Os grãos, principais componentes do custo da Companhia, permaneceram em tendência de baixa. A soja em grão e o milho apresentaram queda de 6,8% e 4,2% respectivamente. Em contrapartida, o farelo de soja apresentou um leve aumento de 1,2%. O CPV como percentual da ROL, totalizou 68,1%, ante 72,9% no 2T14, uma queda de 4,8 p.p. na comparação anual.

Em relação ao 1T15, o CPV aumentou 10,3%, principalmente devido ao início do abate de perus de faixa leve (campanha de natalinos), que aumenta o custo por quilograma. Durante o período, o milho apresentou leve alta de +1,2% e a soja em grãos e o farelo de soja apresentaram uma leve queda de 0,7% e 0,4%, respectivamente. O CPV como percentual da ROL, entretanto, caiu 1,2 p.p. devido à um aumento maior da ROL no período.

Lucro Bruto

Lucro Bruto - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Lucro Bruto	2.525	1.901	32,8%	2.164	16,7%
Margem Bruta (%)	31,9%	27,1%	4,8 p.p.	30,7%	1,2 p.p.

O lucro bruto totalizou R\$2,5 bilhões no 2T15, ante R\$1,9 bilhão no 2T14, registrando crescimento de 32,8% no período. A margem bruta apresentou incremento de 4,8 p.p., passando de 27,1% no 2T14 para 31,9% no 2T15, impulsionado principalmente por melhores preços médios em reais em todas as regiões, com destaque para MEA (+28,5% a/a), Ásia (+21,1% a/a) e LATAM (+48,1% a/a).

Na comparação com o 1T15, o lucro bruto apresentou crescimento de 16,7%, com aumento de margem de 1,2 p.p., também impactado pelo aumento dos preços médios em reais em todas as regiões.

Despesas Operacionais

Despesas Operacionais - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Despesas com Vendas	(1.154)	(1.029)	12,2%	(1.084)	6,5%
% sobre a ROL	(14,6%)	(14,7%)	0,1 p.p.	(15,4%)	0,8 p.p.
Despesas Administrativas e Honorários	(115)	(102)	13,1%	(108)	6,8%
% sobre a ROL	(1,5%)	(1,4%)	(0,1) p.p.	(1,5%)	0,0 p.p.
Despesas Operacionais Totais	(1.269)	(1.130)	12,3%	(1.191)	6,6%
% sobre a ROL	(16,0%)	(16,1%)	0,1 p.p.	(16,9%)	0,9 p.p.

As despesas operacionais do 2T15 foram 12,3% maiores em comparação ao mesmo período do ano anterior, em decorrência do aumento das despesas com vendas (+12,2%), devido a maiores gastos com fretes, salários e trade marketing, em linha com a estratégia da Companhia de melhorar seu posicionamento no ponto de venda, através da intensificação das ações de merchandising. Além de um aumento de 13,1% nas despesas administrativas em relação ao 2T14.

Na comparação com o trimestre anterior, as despesas operacionais tiveram um aumento de 6,6%. Como percentual da ROL, as despesas operacionais ficaram praticamente estáveis a/a, mas caíram 0,9 p.p. na comparação trimestral.

Deve-se considerar que, a linha de despesas operacionais passou a consolidar as despesas da Federal Foods (distribuidora adquirida no Oriente Médio em abril de 2014), Alyasra (distribuidora no Oriente Médio na qual a BRF detém 75% de participação desde novembro de 2014) e Invicta (adquirida pela BRF em maio de 2015).

Outros Resultados Operacionais

Outros Resultados Operacionais - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Outras Receitas Operacionais	30	145	(79,2%)	15	100,6%
Outras Despesas Operacionais	(219)	(259)	(15,5%)	(288)	(23,9%)
Outras Resultados Operacionais	(189)	(115)	64,9%	(273)	(30,7%)
% sobre a ROL	(2,4%)	(1,6%)	(0,8) p.p.	(3,9%)	1,5 p.p.

No 2T15, a Companhia apresentou um resultado negativo de R\$189 milhões na linha de outros resultados operacionais, 64,9% superior a despesa de R\$115 milhões do 2T14. Neste montante estão incluídos R\$82 milhões de despesas não recorrentes, sendo: R\$17 milhões com reestruturação, R\$35 milhões de provisões tributárias, além de diversos outros itens no valor de R\$30 milhões. Excluindo o impacto desses itens não recorrentes, os outros resultados operacionais totalizaram R\$107 milhões negativos, 7,0% abaixo do 2T14.

Resultado Operacional (EBIT)

EBIT	R\$ Milhões					Margem EBIT				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Total	1.058	667	58,6%	641	65,0%	13,4%	9,5%	3,9 p.p.	9,1%	4,3 p.p.

No 2T15, o EBIT consolidado atingiu R\$1,1 bilhão, 58,6% acima na comparação com o mesmo período do ano anterior e +65,0% na comparação t/t, principalmente devido ao crescimento do lucro bruto (+32,8% a/a), o que mais do que compensou o aumento nas despesas operacionais (+12,3% a/a), maiores despesas líquidas na linha de outros resultados operacionais (+64,9% a/a), e também o impacto do resultado de equivalência patrimonial, que passou de uma receita de R\$11 milhões no 2T14 para uma despesa de R\$8 milhões no 2T15.

A margem operacional consolidada totalizou 13,4%, ante 9,5% no 2T14, um crescimento de 3,9 p.p. a/a e 4,3% na comparação t/t, resultado das iniciativas e mudanças estruturais implementadas durante os últimos doze meses.

Financeiras Líquidas

R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Receitas Financeiras	(345)	337	(202,4%)	1.877	(118,4%)
Despesas Financeiras	(311)	(731)	(57,4%)	(1.984)	(84,3%)
Resultado Financeiro Líquido	(657)	(394)	66,7%	(108)	510,6%

O resultado financeiro líquido totalizou R\$657 milhões no 2T15, ante R\$394 milhões no mesmo período do ano anterior, +66,7% na comparação a/a, devido ao pagamento do prêmio no valor de R\$310 milhões (US\$100 milhões), referentes a recompra dos bonds executada em Maio de 2015, bem como pela variação cambial sobre a exposição do contrato de venda da operação de Lácteos no valor de R\$116 milhões (vide Nota Explicativa 13.2).

Durante o período, a Companhia passou de uma exposição cambial com impacto em resultado de US\$557 milhões "comprados" no 1T15 em decorrência do contrato de venda da operação de Lácteos estar fixado em dólares americanos quando da assinatura, sem constituição de hedge, para US\$92 milhões "vendidos" no 2T15.

Lucro Líquido

Lucro Líquido - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Lucro Líquido (Op. Continuadas)	364	249	46,6%	462	(21,0%)
Margem Líquida (%)	4,6%	3,5%	1,1 p.p.	6,5%	(1,9) p.p.
Lucro Líquido (Op. Descontinuadas)	(10)	18	-	3	-
Lucro Líquido Total	354	267	32,7%	465	(23,7%)
Margem Líquida (%)	4,2%	3,5%	0,7 p.p.	6,1%	(1,9) p.p.

O lucro líquido das operações continuadas totalizou R\$364 milhões no 2T15, apresentando um crescimento de 46,6% a/a e margem líquida de 4,6%, 1,1p.p. acima na mesma comparação. Na comparação trimestral, o lucro líquido das operações continuadas ficou 21,0% abaixo, com uma contração de 1,9 p.p. na margem líquida, principalmente em decorrência das despesas financeiras extraordinárias da recompra dos bonds conforme já mencionado anteriormente.

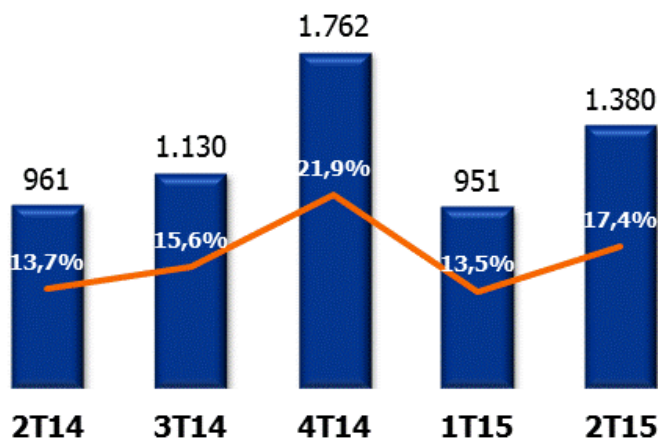
O lucro líquido total da Companhia no 2T15 (incluindo operações descontinuadas), totalizou R\$354 milhões, registrando um aumento de 32,7% na comparação a/a e uma

expansão de 0,7 p.p. na margem líquida. Em relação ao 1T15, o lucro líquido total da Companhia apresentou queda de 23,7% e contração de 1,9 p.p. na margem líquida.

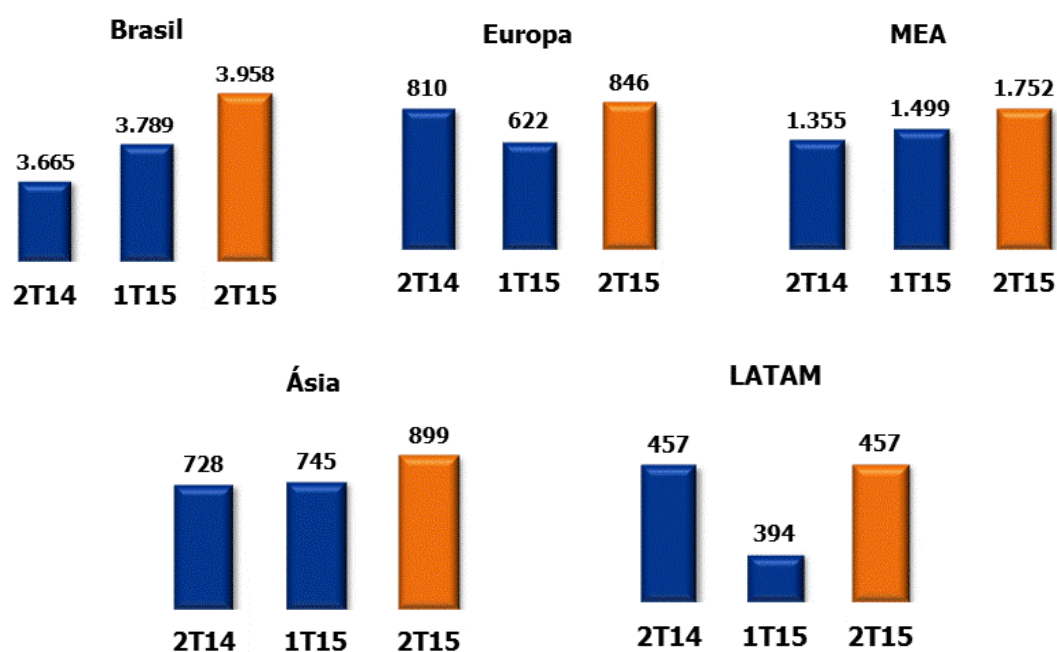
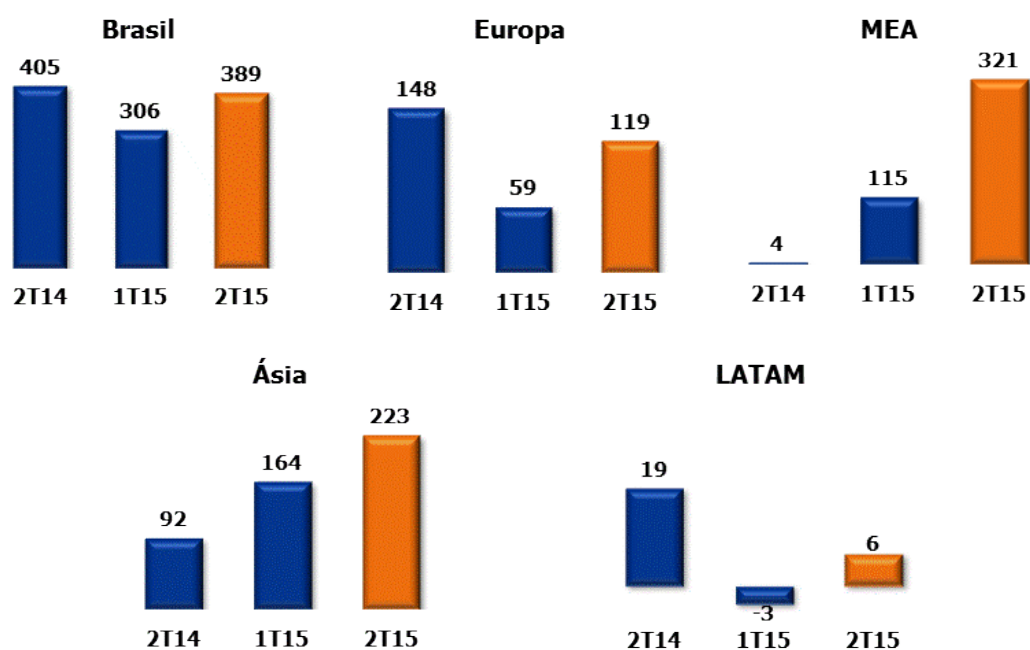
EBITDA

EBITDA - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Lucro Líquido	364	249	46,6%	462	(21,0%)
Imposto de Renda e Contribuição Social	29	24	18,5%	72	(60,0%)
Financeiras Líquidas	657	394	66,7%	108	510,6%
Depreciação e Amortização	330	295	12,1%	310	6,4%
EBITDA (Op. Continuadas)	1.380	961	43,6%	951	45,1%
Margem EBITDA (%)	17,4%	13,7%	3,7 p.p.	13,5%	3,9 p.p.
EBITDA Total	1.373	1.002	36,9%	955	43,7%
Margem EBITDA (%)	16,2%	13,0%	3,2 p.p.	12,6%	3,6 p.p.

EBITDA (Op. Continuadas) - Histórico Trimestral
(R\$ Milhões)



O EBITDA das operações continuadas da Companhia atingiu R\$1,4 bilhão no 2T15, apresentando crescimento de 43,6% a/a e margem EBITDA de 17,4%, (+3,7 p.p. a/a). Em relação ao 1T15, o EBITDA das operações continuadas registrou expansão de 45,1%, bem como ganho de 3,9 p.p. em margem, consequência de uma geração de resultado operacional mais forte, principalmente nos mercados internacionais.

Desempenho por Regional***Receita Operacional Líquida (ROL)*****EBIT**



Brasil

Brasil	R\$ Milhões					Mil Toneladas					Preço Médio - R\$				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
In Natura	737	748	(1,5%)	760	(3,1%)	123	116	6,3%	132	(6,2%)	5,97	6,44	(7,3%)	5,78	3,3%
Aves	538	466	15,3%	566	(5,1%)	96	82	17,0%	108	(10,9%)	5,60	5,68	(1,5%)	5,25	6,6%
Suínos	191	164	16,3%	170	12,0%	27	24	13,3%	22	20,9%	7,06	6,88	2,6%	7,62	(7,4%)
Bovinos	8	118	(93,4%)	22	(64,2%)	0	10	(96,2%)	1	(71,8%)	20,05	11,46	74,9%	15,83	26,7%
Outros	1	0	117,2%	2	(71,1%)	0	0	6,4%	0	(55,3%)	15,27	7,48	104,1%	23,58	(35,2%)
Processados	3.046	2.643	15,2%	2.863	6,4%	422	386	9,4%	404	4,6%	7,21	6,85	5,3%	7,09	1,8%
Vendas Diversas	176	274	(35,8%)	165	6,4%	36	84	(57,1%)	42	(14,4%)	4,87	3,26	49,7%	3,92	24,2%
Total sem Vendas Diversas	3.783	3.392	11,5%	3.624	4,4%	546	502	8,7%	536	1,9%	6,93	6,75	2,6%	6,77	2,4%
Total	3.958	3.665	8,0%	3.789	4,5%	582	586	(0,8%)	578	0,7%	6,80	6,25	8,8%	6,56	3,7%

EBIT	R\$ Milhões					Margem EBIT				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Brasil	389	405	(3,9%)	306	27,1%	9,8%	11,0%	(1,2) p.p.	8,1%	1,7 p.p.

O ano de 2015 apresenta um cenário desafiador no Brasil, com desaceleração do consumo, aumento da taxa de juros, inflação e desemprego. No entanto, mesmo diante deste cenário pouco favorável, a BRF conseguiu melhorar os resultados nas suas principais linhas de negócio, advindo das iniciativas e mudanças estruturais que a Companhia vem adotando ao longo dos últimos anos.

O volume dos produtos vendidos no Brasil atingiu 582 milhões de toneladas, 0,8% abaixo na comparação a/a, devido ao decréscimo de 57,1% em outras vendas (ração, matrizes e sub-produtos). Na comparação trimestral, houve um aumento de 0,7%, impactado pelo aumento no volume de processados (+4,6%) e suínos (+15,3%). Se excluirmos a linha de outras vendas, o volume cresceu 8,7% a/a e 1,9% na comparação t/t.

A ROL Brasil totalizou R\$4,0 bilhões, 8,0% maior na comparação a/a, principalmente em decorrência do incremento de 15,2% na receita de processados e 15,3% em aves in natura. Comparada ao 1T15, a ROL cresceu 4,5%, devido principalmente ao aumento de 6,4% na linha de processados. Excluindo-se o efeito de vendas diversas, a ROL cresceu 11,5% a/a e 4,4% t/t.

Outro ponto de destaque no resultado do Brasil é a melhora da margem bruta, que ficou 3,5 p.p. acima na comparação a/a e 2,9 p.p. acima no t/t.

O resultado dessa região, no entanto, foi impactado ainda, por despesas mais altas no trimestre, devido a estruturação de uma área comercial mais robusta, com cinco regionais, bem como maiores investimentos em marketing e trade marketing, que estão em linha com a estratégia de investimento de longo prazo da Companhia, de crescimento através da marca Perdigão e fortalecimento das marcas no mercado brasileiro.

O EBIT Brasil foi de R\$389 milhões, 3,9% abaixo na comparação a/a e 27,1% acima na comparação t/t, registrando expansão de 1,7 p.p. em margem na comparação trimestral, apesar da contração de 1,2 p.p. na margem e na comparação anual em decorrência do impacto de maiores despesas operacionais incluindo a linha de outros resultados operacionais.

➤ Equipe Comercial

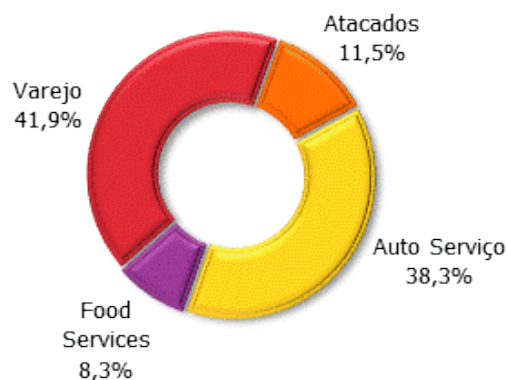
Os ganhos de produtividade após a criação das diretorias regionais no início do ano também têm trazido bons resultados. Durante os primeiros seis meses do ano, a Companhia obteve um ganho de 21% em distribuição (clientes movimentados) na comparação com o mesmo período do ano anterior. Também foi registrado um aumento significativo na aderência ao plano de visitas, que foi o dobro comparado com o início de 2015, principalmente devido aos ajustes da geolocalização dos pontos de venda, favorecendo a roteirização e grade de entrega logística. Outro tópico de destaque foram outros crescentes KPIs conquistados pelas equipes de vendas em execução nos pontos de venda, como precificação, materiais de marketing, espaço nos pontos de venda e incremento de refrigeração, assim como o número de skus por ponto de venda.

Para 2016, o novo Go-to-Market, projeto que começou em 2014 e, continua ganhando força e nova forma em 2015, irá tornar ainda mais eficiente a produtividade do time, favorecendo ajustes em roteirização, balanceamento de visitas dos vendedores e ganhos logísticos, não somente para o auto serviço, como também para o canal varejo tradicional.

Vendas por Canal – Brasil

(% da Receita Operacional Líquida - ROL)

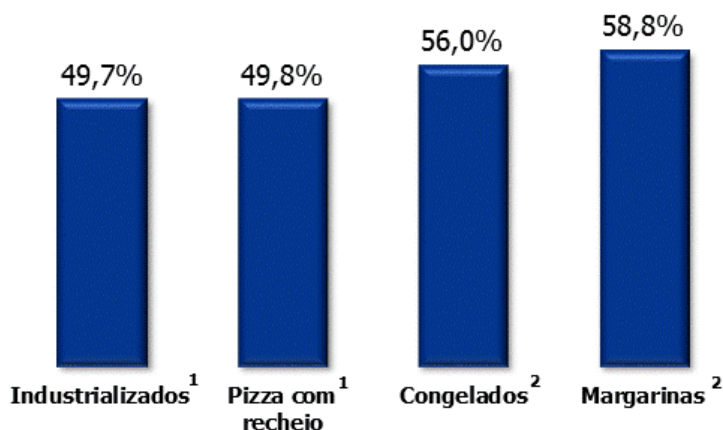
Canais de Distribuição - 2T15



Atacados	Clientes distribuidores, pequenos atacadistas e representantes comerciais que pertencem a diretoria Varejo Rota.
Auto Serviço	Contas de grandes clientes (<i>key accounts</i>) com abrangência nacional entre 1 a 50 checkouts , inclusive dos ramos atacadista conhecidos como "atacarejos".
Food Services	Clientes do canal de Food Services, tais como: restaurantes, hotéis, pizzarias, cozinhas industriais, órgão públicos, etc.
Varejo	São clientes menores no ramo varejista, tais como: supermercados, açougue, mercearia, padaria, etc.



Market Share - Valor (Última Leitura)



Leituras: 1: Maio-15/Junho-15; 2: Abril-15/Maio-15

Fonte: AC Nielsen

Em relação ao *market share*, a BRF mantém ampla liderança nas categorias de Industrializados de Carnes, Congelados, Pizza e Margarinas (*core businesses*).

Oriente Médio/África (MEA)

MEA	R\$ Milhões					Mil Toneladas					Preço Médio - R\$				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
In Natura	1.634	1.196	36,6%	1.366	19,7%	252	238	5,6%	229	9,8%	6,49	5,02	29,4%	5,96	9,0%
Aves	1.597	1.125	42,0%	1.340	19,2%	245	228	7,6%	225	9,0%	6,51	4,93	32,0%	5,95	9,3%
Suínos	29	35	(17,5%)	20	41,5%	6	7	(16,2%)	4	55,4%	5,01	5,09	(1,6%)	5,50	(9,0%)
Bovinos	1	31	(97,7%)	1	(23,7%)	0	3	(97,5%)	0	(30,5%)	9,37	10,19	(8,1%)	8,52	9,9%
Outros	8	6	36,2%	5	62,9%	0	0	18,8%	0	56,7%	15,82	13,80	14,7%	15,22	4,0%
Processados	118	159	(26,0%)	134	(12,0%)	19	31	(37,7%)	24	(18,3%)	6,09	5,12	18,8%	5,65	7,7%
Total	1.752	1.355	29,3%	1.499	16,8%	271	269	0,6%	253	7,2%	6,47	5,03	28,5%	5,93	9,0%

EBIT	R\$ Milhões					Margem EBIT				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
MEA	321	4	8076,4%	115	177,9%	18,3%	0,3%	18,0 p.p.	7,7%	10,6 p.p.

A ROL MEA totalizou R\$1,8 bilhão no 2T15, 29,3% acima do 2T14, impulsionada pelo aumento de 28,5% dos preços médios em reais (-6,8% em dólares), e volumes 0,6% acima, com o Oriente Médio compensando a queda de volumes em Angola (África).

Na comparação trimestral, a ROL apresentou aumento de 16,8%, em decorrência do aumento de 7,2% em volumes e 9,0% nos preços médios em reais (+1,6% em dólares), com contribuição positiva tanto de África quanto do Oriente Médio, que tem, no segundo trimestre, uma alta sazonal das vendas em decorrência do Ramadã.

No 2T15, o EBIT MEA apresentou crescimento expressivo, de R\$4 milhões no 2T14, para R\$321 milhões no 2T15, representando uma expansão de 18,0 p.p. na margem devido à maiores receitas no período, aliado à reestruturação da Federal Foods, ocorrida no 2T14, o que reduziu as margens da BRF na ocasião. Em comparação ao 1T15, o EBIT da região cresceu 177,9%, com expansão de 10,6 p.p. na margem.

➤ **Oriente Médio**

O segundo trimestre tem um efeito sazonal no Oriente Médio em decorrência do Ramadã. O período que antecede o Ramadã é, portanto, um período de fortes vendas para o setor de alimentos, durante o qual a BRF aproveita para implementar várias iniciativas de marketing, como promoções, para impulsionar as vendas na região.

No período, verificamos tanto aumento de volumes na região +1,3% a/a e +7,0% t/t quanto de preços médios em reais +30,2% a/a e 9,5% t/t. Os volumes cresceram principalmente nos Emirados Árabes Unidos e em Omã, além de um crescimento de volumes na Arábia Saudita na comparação t/t. Esses aumentos são fruto da estratégia adotada pela Companhia de aquisição de distribuidores na região, o que permitiu à BRF avançar na cadeia de valor, podendo introduzir novos produtos, aumentar volumes, melhorar preços e ter mais controle sobre o varejo.

➤ **África**

A África vem enfrentando escassez de dólares em função de um desequilíbrio em sua balança comercial, fruto da queda do preço do petróleo, diminuindo assim sua habilidade de importar os mais diversos produtos, incluindo proteína animal. Com isso, os volumes na região caíram 3,6% a/a porém cresceram 8,3% na comparação t/t. Essa recuperação de volumes na comparação trimestral mostra que o time local da BRF já contornou a situação e espera continuar trazendo incremento de volumes também nos trimestres subsequentes.

Ásia

Ásia	R\$ Milhões					Mil Toneladas					Preço Médio - R\$				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
In Natura	877	712	23,2%	728	20,4%	123	121	1,8%	109	12,9%	7,11	5,87	21,1%	6,67	6,7%
Aves	798	626	27,4%	652	22,4%	114	109	4,5%	100	13,8%	7,00	5,74	21,9%	6,51	7,6%
Suínos	72	75	(3,1%)	74	(2,3%)	9	11	(20,0%)	9	(1,4%)	8,26	6,82	21,2%	8,33	(0,9%)
Bovinos	7	10	(35,3%)	2	196,2%	1	1	(44,1%)	0	200,2%	10,98	9,49	15,7%	11,13	(1,3%)
Processados	22	16	33,4%	17	30,0%	3	2	11,2%	2	31,0%	8,33	6,94	19,9%	8,39	(0,8%)
Total	899	728	23,5%	745	20,7%	126	123	2,0%	111	13,2%	7,14	5,89	21,1%	6,70	6,6%

EBIT	R\$ Milhões					Margem EBIT				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Ásia	223	92	143,0%	164	36,3%	24,9%	12,6%	12,2 p.p.	22,0%	2,9 p.p.

No 2T15, a ROL Ásia totalizou R\$899 milhões, o que representou crescimento de 23,5% em relação ao 2T14. Esse aumento deve-se principalmente aos melhores preços médios em reais que cresceram 21,1% a/a (-12,1% em dólares), e o incremento de 2,0% nos volumes dessa região na comparação com o mesmo período do ano anterior. Em relação ao 1T15, a ROL cresceu 20,7% devido principalmente ao aumento de 13,2% em volumes, e preços médios em reais 6,6% acima (-0,7% em dólares).

O EBIT do 2T15 para a Ásia totalizou R\$223 milhões contra R\$92 milhões no mesmo período do ano anterior, um crescimento de 143,0%. Com isso, a margem EBIT expandiu 12,2 p.p., passando de 12,6% no 2T14 para 24,9% no 2T15. Já em relação ao 1T15, a margem EBIT da Ásia apresentou uma expansão de 2,9 p.p..

➤ *Japão e Coréia do Sul*

No Japão, mercado mais representativo da Ásia, e na Coréia, a Companhia apresentou crescimento de volumes tanto na comparação a/a (+7,9%) quanto na comparação t/t (+19,2%). Houve também aumento dos preços médios em reais em +10,7% a/a e +6,3% t/t. Isso é fruto da estratégia adotada pela BRF para melhorar seu posicionamento no mercado japonês, aumentando sua proximidade com os mercados e com maior foco em melhora de nível de serviço. Além disso, vem se beneficiando com o banimento da Coréia do Sul aos Estados Unidos, o que contribuiu para o aumento de volumes exportados para a região que também viu uma elevação dos preços médios em dólares.

➤ *China e Hong Kong*

China e Hong Kong, juntos, apresentaram queda de volumes na comparação a/a (-8,7%) e leve incremento de volumes na comparação trimestral (+1,8%). O segundo mercado mais relevante da Ásia, o mercado chinês, experimentou crescimento de volumes e melhora de preços em reais em ambas as comparações. Já Hong Kong, apresentou uma queda de volumes tanto t/t quanto a/a devido à maiores estoques na região, o que também acabou comprometendo os preços em dólares no país. Apesar de queda de volumes, os preços médios nessa região apresentaram relevante crescimento na comparação anual (+35,6%), puxados por China, ficando também 6,0% acima na comparação trimestral.

➤ *Cingapura e Sudeste Asiático*

Em Cingapura e no sudeste asiático, mercados estratégicos e foco de atuação da Companhia, percebeu-se um crescimento de volumes em ambas as comparações +10,5% a/a e +23,4% t/t, e também crescimento de preços médios em reais +25,2% a/a e 7,9% t/t. No sudeste asiático a BRF está aumentando a sua participação, principalmente em Cingapura, onde foi realizada também uma JV com a SFI, uma subsidiária da SATS para criação da SATS BRF. A JV visa principalmente o processamento e distribuição de produtos com maior valor agregado através dos canais de distribuição já existentes e também pelo aumento na distribuição numérica.

Europa/Eurásia

Europa/Eurásia	R\$ Milhões					Mil Toneladas					Preço Médio - R\$				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
In Natura	398	384	3,7%	219	81,3%	44	40	8,5%	30	45,5%	9,14	9,56	(4,4%)	7,33	24,6%
Aves	177	98	79,7%	117	51,2%	23	17	31,7%	20	13,1%	7,79	5,71	36,5%	5,83	33,6%
Suínos	186	236	(21,4%)	72	158,2%	19	21	(8,3%)	9	120,7%	9,56	11,15	(14,3%)	8,17	17,0%
Bovinos	35	49	(27,9%)	31	15,5%	1	2	(17,9%)	1	32,7%	25,54	29,05	(12,1%)	29,36	(13,0%)
Processados	449	427	5,0%	403	11,4%	45	48	(6,0%)	42	5,4%	10,03	8,97	11,8%	9,49	5,6%
Total	846	810	4,4%	622	36,0%	88	88	0,6%	72	22,0%	9,59	9,24	3,8%	8,60	11,5%

EBIT	R\$ Milhões					Margem EBIT				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Europa	119	148	(19,6%)	59	101,1%	14,0%	18,2%	(4,2) p.p.	9,5%	4,5 p.p.

No 2T15, a ROL Europa/Eurásia totalizou R\$846 milhões, apresentando aumento de 4,4% na comparação a/a, devido a um leve incremento em volumes (+0,6%), associado à preços médios em reais 3,8% acima na comparação a/a (-24,7%) em dólares, apesar do impacto de menores preços médios em dólares na Rússia, que teve



preços muito altos no 2T14, devido a restrição de oferta causada pelo banimento das importações dos EUA e União Européia.

Já na comparação trimestral, a ROL da região apresentou um crescimento de 36,0% devido ao aumento de 22,0% em volumes, e preços médios em reais 11,5% acima do 1T15 (+3,9% em dólares). Os volumes cresceram tanto no mercado europeu (Alemanha, Holanda, França, Suíça, Itália, Espanha, Grécia, Irlanda, dentre outros países), quanto na Eurásia, onde se deve considerar o efeito positivo da Rússia na comparação t/t, já que a Companhia voltou a embarcar maiores volumes no 2T15.

O EBIT para esta região apresentou redução de 19,6% na comparação a/a e um incremento de 101,1% na comparação t/t, totalizando R\$119 milhões. A margem EBIT contraiu 4,2 p.p. na comparação a/a, devido a menores preços médios em reais na Eurásia conforme mencionado anteriormente. No entanto, a margem expandiu 4,5 p.p. na comparação t/t, em decorrência de uma associação de maiores preços com incremento de volumes.

➤ **Europa**

Na Europa, a elevação de preços médios em reais durante o trimestre (+14,0% a/a), principalmente em peru, mais do que compensou a leve queda de volumes registrados quando comparado ao mesmo período do ano anterior (-3,1% a/a). Já na comparação trimestral, tanto volumes, quanto os preços médios em reais cresceram, +9,2% a/a e +8,8%, respectivamente. Durante o ano de 2014, a Companhia decidiu adotar a estratégia de reduzir volumes vendidos fora da quota neste mercado visando melhorar a rentabilidade do negócio. Hoje a BRF busca qualificar cada vez mais a sua presença nesse mercado através da customização de seus produtos agregando cada vez mais valor ao seu portfólio.

A Companhia tem feito um trabalho importante neste mercado, que consiste na busca por melhoria da qualidade e aumento de participação no mercado de food services, e foi nesse contexto que foi anunciada a JV com a Invicta, um distribuidor local que vende para cadeias de PUBs do Reino Unido, Irlanda e Escandinávia. A presença no mercado europeu, além de estratégica para a companhia, possibilita o acesso a vários mercados, sendo também fundamental no acompanhamento das principais tendências do mercado de alimentos e importante centro de inovação.

➤ **Eurásia**

Em Eurásia, nota-se um incremento de volumes em ambas as comparações +11,6% a/a e +75,3% t/t. No entanto, os preços médios em reais ficaram 19,4% abaixo na comparação anual puxados por menores preços médios para Rússia, apesar de registrarem um crescimento de 35,2% na comparação trimestral.

Dentro de Eurásia, o país mais representativo é a Rússia, onde a BRF tem forte presença, com destaque para um mercado de suínos. O ano de 2014 foi um ano importante para o mercado russo, marcado primeiramente pelo banimento de aves e suínos vindos dos Estados Unidos e Europa, o que fez aumentar significativamente os preços médios desses produtos no país, e, posteriormente, marcado pela crise econômica no final de 2014, o que levou à desvalorização da moeda e à dificuldades de pagamento. Tal cenário que justifica a queda em preços médios em reais para este mercado na comparação a/a.



No entanto, no 2T15, face à recuperação econômica da Rússia, a Companhia retomou as vendas para este país, aproveitando uma oportunidade encontrada no mercado, sem, no entanto, aumentar volumes de alojamento e/ou produção para isso. Isso justifica o incremento de volumes e preços que vimos para essa região na comparação t/t.

América Latina (LATAM)

LATAM	R\$ Milhões					Mil Toneladas					Preço Médio - R\$				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
In Natura	163	254	(35,9%)	140	16,4%	23	47	(50,9%)	20	15,3%	6,99	5,36	30,5%	6,93	1,0%
Aves	97	187	(48,2%)	79	23,1%	17	39	(55,7%)	14	21,7%	5,67	4,85	16,9%	5,61	1,2%
Suínos	10	7	47,6%	8	31,0%	1	1	22,3%	1	8,6%	7,26	6,02	20,7%	6,02	20,7%
Bovinos	46	54	(13,6%)	44	6,1%	4	7	(45,3%)	3	3,7%	12,94	8,19	58,1%	12,65	2,3%
Outros	9	6	49,4%	9	(3,7%)	1	1	8,1%	1	(14,1%)	7,73	5,60	38,2%	6,90	12,1%
Processados	281	191	47,1%	240	17,2%	29	30	(3,5%)	27	8,1%	9,59	6,29	52,5%	8,85	8,4%
Vendas Diversas	13	12	15,8%	14	(2,2%)	0	0	-	0	-	-	-	-	-	-
Total sem Vendas Diversas	444	445	(0,2%)	380	16,9%	53	78	(32,4%)	47	11,2%	8,44	5,72	47,5%	8,03	5,2%
Total	457	457	0,2%	394	16,2%	53	78	(32,4%)	47	11,2%	8,70	5,87	48,1%	8,32	4,5%

EBIT	R\$ Milhões					Margem EBIT				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
LATAM	6	19	(68,0%)	(3)	(270,9%)	1,3%	4,1%	(2,8) p.p.	(0,9%)	2,2 p.p.

Em LATAM, os volumes caíram 32,4% na comparação a/a, principalmente pela ausência de embarques para a Venezuela e cresceram 11,2% no t/t, com aumento expressivo de volumes para Peru, Chile e países do Caribe, além de maiores volumes para a Argentina.

Excluindo a Venezuela, os volumes de LATAM crescem 5,6% na comparação a/a e 11,2% no t/t.

A ROL LATAM totalizou R\$457 milhões no 2T15, mantendo-se estável na comparação a/a, impulsionada por um aumento de 48,1% nos preços médios em reais (+7,5% em dólares), que mais do que compensaram a queda de volumes no período. Na comparação t/t, a ROL apresentou um aumento de 16,2%, com volumes 11,2% acima e crescimento de preços médios em reais de 4,5% (-2,6% em dólares).

Ao excluir o efeito Venezuela, a ROL dessa região cresceu 52,9% no a/a e 16,2% no t/t.

Por fim, o resultado operacional de LATAM ficou 68,0% abaixo na comparação a/a, mas com importante recuperação t/t, passando de um resultado negativo de R\$3 milhões no 1T15 para R\$6 milhões positivo no 2T15.

➤ **Cone Sul**

O Cone sul apresentou uma leve queda de volumes na comparação anual (-2,8% a/a), apesar do crescimento de 6,2% na comparação t/t. Já os preços médios em reais cresceram 52,7% a/a e 7,2% t/t. A BRF registrou no período uma queda nos volumes de produtos vendidos na Argentina, mercado mais representativo do Cone Sul, na comparação anual, porém obteve um aumento de volumes na comparação trimestral. A queda de volumes observada na comparação anual, também pode ser explicada pela menor produção de outros produtos processados, principalmente margarinas e maioneses, uma vez que a Companhia passou por uma greve de aproximadamente um

mês em duas de suas plantas, ficando praticamente sem produção no mês de maio nas mesmas. Além disso, também foi impactado pela estratégia da Companhia em otimizar o mix de produtos dessa região, priorizando rentabilidade. O Chile apresentou crescimento de volumes significativo no trimestre, compensando parcialmente essa queda.

➤ **Américas**

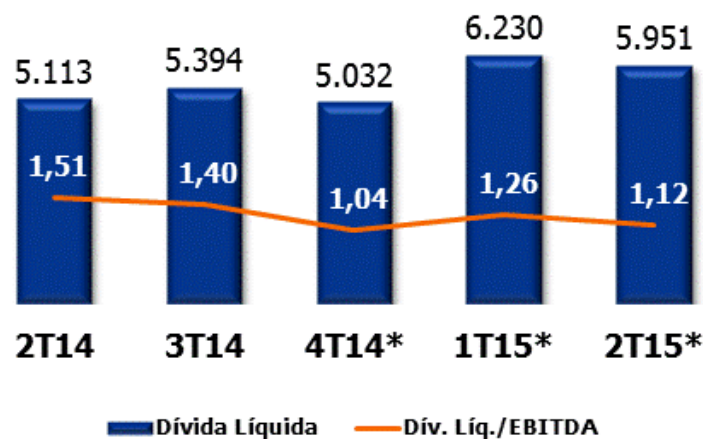
Em Américas, a Companhia obteve expressiva queda de volumes na comparação a/a (- 71,3%), puxada pela ausência de embarques para a Venezuela. Já na comparação t/t, os volumes cresceram 40,3%, com aumento de volumes para Peru, Chile e países do Caribe. Ao excluir os embarques para Venezuela da análise, a Companhia registrou importante crescimento de volumes na comparação anual.

Endividamento

R\$ Milhões	Em 30.06.2015			Em 31.12.2014	Δ %
	Circulante	Não Circulante	Total	Total	
Endividamento					
Moeda Nacional	(1.840)	(1.222)	(3.062)	(3.993)	(23,3%)
Moeda Estrangeira	(650)	(8.052)	(8.702)	(7.854)	10,8%
Endividamento Bruto	(2.490)	(9.274)	(11.764)	(11.847)	(0,7%)
Aplicações					
Moeda Nacional	866	193	1.059	2.220	(52,3%)
Moeda Estrangeira	4.754	0	4.754	4.594	3,5%
Total Aplicações	5.620	193	5.813	6.815	(14,7%)
Endividamento Líquido	3.130	(9.081)	(5.951)	(5.032)	18,3%
Exposição Cambial - US\$ Milhões	-	-	(154)	567	(127,1%)

O Endividamento Bruto Total no valor R\$11.764 milhões, conforme demonstrado acima, contabiliza o endividamento total financeiro, somado a outros passivos financeiros, no valor R\$409 milhões, conforme Nota Explicativa 4.1.f do ITR de 30.06.2015.

Evolução da Dívida Líquida/EBITDA



*Consideramos para cálculo do múltiplo somente o resultado das operações continuadas (sem Lácteos), demais trimestres consideram operações continuadas e descontinuadas.

A dívida líquida da Companhia ficou em R\$5,9 bilhões no 2T15, 4,5% abaixo da registrada em 31.03.15, o que resultou em uma dívida líquida sobre EBITDA (últimos doze meses) de 1,12x ante 1,04x no 4T14 e 1,26x no 1T15. A BRF teve uma forte geração de resultado operacional no período, bem como um impacto positivo oriundo

de variação cambial. Por outro lado, a dívida líquida foi negativamente impactada pela recompra das ações, com valor de R\$264 milhões e pelo prêmio pago na recompra dos bonds de US\$100 milhões (equivalente a R\$310 milhões).

Rating

A empresa está ranqueada como grau de investimento BBB pela Standard & Poor's, BBB- pela Fitch Ratings e como Baa pela Moody's; todas com perspectiva estável.

Investimentos (CAPEX)

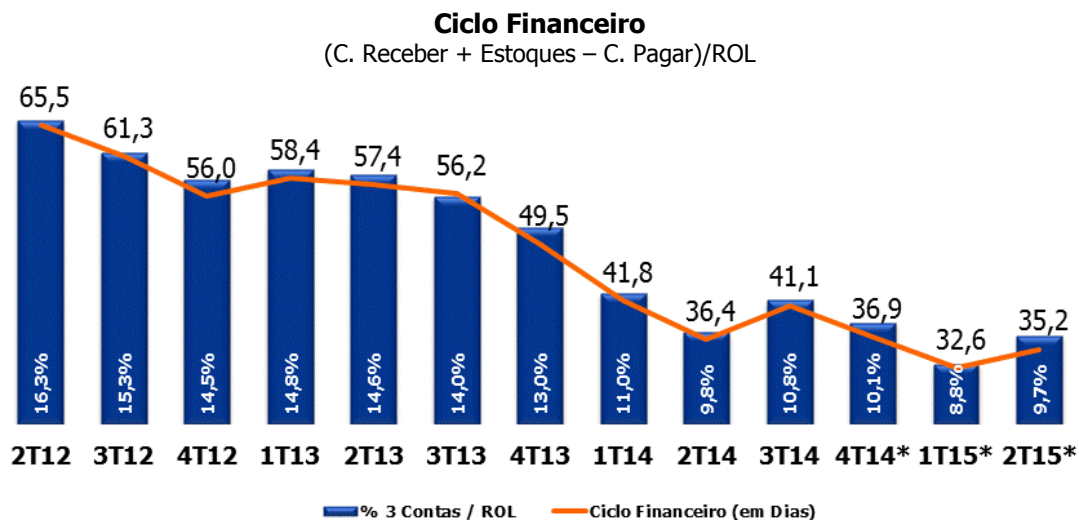
Os investimentos realizados no trimestre totalizaram R\$645 milhões, 37,2% acima na comparação a/a e 106,4% superior no t/t, sendo R\$382 milhões destinados para a eficiência, crescimento e suporte, R\$144 milhões para ativos biológicos e R\$120 milhões para outros investimentos e arrendamento mercantil.

Dentre os principais projetos do trimestre, podemos citar:

- **Footprint Operacional:** movimentação de produção entre fábricas, visando minimizar o custo de servir de cada produto. Nesse momento, a revisão aproveita para melhorar o mix de produtos da Companhia. Além disso, estamos maximizando investimentos para produtos de maior valor agregado, em linha com a estratégia da Companhia como, por exemplo, migração de produtos inteiros in natura para bandeja ou Assa Fácil. A reavaliação do footprint também proporcionará maior flexibilidade, para que a Companhia seja mais ágil na mudança de produção quando surgirem oportunidades de mercado.
- **Automação:** Visa trazer retorno financeiro e contribuir para o aumento do ROIC da Companhia, bem como reduzir o turnover das fábricas e possíveis problemas com ergonomia dos funcionários.

Os dois projetos acima citados continuarão sendo foco e destaque no CAPEX da Companhia pelos próximos dois anos.

Ciclo Financeiro



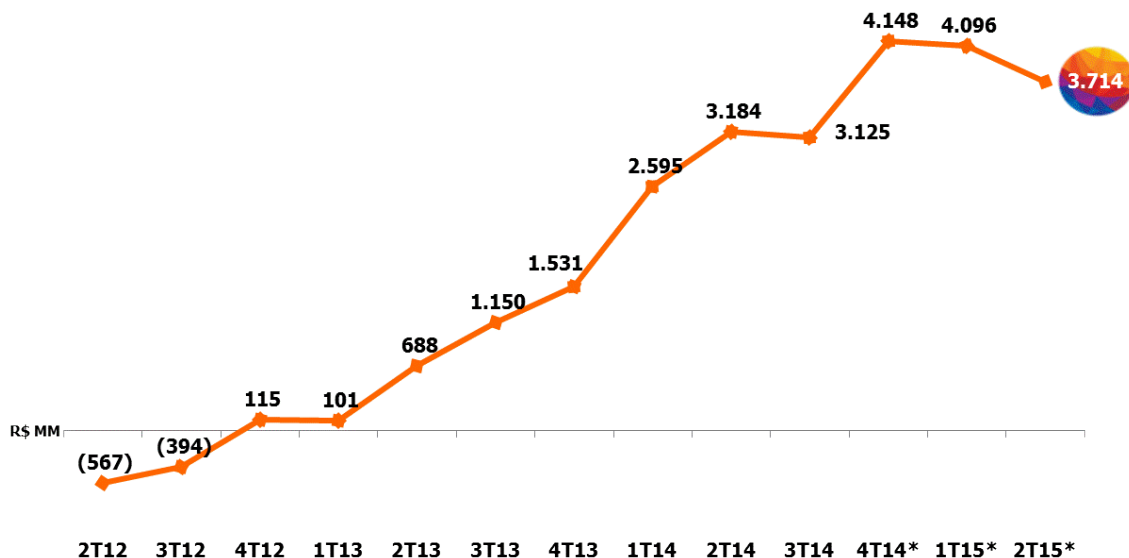
*Consideramos para cálculo do ciclo financeiro somente o resultado das operações continuadas (sem Lácteos), demais trimestres consideram operações continuadas e descontinuadas.

No final do 2T15, o ciclo financeiro totalizou 35,2 dias, ante 36,4 dias no final do 2T14 e 32,6 dias no final do 1T15. Isso representa uma melhora de 1,2 dias na comparação a/a, e uma deterioração de 2,6 dias na comparação t/t. Na comparação anual, o principal vetor de melhoria decorreu do contínuo aumento do giro de contas a pagar.

Em relação ao 1T15, a deterioração decorreu principalmente devido à linha de estoques, que foi impactada pela compra dos distribuidores do Oriente Médio e pela consolidação dos estoques da Invicta. Além disso, também houve aumento da linha de contas a receber em decorrência de um bom desempenho de vendas no final do período, principalmente no mercado internacional. Já a linha de contas a pagar continua melhorando gradativamente, resultado dos projetos implementados ao longo de 2014, que continuam gerando resultados. Em termos percentuais, passamos de 9,8% da ROL no 2T14 e 8,8% da ROL no 1T15, para 9,7% da ROL no 2T15.

Fluxo de Caixa Simplificado

**Fluxo de Caixa Simplificado - LTM
(EBITDA - Variação do Capital de Giro - Capex)**



*Consideramos para cálculo do FCF simplificado acumulado somente o resultado das operações continuadas (sem Lácteos), demais trimestres consideram operações continuadas e descontinuadas.

O fluxo de caixa simplificado (FCF = EBITDA – Variação do Ciclo Financeiro – CAPEX) totalizou R\$3,7 bilhões no acumulado dos últimos 12 meses, o que representou uma redução de 9,3% quando comparado ao acumulado do período anterior. Apesar da melhora operacional registrada no período, o FCF foi impactado pelo aumento natural do ciclo financeiro, devido aos fatores já explicados anteriormente, e pelo CAPEX, que foi maior do que o período anterior devido a um faseamento dos investimentos, com maior aceleração dos projetos a partir do segundo trimestre do ano.

Juros sobre Capital Próprio e Dividendos

A reunião extraordinária do Conselho de Administração realizada em 18.06.15 aprovou a distribuição de R\$426 milhões referente a juros sobre capital próprio, correspondente a R\$0,5024 por ação em circulação, sujeitos à retenção do imposto de renda na fonte, mediante aplicação da alíquota cabível. Os proventos serão pagos aos acionistas no dia 14 de agosto de 2015, com base na posição acionária de 30 de junho de 2015. (vide Nota Explicativa 26.2).

Detalhamento dos Resultados de Operações Descontinuadas (Lácteos)

Conforme já mencionado anteriormente, em 2014 anunciamos a assinatura de um contrato de venda com a Lactalis do Brasil, sociedade controlada pela Parmalat S.p.A., estabelecendo os termos e condições para a alienação das plantas do segmento de lácteos da BRF, incluindo os correspondentes ativos e marcas dedicadas a tal segmento. Conforme anunciado em 01.07.2015, tal operação foi aprovada pelo CADE e a transação foi concluída, sendo que a Companhia deverá passar a reportar seus resultados sem tal operação a partir do 3T15, quando também entrará o caixa da venda.

Em linha com a legislação em vigor, neste relatório, os resultados dessa operação ainda serão apresentados como resultados de operações descontinuadas (vide Nota Explicativa 13.2), conforme descritos abaixo:

Receita Operacional Líquida (ROL) das Operações Descontinuadas

Lácteos	R\$ Milhões					Mil Toneladas					Preço Médio - R\$				
	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Divisão Seca	350	386	(9,2%)	320	9,4%	140	140	0,1%	140	0,4%	2,50	2,75	(9,3%)	2,29	9,0%
Divisão Refrigerada	195	290	(32,7%)	204	(4,5%)	44	56	(20,2%)	48	(7,8%)	4,40	5,21	(15,7%)	4,24	3,6%
Outras Vendas	33	0	-	20	63,5%	32	0	-	26	22,8%	1,03	-	-	0,78	33,2%
Total sem Outras Vendas	545	676	(19,3%)	525	3,9%	185	196	(5,7%)	188	(1,7%)	2,95	3,45	(14,4%)	2,79	5,8%
Total	578	676	(14,4%)	545	6,1%	216	196	10,5%	214	1,2%	2,67	3,45	(22,6%)	2,55	4,9%

No 2T15, a ROL das operações descontinuadas de Lácteos atingiu R\$578 milhões, 14,4% abaixo na comparação a/a, impulsionada por uma queda de preço médio em reais de 22,6% na mesma comparação, que foi parcialmente compensada pelo aumento de volumes de 10,5% no a/a, especialmente impactado por outras vendas. Na comparação t/t, houve aumento de 9,4% da ROL, impulsionada por preços médios em reais 9,0% maiores e volumes praticamente estáveis.

Resultado Operacional (EBIT) das Operações Descontinuadas

Lácteos - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
ROL	578	676	(14,4%)	545	6,1%
EBIT	(11)	25	(145,3%)	4	(381,0%)
Margem EBIT (%)	(1,9%)	3,7%	(5,6) p.p.	0,7%	(2,7) p.p.

No 2T15, o EBIT das operações descontinuadas de Lácteos representou R\$11 milhões negativos, ante R\$25 milhões positivo obtido no 2T14 e R\$4 milhões positivo no 1T15. A margem EBIT ficou em -1,9%, ante 3,7% no 2T14 e 0,7% no 1T15.

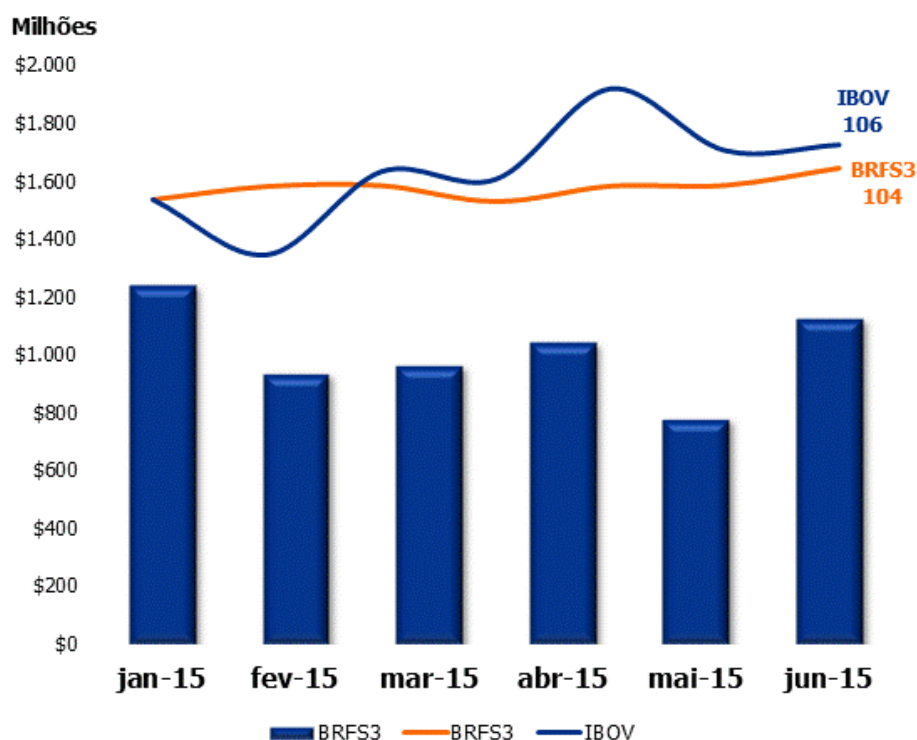
Mercado Acionário

No fechamento do trimestre, o valor de mercado da Companhia foi de R\$57,3 bilhões.

Performance		2T15	2T14	1T15
BRFS3 - BM&F Bovespa				
	Cotações - R\$*	65,68	53,40	63,30
	Volume de Ações Negociado (Milhões)	139	120	141
	Performance	3,8%	17,9%	(0,2%)
	Índice Bovespa	3,8%	5,5%	2,3%
	IGC (Índice Gov. Corporativa)	2,5%	6,3%	1,5%
	ISE (Índice Sust. Empresarial)	1,9%	5,1%	0,1%
BRFS - NYSE				
	Cotações - US\$ *	20,91	24,31	19,78
	Volume de ADRs Negociado (Milhões)	104	92	71
	Performance	5,7%	21,7%	(15,3%)
	Índice Dow Jones	(0,9%)	2,2%	(0,3%)

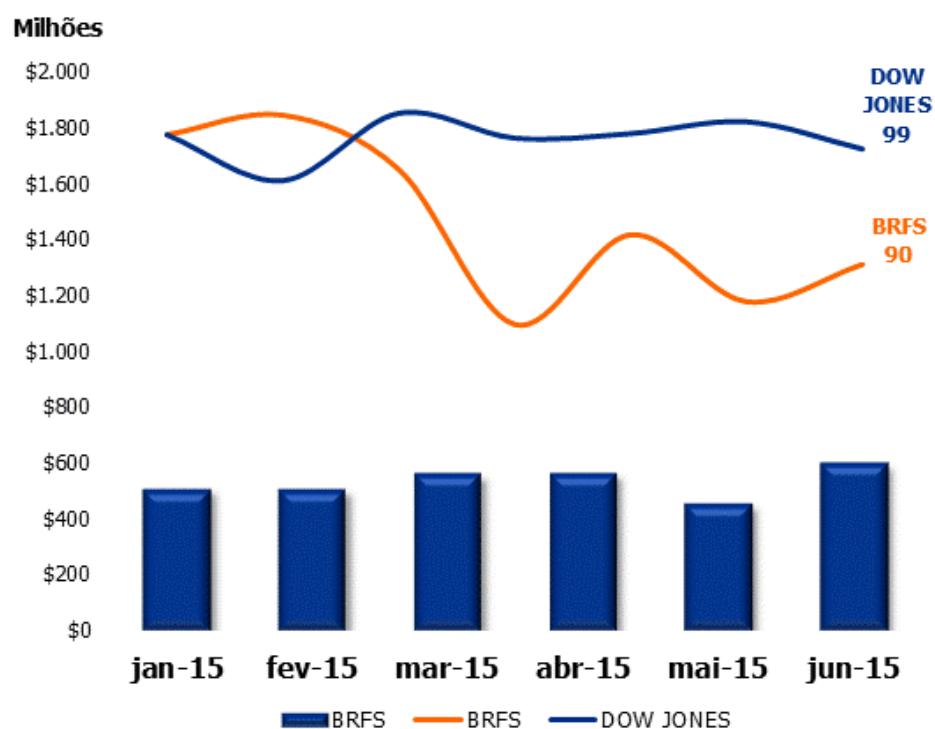
* Fechamento

Desempenho das ações na BM&FBovespa (1S15)

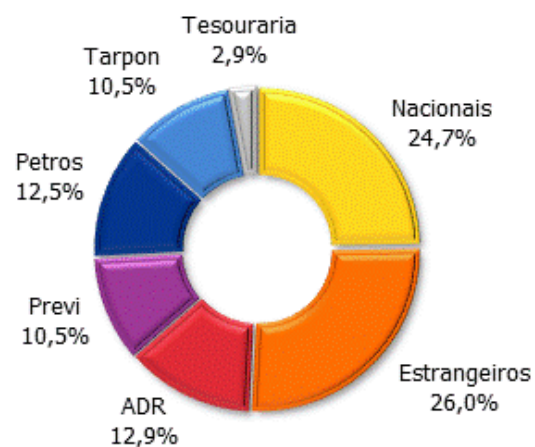


Fonte: Bloomberg

Desempenho dos ADRs na NYSE (1S15)



Controle Difuso



Base: 30.06.2015
Número de ações: 872.473.246 (ordinárias)
Capital Social: R\$12,5 bilhões



Balanco Social e Valorização do Capital Humano

A BRF continua a capturar sinergias e eficiências operacionais. Em sua operação, a Companhia conta com o posicionamento geográfico estratégico de suas 34 fábricas no Brasil (desconsiderando as fábricas de Lácteos que constam no contrato de venda assinado com a Lactalis), 7 unidades industriais na Argentina, 2 na Europa (Inglaterra e Holanda) e 1 nos Emirados Árabes (Abu Dhabi), 20 centros de distribuição no Brasil e 17 no exterior, 23 escritórios no mercado internacional, além de TSPs, granjas e filiais de vendas. Atualmente a Companhia possui mais de 104 mil colaboradores no mundo, focados na melhoria contínua dos indicadores de qualidade, no nível de serviço e na execução de seus trabalhos.

O movimento de transformação da Companhia em sinergia com o Viva BRF continua valorizando o capital humano e implementado programas de desenvolvimento dos atuais e futuros líderes da BRF.

SSMA

A Gestão de Saúde, Segurança e Meio Ambiente (SSMA) continua com foco na redução dos acidentes de trabalho e vem consolidando seu desempenho a cada ano. No 1S15 obtivemos uma taxa de frequência de acidentes com afastamento de 1,69, uma melhora comparado ao 1,82 no 1T15. O desafio da Companhia é atingir 1,30 como valor máximo admissível para 2015. Enquanto que a taxa de gravidade de acidentes com afastamento está 63% abaixo comparado com o 1S14.

Plano de Stock Options

Atualmente a empresa possui 10.295.963 opções de ações outorgada a 211 executivos, com prazo máximo de exercício de cinco anos, de acordo com o estabelecido no Regulamento do Plano de Remuneração baseado em ações aprovado em 31.03.10 e modificado em 24.04.2012, 09.04.2013, 03.04.2014 e 08.04.2015 em AGO/E, contemplando presidente, vice-presidentes, diretores e outros executivos da BRF.

Relacionamento com os auditores independentes

Nos termos da Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, a Companhia informa que a sua política de contratação de serviços não relacionados à auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor.

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/03, informamos que, durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, a Ernst & Young Auditores Independentes S.S., foi contratada para a execução de serviços não relacionados à auditoria externa (laudo de avaliação de acervo líquido e carta conforto para emissão de Senior Notes), representando aproximadamente 21% do valor dos honorários consolidados relativos à auditoria externa para a BRF e suas controladas. Esses serviços não afetaram a independência e a objetividade dos Auditores Independentes, em razão da definição do escopo e dos procedimentos executados.

Nos termos da Instrução CVM 480/09, a administração em reunião realizada em 30.07.2015 declara que discutiu, reviu e concordou com as informações expressas no

relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações financeiras relativas ao 2T15.

Disclaimer

As declarações contidas neste relatório relativas à perspectiva dos negócios da Empresa, às projeções e resultados e ao potencial de crescimento dela constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas expectativas da administração em relação ao futuro da Empresa. Essas expectativas são altamente dependentes de mudanças no mercado e no desempenho econômico geral do país, do setor e do mercado internacional; estando, portanto, sujeitas a mudanças.

(Nas tabelas seguintes estão apresentadas Demonstração de Resultado do Exercício, o Balanço Patrimonial e a Demonstração de Fluxo de Caixa das operações continuadas e, como base de comparação, também as demonstrações das operações continuadas + operações descontinuadas).

BRF S.A. Consolidado

DRE (Operações Continuadas) - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Receita Operacional Líquida	7.913	7.015	12,8%	7.048	12,3%
Custo das Vendas	(5.388)	(5.114)	5,4%	(4.885)	10,3%
% sobre a ROL	(68,1%)	(72,9%)	4,8 p.p.	(69,3%)	1,2 p.p.
Lucro Bruto	2.525	1.901	32,8%	2.164	16,7%
% sobre a ROL	31,9%	27,1%	4,8 p.p.	30,7%	1,2 p.p.
Despesas Operacionais	(1.269)	(1.130)	12,3%	(1.191)	6,6%
% sobre a ROL	(16,0%)	(16,1%)	0,1 p.p.	(16,9%)	0,9 p.p.
Despesas com Vendas	(1.154)	(1.029)	12,2%	(1.084)	6,5%
% sobre a ROL	(14,6%)	(14,7%)	0,1 p.p.	(15,4%)	0,8 p.p.
Fixas	(751)	(643)	16,8%	(701)	7,1%
Variáveis	(403)	(386)	4,6%	(382)	5,5%
Despesas administrativas e honorários	(115)	(102)	13,1%	(108)	6,8%
% sobre a ROL	(1,5%)	(1,4%)	(0,1) p.p.	(1,5%)	0,0 p.p.
Honorários dos administradores	(6)	(6)	1,4%	(7)	(4,5%)
% sobre a ROL	(0,1%)	(0,1%)	0,0 p.p.	(0,1%)	0,0 p.p.
Gerais e administrativas	(108)	(95)	13,9%	(101)	7,6%
% sobre a ROL	(1,4%)	(1,4%)	0,0 p.p.	(1,4%)	0,0 p.p.
Resultado Operacional	1.255	771	62,8%	973	29,1%
% sobre a ROL	15,9%	11,0%	4,9 p.p.	13,8%	2,1 p.p.
Outros Resultados Operacionais	(189)	(115)	64,9%	(273)	(30,7%)
Resultado da Equivalência Patrimonial	(8)	11	(179,4%)	(59)	(85,6%)
EBIT	1.058	667	58,6%	641	65,0%
% sobre a ROL	13,4%	9,5%	3,9 p.p.	9,1%	4,3 p.p.
Financeiras Líquidas	(657)	(394)	66,7%	(108)	510,6%
Resultado antes dos Impostos	401	273	46,9%	533	(24,8%)
% sobre a ROL	5,1%	3,9%	1,2 p.p.	7,6%	(2,5) p.p.
Imposto de renda e contribuição social	(29)	(24)	18,5%	(72)	(60,0%)
% sobre o resultado antes dos impostos	(7,1%)	(8,9%)	1,7 p.p.	(13,4%)	6,3 p.p.
Resultado antes das Participações	373	249	49,7%	462	(19,3%)
Participação acionistas não controladores	(8)	0	3696,7%	(48)	-
Lucro Líquido (Op. Continuadas)	364	249	46,6%	462	(21,0%)
% sobre a ROL	4,6%	3,5%	1,1 p.p.	6,5%	(1,9) p.p.
Lucro Líquido (Op. Descontinuadas)	(10)	18	(154,4%)	3	(437,4%)
Lucro Líquido (Op. Continuadas + Descontinuadas)	354	267	32,7%	465	(23,7%)
% sobre a ROL	4,2%	3,5%	0,7 p.p.	6,1%	(1,9) p.p.
EBITDA (Op. Continuadas)	1.380	961	43,6%	951	45,1%
% sobre a ROL	17,4%	13,7%	3,7 p.p.	13,5%	3,9 p.p.
EBITDA (Op. Continuadas + Descontinuadas)	1.373	1.002	36,9%	955	43,7%
% sobre a ROL	16,2%	13,0%	3,2 p.p.	12,6%	3,6 p.p.

BRF S.A. Consolidado

DRE (Operações Continuadas) - R\$ Milhões	1S15	1S14	Δ%
Receita Operacional Líquida	14.961	13.722	9,0%
Custo das Vendas	(10.273)	(10.045)	2,3%
% sobre a ROL	(68,7%)	(73,2%)	4,5 p.p.
Lucro Bruto	4.688	3.677	27,5%
% sobre a ROL	31,3%	26,8%	4,5 p.p.
Despesas Operacionais	(2.460)	(2.224)	10,6%
% sobre a ROL	(16,4%)	(16,2%)	(0,2) p.p.
Despesas com Vendas	(2.238)	(2.029)	10,3%
% sobre a ROL	(15,0%)	(14,8%)	(0,2) p.p.
Fixas	(1.452)	(1.246)	16,5%
Variáveis	(786)	(782)	0,4%
Despesas administrativas e honorários	(222)	(196)	13,6%
% sobre a ROL	(1,5%)	(1,4%)	(0,1) p.p.
Honorários dos administradores	(13)	(13)	2,9%
% sobre a ROL	(0,1%)	(0,1%)	0,0 p.p.
Gerais e administrativas	(209)	(183)	14,4%
% sobre a ROL	(1,4%)	(1,3%)	(0,1) p.p.
Resultado Operacional	2.228	1.453	53,4%
% sobre a ROL	14,9%	10,6%	4,3 p.p.
Outros Resultados Operacionais	(462)	(235)	96,3%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(67)	22	(403,7%)
EBIT	1.699	1.239	37,1%
% sobre a ROL	11,4%	9,0%	2,4 p.p.
Financeiras Líquidas	(764)	(590)	29,4%
Resultado antes dos Impostos	935	649	44,0%
% sobre a ROL	6,2%	4,7%	1,5 p.p.
Imposto de renda e contribuição social	(100)	(73)	37,8%
% sobre o resultado antes dos impostos	(10,7%)	(11,2%)	0,5 p.p.
Resultado antes das Participações	834	576	44,8%
Participação acionistas não controladores	(8)	(4)	92,3%
Lucro Líquido (Op. Continuadas)	826	572	44,5%
% sobre a ROL	5,5%	4,2%	1,3 p.p.
Lucro Líquido (Op. Descontinuadas)	(7)	11	(166,5%)
Lucro Líquido (Op. Continuadas + Descontinuadas)	819	583	40,6%
% sobre a ROL	5,1%	3,9%	1,2 p.p.
EBITDA (Op. Continuadas)	2.331	1.817	28,3%
% sobre a ROL	15,6%	13,2%	2,4 p.p.
EBITDA (Op. Continuadas + Descontinuadas)	2.328	1.863	24,9%
% sobre a ROL	14,5%	12,4%	2,1 p.p.

BRF S.A. Consolidado

Balanco Patrimonial (Operações Continuadas) - R\$ Milhões	30.06.15	31.03.15	31.12.14
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4.635	5.874	6.007
Aplicações financeiras	589	614	587
Contas a receber	2.915	2.562	3.047
Tributos a recuperar	1.082	990	1.009
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio a Receber	0	1	10
Títulos a receber	224	221	215
Estoques	3.520	3.337	2.941
Ativos biológicos	1.246	1.201	1.131
Outros ativos financeiros	397	476	43
Outros direitos	277	262	268
Despesas antecipadas	264	272	271
Ativos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas	2.028	1.963	1.958
Total Circulante	17.176	17.775	17.488
Não Circulante			
Ativo realizável a longo prazo	3.566	3.984	3.789
Aplicações financeiras	66	64	62
Contas a receber de clientes	7	9	8
Depósitos judiciais	670	627	616
Ativos biológicos	707	697	683
Títulos a receber	229	337	362
Tributos a recuperar	756	933	912
Impostos diferidos	754	888	714
Caixa restrito	127	120	115
Outros direitos	250	308	317
Permanente	15.441	14.958	14.826
Investimentos	447	391	438
Imobilizado	10.261	10.090	10.059
Intangível	4.734	4.477	4.329
Total do Não Circulante	19.007	18.942	18.615
Total do Ativo	36.184	36.717	36.104
Passivo e Patrimônio Líquido			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	2.081	2.427	2.739
Fornecedores	4.732	4.381	3.977
Salários e obrigações sociais	544	478	427
Obrigações tributárias	306	366	300
Dividendos/juros sobre capital próprio	387	3	431
Participações de administradores e funcionários	163	107	396
Outros passivos financeiros	409	656	257
Provisões	240	255	243
Plano de benefício a empregados	56	56	56
Outras obrigações	287	219	234
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas	527	520	508
Total Circulante	9.731	9.467	9.569
Não Circulante			
Empréstimos a financiamentos	9.274	10.295	8.850
Fornecedores	148	154	161
Obrigações sociais e tributárias	31	28	26
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	962	924	943
Impostos diferidos	115	126	90
Plano de benefício a empregados	267	269	258
Outras obrigações	858	530	516
Total do Não Circulante	11.656	12.325	10.845
Total do Passivo	21.386	21.792	20.414
Patrimônio Líquido			
Capital social realizado	12.460	12.460	12.460
Reservas de capital	(42)	104	109
Reservas de lucros	4.000	3.974	3.946
Outros resultados abrangentes	(672)	(864)	(620)
Lucros Acumulados	819	465	0
Juros sobre o capital próprio	(426)	-	-
Transferência reservas e incentivos fiscais	(54)	(28)	-
Ações em tesouraria	(1.557)	(1.304)	(305)
Participação dos acionistas não controladores	269	117	99
Total do Patrimônio Líquido	14.797	14.925	15.690
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	36.184	36.717	36.104

BRF S.A. Consolidado

Fluxo de Caixa (Operações Continuadas) - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Atividades Operacionais					
Lucro Líquido do exercício	364	249	46,6%	462	(21,0%)
Ajustes para reconciliar o resultado	764	489	56,2%	935	(18,3%)
Variações nos ativos e passivos					
Contas a receber de clientes	(312)	208	(250,2%)	424	(173,5%)
Estoques	(100)	9	(1189,9%)	(395)	(74,6%)
Ativos biológicos	(45)	10	(570,1%)	(71)	(36,3%)
Juros sobre o capital próprio recebido	6	28	(79,6%)	9	(35,7%)
Fornecedores	325	261	24,5%	380	(14,5%)
Pagamento de contingências	(27)	(85)	(68,6%)	(55)	(51,3%)
Pagamento de juros	(249)	(162)	54,1%	(120)	107,7%
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(3)	(2)	60,6%	(1)	186,7%
Outros direitos e obrigações	59	181	(67,6%)	(94)	(162,4%)
Caixa originado pelas atividades operacionais continuadas	782	1.186	(34,1%)	1.475	(47,0%)
Caixa originado pelas atividades operações descontinuadas	(4)	13	(127,9%)	6	(159,7%)
Saldo final do caixa equiv. de caixa das op. descontinuadas	(10)	-	-	-	-
Caixa originado pelas atividades operacionais	768	1.198	(35,9%)	1.481	(48,1%)
Atividades de Investimento					
Aplicações financeiras	(3)	(2)	41,4%	75	(103,9%)
Investimento em caixa restrito	(7)	(5)	22,0%	(5)	26,2%
Aquisição de empresas	(74)	(52)	43,6%	-	-
Aquisição de participação em Joint venture	(60)	(0)	-	(0)	-
Aquisições de imobilizado	(422)	(271)	55,8%	(157)	169,0%
Aquisições de ativo biológico	(144)	(132)	9,6%	(132)	9,2%
Recebimento pela venda de imobilizado	42	42	(0,4%)	40	4,7%
Aplicações no intangível	(18)	(3)	456,3%	(7)	156,2%
Caixa originado (aplicado) nas atividades de invest. continuadas	(686)	(423)	62,3%	(187)	267,0%
Caixa originado (aplicado) nas atividades de invest. descontinuadas	(6)	(13)	(50,8%)	(6)	5,1%
Caixa originado (aplicado) nas atividades de investimento	(693)	(436)	59,0%	(193)	258,9%
Atividades de financiamentos					
Empréstimos e financiamentos	(956)	547	(274,8%)	(504)	89,7%
Juros sobre o capital próprio pago	0	0	-	(463)	(100,0%)
Aquisições de ações para tesouraria	(264)	(50)	424,1%	(1.029)	(74,4%)
Alienação de ações para tesouraria	8	45	(82,3%)	19	(58,4%)
Caixa originado (aplicado) nas atividades de financiamento	(1.211)	542	(323,4%)	(1.977)	(38,7%)
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	(103)	(40)	157,9%	556	(118,5%)
Aumento (decrécimo) líquido no saldo de caixa	(1.239)	1.265	(197,9%)	(133)	830,2%
Caixa e equivalentes a caixa no início do período	5.874	3.313	77,3%	6.007	(2,2%)
Caixa e equivalentes a caixa no final do período	4.635	4.578	1,2%	5.874	(21,1%)

BRF S.A. Consolidado

Fluxo de Caixa (Operações Continuadas) - R\$ Milhões	1S15	1S14	Δ%
Atividades Operacionais			
Lucro Líquido do exercício	826	572	44,5%
Ajustes para reconciliar o resultado	1.699	755	125,2%
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber de clientes	112	692	(83,8%)
Estoques	(495)	68	(830,6%)
Ativos biológicos	(116)	12	(1060,5%)
Juros sobre o capital próprio recebido	15	28	(47,8%)
Fornecedores	705	315	124,1%
Pagamento de contingências	(81)	(124)	(34,3%)
Pagamento de juros	(369)	(284)	30,1%
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(4)	(5)	(15,8%)
Outros direitos e obrigações	(35)	95	(136,9%)
Caixa originado pelas atividades operacionais continuadas	2.257	2.124	6,3%
Caixa originado pelas atividades operações descontinuadas	2	26	(90,8%)
Saldo final do caixa equiv. de caixa das op. descontinuadas	(10)	0	-
Caixa originado pelas atividades operacionais	2.249	2.150	4,6%
Atividades de Investimento			
Aplicações financeiras	72	1	6658,7%
Investimento em caixa restrito	(12)	(10)	21,7%
Aquisição de empresas	(74)	(52)	43,6%
Aquisição de participação em Joint venture	(61)	(2)	3024,9%
Aquisições de imobilizado	(579)	(471)	23,0%
Aquisições de ativo biológico	(277)	(252)	9,8%
Recebimento pela venda de imobilizado	82	90	(9,0%)
Aplicações no intangível	(24)	(3)	613,4%
Caixa originado (aplicado) nas atividades de invest. continuadas	(873)	(698)	25,1%
Caixa originado (aplicado) nas atividades de invest. descontinuadas	(12)	(26)	(53,1%)
Caixa originado (aplicado) nas atividades de investimento	(886)	(725)	22,2%
Atividades de financiamentos			
Empréstimos e financiamentos	(1.460)	478	(405,3%)
Juros sobre o capital próprio pago	(463)	(365)	26,9%
Aquisições de ações para tesouraria	(1.292)	(50)	2470,3%
Alienação de ações para tesouraria	27	70	(60,7%)
Caixa originado (aplicado) nas atividades de financiamento	(3.188)	132	(2508,3%)
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	453	(107)	(522,3%)
Aumento (decréscimo) líquido no saldo de caixa	(1.372)	1.451	(194,6%)
Caixa e equivalentes a caixa no início do período	6.007	3.128	92,1%
Caixa e equivalentes a caixa no final do período	4.635	4.578	1,2%

BRF S.A. Consolidado

DRE (Op. Continuadas+Descontinuadas) - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Receita Operacional Líquida	8.491	7.691	10,4%	7.593	11,8%
Custo das Vendas	(5.857)	(5.647)	3,7%	(5.321)	10,1%
% sobre a ROL	(69,0%)	(73,4%)	4,4 p.p.	(70,1%)	1,1 p.p.
Lucro Bruto	2.634	2.044	28,9%	2.272	15,9%
% sobre a ROL	31,0%	26,6%	4,4 p.p.	29,9%	1,1 p.p.
Despesas Operacionais	(1.376)	(1.246)	10,5%	(1.286)	7,0%
% sobre a ROL	(16,2%)	(16,2%)	-	(16,9%)	0,7 p.p.
Despesas com Vendas	(1.254)	(1.137)	10,3%	(1.173)	6,9%
% sobre a ROL	(14,8%)	(14,8%)	-	(15,4%)	0,7 p.p.
Fixas	(797)	(707)	12,7%	(742)	7,4%
Variáveis	(457)	(429)	6,4%	(431)	6,0%
Despesas administrativas e honorários	(123)	(109)	12,7%	(113)	8,4%
% sobre a ROL	(1,4%)	(1,4%)	-	(1,5%)	-
Honorários dos administradores	(7)	(7)	(5,6%)	(7)	(8,7%)
% sobre a ROL	(0,1%)	(0,1%)	-	(0,1%)	-
Gerais e administrativas	(116)	(102)	14,0%	(106)	9,6%
% sobre a ROL	(1,4%)	(1,3%)	-	(1,4%)	-
Resultado Operacional	1.257	798	57,5%	986	27,5%
% sobre a ROL	14,8%	10,4%	4,4 p.p.	13,0%	1,8 p.p.
Outros Resultados Operacionais	(201)	(117)	71,4%	(281)	(28,5%)
Resultado da Equivalência Patrimonial	(9)	11	(184,9%)	(60)	(84,3%)
EBIT	1.047	692	51,3%	645	62,3%
% sobre a ROL	12,3%	9,0%	3,3 p.p.	8,5%	3,8 p.p.
Financeiras Líquidas	(657)	(394)	66,8%	(108)	510,8%
Resultado antes dos Impostos	390	298	30,8%	537	(27,5%)
% sobre a ROL	4,6%	3,9%	0,7 p.p.	7,1%	(2,5) p.p.
Imposto de renda e contribuição social	(27)	(31)	(10,8%)	(73)	(62,5%)
% sobre o resultado antes dos impostos	(7,0%)	(10,3%)	3,3 p.p.	(13,5%)	6,5 p.p.
Resultado antes das Participações	362	267	35,6%	465	(22,0%)
Participação acionistas não controladores	(8)	0	-	0	-
Lucro Líquido	354	267	32,7%	465	(23,7%)
% sobre a ROL	4,2%	3,5%	0,7 p.p.	6,1%	(1,9) p.p.
EBITDA	1.373	1.002	36,9%	955	43,7%
% sobre a ROL	16,2%	13,0%	3,1 p.p.	12,6%	3,6 p.p.

BRF S.A. Consolidado

DRE (Op. Continuadas+Descontinuadas) - R\$ Milhões	1S15	1S14	Δ%
Receita Operacional Líquida	16.084	15.030	7,0%
Custo das Vendas	(11.178)	(11.093)	0,8%
% sobre a ROL	(69,5%)	(73,8%)	4,3 p.p.
Lucro Bruto	4.905	3.936	24,6%
% sobre a ROL	30,5%	26,2%	4,3 p.p.
Despesas Operacionais	(2.662)	(2.459)	8,2%
% sobre a ROL	(16,6%)	(16,4%)	(0,2) p.p.
Despesas com Vendas	(2.426)	(2.249)	7,9%
% sobre a ROL	(15,1%)	(15,0%)	(0,1) p.p.
Fixas	(1.539)	(1.380)	11,5%
Variáveis	(887)	(869)	2,1%
Despesas administrativas e honorários	(236)	(211)	12,0%
% sobre a ROL	(1,5%)	(1,4%)	(0,1) p.p.
Honorários dos administradores	(14)	(14)	(1,8%)
% sobre a ROL	(0,1%)	(0,1%)	-
Gerais e administrativas	(222)	(197)	12,9%
% sobre a ROL	(1,4%)	(1,3%)	(0,1) p.p.
Resultado Operacional	2.243	1.477	51,9%
% sobre a ROL	13,9%	9,8%	4,1 p.p.
Outros Resultados Operacionais	(483)	(246)	96,2%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(69)	23	(406,2%)
EBIT	1.691	1.254	34,9%
% sobre a ROL	10,5%	8,3%	2,2 p.p.
Financeiras Líquidas	(764)	(590)	29,5%
Resultado antes dos Impostos	927	663	39,8%
% sobre a ROL	5,8%	4,4%	1,4 p.p.
Imposto de renda e contribuição social	(100)	(76)	30,7%
% sobre o resultado antes dos impostos	(10,8%)	(11,5%)	0,7 p.p.
Resultado antes das Participações	827	587	41,0%
Participação acionistas não controladores	(8)	(4)	92,3%
Lucro Líquido	819	583	40,6%
% sobre a ROL	5,1%	3,9%	1,2 p.p.
EBITDA	2.328	1.863	24,9%
% sobre a ROL	14,5%	12,4%	2,1 p.p.

BRF S.A. Consolidado

Balanco Patrimonial (Op. Continuadas+Descontinuadas) - R\$ Milhões	30.06.15	31.03.15	31.12.14
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4.645	5.874	6.007
Aplicações financeiras	589	614	587
Contas a receber	3.067	2.795	3.280
Tributos a recuperar	1.098	990	1.009
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio a Receber	0	1	10
Ativos mantidos para a venda	105	73	75
Títulos a receber	224	221	215
Estoques	3.800	3.550	3.154
Ativos biológicos	1.246	1.201	1.131
Outros ativos financeiros	397	476	43
Outros direitos	279	262	268
Despesas antecipadas	266	272	271
Total Circulante	15.715	16.331	16.051
Não Circulante			
Ativo realizável a longo prazo	3.352	3.771	3.789
Aplicações financeiras	66	64	62
Contas a receber de clientes	7	9	8
Depósitos judiciais	670	627	616
Ativos biológicos	708	697	683
Títulos a receber	229	337	362
Tributos a recuperar	756	933	912
Impostos diferidos	538	676	714
Caixa restrito	127	120	115
Outros direitos	250	308	317
Permanente	16.893	16.402	16.264
Investimentos	461	407	454
Imobilizado	11.697	10.800	10.810
Intangível	4.734	5.195	5.000
Total do Não Circulante	20.245	20.174	20.053
Total do Ativo	35.959	36.504	36.104
Passivo e Patrimônio Líquido			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	2.081	2.427	2.739
Fornecedores	4.956	4.660	4.256
Salários e obrigações sociais	582	492	441
Obrigações tributárias	326	380	314
Dividendos/juros sobre capital próprio	387	3	431
Participações de administradores e funcionários	163	107	396
Outros passivos financeiros	409	656	257
Provisões	240	255	243
Plano de benefício a empregados	56	56	56
Outras obrigações	294	219	234
Total Circulante	9.494	9.254	9.369
Não Circulante			
Empréstimos a financiamentos	9.274	10.295	8.850
Fornecedores	148	154	161
Obrigações sociais e tributárias	31	28	26
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	962	924	943
Impostos diferidos	115	126	291
Plano de benefício a empregados	279	269	258
Outras obrigações	858	530	516
Total do Não Circulante	11.668	12.325	11.045
Total do Passivo	21.162	21.580	20.414
Patrimônio Líquido			
Capital social realizado	12.460	12.460	12.460
Reservas de capital	(42)	104	109
Reservas de lucros	4.000	3.974	3.946
Outros resultados abrangentes	(672)	(864)	(620)
Lucros Acumulados	819	465	0
Juros sobre o capital próprio	(426)	-	-
Transferência reservas e incentivos fiscais	(54)	(28)	-
Ações em tesouraria	(1.557)	(1.304)	(305)
Participação dos acionistas não controladores	269	117	99
Total do Patrimônio Líquido	14.797	14.925	15.690
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	35.959	36.504	36.104

BRF S.A. Consolidado

Fluxo de Caixa (Op. Continuadas+Descontinuadas) - R\$ Milhões	2T15	2T14	a/a	1T15	t/t
Atividades Operacionais					
Lucro Líquido do exercício	354	267	32,7%	465	(23,7%)
Ajustes para reconciliar o resultado	760	505	50,5%	936	(18,8%)
Variações nos ativos e passivos					
Contas a receber de clientes	(230)	208	(210,8%)	424	(154,3%)
Estoques	(168)	9	(1923,6%)	(395)	(57,5%)
Ativos biológicos	(45)	10	(570,1%)	(71)	(36,3%)
Juros sobre o capital próprio recebido	6	28	(79,6%)	9	(35,7%)
Fornecedores	270	261	3,6%	380	(28,9%)
Pagamento de contingências	(27)	(85)	(68,6%)	(55)	(51,3%)
Pagamento de juros	(249)	(162)	54,1%	(120)	107,7%
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(3)	(2)	60,6%	(1)	186,7%
Outros direitos e obrigações	109	159	(31,2%)	(92)	(219,4%)
Caixa originado pelas atividades operacionais	778	1.198	(35,1%)	1.481	(47,4%)
Atividades de Investimento					
Aplicações financeiras	(3)	(2)	41,4%	75	(103,9%)
Investimento em caixa restrito	(7)	(5)	22,0%	(5)	26,2%
Aquisição de empresas	(74)	(52)	43,6%	-	-
Aquisição de participação em Joint Venture	(60)	(0)	-	(0)	-
Aquisições de imobilizado/investimento	(429)	(284)	51,0%	(163)	163,0%
Aquisições de ativo biológico	(144)	(132)	9,6%	(132)	9,2%
Recebimento pela venda de imobilizado	42	42	(0,4%)	40	4,7%
Aplicações no intangível	(18)	(3)	456,3%	(7)	156,2%
Caixa originado (aplicado) nas atividades de investimento	(693)	(436)	59,0%	(193)	258,9%
Atividades de financiamentos					
Empréstimos e financiamentos	(956)	547	(274,8%)	(504)	89,7%
Juros sobre o capital próprio pago	-	-	-	(463)	-
Aquisições de ações para tesouraria	(264)	(50)	424%	(1.029)	(74,4%)
Alienação de ações para tesouraria	8	45	(82,3%)	19	(58,4%)
Caixa originado (aplicado) nas atividades de financiamento	(1.211)	542	(323,4%)	(1.977)	(38,7%)
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	(103)	(40)	157,9%	556	(118,5%)
Aumento (decréscimo) líquido no saldo de caixa	(1.229)	1.265	(197,1%)	(133)	822,5%
Caixa e equivalentes a caixa no início do período	5.874	3.313	77,3%	6.007	(2,2%)
Caixa e equivalentes a caixa no final do período	4.645	4.578	1,5%	5.874	(20,9%)

BRF S.A. Consolidado

Fluxo de Caixa (Op. Continuadas+Descontinuadas) - R\$ Milhões	1S15	1S14	Δ%
Atividades Operacionais			
Lucro Líquido do exercício	819	583	40,6%
Ajustes para reconciliar o resultado	1.696	786	115,8%
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber de clientes	194	692	(72,0%)
Estoques	(563)	68	(930,2%)
Ativos biológicos	(116)	12	(1060,5%)
Juros sobre o capital próprio recebido	15	28	(47,8%)
Fornecedores	650	315	106,7%
Pagamento de contingências	(81)	(124)	(34,3%)
Pagamento de juros	(369)	(284)	30,1%
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(4)	(5)	(15,8%)
Outros direitos e obrigações	18	79	(77,6%)
Caixa originado pelas atividades operacionais	2.259	2.150	5,1%
Atividades de Investimento			
Aplicações financeiras	72	1	6658,7%
Investimento em caixa restrito	(12)	(10)	21,7%
Aquisição de empresas	(74)	(52)	43,6%
Aquisição de participação em Joint Venture	(61)	(2)	3024,9%
Aquisições de imobilizado/investimento	(592)	(497)	18,9%
Aquisições de ativo biológico	(277)	(252)	9,8%
Recebimento pela venda de imobilizado	82	90	(9,0%)
Aplicações no intangível	(24)	(3)	613,4%
Caixa originado (aplicado) nas atividades de investimento	(886)	(725)	22,2%
Atividades de financiamentos			
Empréstimos e financiamentos	(1.460)	478	(405,3%)
Juros sobre o capital próprio pago	(463)	(365)	26,9%
Aquisições de ações para tesouraria	(1.292)	(50)	2470,3%
Alienação de ações para tesouraria	27	70	(60,7%)
Caixa originado (aplicado) nas atividades de financiamento	(3.188)	132	(2508,3%)
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	453	(107)	(522,3%)
Aumento (decréscimo) líquido no saldo de caixa	(1.362)	1.451	(193,9%)
Caixa e equivalentes a caixa no início do período	6.007	3.128	92,1%
Caixa e equivalentes a caixa no final do período	4.645	4.578	1,5%

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A BRF S.A. (“BRF”), em conjunto com suas subsidiárias (coletivamente “Companhia”), é uma das maiores empresas brasileiras do ramo alimentício. A BRF é uma sociedade anônima de capital aberto, listada no segmento Novo Mercado da Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&FBOVESPA”), sob o *ticker* BRFS3 e na Bolsa de Valores de Nova Iorque (“NYSE”), sob o *ticker* BRFS, com sede localizada na Rua Jorge Tzachel, nº 475, no Bairro Fazenda, na cidade de Itajaí, no estado de Santa Catarina. Com foco na criação, produção e abate de aves e suínos, industrialização e/ou comercialização de carnes *in-natura*, produtos processados, massas, molhos, maioneses, vegetais congelados e derivados de soja, entre os quais, destacam-se:

- Frangos e perus inteiros, cortes de frangos, perus e suínos congelados;
- Presuntos, mortadelas, salsichas, linguiças e outros produtos defumados;
- Hambúrgueres, empanados, kibes e almôndegas;
- Lasanhas, pizzas, pão de queijo, tortas e vegetais congelados;
- Margarinas, molhos e maioneses; e
- Farelo de soja e farinha de soja refinada, bem como ração animal.

Conforme divulgado nas demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.14, a Administração da Companhia decidiu descontinuar segmento de lácteos após analisar oferta de aquisição feita por empresa do Groupe Lactalis, cujos detalhes estão apresentados na nota 13.

A Administração da Companhia também alterou sua estrutura de gestão e assim, a partir de 2015 as atividades da Companhia passaram a ser organizadas em 5 segmentos operacionais, sendo: Brasil, Europa, Oriente Médio e África (“MEA”) Ásia e América Latina (“LATAM”) (nota 5).

No Brasil, a Companhia opera 34 unidades de processamento de carnes, 3 de margarinas, 3 de massas, 1 de sobremesas e 3 de esmagamento de soja, localizadas próximas aos seus fornecedores de matérias-primas ou dos principais centros de consumo.

A Companhia possui um avançado sistema de logística no território nacional, que conta com 20 centros de distribuição, os quais atendem a supermercados, lojas de varejo, atacadistas, restaurantes e outros clientes institucionais nos mercados interno e externo.

No mercado externo, a Companhia opera 7 unidades de processamentos de carnes, 1 de margarinas e óleos, 1 de molhos e maioneses, 1 de vegetais congelados, além de 17 centros de distribuição e subsidiárias ou escritórios de vendas na África do Sul, Alemanha, Arábia Saudita, Argentina, Áustria, Cingapura, Chile, China, Coreia do Sul, Emirados Árabes Unidos, Espanha, França, Holanda, Hungria, Ilhas Cayman, Itália, Japão, Kuwait, Nigéria, Omã, Portugal, Reino Unido, Rússia, Uruguai e Venezuela. A Companhia exporta seus produtos para mais de 120 países.

Notas Explicativas

A tabela a seguir resume as participações societárias da Companhia, bem como as atividades nas quais estão engajadas:

1.1. Participações societárias

Denominação	Atividade principal	País	Participação	% participação	
				30.06.15	31.12.14
Avipal Centro-Oeste S.A.	(a) Industrialização e comercialização de leite	Brasil	Direta	100,00%	100,00%
BRF GmbH	Holding	Áustria	Direta	100,00%	100,00%
Al Khan Foodstuff LLC	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Omã	Controlada em conjunto	40,00%	40,00%
Al-Wafi Food Products Factory LLC	Industrialização e comercialização de produtos	Emirados Árabes Unidos	Indireta	49,00%	49,00%
Badi Ltd.	Importação e comercialização de produtos	Emirados Árabes Unidos	Indireta	100,00%	100,00%
Al-Wafi Al-Takamol Imp.	Importação e comercialização de produtos	Arábia Saudita	Indireta	75,00%	75,00%
BRF Al Yasra Food K.S.C.C.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Kuwait	Indireta	75,00%	75,00%
BRF Foods GmbH	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Áustria	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Foods LLC	Importação e comercialização de produtos	Rússia	Indireta	90,00%	90,00%
BRF France SARL	(q) Prestação de serviços de marketing e logística	França	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Global Company Nigeria Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Nigéria	Indireta	99,00%	99,00%
BRF Global Company South Africa Proprietary Ltd.	Importação e comercialização de produtos	África do Sul	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Global Company Nigeria Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Nigéria	Indireta	1,00%	1,00%
BRF Global GmbH	(b) Holding e trading	Áustria	Indireta	100,00%	100,00%
Qualy 5201 B.V.	(b) Importação, comercialização de produtos e holding	Holanda	Indireta	100,00%	100,00%
Xamol Consultores Serviços Ltda.	(a) Importação e comercialização de produtos	Portugal	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Japan KK	Prestação de serviços de marketing e logística	Japão	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Korea LLC	Prestação de serviços de marketing e logística	Coreia do Sul	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Singapore PTE Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Singapura	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Germany GmbH	(j) Importação e comercialização de produtos	Alemanha	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Holland B.V.	(g) Prestação de serviços administrativos	Holanda	Indireta	100,00%	100,00%
BRF B.V.	(f) Industrialização, importação e comercialização de produtos	Holanda	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Hungary LLC	(c) Importação e comercialização de produtos	Hungria	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Iberia Alimentos SL	(i) Prestação de serviços de marketing e logística	Espanha	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Invicta Ltd.	(o) Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	62,00%	-
BRF UK Ltd.	(d) Importação e comercialização de produtos	Inglaterra	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Wrexham Ltd.	(e) Industrialização, importação e comercialização de produtos	Inglaterra	Indireta	100,00%	100,00%
Invicta Food Group Ltd.	(b) (p) Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	100,00%	-
Invicta Foods Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	100,00%	-
Invicta Foodservice Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	100,00%	-
BRF Italia SPA	(h) Importação e comercialização de produtos	Itália	Indireta	67,00%	67,00%
Federal Foods LLC	Importação e comercialização de produtos	Emirados Árabes Unidos	Indireta	49,00%	49,00%
Perdigão Europe Ltd.	Importação e exportação de produtos	Portugal	Indireta	100,00%	100,00%
Perdigão International Ltd.	Importação e exportação de produtos	Ilhas Cayman	Indireta	100,00%	100,00%
BFF International Ltd.	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Indireta	100,00%	100,00%
Higline International	(a) Captação de recursos	Ilhas Cayman	Indireta	100,00%	100,00%
Sadia Chile S.A.	Importação e comercialização de produtos	Chile	Indireta	40,00%	40,00%
Sadia Foods GmbH	(a) Importação e comercialização de produtos	Alemanha	Indireta	100,00%	100,00%
BRF Foods LLC	Importação e comercialização de produtos	Rússia	Indireta	10,00%	10,00%
SATS BRF Food PTE Ltd.	(s) Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Singapura	Indireta	49,00%	-
Wellax Food Logistics C.P.A.S.U. Ltda.	Importação e comercialização de produtos	Portugal	Indireta	100,00%	100,00%
Elebat Alimentos S.A.	(f) Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Direta	99,99%	99,00%
Nutrifont Alimentos S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Coligada	50,00%	-
Establecimiento Levino Zaccardi y Cia. S.A.	Industrialização e comercialização de derivados de leite	Argentina	Direta	98,26%	98,26%
K&S Alimentos S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Coligada	49,00%	49,00%
Minerva S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Coligada	16,29%	16,29%
Nutrifont Alimentos S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Coligada	-	50,00%
PP-BIO Administração de bem próprio S.A.	Administração de bens	Brasil	Coligada	33,33%	33,33%
PSA Laboratório Veterinário Ltda.	Atividades veterinárias	Brasil	Direta	100,00%	100,00%
Elebat Alimentos S.A.	(j) Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Indireta	0,01%	1,00%
Sino dos Alpes Alimentos Ltda.	(a) Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Indireta	99,99%	99,99%
PR-SAD Administração de bem próprio S.A.	Administração de bens	Brasil	Coligada	33,33%	33,33%
Quickfood S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Direta	90,05%	90,05%
Sadia Alimentos S.A.	(n) Importação e comercialização de produtos	Argentina	Direta	43,00%	99,98%
Avex S.A.	(q) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	94,60%	95,00%
Flora Dánica S.A.	(f) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	-	95,00%
GB Dan S.A.	(f) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	-	5,00%
Flora San Luis S.A.	(f) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	-	95,00%
Flora Dánica S.A.	(f) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	-	5,00%
GB Dan S.A.	(f) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	-	95,00%
Flora San Luis S.A.	(f) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	-	5,00%
Sadia International Ltd.	Importação e comercialização de produtos	Ilhas Cayman	Direta	100,00%	100,00%
Sadia Chile S.A.	Importação e comercialização de produtos	Chile	Indireta	60,00%	60,00%
Sadia Uruguay S.A.	(m) Importação e comercialização de produtos	Uruguai	Indireta	13,90%	100,00%
Avex S.A.	(q) Importação e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	5,40%	5,00%
Sadia Alimentos S.A.	(n) Importação e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	57,00%	0,02%
Sadia Overseas Ltd.	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Direta	100,00%	100,00%
Sadia Uruguay S.A.	(m) Importação e comercialização de produtos	Uruguai	Indireta	86,10%	-
UP Alimentos Ltda.	Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Coligada	50,00%	50,00%
Vip S.A. Emp. Part. Imobiliárias	Atividade imobiliária	Brasil	Direta	100,00%	100,00%
Establecimiento Levino Zaccardi y Cia. S.A.	Industrialização e comercialização de derivados de leite	Argentina	Indireta	1,74%	1,74%
Sino dos Alpes Alimentos Ltda.	(a) Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Indireta	0,01%	0,01%

Notas Explicativas

- (a) Subsidiárias com operações dormentes.
- (b) A subsidiária BRF Global GmbH atua como *trading* para o mercado Europa desde 01.05.13. Adicionalmente, ela possui 101 subsidiárias diretas localizadas na Ilha da Madeira, Portugal, com valor de investimento em 30.06.15 de R\$4.745 (R\$2.964 em 31.12.14) e 1 subsidiária direta localizada em Den Bosch, Holanda, denominada Qualy 20, com valor de investimento em 30.06.15 de R\$5.234 (R\$4.372 em 31.12.14). A subsidiária Qualy 5201 B.V. possui 213 subsidiárias diretas localizadas em Den Bosch na Holanda sendo que o valor desse investimento em 30.06.15 é de R\$17.349 (R\$14.553 em 31.12.14). A subsidiária indireta Invicta Food Group Ltd. possui 118 subsidiárias diretas localizadas em Ashford na Inglaterra, com valor de investimento em 30.06.15 de R\$9.033. Essas subsidiárias tem o objetivo de operar no mercado europeu para possibilitar o incremento de participação da Companhia nesse mercado, que é regulado por regime de quotas de importação para carnes de frango e peru.
- (c) Em 20.01.15, alteração da denominação social de Plusfood Hungary Trade and Service LLC para BRF Hungary LLC.
- (d) Em 06.02.15, alteração da denominação social de Plusfood UK Ltd. para BRF UK Ltd.
- (e) Em 06.02.15, alteração da denominação social de Plusfood Wrexham para BRF Wrexham Ltd.
- (f) Em 20.02.15, alteração da denominação social de Plusfood B.V. para BRF B.V.
- (g) Em 20.02.15, alteração da denominação social de Plusfood Holland B.V. para BRF Holland B.V.
- (h) Em 23.02.15, alteração da denominação social de Plusfood Italy SRL para BRF Italia SPA.
- (i) Em 27.02.15, alteração da participação societária por aumento de capital.
- (j) Em 16.03.15, alteração da denominação social de Plusfood Germany GmbH para BRF Germany GmbH.
- (k) Em 18.03.15, alteração da denominação social de Perdigão France SARL para BRF France SARL.
- (l) Em 23.03.15, alteração da denominação social de Plusfood Iberia SL para BRF Iberia Alimentos SL.
- (m) Em 08.04.15, aquisição da participação societária.
- (n) Em 17.04.15, aquisição da participação societária.
- (o) Em 22.04.15, aquisição de 62% da participação societária da BRF Invicta Ltd.
- (p) Em 22.04.15, Invicta Food Group Ltd. aportou sua atual operação na BRF Invicta Ltd.
- (q) Em 30.04.15, alteração da participação societária por aumento de capital.
- (r) Em 01.06.15, incorporação pela Avex S.A.
- (s) Em 03.06.15, aquisição de 49% da participação societária da SATS BRF Food PTE Ltd.

1.2. Sazonalidade

A Companhia não opera com impactos sazonais significativos durante o exercício, entretanto, no mercado interno, em geral, no quarto trimestre a demanda é ligeiramente mais forte do que nos demais trimestres, em razão das celebrações comemorativas de Natal e Ano Novo, sendo que os produtos mais vendidos neste período são: peru, *Chester*[®] e presunto.

Notas Explicativas

2. DECLARAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO E BASE DE PREPARAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro ("IFRS") emitidos pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), implantados no Brasil por meio do Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e suas interpretações técnicas ("ICPC") e orientações ("OCPC"), aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia estão expressas em milhares de Reais ("R\$"), bem como as divulgações de montantes em outras moedas, quando necessário, também foram efetuadas em milhares. Itens divulgados em Reais estão informados quando aplicáveis. As informações de resultado estão apresentadas pelo seu resultado acumulado em comparação ao mesmo período do ano anterior.

A preparação das informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia requer que a Administração faça julgamentos, use estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, incluindo passivos contingentes. Contudo, a incerteza relativa a esses julgamentos, premissas e estimativas poderia levar a resultados que requeiram um ajuste significativo ao valor contábil de certos ativos e passivos em exercícios futuros.

A Companhia revisa seus julgamentos, estimativas e premissas trimestralmente.

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- (i) instrumentos financeiros derivativos e não derivativos mensurados pelo valor justo;
- (ii) ativos financeiros disponíveis para venda mensurados pelo valor justo; e
- (iii) pagamentos baseados em ações e benefícios a empregados mensurados a valor justo.

Como resultado da decisão da Companhia de descontinuar o segmento operacional de lácteos e de acordo com os requerimentos da Deliberação CVM nº 598/09, as informações trimestrais individuais e consolidadas do resultado e dos fluxos de caixa para os períodos de seis meses findo em 30.06.15 e 30.06.14 foram divulgadas considerando os efeitos de tal transação.

Notas Explicativas

3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As informações trimestrais foram preparadas de acordo com a Deliberação CVM nº 673/11, que estabelece o conteúdo mínimo de uma demonstração financeira intermediária e os princípios para reconhecimento e mensuração para demonstrações completas ou condensadas de período intermediário.

As demonstrações financeiras intermediárias, nesse caso, informações trimestrais, têm como objetivo prover atualização com base nas últimas demonstrações financeiras anuais completas. Portanto, elas focam em novas atividades, eventos e circunstâncias e não duplicam informações previamente divulgadas, exceto quando a Administração julga relevante a manutenção de uma determinada informação.

As informações trimestrais aqui apresentadas foram preparadas com base nas políticas contábeis e métodos de cálculo de estimativas adotados na elaboração das demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.14 (nota 3).

Não houve mudança de qualquer natureza em relação a tais políticas e métodos de cálculo de estimativas. Conforme permitido pela Deliberação CVM nº 673/11, a Administração optou por não divulgar novamente em detalhes as políticas contábeis adotadas pela Companhia. Assim, faz-se necessário a leitura destas informações trimestrais em conjunto com as demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.14, de modo a permitir que os usuários ampliem o seu entendimento acerca da condição financeira e de liquidez da Companhia e da sua capacidade em gerar lucros e fluxos de caixa.

As taxas de câmbio em Reais em vigor na data base das informações trimestrais são as seguintes:

Taxa final	30.06.15	31.12.14
Dolar dos EUA (US\$ ou USD)	3,1026	2,6562
Euro (€ ou EUR)	3,4603	3,2270
Libra Esterlina (£ ou GBP)	4,8795	4,1405
Peso Argentino (\$) ou ARS)	0,3415	0,3172
Rial Omã (OMR)	8,0608	6,8992
Dirham (AED)	0,8448	0,7232
Taxa média		
Dolar dos EUA (US\$ ou USD)	2,9678	2,3536
Euro (€ ou EUR)	3,3084	3,1221
Libra Esterlina (£ ou GBP)	4,5241	3,8721
Peso Argentino (\$) ou ARS)	0,3364	0,2905
Rial Omã (OMR)	7,7097	6,1134
Dirham (AED)	0,8080	0,6408

Notas Explicativas

4. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E GERENCIAMENTO DE RISCO

4.1. Visão Geral

No curso normal de seus negócios, a Companhia está exposta a riscos de crédito, liquidez e de mercado, os quais são gerenciados ativamente em conformidade à Política de Gestão de Risco Financeiro (“Política de Risco”) e diretrizes internas a ela subordinadas. A Política e diretrizes, bem como os processos de monitoramento, avaliação e aprovação do gerenciamento de riscos foram divulgados detalhadamente nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.14 (nota 4) e não sofreram alterações no período de seis meses findo em 30.06.15.

a. Administração de riscos de crédito

A Companhia está sujeita ao risco de crédito relacionado com as contas a receber de clientes, aplicações financeiras e contratos de derivativos, conforme abaixo:

- O risco de crédito relacionado com as contas a receber de clientes é gerenciado ativamente com uso de sistemas específicos. Ainda destaca-se a pulverização da carteira de clientes e concessão de crédito a clientes com bons índices financeiros e operacionais. Geralmente, a Companhia não exige garantia para as vendas a prazo, todavia, possui contratada apólice de seguro de crédito para mercados específicos; e
- O risco de crédito de aplicações financeiras e contratos derivativos está limitado às contrapartes conforme classificação de *rating* e concentração do portfólio da Companhia.

Em 30.06.15, a Companhia mantinha aplicações financeiras acima de R\$10.000 nas seguintes instituições financeiras: Banco BNP, Banco Bradesco, Banco do Brasil, Banco do Nordeste, Banco HSBC, Banco Itaú, Banco Safra, Banco Santander, Caixa Econômica Federal, Standard Chartered e Societe Generale.

A Companhia detinha contratos de derivativos com as seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco, Banco do Brasil, Banco HSBC, Banco Itaú, Banco Santander, Banco Votorantim, Barclays, Citibank, Deutsche Bank, ING Bank, JP Morgan, Merrill Lynch, Banco BNP e Rabobank.

b. Administração de riscos de liquidez

A gestão do risco de liquidez visa minimizar os impactos causados por eventos que possam comprometer o desempenho da Companhia sob a perspectiva de caixa. Para isso, a Companhia utiliza as seguintes métricas:

- *Cash Flow at Risk* (“CFaR”), o qual visa modelar estatisticamente os fluxos de caixa futuros dos próximos 12 meses e quanto em risco está sua liquidez, dada suas projeções. Aliada a esta métrica, a Companhia definiu que o valor mínimo de suas disponibilidades deve considerar

Notas Explicativas

principalmente o faturamento médio mensal e o *Earnings Before Income, Tax, Depreciation and Amortization* ("EBITDA") dos últimos 12 meses; e

- *Value at Risk* ("VaR"), para operações com derivativos, que podem exigir pagamentos de ajustes periódicos. Atualmente, a Companhia possui apenas operações na BM&F com ajustes diários e para o controle dos possíveis ajustes, é utilizada a metodologia do VaR que determina estatisticamente o potencial de ajuste máximo a ser pago em intervalos de 1 a 21 dias.

A Companhia mantém níveis de alavancagem que não comprometem sua capacidade de honrar seus compromissos e obrigações. Como diretriz, o endividamento bruto deve estar concentrado no longo prazo. Em 30.06.15, o endividamento consolidado de longo prazo representava 81,7% (76,4% em 31.12.14) do endividamento financeiro bruto com prazo médio de liquidação superior a 5 anos.

A tabela abaixo resume as obrigações contratuais e compromissos financeiros significativos que podem impactar a liquidez da Companhia:

Controladora								
30.06.15								
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 6 meses	2016	2017	2018	2019	Acima de 5 anos
Passivos financeiros não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	3.517.619	3.989.893	1.076.984	1.081.644	551.904	651.719	174.261	453.381
Bonds BRF	6.509.170	8.799.605	144.823	289.646	289.646	770.271	250.896	7.054.323
Fornecedores	4.273.843	4.273.843	4.273.843	-	-	-	-	-
Arrendamento mercantil financeiro ⁽¹⁾	197.348	297.251	40.508	51.818	29.287	22.945	22.409	130.284
Arrendamento mercantil operacional	-	586.048	79.749	134.064	99.906	80.416	67.809	124.104
Passivos financeiros derivativos								
Designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa								
Derivativos de taxa de juros e câmbio	180.869	138.335	1.685	3.372	3.127	130.151	-	-
Derivativos cambiais (NDF)	66.739	(124.643)	(62.138)	(62.505)	-	-	-	-
Contratos de trava de câmbio	54.692	56.977	48.788	8.189	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Opções)	48.999	5.185	5.028	157	-	-	-	-
Derivativos commodities (Opções)	221	-	-	-	-	-	-	-
Não designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	1.166	2.520	2.520	-	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Futuro)	5.229	5.229	5.229	-	-	-	-	-
Derivativos de taxa de juros e câmbio	3.204	3.128	2.368	325	324	111	-	-
Derivativos commodities (Opções)	304	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Não inclui as obrigações de arrendamento mercantil financeiro com instituições financeiras que estão incluídas no saldo de empréstimos e financiamentos acima.

Notas Explicativas

Consolidado								
30.06.15								
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 6 meses	2016	2017	2018	2019	Acima de 5 anos
Passivos financeiros não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	3.928.371	4.434.306	1.178.040	1.101.000	560.949	966.675	174.261	453.381
Bonds BRF	6.509.170	8.799.605	144.823	289.646	289.646	770.271	250.896	7.054.323
Bonds BFF	375.476	500.015	13.303	26.606	26.606	26.606	26.606	380.288
Bonds Sadia	352.254	397.953	12.026	24.052	361.875	-	-	-
Bonds Quickfood	189.778	204.451	34.352	91.341	38.699	40.059	-	-
Fornecedores	4.731.805	4.731.805	4.731.805	-	-	-	-	-
Arrendamento mercantil financeiro ⁽¹⁾	197.348	297.251	40.508	51.818	29.287	22.945	22.409	130.284
Arrendamento mercantil operacional	-	592.786	79.953	135.803	101.645	82.248	67.809	125.328
Passivos financeiros derivativos								
Designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos de taxa de juros e câmbio	223.879	259.988	18.958	37.383	37.328	165.587	732	-
Derivativos cambiais (NDF)	66.739	(124.643)	(62.138)	(62.505)	-	-	-	-
Contratos de trava de câmbio	54.692	56.977	48.788	8.189	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Opções)	48.999	5.185	5.028	157	-	-	-	-
Derivativos commodities (Opções)	221	-	-	-	-	-	-	-
Não designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	5.634	2.520	2.520	-	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Futuro)	5.229	5.229	5.229	-	-	-	-	-
Derivativos de taxa de juros e câmbio	3.204	3.128	2.368	325	324	111	-	-
Derivativos commodities (Opções)	304	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Não inclui as obrigações de arrendamento mercantil financeiro com instituições financeiras que estão incluídas no saldo de empréstimos e financiamentos acima.

c. Administração de riscos de taxa de juros

O risco de taxas de juros é aquele pelo qual a Companhia poderá vir a sofrer perdas econômicas decorrentes de alterações nas taxas de juros que afetem seus ativos e passivos.

A Política de Risco da Companhia não restringe a exposição às diferentes taxas de juros e também não estabelece limites entre taxas pré ou pós-fixadas. Entretanto a Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado visando avaliar a eventual necessidade de contratação de operações com o objetivo de proteção contra a volatilidade dessas taxas e para gerenciar o descasamento entre suas aplicações financeiras e dívidas. Estas operações se caracterizam basicamente por contratos de troca de indexadores, onde se altera a taxa pós-fixada por pré-fixada ou vice versa, as quais foram designadas pela Companhia como *hedge* de fluxo de caixa.

O endividamento está atrelado, essencialmente, às taxas *London Interbank Offered Rate* (“LIBOR”), cupom fixo (“R\$ e USD”), Taxa de Juros de Longo Prazo (“TJLP”) e Unidade Monetária do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (“UMBNDDES”). Na ocorrência de alterações adversas no mercado que resulte na elevação da LIBOR, TJLP e UMBNDDES o custo do endividamento pós-fixado se eleva e por outro lado, o custo do endividamento pré-fixado se reduz em termos relativos.

Quanto às aplicações financeiras da Companhia, os principais indexadores são o Certificado de Depósito Interbancário (“CDI”) para operações no mercado interno e o cupom fixo (“USD”) para operações no mercado externo.

Notas Explicativas

d. Administração de riscos cambiais

O risco de taxa cambial refere-se às alterações das taxas de câmbio de moeda estrangeira que possam fazer com que a Companhia incorra em perdas não esperadas, levando a uma redução dos ativos ou aumento das obrigações.

Os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira são demonstrados a seguir:

	Consolidado	
	30.06.15	31.12.14
	Exposição total	
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	4.357.265	4.551.213
Contas a receber de clientes	1.775.154	1.693.314
Contas a receber de controladas	7.678	1.243
Contratos de dólar futuro	961.806	252.339
Derivativo embutido (nota 13.2)	-	1.853.379
Estoques	1.848	21.128
Contrato de troca de índices ("Swap")	-	(4.571)
Empréstimos e financiamentos	(8.293.451)	(7.596.191)
Bonds designado como <i>hedge</i> de fluxo de caixa	930.780	796.860
PPE's designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa	930.780	796.860
Fornecedores	(1.280.091)	(957.201)
Outros ativos e passivos, líquidos	131.343	97.608
	(476.888)	1.505.981
Exposição cambial (passiva)/ativa em moeda estrangeira (em US\$)	(153.706)	566.968
Exposição cambial impactando o resultado (em US\$)	(91.892)	550.542
Exposição cambial impactando o patrimônio líquido (em US\$)	(61.814)	16.426
Exposição cambial (passiva)/ativa em moeda estrangeira (em US\$)	(153.706)	566.968

A exposição cambial em 30.06.15 está dentro do limite estabelecido pela Política de Risco da Companhia.

e. Administração de risco de preços de *commodities*

No curso normal de suas operações, a Companhia compra *commodities*, principalmente milho, farelo e óleo de soja e suínos vivos, utilizados no processo de produção.

Os preços do milho e do farelo e do óleo de soja estão sujeitos à volatilidade resultante das condições climáticas, rendimento de safra, custos com transporte e armazenagem, política agrícola do governo, taxas de câmbio e os preços destas *commodities* no mercado internacional, entre outros fatores. O preço dos suínos adquiridos de terceiros está sujeito a condições de mercado e é influenciado por disponibilidade interna e níveis de demanda no mercado internacional, dentre outros aspectos.

A Política de Risco estabelece limites para proteção de fluxo de compra de milho e farelo e óleo de soja, com o objetivo de diminuir o impacto decorrente de um aumento de preço destas matérias-primas, podendo utilizar instrumentos derivativos ou fazer uso da administração de estoques. Atualmente, a Companhia, para a soja e o farelo de soja,

Notas Explicativas

se utiliza da administração dos níveis de estoque como instrumento de proteção. A partir de Junho de 2015, a Companhia passou a utilizar instrumentos financeiros derivativos como proteção para variação dos preços de compra de milho.

f. Administração de capital

A definição da estrutura de capital ideal na BRF está essencialmente associada à (i) robustez de caixa como fator de tolerância a choques de liquidez, (ii) alavancagem financeira e (iii) maximização do custo de oportunidade do capital.

A estratégia de caixa e liquidez leva em consideração cenários históricos de volatilidade de resultados, bem como simulações de crises setoriais e sistêmicas e fundamenta-se em permitir resiliência em cenários de acesso restrito ao capital.

A alavancagem financeira busca o equilíbrio entre as diversas fontes de financiamento e respectivas condições de alocação com o objetivo de maximizar o custo de oportunidade da BRF em suas iniciativas de expansão de negócios. Além disso, o objetivo de manutenção do grau de investimento disciplina a ponderação de capital próprio e de terceiros.

A Companhia monitora os níveis de endividamento e de dívida líquida, conforme apresentado abaixo:

	Consolidado		
	30.06.15		31.12.14
	Circulante	Não Circulante	Total
Endividamento em moeda estrangeira	(241.239)	(8.052.212)	(8.293.451)
Endividamento em moeda nacional	(1.839.730)	(1.221.868)	(3.061.598)
Outros passivos financeiros	(408.901)	-	(408.901)
Endividamento bruto	(2.489.870)	(9.274.080)	(11.763.950)
Aplicações e caixa e equivalentes de caixa	5.223.646	65.791	5.289.437
Outros ativos financeiros	396.723	-	396.723
Caixa restrito	-	127.113	127.113
Endividamento líquido	3.130.499	(9.081.176)	(5.950.677)

4.2. Instrumentos financeiros derivativos e não derivativos designados para contabilização de proteção (*hedge accounting*)

A Companhia aplica as regras de contabilidade de *hedge accounting* para seus instrumentos derivativos classificados como *hedge* de fluxo de caixa, conforme determinado em sua Política de Risco. O *hedge* de fluxo de caixa consiste em fornecer proteção contra a variação nos fluxos de caixa atribuível a um risco particular associado com um ativo ou passivo reconhecido ou uma transação prevista altamente provável e que possa afetar o resultado.

Notas Explicativas

A Política determina parâmetros de utilização de instrumentos financeiros, inclusive derivativos, que visam à proteção de ativos e passivos operacionais e financeiros, os quais estão expostos à variação de taxa de câmbio, juros e *commodities*.

A Companhia dentro de sua estratégia de *hedge accounting* se utiliza dos seguintes instrumentos financeiros:

- Contratos a termo de moedas – *Non-deliverable forward* (“NDF”);
- *Swap* de juros e moedas;
- Trava de câmbio;
- Opções;
- Pré-pagamento de exportação (“PPEs”); e
- *Senior unsecured notes* – Bonds.

4.2.1. Composição dos saldos de instrumentos financeiros derivativos

As posições dos instrumentos financeiros derivativos em aberto são apresentadas a seguir:

				Controladora e Consolidado		
				30.06.15		31.12.14
Instrumento	Objeto de proteção	Moeda de referência (notional)	Valor de referência (notional)	Valor justo (1)	Valor de referência (notional)	Valor justo (1)
Designados como hedge de fluxo de caixa						
NDF - Venda de Dólar dos EUA	Moeda	USD	205.005	(32.983)	439.655	(62.699)
NDF - Venda de Euro	Moeda	EUR	36.239	(1.166)	74.042	184
NDF - Venda de Libra Esterlina	Moeda	GBP	19.302	(8.324)	41.574	(2.097)
NDF - Venda de Iene	Moeda	JPY	22.680.394	(19.087)	16.993.208	(2.761)
Swap de moeda - Dólar dos EUA	Moeda	BRL	250.000	(149.159)	250.000	(90.328)
Swap de juros - Dólar dos EUA	Juros	USD	200.000	(31.710)	200.000	(29.060)
Trava de câmbio - Dólar dos EUA	Moeda	USD	167.566	(53.551)	102.470	(2.848)
Trava de câmbio - Euro	Moeda	EUR	11.000	(1.141)	8.000	299
Opções (Collar) - Dólar dos EUA	Moeda	USD	677.000	9.029	164.000	(3.995)
Opções (Put) - US\$	Moeda	USD	70.000	8.170	-	-
NDF - Compra de Milho	Commodities	Ton/US\$	700.500	48.708	-	-
Opções (Collar) - Milho	Commodities	Ton/US\$	235.000	16.541	-	-
Total designado na Controladora				(214.673)		(193.305)
Swap de juros - Dólar dos EUA	Juros	USD	200.000	(43.010)	200.000	(38.587)
Total designado no Consolidado				(257.683)		(231.892)
Não designados como hedge de fluxo de caixa						
NDF - Venda de Iene	Moeda	JPY	-	-	1.000.000	1.125
NDF - Compra de US\$	Moeda	USD	40.000	(1.166)	-	-
Derivativo embutido (nota 13.2)	Moeda	USD	697.756	258.057	697.756	27.955
Swap de moeda - Dólar dos EUA	Moeda	USD	-	-	2.798	(1.750)
Swap de juros - Real	Juros	BRL	450.000	(3.204)	590.000	(1.466)
NDF - Compra de Milho	Commodities	Ton/US\$	10.000	557	-	-
Opções (Collar) - Milho	Commodities	Ton/US\$	31.000	936	-	-
Futuros - BM&FBovespa	Moeda	USD	310.000	(5.229)	95.000	(5.694)
Total não designado na controladora				249.951		20.170
NDF - Compra de US\$	Moeda	USD	150.000	(4.468)	-	-
NDF - Euro	Moeda	EUR	-	-	150.000	87
NDF - Libra Esterlina	Moeda	GBP	20.000	22	20.000	(2.638)
NDF - Peso Argentino	Moeda	USD	-	-	3.360	(64)
Total não designado no consolidado				245.505		17.555
Total Controladora				35.278		(173.135)
Total Consolidado				(12.178)		(214.337)

(1) O método de apuração do valor de mercado utilizado pela Companhia consiste em calcular o valor futuro com base nas condições contratadas e determinar o valor presente com base em curvas de mercado, extraídas da base de dados da *Bloomberg* e *BM&FBOVESPA*.

Notas Explicativas

a. Contratos a termo – NDF

i. Contratos a termo de moeda - NDF

As posições dos contratos a termo de moedas – NDF em aberto por vencimento, bem como as taxas médias ponderadas e o valor justo, são apresentadas a seguir:

Controladora e Consolidado						
30.06.15						
Posições vendidas	R\$ x US\$			R\$ x EUR		
Vencimentos	Notional (US\$)	Taxa média	Valor justo	Notional (EUR)	Taxa média	Valor justo
<u>Designados como hedge de fluxo de caixa</u>						
Julho-15	96.532	2,9448	(16.186)	6.116	3,4803	70
Agosto-15	39.694	2,9201	(8.884)	4.623	3,5175	39
Setembro-15	21.571	3,0897	(2.039)	7.500	3,5087	(273)
Outubro-15	7.694	2,8035	(3.067)	2.000	3,4507	(238)
Novembro-15	10.000	2,9434	(2.820)	5.000	3,5387	(339)
Dezembro-15	4.514	3,4673	767	4.000	3,6068	(162)
Janeiro-16	-	-	-	4.000	3,6356	(227)
Fevereiro-16	-	-	-	3.000	3,7165	(36)
Abril-16	25.000	3,3586	(754)	-	-	-
	205.005	3,0119	(32.983)	36.239	3,5480	(1.166)
Posições vendidas	R\$ x GBP			R\$ x JPY		
Vencimentos	Notional (GBP)	Taxa média	Valor justo	Notional (JPY)	Taxa média	Valor justo
<u>Designados como hedge de fluxo de caixa</u>						
Julho-15	4.934	4,3278	(2.803)	2.008.791	0,0241	(3.073)
Agosto-15	3.123	4,4591	(1.498)	2.008.790	0,0242	(3.340)
Setembro-15	3.064	4,4951	(1.496)	2.840.300	0,0249	(3.408)
Outubro-15	2.700	4,4360	(1.600)	3.080.623	0,0254	(3.084)
Novembro-15	1.481	4,4760	(868)	4.057.928	0,0252	(5.534)
Dezembro-15	1.500	5,1397	10	2.188.170	0,0268	(165)
Janeiro-16	1.500	5,2066	32	2.324.067	0,0271	(114)
Fevereiro-16	1.000	5,1300	(101)	1.959.297	0,0273	(217)
Março-16	-	-	-	2.001.050	0,0276	(127)
Abril-16	-	-	-	105.694	0,0278	(14)
Maiio-16	-	-	-	105.684	0,0281	(11)
	19.302	4,5751	(8.324)	22.680.394	0,0258	(19.087)
Posições compradas	BRL x USD			USD x EUR		
Vencimentos	Notional (US\$)	Taxa média	Valor justo	Notional (US\$)	Taxa média	Valor justo
<u>Não designados como hedge de fluxo de caixa</u>						
Agosto-15	40.000	3,1656	(1.166)	-	-	-
Setembro-15	-	-	-	150.000	1,1222	(4.468)
	40.000	3,1656	(1.166)	150.000	1,1222	(4.468)
Posições compradas			BRL x USD			
Vencimentos	Notional (US\$)		Taxa média	Valor justo		
<u>Não designados como hedge de fluxo de caixa</u>						
Julho-15			697.756	2,7327		258.057
			697.756	2,7327		258.057

Notas Explicativas

<u>Posições vendidas</u>	<u>USD x GBP</u>		
<u>Vencimentos</u>	<u>Notional (GBP)</u>	<u>Taxa média</u>	<u>Valor justo</u>
<u>Não designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa</u>			
Setembro-15	20.000	1,5720	22
	20.000	1,5720	22

ii. Contratos a termo de commodities – NDF

As posições dos contratos a termo de commodities – NDF em aberto por vencimento, bem como as taxas médias ponderadas e o valor justo, são apresentadas a seguir:

<u>Controladora e Consolidado</u>			
<u>30.06.15</u>			
<u>Posições Compradas</u>	<u>Quantidades</u>	<u>Taxa média</u>	<u>Valor</u>
<u>Vencimentos</u>	<u>Toneladas</u>	<u>US\$/Ton</u>	<u>Justo</u>
<u>Designados como <i>hedge accounting</i></u>			
Agosto - 15	9.000	148,18	717
Setembro - 15	59.500	147,19	4.339
Outubro -15	56.500	147,20	4.125
Novembro - 15	61.500	147,61	4.515
Dezembro - 15	58.500	151,87	4.029
Janeiro -16	118.500	152,15	8.206
Fevereiro - 16	84.500	152,10	5.916
Março - 16	83.500	154,91	5.644
Abril -16	98.500	155,43	6.734
Maio -16	70.500	156,66	4.483
	700.500	152,09	48.708

<u>Posições Compradas</u>	<u>Quantidades</u>	<u>Taxa média</u>	<u>Valor</u>
<u>Vencimentos</u>	<u>Toneladas</u>	<u>US\$/Ton</u>	<u>Justo</u>
<u>Designados como <i>hedge accounting</i></u>			
Julho - 15	10.000	148,18	557
	10.000	148,18	557

Notas Explicativas

b. Swap de juros e moedas

A posição *swap* de juros e moedas está apresentada a seguir:

				Controladora		Consolidado	
						30.06.15	
Instrumento	Vencimentos	Ativo (objeto protegido)	Passivo (risco contratado)	Notional	Valor justo	Notional	Valor justo
Designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa							
Swap de juros	22.01.18	LIBOR 6M + 2,82% a.a.	5,86% a.a.	100.000	(16.402)	100.000	(16.402)
Swap de juros	18.06.18	LIBOR 3M + 2,60% a.a.	5,47% a.a.	100.000	(15.308)	100.000	(15.308)
Swap de juros	01.02.19	LIBOR 6M + 2,70% a.a.	5,90% a.a.	-	-	100.000	(21.613)
Swap de juros	01.02.19	LIBOR 6M + 2,70% a.a.	5,88% a.a.	-	-	100.000	(21.397)
					(31.710)		(74.720)
Swap de moedas	22.05.18	R\$ + 7,75%	US\$ + 1,60%	250.000	(149.159)	250.000	(149.159)
					(180.869)		(223.879)
Não designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa							
Swap de juros - Bond	22.05.18	R\$ (Pré de 7,75% a.a.)	68,84% do CDI	50.000	(500)	50.000	(500)
Swap de juros - NCE	19.11.15	R\$ (Pré de 10,84% a.a.)	89,84% do CDI	300.000	(2.148)	300.000	(2.148)
Swap de juros - NCE	29.10.15	R\$ (Pré de 10,84% a.a.)	89,35% do CDI	100.000	(556)	100.000	(556)
					(3.204)		(3.204)

c. Trava de câmbio

A posição de trava de câmbio designada como *hedge accounting* está apresentada a seguir:

Controladora e Consolidado						
30.06.15						
Vencimentos	R\$ x US\$			R\$ x EUR		
	Notional US\$	US\$ médio	Valor justo	Notional EUR	EUR médio	Valor justo
Julho-15	4.968	2,7910	(1.640)	5.000	3,4126	(307)
Agosto-15	14.968	2,8302	(4.718)	3.000	3,4977	(27)
Setembro-15	44.968	2,8281	(15.373)	-	-	-
Outubro-15	34.968	2,8779	(11.223)	3.000	3,3037	(807)
Novembro-15	17.694	2,8964	(5.949)	-	-	-
Dezembro-15	20.000	2,9440	(6.294)	-	-	-
Janeiro-16	30.000	3,0070	(8.354)	-	-	-
	167.566	2,8907	(53.551)	11.000	3,4061	(1.141)

d. Opções

i. Opções de moeda

A Companhia designa como *hedge* de fluxo de caixa somente a alteração no valor intrínseco das opções, registrando o valor temporal do prêmio no resultado financeiro. Caso a cobertura não seja efetiva e a opção não seja exercida pelo fato do Real se desvalorizar, as perdas relacionadas às opções serão registradas no resultado financeiro.

A Companhia designou como *hedge accounting* transações envolvendo opções denominadas *collar*, operação que consiste em compra de uma opção de venda (“PUT”)

Notas Explicativas

e venda de uma opção de compra (“CALL”), de forma simultânea, que o prêmio pago na compra seja compensando pelo prêmio recebido na venda.

Quando a cotação de qualquer opção não estiver disponível num mercado ativo, o valor justo será baseado num modelo de precificação de opções (*Black-Scholes* ou Binomial).

Controladora e Consolidado				
30.06.15				
R\$ x US\$				
Tipo	Vencimentos	Notional (US\$)	US\$ médio	Valor justo
Designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa				
Collar - Call (venda)	Julho - 15	(42.000)	3,2192	(1.986)
Collar - Put (compra)	Julho - 15	42.000	2,9626	1.808
Collar - Call (venda)	Agosto - 15	(77.000)	3,4997	(850)
Collar - Put (compra)	Agosto - 15	77.000	3,1370	5.569
Collar - Call (venda)	Setembro - 15	(60.000)	3,5973	(938)
Collar - Put (compra)	Setembro - 15	60.000	3,1733	6.017
Collar - Call (venda)	Outubro - 15	(86.000)	3,5611	(3.795)
Collar - Put (compra)	Outubro - 15	86.000	3,1047	6.216
Collar - Call (venda)	Novembro - 15	(108.000)	3,5174	(7.135)
Collar - Put (compra)	Novembro - 15	108.000	3,1259	8.477
Collar - Call (venda)	Dezembro - 15	(77.000)	3,5178	(5.343)
Collar - Put (compra)	Dezembro - 15	77.000	3,1178	6.124
Collar - Call (venda)	Janeiro - 16	(45.000)	3,5793	(3.546)
Collar - Put (compra)	Janeiro - 16	45.000	3,2121	4.633
Collar - Call (venda)	Fevereiro - 16	(83.000)	3,6167	(7.495)
Collar - Put (compra)	Fevereiro - 16	83.000	3,2220	8.665
Collar - Call (venda)	Março - 16	(75.000)	3,3186	(11.750)
Collar - Put (compra)	Março - 16	75.000	3,1696	4.966
Collar - Call (venda)	Abril - 16	(24.000)	3,5490	(3.217)
Collar - Put (compra)	Abril - 16	24.000	3,2667	2.609
Total Opção (Collar)		-		9.029
Put (compra)	Julho - 15	14.000	3,3400	3.215
Put (compra)	Agosto - 15	26.000	3,0585	1.124
Put (compra)	Setembro - 15	20.000	3,1000	1.196
Put (compra)	Outubro - 15	10.000	3,4400	2.635
Total Opção (Put)		70.000		8.170

Notas Explicativas

ii. Opções de commodities

Controladora e Consolidado				
30.06.15				
Tipo	Vencimentos	Quantidades Toneladas	Taxa média US\$/Bushel	Valor Justo
Designados como hedge accounting				
Collar - Call (compra)	Agosto - 15	26.000	153,93	1.095
Collar - Put (venda)	Agosto - 15	(26.000)	142,22	548
Collar - Call (compra)	Setembro - 15	21.000	159,44	802
Collar - Put (venda)	Setembro - 15	(21.000)	145,66	554
Collar - Call (compra)	Outubro - 15	20.000	158,26	834
Collar - Put (venda)	Outubro - 15	(20.000)	145,96	569
Collar - Call (compra)	Novembro - 15	10.000	158,26	437
Collar - Put (venda)	Novembro - 15	(10.000)	145,66	290
Collar - Call (compra)	Dezembro - 15	18.000	162,57	850
Collar - Put (venda)	Dezembro - 15	(18.000)	151,17	379
Collar - Call (compra)	Janeiro - 16	47.000	162,49	2.119
Collar - Put (venda)	Janeiro - 16	(47.000)	151,00	1.282
Collar - Call (compra)	Fevereiro - 16	45.000	161,55	2.146
Collar - Put (venda)	Fevereiro - 16	(45.000)	150,25	1.177
Collar - Call (compra)	Março - 16	39.000	165,28	1.794
Collar - Put (venda)	Março - 16	(39.000)	153,91	994
Collar - Call (compra)	Abril - 16	9.000	159,44	429
Collar - Put (venda)	Abril - 16	(9.000)	149,00	242
Total Opção (Collar)		-		16.541

Tipo	Vencimentos	Quantidades Toneladas	Taxa média US\$/Bushel	Valor Justo
Não designados como hedge accounting				
Collar - Call (compra)	Julho - 15	31.000	143,69	(304)
Collar - Put (venda)	Julho - 15	(31.000)	154,72	1.240
Total Opção (Collar)		-		936

4.2.2. Composição dos saldos de instrumentos financeiros não derivativos

A posição dos instrumentos financeiros não derivativos está apresentada a seguir:

Controladora e Consolidado						
30.06.15				31.12.14		
Instrumento de proteção	Objeto de proteção	Moeda de referência (notional)	Valor de referência (notional)	Valor justo ⁽¹⁾	Valor de referência (notional)	Valor justo ⁽¹⁾
Designados como hedge de fluxo de caixa						
Pré-pagamento de exportação - PPEs	Câmbio	USD	300.000	930.780	300.000	796.860
Senior unsecured notes – Bonds	Câmbio	USD	300.000	930.780	300.000	796.860
			600.000	1.861.560	600.000	1.593.720

⁽¹⁾ Valor de referência convertido pela taxa Ptax do final do período.

a. Pré-pagamento de exportação – PPE

A posição de PPE está apresentada a seguir:

Controladora e Consolidado					
30.06.15					
Instrumento de proteção	Tipo de risco protegido	Vencimento	Notional (US\$)	Taxa média	Valor justo
Pré-pagamento de exportação - PPE	US\$ (V.C)	De 02.2017 a 02.2019	300.000	1,7796	930.780

Notas Explicativas

b. Senior Unsecured Notes – Bonds

A posição de *bonds* designados como *hedge* de fluxo de caixa está apresentada a seguir:

Controladora e Consolidado					
30.06.15					
Instrumento de proteção	Tipo de risco protegido	Vencimento	Notional (US\$)	Taxa média	Valor justo
BRF SA BRFSBZ5	US\$ (V.C)	06.2022	150.000	2,0213	465.390
BRF SA BRFSBZ3	US\$ (V.C)	05.2023	150.000	2,0387	465.390
			300.000	2,0300	930.780

4.3. Ganhos e perdas de instrumentos financeiros derivativos e não derivativos

Os ganhos e perdas dos instrumentos financeiros derivativos e não derivativos designados como *hedge* de fluxo de caixa, enquanto não realizados são registrados como componente de outros resultados abrangentes, conforme apresentado abaixo:

	Patrimônio Líquido			
	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Derivativos designados com <i>hedge</i> de fluxo de caixa				
Riscos de moeda	(181.448)	(152.670)	(181.448)	(152.670)
Riscos de juros	(30.611)	(26.072)	(61.473)	(59.300)
Riscos de commodities	8.988	-	8.988	-
	(203.071)	(178.742)	(233.933)	(211.970)
Não-derivativos designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa				
Riscos de moeda	(718.680)	(450.840)	(718.680)	(450.840)
Perdas brutas	(921.751)	(629.582)	(952.613)	(662.810)
IR/CS diferidos sobre perdas	313.395	214.058	313.395	214.058
Ajuste reflexo de controladas	(30.862)	(33.228)	-	-
Perdas líquidas de impostos	(639.218)	(448.752)	(639.218)	(448.752)
Movimentação do exercício	(292.169)	(163.975)	(289.803)	(162.817)
Tributos sobre ajustes de instrumentos financeiros	99.337	55.752	99.337	55.752
Ajuste reflexo de controladas	2.366	1.158	-	-
Impacto em outros resultados abrangentes	(190.466)	(107.065)	(190.466)	(107.065)

Os ganhos e perdas realizados com instrumentos financeiros derivativos e não derivativos designados como *hedge accounting* no período findo em 30.06.15 resultaram em uma perda de R\$155.576 (perda de R\$66.048 no período findo em 30.06.14), sendo uma perda líquida no montante de R\$139.024 (perda de R\$63.752 no exercício findo em 30.06.14) registrada na rubrica de receita operacional bruta e uma perda líquida de R\$16.552 (perda de R\$2.296 no exercício findo em 30.06.14) registrados no resultado financeiro na rubrica de ganhos ou perdas com operação de derivativos.

Notas Explicativas

4.4. Composição dos saldos de instrumentos financeiros por categoria – exceto derivativos

Controladora						
30.06.15						
	Empréstimos e recebíveis	Disponível para venda	Mantidos para negociação	Mantidos até o vencimento	Passivos financeiros	Total
Ativos						
Custo amortizado						
Aplicações financeiras	-	-	-	65.791	-	65.791
Caixa restrito	-	-	-	127.113	-	127.113
Contas a receber	3.675.643	-	-	-	-	3.675.643
Títulos a receber	402.301	-	-	-	-	402.301
Contas a receber de alienações societárias	172.453	-	-	-	-	172.453
Valor justo						
Aplicações financeiras	-	-	213.854	-	-	213.854
Passivos						
Custo amortizado						
Fornecedores	-	-	-	-	(4.273.843)	(4.273.843)
Empréstimos e financiamentos						
Moeda nacional	-	-	-	-	(2.664.302)	(2.664.302)
Moeda estrangeira	-	-	-	-	(6.965.191)	(6.965.191)
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	-	-	-	-	(197.348)	(197.348)
Valor justo						
Empréstimos e financiamentos - NCE	-	-	-	-	(397.296)	(397.296)
	4.250.397	-	213.854	192.904	(14.497.980)	(9.840.825)

						Controladora
						31.12.14
	Empréstimos e recebíveis	Disponível para venda	Mantidos para negociação	Mantidos até o vencimento	Passivos financeiros	Total
Ativos						
Custo amortizado						
Aplicações financeiras	-	-	-	62.104	-	62.104
Caixa restrito	-	-	-	115.179	-	115.179
Contas a receber	4.669.679	-	-	-	-	4.669.679
Títulos a receber	506.844	-	-	-	-	506.844
Contas a receber de alienações societárias	195.481	-	-	-	-	195.481
Valor justo						
Aplicações financeiras	-	-	283.623	-	-	283.623
Passivos						
Custo amortizado						
Fornecedores	-	-	-	-	(3.591.980)	(3.591.980)
Empréstimos e financiamentos						
Moeda nacional	-	-	-	-	(3.454.444)	(3.454.444)
Moeda estrangeira	-	-	-	-	(6.037.477)	(6.037.477)
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	-	-	-	-	(243.606)	(243.606)
Valor justo						
Empréstimos e financiamentos - NCE	-	-	-	-	(538.700)	(538.700)
	5.372.004	-	283.623	177.283	(13.866.207)	(8.033.297)

Notas Explicativas

Consolidado						
30.06.15						
	Empréstimos e recebíveis	Disponível para venda	Mantidos para negociação	Mantidos até o vencimento	Passivos financeiros	Total
Ativos						
Custo amortizado						
Aplicações financeiras	-	-	-	65.791	-	65.791
Caixa restrito	-	-	-	127.113	-	127.113
Contas a receber	2.922.095	-	-	-	-	2.922.095
Títulos a receber	453.290	-	-	-	-	453.290
Contas a receber de alienações societárias	172.453	-	-	-	-	172.453
Valor justo						
Aplicações financeiras	-	297.192	291.365	-	-	588.557
Passivos						
Custo amortizado						
Fornecedores	-	-	-	-	(4.731.805)	(4.731.805)
Empréstimos e financiamentos						
Moeda nacional	-	-	-	-	(2.664.302)	(2.664.302)
Moeda estrangeira	-	-	-	-	(8.293.451)	(8.293.451)
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	-	-	-	-	(197.348)	(197.348)
Valor justo						
Empréstimos e financiamentos - NCE	-	-	-	-	(397.296)	(397.296)
	<u>3.547.838</u>	<u>297.192</u>	<u>291.365</u>	<u>192.904</u>	<u>(16.284.202)</u>	<u>(11.954.903)</u>

Consolidado						
31.12.14						
	Empréstimos e recebíveis	Disponível para venda	Mantidos para negociação	Mantidos até o vencimento	Passivos financeiros	Total
Ativos						
Custo amortizado						
Aplicações financeiras	-	-	-	62.104	-	62.104
Caixa restrito	-	-	-	115.179	-	115.179
Contas a receber	3.054.577	-	-	-	-	3.054.577
Títulos a receber	576.740	-	-	-	-	576.740
Contas a receber de alienações societárias	195.481	-	-	-	-	195.481
Valor justo						
Aplicações financeiras	-	303.857	283.623	-	-	587.480
Passivos						
Custo amortizado						
Fornecedores	-	-	-	-	(3.977.327)	(3.977.327)
Empréstimos e financiamentos						
Moeda nacional	-	-	-	-	(3.454.444)	(3.454.444)
Moeda estrangeira	-	-	-	-	(7.596.191)	(7.596.191)
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	-	-	-	-	(243.790)	(243.790)
Valor justo						
Empréstimos e financiamentos - NCE	-	-	-	-	(538.700)	(538.700)
	<u>3.826.798</u>	<u>303.857</u>	<u>283.623</u>	<u>177.283</u>	<u>(15.810.452)</u>	<u>(11.218.891)</u>

4.5. Determinação do valor justo de instrumentos financeiros

A Companhia divulga seus ativos e passivos financeiros a valor justo, com base nos pronunciamentos contábeis pertinentes, os quais se referem a conceitos de avaliação e requerimentos de divulgações.

A valorização em 3 níveis de hierarquia para a mensuração do valor justo é baseada nos *inputs* observáveis e não observáveis. *Inputs* observáveis refletem dados de mercado obtidos de fontes independentes, enquanto *inputs* não observáveis refletem técnicas de avaliação adotadas pela Companhia. Esses 2 tipos de *inputs* criam a hierarquia de valor justo apresentada a seguir:

Notas Explicativas

- Nível 1 — Preços observados (não ajustados) para instrumentos idênticos em mercados ativos;
- Nível 2 — Preços observados em mercados ativos para instrumentos similares, preços observados para instrumentos idênticos ou similares em mercados não ativos e modelos de avaliação para os quais *inputs* são observáveis; e
- Nível 3 — Instrumentos cujos *inputs* significativos não são observáveis.

A tabela abaixo apresenta a classificação geral dos instrumentos financeiros ativos e passivos em conformidade com a hierarquia de valorização. Para o período de seis meses findo em 30.06.15, não houve alteração entre os 3 níveis de hierarquia.

				Controladora
				30.06.15
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos				
Ativos financeiros				
Mantidos para negociação				
Certificado de depósito bancário	-	68.630	-	68.630
Letras financeiras do tesouro	145.224	-	-	145.224
Outros ativos financeiros				
Derivativos designados como <i>hedge</i>	-	136.847	-	136.847
Derivativos não designados como <i>hedge</i>	-	259.854	-	259.854
	145.224	465.331	-	610.555
Passivos				
Passivos financeiros mensurados a valor justo				
Empréstimos e financiamentos	-	(397.296)	-	(397.296)
Outros passivos financeiros				
Derivativos designados como <i>hedge</i>	-	(351.520)	-	(351.520)
Derivativos não designados como <i>hedge</i>	-	(9.903)	-	(9.903)
	-	(758.719)	-	(758.719)
				Controladora
				31.12.14
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos				
Ativos financeiros				
Mantidos para negociação				
Certificado de depósito bancário	-	64.820	-	64.820
Letras financeiras do tesouro	218.803	-	-	218.803
Outros ativos financeiros				
Derivativos designados como <i>hedge</i>	-	13.842	-	13.842
Derivativos não designados como <i>hedge</i>	-	29.080	-	29.080
	218.803	107.742	-	326.545
Passivos				
Passivos financeiros mensurados a valor justo				
Empréstimos e financiamentos	-	(538.700)	-	(538.700)
Outros passivos financeiros				
Derivativos designados como <i>hedge</i>	-	(207.147)	-	(207.147)
Derivativos não designados como <i>hedge</i>	-	(8.910)	-	(8.910)
	-	(754.757)	-	(754.757)

Notas Explicativas

Consolidado			
30.06.15			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3
	Total		
Ativos			
Ativos financeiros			
Disponíveis para venda			
Títulos da dívida externa brasileira	297.192	-	-
Mantidos para negociação			
Certificado de depósito bancário	-	68.630	-
Letras financeiras do tesouro	145.224	-	-
Fundos de investimento	77.511	-	-
Outros ativos financeiros			
Derivativos designados como <i>hedge</i>	-	136.847	-
Derivativos não designados como <i>hedge</i>	-	259.876	-
	<u>519.927</u>	<u>465.353</u>	<u>-</u>
Passivos			
Passivos financeiros mensurados a valor justo			
Empréstimos e financiamentos	-	(397.296)	-
Outros passivos financeiros			
Derivativos designados como <i>hedge</i>	-	(394.530)	-
Derivativos não designados como <i>hedge</i>	-	(14.371)	-
	<u>-</u>	<u>(806.197)</u>	<u>-</u>
Consolidado			
31.12.14			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3
	Total		
Ativos			
Ativos financeiros			
Disponíveis para venda			
<i>Credit linked notes</i>	187.867	-	-
Títulos da dívida externa brasileira	92.356	-	-
Fundos de investimento	23.634	-	-
Mantidos para negociação			
Certificado de depósito bancário	-	64.820	-
Letras financeiras do tesouro	218.803	-	-
Outros ativos financeiros			
Derivativos designados como <i>hedge</i>	-	13.842	-
Derivativos não designados como <i>hedge</i>	-	29.259	-
	<u>522.660</u>	<u>107.921</u>	<u>-</u>
Passivos			
Passivos financeiros mensurados a valor justo			
Empréstimos e financiamentos	-	(538.700)	-
Outros passivos financeiros			
Derivativos designados como <i>hedge</i>	-	(245.734)	-
Derivativos não designados como <i>hedge</i>	-	(11.704)	-
	<u>-</u>	<u>(796.138)</u>	<u>-</u>

A seguir apresenta-se uma descrição das metodologias de valorização utilizadas pela Companhia para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo:

- Os investimentos em *credit linked notes* e títulos da dívida externa brasileira, Letras Financeiras do Tesouro ("LFT") e ações são classificados dentro do Nível 1 de hierarquia de valor justo, pois as referidas cotações estão disponíveis em mercado ativo;

Notas Explicativas

- Os investimentos em ativos financeiros nas modalidades de Certificado de Depósito Bancário (“CDB”) são classificados no Nível 2, pois a determinação do valor justo é feita com base na cotação de preços de instrumentos financeiros semelhantes em mercados não ativos; e
- Os derivativos são valorizados através de modelos de precificação amplamente aceitos no mercado financeiro e descritos no Anexo III da Política de Risco. São utilizados *inputs* de mercado prontamente observáveis, tais como previsões de taxas de juros, fatores de volatilidade, cotações de paridade cambial à vista e futuras. Estes instrumentos estão classificados no Nível 2 da hierarquia de valorização, e incluem *swaps* de taxa de juros e derivativos em moeda estrangeira.

4.6. Comparação entre valor contábil e valor justo dos instrumentos financeiros

Exceto os itens apresentados abaixo, todos os demais itens avaliados apresentam o valor contábil equivalente ao valor justo.

			Controladora e Consolidado	
			30.06.15	31.12.14
	Vencimento	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
				Valor justo
<i>Bonds BRF</i>				
BRF SA BRFSBZ5	2022	(515.784)	(595.026)	(1.995.163)
BRF SA BRFSBZ4	2024	(2.299.508)	(2.295.908)	(1.961.020)
BRF SA BRFSBZ3	2023	(1.473.386)	(1.480.714)	(1.245.013)
BRF SA BRFSBZ7	2018	(501.623)	(424.698)	(501.192)
BRF SA BRFSBZ2	2022	(1.718.869)	(1.695.394)	-
Controladora		(6.509.170)	(6.491.740)	(5.702.388)
<i>Bonds BFF</i>				
Sadia Overseas BRFSBZ7	2020	(375.476)	(415.598)	(595.372)
<i>Bonds Sadia</i>				
Sadia Overseas BRFSBZ6	2017	(352.254)	(382.367)	(427.285)
<i>Bonds Quickfood</i>				
Quickfood	2016	(189.778)	(189.778)	(190.139)
Consolidado		(7.426.678)	(7.479.483)	(6.915.184)

4.7. Quadro de análise de sensibilidade

Na elaboração da análise de sensibilidade, a Administração considerou como riscos relevantes e que podem impactar os resultados da Companhia os instrumentos financeiros derivativos utilizados na mitigação de riscos de moeda e *commodities*. A Administração entende que atualmente as flutuações das taxas de juros não afetam significativamente seu resultado financeiro, uma vez que optou por fixar através de instrumentos financeiros derivativos (*swap* de juros), parte considerável de suas dívidas pós-fixadas.

Na tabela abaixo, são apresentados os possíveis impactos dos instrumentos financeiros

Notas Explicativas

derivativos e não derivativos, considerando cenários de apreciação e depreciação das principais moedas transacionadas pela Companhia, em relação a sua moeda funcional (Real) e das variações dos preços do milho na bolsa de Chicago (Chicago Board of Trade - CBOT). O montante das exportações utilizadas corresponde ao valor *notional* dos instrumentos financeiros derivativos contratados com a finalidade de *hedge* de transação altamente provável.

As informações quantitativas e qualitativas utilizadas na preparação destas análises têm como base a posição do período findo em 30.06.15. Os resultados futuros a serem mensurados poderão divergir significativamente dos valores estimados, caso a realidade se mostre diferente das premissas utilizadas.

Notas Explicativas

		3,1026	2,7923	2,3270	3,8783	4,6539
Paridade - R\$ x US\$		Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III	Cenário IV
Operação/Instrumento	Risco	Atual	Apreciação 10%	Apreciação 25%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
Designados como hedge de fluxo de caixa						
NDF	Depreciação do R\$	(18.601)	45.003	140.411	(177.614)	(336.626)
Trava cambial	Depreciação do R\$	(35.514)	16.475	94.458	(165.487)	(295.459)
Opções de moedas	Depreciação do R\$	34.173	265.937	613.583	252.727	777.842
Pré-pagamento de exportação	Depreciação do R\$	(396.900)	(303.822)	(164.205)	(629.595)	(862.290)
Bonds	Depreciação do R\$	(321.780)	(228.702)	(89.085)	(554.475)	(787.170)
Swaps	Depreciação do R\$	(132.489)	(94.240)	(36.867)	(228.112)	(323.734)
Exportação	Apreciação do R\$	19.942	(327.415)	(848.452)	90.374	(145.757)
Não designados como hedge de fluxo de caixa						
NDF - Compra	Apreciação do R\$	(2.520)	(14.930)	(33.546)	28.506	59.532
Venda de futuro - BM&Fbovespa	Depreciação do R\$	44.031	140.211	284.482	(196.421)	(436.872)
Efeito líquido:		(809.658)	(501.483)	(39.221)	(1.580.097)	(2.350.534)
Patrimônio líquido		(851.169)	(626.764)	(290.157)	(1.412.182)	(1.973.194)
Demonstração do resultado		41.511	125.281	250.936	(167.915)	(377.340)

		3,4603	3,1143	2,5952	4,3254	5,1905
Paridade - R\$ x EUR		Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III	Cenário IV
Operação/Instrumento	Risco	Atual	Apreciação 10%	Apreciação 25%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
Designados como hedge de fluxo de caixa						
NDF	Depreciação do R\$	3.178	15.717	34.527	(28.172)	(59.521)
Trava de câmbio	Depreciação do R\$	(596)	3.210	8.920	(10.112)	(19.628)
Exportação	Apreciação do R\$	(2.582)	(18.927)	(43.447)	38.284	79.149
Não designados como hedge de fluxo de caixa						
NDF	Depreciação do R\$	(3.211)	(55.116)	(132.974)	126.551	256.314
Efeito líquido:		(3.211)	(55.116)	(132.974)	126.551	256.314
Patrimônio líquido		-	-	-	-	-
Demonstração do resultado		(3.211)	(55.116)	(132.974)	126.551	256.314

		4,8795	4,3916	3,6596	6,0994	7,3193
Paridade - R\$ x GBP		Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III	Cenário IV
Operação/Instrumento	Risco	Atual	Apreciação 10%	Apreciação 25%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
NDF	Depreciação do R\$	(5.877)	3.542	17.669	(29.423)	(52.969)
Exportação	Apreciação do R\$	5.877	(3.542)	(17.669)	29.423	52.969
Não designados como hedge de fluxo de caixa						
NDF	Depreciação do R\$	43	(9.715)	(24.354)	24.441	48.838
Efeito líquido		43	(9.715)	(24.354)	24.441	48.838
Patrimônio líquido		-	-	-	-	-
Demonstração do resultado		43	(9.715)	(24.354)	24.441	48.838

		0,0254	0,0229	0,0191	0,0318	0,0381
Paridade - R\$ x JPY		Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III	Cenário IV
Operação/Instrumento	Risco	Atual	Apreciação 10%	Apreciação 25%	Depreciação 25%	Depreciação 50%
NDF	Depreciação do R\$	8.011	65.641	152.088	(136.067)	(280.144)
Exportação	Apreciação do R\$	(8.011)	(65.641)	(152.088)	136.067	280.144

		173,32	155,99	129,99	216,66	259,99
Paridade cotação CBOT - US\$/Ton		Cenário	Cenário I	Cenário II	Cenário III	Cenário IV
Operação/Instrumento	Risco	Atual	Queda 10%	Queda 25%	Aumento 25%	Aumento 50%
Designados como hedge accounting						
NDF	Aumento preço milho	46.144	8.474	(48.031)	140.318	234.493
Opções de milho	Queda preço milho	9.057	-	(13.983)	40.650	72.244
Não designados como hedge accounting						
NDF - Compra de milho	Aumento preço milho	780	242	(564)	2.124	3.469
Opções de milho	Queda preço milho	2.850	1.183	(2.378)	7.017	11.185
Efeito líquido:		58.831	9.899	(64.956)	190.109	321.391
Patrimônio líquido		-	-	-	-	-
Demonstração do resultado		58.831	9.899	(64.956)	190.109	321.391

Notas Explicativas

5. INFORMAÇÃO POR SEGMENTO

Os segmentos operacionais são reportados de forma consistente com os relatórios gerenciais utilizados pelos principais tomadores de decisões estratégicas e operacionais (Conselho de Administração e Diretores) para fins de avaliação de desempenho de cada segmento e alocação de recursos.

Conforme divulgado na nota 1, com o intuito de refletir as mudanças organizacionais da Companhia, as informações por segmento, durante o período de seis meses findo em 30.06.15, passaram a ser elaboradas considerando 5 segmentos divulgáveis, sendo: Brasil, Europa, Oriente Médio e África (“MEA”), Ásia e América Latina (“LATAM”), que observam primariamente as regiões de negócios da Companhia.

Esses segmentos compreendem as operações de vendas de todos os canais de distribuição e são subdivididos de acordo com a natureza dos produtos cujas características são descritas a seguir:

- Aves: compreende a produção e comercialização de aves inteiras e em cortes *in-natura*.
- Suínos e bovinos: compreende a produção e comercialização de cortes *in-natura*.
- Elaborados e processados: compreende a produção e comercialização de alimentos processados, congelados e industrializados derivados de aves, suínos e bovinos.
- Outros processados: compreende a produção e comercialização de alimentos processados tais como: margarinas, produtos vegetais e a base de soja.
- Outras vendas: compreende a comercialização de ração animal, farelo de soja, farinha de soja refinada, queijos e *cream cheese*.

Notas Explicativas

As receitas líquidas de vendas para cada um dos segmentos divulgáveis são apresentadas a seguir:

	Consolidado	
	30.06.15	30.06.14
Receita líquida de vendas		
Brasil		
Aves	1.103.866	913.840
Suínos e bovinos	393.356	552.383
Elaborados e processados	5.909.066	5.262.917
Outras vendas	340.784	512.095
	7.747.072	7.241.235
Europa		
Aves	293.849	202.646
Suínos e bovinos	323.283	473.420
Elaborados e processados	851.224	844.222
	1.468.356	1.520.288
MEA		
Aves	2.936.814	2.277.066
Suínos e bovinos	63.149	144.081
Elaborados e processados	251.157	236.529
Outras vendas	47	-
	3.251.167	2.657.676
Ásia		
Aves	1.449.379	1.216.349
Suínos e bovinos	155.545	179.624
Elaborados e processados	38.387	31.340
	1.643.311	1.427.313
LATAM		
Aves	175.654	324.815
Suínos e bovinos	127.060	153.209
Elaborados e processados	521.001	375.903
Outras vendas	27.255	21.411
	850.970	875.338
	14.960.876	13.721.850

Notas Explicativas

Os resultados operacionais para cada um dos segmentos divulgáveis, são apresentados a seguir:

	Consolidado	
	30.06.15	30.06.14
Brasil	695.014	784.680
Europa	177.766	232.483
MEA	436.151	29.435
Ásia	387.313	164.893
LATAM	2.477	27.751
	1.698.721	1.239.242

Nenhum cliente individualmente ou de forma agregada (grupo econômico) foi responsável por mais de 5% das receitas líquidas consolidadas nos períodos findos em 30.06.15 e 30.06.14.

Os ágios oriundos de expectativa de rentabilidade futura de empresas adquiridas, bem como os ativos intangíveis com vida útil indefinida (marcas) foram alocados para os segmentos operacionais divulgáveis, levando-se em consideração a natureza dos produtos fabricados em cada segmento (unidade geradora de caixa). A alocação dos intangíveis está apresentada a seguir:

	Consolidado					
	Ágios		Marcas		Total	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Brasil	1.151.498	1.151.498	982.478	982.478	2.133.976	2.133.976
Europa	619.218	303.258	20.143	20.115	639.361	323.373
MEA	677.869	749.654	170.407	170.407	848.276	920.061
Ásia	78.270	78.270	-	-	78.270	78.270
LATAM	353.302	242.663	102.159	94.888	455.461	337.551
	2.880.157	2.525.343	1.275.187	1.267.888	4.155.344	3.793.231

As informações referentes aos ativos totais por segmentos não são apresentadas, pois não compõem o conjunto de informações disponibilizadas aos Administradores da Companhia que, por sua vez, tomam decisões sobre investimentos e alocação de recursos considerando as informações dos ativos em bases consolidadas.

Notas Explicativas

6. COMBINAÇÕES DE NEGÓCIOS E AQUISIÇÕES DE PARTICIPAÇÕES

6.1 Combinações de negócios

6.1.1 Combinação de negócios – Invicta Food Group Limited. (“IFGL”).

Em 22.04.15, a BRF por meio de sua subsidiária integral BRF GmbH, assinou com os acionistas detentores da totalidade do capital social da Invicta Food Group Limited (“IFGL”), os documentos definitivos para a constituição de uma nova empresa, que terá como objetivo principal a distribuição de alimentos processados nos mercados do Reino Unido, Irlanda e Escandinávia.

A IFGL aportou sua atual operação na nova empresa com forte presença no mercado de *food service* no Reino Unido e a BRF GmbH aportou sua atual operação na Europa (representada pelos negócios da BRF UK, anteriormente denominada Plusfood UK) e mais o montante de GBP18.000 (equivalente a R\$87.831), de modo que a BRF GmbH deterá 62% do capital social da nova empresa (denominada BRF Sirius).

Adicionalmente, a BRF GmbH provisionou o montante de GBP8.000 (equivalente a R\$39.036) a título de contraprestação contingente, montante este que pode ser ajustado, pois depende do desempenho operacional do negócio e da valorização das ações da BRF S.A. A transação conferiu à BRF a participação e controle de 62% do capital social da BRF Invicta.

O contrato celebrado entre a BRF GmbH e IFGL também prevê uma opção de compra (“*call option*”), detida pela BRF GmbH, a ser exercida até 31.12.20 e uma opção de venda (“*put option*”), detida pelos detentores dos 38% remanescentes, de forma que a BRF GmbH terá 100% do capital social da BRF Sirius. Em reconhecimento a opção de venda, a BRF GmbH registrou um passivo financeiro no montante de GBP53.100 (equivalente a R\$259.101) referente ao valor justo do preço do exercício da opção de venda em contrapartida ao patrimônio líquido da BRF GmbH para refletir a aquisição da participação de não controladores.

6.2 Aquisições de Participações

6.2.1 Aquisição de participação societária na SATS BRF Food Pte. Ltd. (“SATS BRF”)

Em 16.04.15, a BRF, por meio de sua subsidiária integral BRF GmbH, assinou com a Singapore Food Industries Pte. Ltd. (“SFI”) os documentos necessários para a formação de uma joint venture em Cingapura e para aquisição de 49% das ações de uma nova empresa a ser formada pela SFI a ser denominada SATS BRF Food Pte. Ltd. (“SATS BRF”), pelo preço de compra de aproximadamente US\$19.000 (equivalente a R\$58.949). A SFI é uma subsidiária integral da SATS Ltd., maior prestadora de serviços aeroportuários na Ásia, listada na Bolsa de Cingapura (“SGX”).

Em 02.06.15, a BRF adquiriu 49% de participação no capital social da SATS BRF, na Cingapura, pelo montante de SGD26.000 (equivalente a R\$59.883).

Notas Explicativas

A SATS BRF se concentrará em ampliar a oferta de alimentos processados e semi-processados, de alto valor agregado, inicialmente para o mercado da Cingapura.

A conclusão da transação está sujeita ao cumprimento pelas partes de determinadas condições precedentes.

O investimento na SATS BRF é mensurado com base no método de equivalência patrimonial por estar classificado como empreendimento controlado em conjunto.

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Taxa	Controladora		Consolidadora	
	média a.a.	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Caixa e bancos					
Dólar norte-americano	-	31.930	13.049	1.278.292	1.309.800
Reais	-	80.641	101.422	81.060	101.654
Euro	-	150.018	122.282	314.409	311.339
Outras moedas	-	569	626	188.128	115.719
		263.158	237.379	1.861.889	1.838.512
Equivalentes de caixa					
Em Reais					
Fundos de investimento	13,81%	13.872	13.863	13.872	13.863
Conta Remunerada	5,42%	7.986	-	7.986	-
Certificado de depósito bancário	13,52%	500.467	1.617.420	549.609	1.644.069
		522.325	1.631.283	571.467	1.657.932
Em Dólar norte-americano					
Depósito a prazo ⁽¹⁾	0,85%	46.684	39.888	1.598.972	1.521.420
Overnight	0,04%	40.626	22.267	566.353	901.851
Em Euros					
Depósito a prazo ⁽¹⁾	1,20%	-	48.540	36.118	78.190
Outras moedas					
Depósito a prazo ⁽²⁾	0,20%	-	-	290	9.037
		87.310	110.695	2.201.733	2.510.498
		872.793	1.979.357	4.635.089	6.006.942

⁽¹⁾ Vencimento no prazo máximo até 18.03.16.

⁽²⁾ Vencimento no prazo máximo até 12.10.15.

Notas Explicativas

8. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	PMPV ⁽¹⁾	Moeda	Taxa de juros média a.a.	Controladora		Consolidado	
				30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Disponíveis para venda							
<i>Credit linked note</i>	4,93	US\$	3,80%	-	-	-	187.867
Títulos da dívida externa brasileira	2,57	US\$	2,98%	-	-	297.192	92.356
Fundos de investimentos	-	ARS	-	-	-	-	23.634
				-	-	297.192	303.857
Mantidos para negociação							
Certificado de depósito bancário	3,48	R\$	13,46%	68.630	64.820	68.630	64.820
Letras financeiras do tesouro	5,04	R\$	13,55%	145.224	218.803	145.224	218.803
Fundos de investimentos	1,00	ARS	12,48%	-	-	77.511	-
				213.854	283.623	291.365	283.623
Mantidos até o vencimento							
Letras financeiras do tesouro	2,22	R\$	13,55%	65.791	62.104	65.791	62.104
				65.791	62.104	65.791	62.104
				279.645	345.727	654.348	649.584
Total circulante				213.854	283.623	588.557	587.480
Total não circulante				65.791	62.104	65.791	62.104

⁽¹⁾ Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

Não houve mudança nas características das modalidades das aplicações financeiras apresentadas acima, em relação ao que foi divulgado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.14 (nota 8).

O ganho não realizado pela mudança do valor justo das aplicações disponíveis para venda, registrada em outros resultados abrangentes, corresponde ao valor acumulado de R\$860 líquido dos efeitos de impostos de R\$292 (perda de R\$17.296 líquido dos efeitos de impostos de R\$225 em 31.12.14).

Adicionalmente, em 30.06.15, do total de aplicações financeiras, R\$125.080 (R\$32.433 em 31.12.14) foram dados em garantia de operações de contratos futuros em Dólar norte-americano negociados na BM&FBOVESPA.

A Companhia também possui caixa restrito no montante de R\$127.113 em 30.06.15 (R\$115.179 em 31.12.14) representado por Certificados do Tesouro Nacional ("CTN") com vencimento em 2020 e que foram dados em garantia do empréstimo obtido por meio do Programa Especial de Saneamento de Ativos ("PESA") (nota 19).

A Companhia efetuou análise de sensibilidade em relação à exposição cambial (nota 4.7).

Notas Explicativas

9. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES E TÍTULOS A RECEBER

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Contas a receber				
Terceiros no país	1.320.531	1.476.399	1.320.531	1.476.399
Partes relacionadas no país	14.600	1.622	1.280	1.622
Terceiros no exterior	378.991	410.943	1.775.154	1.693.314
Partes relacionadas no exterior	2.126.694	2.889.486	7.678	1.243
	3.840.816	4.778.450	3.104.643	3.172.578
(-) Ajuste a valor presente	(8.384)	(10.220)	(8.384)	(10.220)
(-) Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	(156.789)	(98.551)	(174.164)	(107.781)
	3.675.643	4.669.679	2.922.095	3.054.577
Circulante	3.669.289	4.663.193	2.915.469	3.046.871
Não circulante	6.354	6.486	6.626	7.706
Títulos a receber	427.304	532.148	478.915	602.987
(-) Ajuste a valor presente	(5.642)	(8.640)	(6.264)	(9.583)
(-) Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	(19.361)	(16.664)	(19.361)	(16.664)
	402.301	506.844	453.290	576.740
Circulante	176.767	170.029	223.902	215.067
Não circulante ⁽¹⁾	225.534	336.815	229.388	361.673

⁽¹⁾ Prazo médio ponderado de vencimento é de 3,42 anos.

Em 30.06.15, os títulos a receber são representados principalmente pelos recebíveis das seguintes transações (i) venda de ativos localizado na cidade de Ana Rech (RS) para a JBS, com saldo de R\$125.322, (ii) venda do imóvel da Vila Anastácio, antiga sede da Sadia, com saldo de R\$46.984, (iii) venda da unidade de Carambeí (PR) para a Seara, com saldo de R\$86.128 e (iv) venda de granjas e diversos imóveis, com saldo de R\$170.598.

As informações das contas a receber envolvendo partes relacionadas estão divulgadas na nota 28. No saldo consolidado, refere-se a operações com a coligada UP!, no mercado interno e com a controlada em conjunto AKF, no mercado externo.

As movimentações das perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa são apresentadas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Saldo no início do período/exercício	98.551	99.874	107.781	107.478
Adições	103.404	85.163	118.712	91.315
Combinação de negócios	-	-	-	2.798
Reversões	(28.936)	(54.479)	(30.677)	(57.838)
Baixas	(16.347)	(32.089)	(16.348)	(33.953)
Variação cambial	117	82	(5.304)	(2.019)
Saldo no final do período/exercício	156.789	98.551	174.164	107.781

Notas Explicativas

A composição das contas a receber por vencimento é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Valores a vencer	3.530.745	4.494.352	2.599.228	2.793.427
Vencidos				
01 a 60 dias	20.585	45.872	198.590	118.902
61 a 90 dias	4.889	29.504	3.907	29.988
91 a 120 dias	32.893	34.367	35.383	42.092
121 a 180 dias	13.839	72.658	17.743	73.992
181 a 360 dias	136.530	13.317	139.749	13.758
Acima de 361 dias	101.335	88.380	110.043	100.419
(-) Ajuste a valor presente	(8.384)	(10.220)	(8.384)	(10.220)
(-) Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	(156.789)	(98.551)	(174.164)	(107.781)
	3.675.643	4.669.679	2.922.095	3.054.577

10. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Produtos acabados	1.403.775	1.045.232	1.882.389	1.551.383
Mercadorias para revenda	15.768	16.764	15.768	23.025
Produtos em elaboração	130.725	193.228	145.966	207.039
Matérias-primas	429.831	482.863	457.736	517.460
Materiais de embalagens	54.258	75.745	82.355	96.275
Materiais secundários	247.886	217.604	275.042	232.657
Almoxarifado	126.152	145.311	158.782	164.925
Mercadorias em trânsito	3.686	-	446.092	77.576
Importações em andamento	69.496	74.864	102.939	122.593
Adiantamentos a fornecedores	19.616	10.678	24.186	10.678
(-) Provisão para ajuste a valor realizável	(263)	(67)	(5.827)	(1.205)
(-) Provisão para estoques deteriorados	(16.284)	(17.411)	(24.291)	(19.521)
(-) Provisão para obsolescência	(11.402)	(16.522)	(11.402)	(18.063)
(-) Ajuste a valor presente	(30.102)	(23.467)	(30.102)	(23.467)
	2.443.142	2.204.822	3.519.633	2.941.355

As baixas de estoques reconhecidas no custo dos produtos vendidos no período de seis meses findo em 30.06.15 totalizaram R\$9.343.238 na controladora e R\$10.272.597 no consolidado (R\$9.280.645 na controladora e R\$10.044.909 no consolidado em 30.06.14). Estes valores incluem também as adições e reversões de provisões para perdas nos estoques apresentadas na tabela abaixo:

	Controladora			
	31.12.14	Adições	Reversões	Baixas
Provisão para ajuste a valor realizável	(67)	(779)	583	-
Provisão para deteriorados	(17.411)	(10.286)	-	11.413
Provisão para obsolescência	(16.522)	(1.625)	-	6.745
	(34.000)	(12.690)	583	18.158

Notas Explicativas

Consolidado					
	31.12.14	Adições	Reversões	Baixas	Varição cambial
Provisão para ajuste a valor realizável	(1.205)	(2.683)	1.357	-	(3.296)
Provisão para deteriorados	(19.521)	(16.884)	-	12.878	(764)
Provisão para obsolescência	(18.063)	(1.625)	-	7.072	1.214
	(38.789)	(21.192)	1.357	19.950	(2.846)
					30.06.15
					(5.827)
					(24.291)
					(11.402)
					(41.520)

Em 30.06.15, não existem mais saldos dos estoques dados em garantia de operações de crédito rural (R\$40.000 em 31.12.14).

11. ATIVOS BIOLÓGICOS

Os saldos contábeis dos ativos biológicos segregados em ativos circulantes e não circulantes estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Animais vivos	1.236.058	1.122.350	1.246.190	1.130.580
Total circulante	1.236.058	1.122.350	1.246.190	1.130.580
Animais vivos	484.080	459.381	484.931	460.768
Florestas	222.266	222.442	222.266	222.442
Total não circulante	706.346	681.823	707.197	683.210
	1.942.404	1.804.173	1.953.387	1.813.790

Os animais vivos são classificados entre as categorias aves e suínos, e segregados entre consumíveis e para produção. Não houve mudanças na natureza de classificação dos ativos biológicos, apresentados em relação ao que foi divulgado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.14 (nota11).

Durante o período de seis meses findo em 30.06.15, a Administração não identificou qualquer evento que afetasse o modelo de negócio ou as premissas utilizadas na mensuração do valor justo em 2014.

Notas Explicativas

As quantidades e os saldos contábeis de animais vivos estão apresentados a seguir:

	Controladora			
	30.06.15		31.12.14	
	Quantidade (mil cabeças)	Valor	Quantidade (mil cabeças)	Valor
Ativos biológicos consumíveis				
Aves imaturas	187.227	555.044	174.855	507.707
Suínos imaturos	3.427	681.014	3.370	614.643
Total circulante	190.654	1.236.058	178.225	1.122.350
Ativos biológicos para produção				
Aves imaturas	6.720	98.134	6.793	88.652
Aves maduras	11.263	160.976	11.378	154.238
Suínos imaturos	179	47.835	174	44.547
Suínos maduros	382	177.135	379	171.304
Bovinos imaturos	-	-	-	395
Bovinos maduros	-	-	-	245
Total não circulante	18.544	484.080	18.724	459.381
	209.198	1.720.138	196.949	1.581.731
	Consolidado			
	30.06.15		31.12.14	
	Quantidade (mil cabeças)	Valor	Quantidade (mil cabeças)	Valor
Ativos biológicos consumíveis				
Aves imaturas	190.537	565.176	177.914	515.937
Suínos imaturos	3.427	681.014	3.370	614.643
Total circulante	193.964	1.246.190	181.284	1.130.580
Ativos biológicos para produção				
Aves imaturas	6.720	98.135	6.836	89.308
Aves maduras	11.337	161.826	11.451	154.969
Suínos imaturos	179	47.835	174	44.547
Suínos maduros	382	177.135	379	171.304
Bovinos imaturos	-	-	-	395
Bovinos maduros	-	-	-	245
Total não circulante	18.618	484.931	18.840	460.768
	212.582	1.731.121	200.124	1.591.348

As movimentações dos ativos biológicos durante o período estão apresentadas a seguir:

	Circulante			Controladora Não circulante				
	Aves	Suínos	Total	Aves	Suínos	Bovinos	Florestas	Total
Saldo em 31.12.14	507.707	614.643	1.122.350	242.890	215.851	640	222.442	681.823
Aquisições	80.891	578.506	659.397	14.922	67.412	-	-	82.334
Aumento por reprodução, consumo de rações, medicamentos e remuneração de parceria	612.993	68.764	681.757	185.066	8.810	322	-	194.198
Depreciação/Exaustão	-	-	-	(157.600)	(37.941)	(15)	(13.987)	(209.543)
Transferências - circulante e não circulante	26.168	29.162	55.330	(26.168)	(29.162)	(378)	-	(55.708)
Transferência do imobilizado	-	-	-	-	-	-	13.811	13.811
Redução por abate/alienação	(672.715)	(610.061)	(1.282.776)	-	-	(569)	-	(569)
Saldo em 30.06.15	555.044	681.014	1.236.058	259.110	224.970	-	222.266	706.346

Notas Explicativas

	Circulante			Consolidado				
	Aves	Suínos	Total	Aves	Suínos	Bovinos	Florestas	Não circulante
Saldo em 31.12.14	515.937	614.643	1.130.580	244.277	215.851	640	222.442	683.210
Aquisições	80.891	578.506	659.397	14.922	67.412	-	-	82.334
Aumento por reprodução, consumo de rações, medicamentos e remuneração de parceria	627.378	68.764	696.142	185.066	8.810	322	-	194.198
Depreciação/Exaustão	-	-	-	(158.234)	(37.941)	(15)	(13.987)	(210.177)
Transferências - circulante e não circulante	26.168	29.162	55.330	(26.168)	(29.162)	(378)	-	(55.708)
Transferência do imobilizado	-	-	-	-	-	-	13.811	13.811
Redução por abate/alienação	(685.855)	(610.061)	(1.295.916)	-	-	(569)	-	(569)
Variação cambial	657	-	657	98	-	-	-	98
Saldo em 30.06.15	565.176	681.014	1.246.190	259.961	224.970	-	222.266	707.197

Os custos das matrizes são depreciados linearmente pelo período de 15 a 30 meses.

12. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
ICMS	1.049.396	990.317	1.129.686	1.048.236
PIS e COFINS	287.178	289.333	287.234	289.389
Imposto de renda e contribuição social	386.683	551.050	426.987	585.187
IPI	59.961	59.560	59.961	59.560
Outros	163.212	148.940	189.084	172.031
(-) Provisão para realização	(247.361)	(226.306)	(254.828)	(233.245)
	1.699.069	1.812.894	1.838.124	1.921.158
Total circulante	963.213	914.720	1.081.805	1.009.076
Total não circulante	735.856	898.174	756.319	912.082

As movimentações da provisão para realização dos tributos a recuperar são apresentadas a seguir:

	Controladora			
	31.12.14	Adições	Baixas	30.06.15
ICMS	(169.518)	(10.150)	3.640	(176.028)
PIS e COFINS	(31.478)	(14.482)	-	(45.960)
Provisão para perda IR/CS	(8.985)	-	-	(8.985)
IPI	(14.740)	-	-	(14.740)
Outros	(1.585)	(138)	75	(1.648)
	(226.306)	(24.770)	3.715	(247.361)

	Consolidado			
	31.12.14	Adições	Baixas	Variação Cambial
ICMS	(169.518)	(10.150)	3.640	-
PIS e COFINS	(31.478)	(14.482)	-	-
Provisão para perda IR/CS	(9.030)	-	-	-
IPI	(14.740)	-	-	-
Outros	(8.479)	(138)	75	(528)
	(233.245)	(24.770)	3.715	(528)

Notas Explicativas

13. ATIVOS E PASSIVOS NÃO CIRCULANTES MANTIDOS PARA VENDA E OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

13.1. Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda

	30.06.15						31.12.14					
	Controladora			Consolidado			Controladora			Consolidado		
	Lácteos	Outros	Total	Lácteos	Outros	Total	Lácteos	Outros	Total	Lácteos	Outros	Total
Ativo												
Circulante												
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	10.153	-	10.153	-	-	-	-	-	-
Contas a receber de clientes	-	-	-	151.085	-	151.085	233.000	-	233.000	-	-	233.000
Estoques	-	-	-	280.504	-	280.504	213.000	-	213.000	-	-	213.000
Impostos a recuperar	-	-	-	16.330	-	16.330	-	-	-	-	-	-
Outros direitos	-	-	-	3.612	-	3.612	-	-	-	-	-	-
Total do ativo circulante	-	-	-	461.684	-	461.684	446.000	-	446.000	-	-	446.000
Não Circulante												
Contas a receber de clientes	-	-	-	334	-	334	-	-	-	-	-	-
Ativos biológicos	-	-	-	594	-	594	-	-	-	-	-	-
Impostos diferidos	-	-	-	8.953	-	8.953	-	-	-	-	-	-
Impostos a recuperar	-	-	-	6	-	6	-	-	-	-	-	-
Investimentos	1.010.472	-	1.010.472	14.931	-	14.931	15.089	-	15.089	-	-	15.089
Imobilizado	-	104.855	104.855	765.198	104.861	870.059	750.677	74.401	825.078	442	-	825.520
Intangível	671.398	-	671.398	671.475	-	671.475	671.398	-	671.398	-	-	671.398
Total do ativo não circulante	1.681.870	104.855	1.786.725	1.461.491	104.861	1.566.352	1.437.164	74.401	1.511.565	442	-	1.512.007
Total do Ativo	1.681.870	104.855	1.786.725	1.923.175	104.861	2.028.036	1.883.164	74.401	1.957.565	442	-	1.958.007
Passivo												
Circulante												
Fornecedores	-	-	-	224.400	-	224.400	279.000	-	279.000	-	-	279.000
Salários e obrigações sociais	-	-	-	38.151	-	38.151	14.277	-	14.277	-	-	14.277
Obrigações tributárias	-	-	-	20.137	-	20.137	14.370	-	14.370	-	-	14.370
Outras obrigações	-	-	-	7.863	-	7.863	-	-	-	-	-	-
Impostos sobre a renda diferidos	224.376	-	224.376	224.390	-	224.390	200.617	-	200.617	-	-	200.617
Total do passivo circulante	224.376	-	224.376	514.941	-	514.941	508.264	-	508.264	-	-	508.264
Não Circulante												
Outras obrigações	-	-	-	11.864	-	11.864	-	-	-	-	-	-
Total do passivo não circulante	-	-	-	11.864	-	11.864	-	-	-	-	-	-
Total do Passivo	224.376	-	224.376	526.805	-	526.805	508.264	-	508.264	-	-	508.264
Ativos e Passivos Mantidos Para Venda e Operações Descontinuadas	1.457.494	104.855	1.562.349	1.396.370	104.861	1.501.231	1.374.900	74.401	1.449.301	442	-	1.449.743

13.2. Operações descontinuadas

Em 05.12.14, a BRF celebrou com a Lactalis (“comprador”), contrato de venda, estabelecendo os termos e as condições para a alienação de suas unidades produtivas do segmento operacional lácteos, que inclui (i) as plantas de Bom Conselho (PE), Carambeí (PR), Ravena (MG), Concórdia (SC), Teutônia (RS), Itumbiara (GO), Terenos (MS), Ijuí (RS), Três de Maio I (RS), Três de Maio II (RS) e Santa Rosa (RS), e (ii) os respectivos ativos e marcas (*Batavo*, *Elegê*, *Cotochês*, *Santa Rosa* e *DoBon*) deste segmento (“Transação”).

O valor da Transação nesta data foi fixado no montante de US\$697.756 (equivalente a R\$1.800.000), a ser recebido na data de conclusão da transação, sujeito a ajustes usuais de capital de giro e dívida líquida, conforme os termos do contrato.

Com a fixação do valor da transação em Dólares norte-americanos (“USD”) e, considerando que a moeda funcional da BRF e do comprador é diferente do USD, foi

Notas Explicativas

reconhecido derivativo embutido, nos termos do CPC 38, aprovado pela Deliberação CVM nº 604/09. A determinação do valor de mercado do derivativo embutido totalizou R\$258.057 em 30.06.15 e foi reconhecido em outros ativos financeiros, com efeito no resultado do período de R\$230.102.

A conclusão da Transação estava sujeita à implementação de condições suspensivas, como investimentos necessários para adequação dos ativos para a transferência ao comprador e aprovação regulatória, incluindo do Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE"), que ocorreu sem restrições em 22.04.15, com trânsito em julgado em 07.05.15. A Companhia está apurando os efeitos da Transação, ocorrida em 01.07.15 conforme divulgado na nota 35.

Os resultados do exercício e os fluxos de caixa das operações descontinuadas que representam os desempenhos do segmento de lácteos são apresentados a seguir:

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Receita líquida	983.535	1.307.790	1.122.764	1.307.790
Custo dos produtos vendidos	(786.821)	(1.048.274)	(905.752)	(1.048.274)
Lucro bruto	196.714	259.516	217.012	259.516
Despesas operacionais:				
Vendas	(160.261)	(220.049)	(188.199)	(220.049)
Gerais e administrativas	(9.191)	(14.978)	(13.477)	(14.978)
Outras despesas operacionais, líquidas	(11.071)	(10.645)	(20.682)	(10.645)
Equivalência patrimonial	(19.465)	433	(1.876)	433
Lucro antes do resultado financeiro	(3.274)	14.277	(7.222)	14.277
Despesas financeiras	-	-	(292)	-
Receitas financeiras	-	-	10	-
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	(3.274)	14.277	(7.504)	14.277
Imposto de renda e contribuição social corrente	(3.798)	(3.643)	(8.507)	(3.643)
Imposto de renda e contribuição social diferido	-	-	8.939	-
Lucro líquido de operações descontinuadas	(7.072)	10.634	(7.072)	10.634

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Lucro líquido das operações descontinuadas	(7.072)	10.634	(7.072)	10.634
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas operações descontinuadas				
Depreciação e amortização	76	31.989	4.035	31.989
Equivalência patrimonial	19.465	(433)	1.876	(433)
Impostos sobre a renda diferidos	-	-	(8.939)	-
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	-	-	81.622	-
Estoques	-	-	(67.504)	-
Fornecedores	-	-	(54.600)	-
Outros direitos e obrigações	15.838	(15.942)	53.002	(15.942)
Caixa gerado pelas operações descontinuadas	28.307	26.248	2.420	26.248
Atividades de investimento das operações descontinuadas				
Aumento de capital em subsidiária	(20.038)	-	-	-
Aquisições de imobilizado	(8.269)	(26.248)	(12.305)	(26.248)
Caixa aplicado nas atividades de investimento das operações descontinuadas	(28.307)	(26.248)	(12.305)	(26.248)
Financiamentos obtidos	-	-	10.038	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	10.000	-
Caixa gerado (aplicado) nas atividades de financiamento descontinuadas	-	-	20.038	-
Aumento líquido no saldo de caixa	-	-	10.153	-
Saldo de caixa e equivalentes no final do exercício	-	-	10.153	-

Notas Explicativas

14. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

14.1. Composição do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Ativo				
Prejuízos fiscais de IRPJ	1.020.102	640.745	1.092.303	697.843
Base de cálculo negativa CSLL	408.316	262.731	408.639	263.159
Diferenças temporárias ativas				
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	206.919	200.748	210.402	204.212
Tributos com exigibilidade suspensa	78.912	69.074	78.913	69.074
Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	24.191	6.783	25.060	7.652
Provisão para perda com imobilizado	15.980	15.529	15.980	15.529
Provisão para realização de créditos tributários	80.487	73.350	81.030	73.893
Provisão para outras obrigações	59.001	50.810	61.373	52.914
Participação de empregados no resultado	52.362	118.899	52.362	118.899
Provisão para ajuste dos estoques	9.103	11.560	9.102	11.560
Plano de benefícios a empregados	110.010	106.784	110.010	106.784
Combinação de negócios - Sadia ⁽¹⁾	512.328	583.770	512.328	583.770
Perdas não realizadas de derivativos	86.866	56.615	86.866	56.615
Provisão para perdas - devedores diversos	9.267	8.220	9.267	8.220
Outras adições temporárias	23.953	48.428	31.994	52.014
	2.697.797	2.254.046	2.785.629	2.322.138
Passivo				
Diferenças temporárias passivas				
Combinação de negócios - Sadia ⁽¹⁾	(730.875)	(750.509)	(730.875)	(750.509)
Combinação de negócios - demais empresas	-	-	(38.399)	(75.729)
Ganhos não realizados de valor justo	(97.322)	(10.601)	(97.322)	(10.601)
Diferença de amortização de ágio fiscal x contábil	(224.033)	(223.213)	(224.033)	(223.213)
Diferença de depreciação fiscal x contábil (vida útil)	(520.981)	(511.404)	(520.981)	(511.404)
Ajuste alíquota efetiva CPC 21	(349.596)	-	(349.596)	-
Outras exclusões temporárias	(9.592)	(6.387)	(70.859)	(36.667)
	(1.932.399)	(1.502.114)	(2.032.065)	(1.608.123)
Imposto de renda diferido ativo, líquido	765.398	751.932	753.564	714.015
Combinação de negócios - Dánica e Avex	-	-	(15.475)	(15.633)
Combinação de negócios - AFC	-	-	(37.605)	(34.636)
Combinação de negócios - AKF	-	-	(4.898)	(4.334)
Combinação de negócios - Federal Foods	-	-	(8.591)	(7.751)
Outras - variação cambial	-	-	(48.445)	(27.830)
	-	-	(115.014)	(90.184)
Total de impostos diferidos	765.398	751.932	638.550	623.831

⁽¹⁾ O ativo fiscal diferido sobre combinação de negócios Sadia foi constituído sobre a diferença de amortização entre o ágio contábil e o fiscal. O passivo fiscal diferido sobre combinação de negócios Sadia está representado substancialmente pela alocação do ágio no ativo imobilizado, marcas e passivo contingente.

Algumas subsidiárias da Companhia no Brasil possuem saldos de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social no montante de R\$16.424 e R\$16.241, respectivamente, (R\$16.474 e R\$16.291 em 31.12.14), para os quais não foram constituídos os créditos tributários correspondentes. Caso houvesse expectativa de realização destes créditos, os valores a serem reconhecidos no balanço totalizariam R\$5.568 (R\$5.585 em 31.12.14).

Notas Explicativas

14.2. Período estimado de realização

Os ativos fiscais diferidos decorrentes de diferenças temporárias serão realizados à medida que estas sejam liquidadas ou realizadas. O período de liquidação ou realização de tais diferenças é impreciso e está vinculado a diversos fatores que não estão sob o controle da Administração.

Na estimativa de realização dos créditos fiscais diferidos ativos, constituídos sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, a Administração considera seu plano orçamentário e estratégico, ajustados com base nas estimativas das principais adições e exclusões fiscais. Com base nesta estimativa a Administração acredita que é provável que esses créditos fiscais diferidos sejam realizados, conforme abaixo demonstrado:

	Controladora	Consolidado
2015	11.888	12.715
2016	176.178	177.318
2017	196.901	218.469
2018	219.883	242.551
2019 em diante	823.568	849.889
	1.428.418	1.500.942

A movimentação dos ativos fiscais diferidos é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Saldo no início do período/exercício	751.932	745.875	623.831	645.111
IR/CS diferidos reconhecidos no resultado	(103.341)	(235.889)	(90.624)	(235.205)
IR/CS diferidos transferidos para bens destinados a venda - segmento de lácteos	23.759	200.617	23.759	200.617
IR/CS diferidos reconhecidos na combinação de negócio - Minerva	(1.667)	1.128	-	-
IR/CS diferidos reconhecidos em resultados abrangentes	94.715	52.783	94.648	52.824
IR/CS diferidos reconhecidos em combinações de negócios	-	-	-	(46.722)
Outros	-	(12.582)	(13.064)	7.206
Saldo no final do período/exercício	765.398	751.932	638.550	623.831

14.3. Conciliação do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social das operações continuadas	925.628	642.164	934.550	648.916
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%
Despesa à alíquota nominal	(314.714)	(218.336)	(317.747)	(220.631)
Ajustes do imposto de renda e contribuição social sobre		-		
Resultado de investimentos em controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	328.741	64.563	(24.081)	7.655
Variação cambial sobre investimentos no exterior	88.076	(59.088)	119.561	(58.794)
Diferença de alíquotas sobre resultados de controladas	-	-	324.480	55.522
Juros sobre capital próprio, líquido	144.792	122.740	144.792	122.740
Multas	(2.212)	(10.260)	(2.217)	(10.260)
Subvenções para investimentos	18.389	24.589	18.389	24.589
Ajuste alíquota efetiva CPC 21	(349.596)	14.077	(349.596)	14.077
Outras diferenças permanentes	(13.019)	(8.566)	(13.949)	(7.721)
	(99.543)	(70.281)	(100.368)	(72.823)
Imposto corrente	3.798	2.037	(9.744)	(16.552)
Imposto diferido	(103.341)	(72.318)	(90.624)	(56.271)

Notas Explicativas

A composição do resultado contábil e dos impostos relativos às subsidiárias no exterior está demonstrada a seguir:

	Consolidado	
	30.06.15	30.06.14
Resultado contábil das subsidiárias no exterior	1.038.675	160.235
Imposto corrente de subsidiárias do exterior	(12.603)	(17.366)
Imposto diferido de subsidiárias do exterior	91	11.225

A Administração da Companhia determinou que o total de lucros registrados contabilmente pelas *holdings* de suas subsidiárias integrais no exterior não serão redistribuídos. Tais recursos serão destinados a investimentos nas subsidiárias, e, por essa razão, os impostos diferidos não foram reconhecidos. Em 30.06.15 os lucros acumulados não distribuídos totalizaram R\$3.178.218 (R\$1.896.478 em 31.12.14).

As declarações de imposto de renda no Brasil estão sujeitas à revisão pelas autoridades fiscais por um período de 5 anos a partir da data da sua entrega. A Companhia pode estar sujeita à cobrança adicional de tributos, multas e juros em decorrência dessas revisões. Os resultados apurados pelas subsidiárias integrais do exterior estão sujeitos à tributação de acordo com as legislações fiscais de cada país.

15. DEPÓSITOS JUDICIAIS

As movimentações dos depósitos judiciais estão apresentadas a seguir:

	Controladora					30.06.15
	31.12.14	Adições	Reversões	Baixas	Atualização monetária	
Tributárias	352.274	13.831	(27.007)	-	15.682	354.780
Trabalhistas	228.309	63.258	(8.789)	(23.815)	14.015	272.978
Cíveis, comerciais e outras	31.703	3.181	(182)	(52)	1.968	36.618
	612.286	80.270	(35.978)	(23.867)	31.665	664.376

	Consolidado						30.06.15
	31.12.14	Adições	Reversões	Baixas	Atualização monetária	Variação cambial	
Tributárias	352.184	13.831	(27.008)	-	15.697	-	354.704
Trabalhistas	231.369	65.790	(9.153)	(23.815)	14.016	168	278.375
Cíveis, comerciais e outras	32.166	3.181	(182)	(52)	1.969	-	37.082
	615.719	82.802	(36.343)	(23.867)	31.682	168	670.161

Notas Explicativas**16. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS, COLIGADAS E EMPREENDIMENTOS CONTROLADOS EM CONJUNTO****16.1. Composição dos investimentos**

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Investimento em controladas e coligadas	4.736.182	3.439.320	132.337	137.359
Ágio Quickfood	332.675	312.177	-	-
Ágio Minerva	252.184	247.283	251.572	247.283
Ágio AKF	-	-	61.057	52.428
Adiantamento para futuro aumento de capital	100	100	-	-
	5.321.141	3.998.880	444.966	437.070
Outros investimentos	1.107	849	1.539	1.353
	5.322.248	3.999.729	446.505	438.423

Notas Explicativas

16.2. Informações financeiras resumidas de controladas diretas

	Avipal Centro Oeste S.A.	Avipal Construtora S.A.	BRF GmbH	Elebat Alimentos S.A.	Estabec. Levino Zaccardi	Perdigão Trading S.A.	PSA Labor. Veter. Ltda.	Quickfood S.A.	Sadia Alimentos S.A.	Sadia International Ltd.	Sadia Uruguay S.A.	Sadia Overseas S.A.	VIP S.A. Empr. e Particip. Imob.
	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15	30.06.15
Ativo circulante	38	-	420.276	540.194	1.296	-	3.818	360.726	18.483	1.349	18.019	25.343	89.826
Ativo não circulante	-	-	4.367.774	790.094	118	-	2.641	250.318	166.877	204.973	94.068	261.996	1.719
Passivo circulante	-	-	(18.657)	(307.936)	(1.073)	-	(639)	(470.957)	(14.684)	(4.147)	(6.065)	(2.405)	(2.710)
Passivo não circulante	-	-	(568.592)	(11.878)	(133)	-	-	(118.524)	(15.989)	-	-	(349.849)	(24)
Patrimônio líquido	(38)	-	(4.200.801)	(1.010.474)	(208)	-	(5.820)	(21.563)	(154.687)	(202.175)	(106.022)	64.915	(88.811)
Receita líquida	-	-	8.775	170.579	-	-	-	566.282	66	-	16.304	-	-
Lucro (prejuízo) líquido	-	-	1.078.558	(18.164)	(1.079)	-	256	374	(44.689)	(8.280)	4.972	(16.369)	2.667
	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14	31.12.14
Ativo circulante	38	-	391.669	1	3.921	-	3.698	232.850	18.533	1.428	-	39	65.907
Ativo não circulante	-	-	2.767.582	-	124	-	2.503	217.735	89.086	180.728	-	385.891	22.870
Passivo circulante	-	-	(13.402)	-	(1.729)	-	(637)	(270.110)	(13.106)	(1.737)	-	(2.917)	(2.608)
Passivo não circulante	-	-	(205.604)	-	(1.235)	-	-	(161.763)	(16.110)	-	-	(424.367)	(26)
Patrimônio líquido	(38)	-	(2.940.245)	(1)	(1.081)	-	(5.564)	(18.712)	(78.403)	(180.419)	-	41.354	(86.143)
Receita líquida	-	-	10.283	-	3.718	-	-	860.071	3.440	-	-	-	-
Lucro (prejuízo) líquido	(44)	(49)	717.782	-	(2.960)	(52)	630	(23.500)	(35.543)	(10.024)	-	(20.030)	10.489

16.3. Movimentação dos investimentos diretos em controladas e coligadas da Controladora

[illegible]

Notas Explicativas

Os ganhos decorrentes da variação cambial sobre a conversão dos investimentos nas subsidiárias no exterior, cuja moeda funcional é o Real, totalizaram R\$351.647 em 30.06.15 (perda de R\$172.921 em 30.06.14) e estão reconhecidos como resultado financeiro na demonstração do resultado consolidado do exercício.

Em 30.06.15, as controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto não possuem qualquer restrição para transferir dividendos ou pagar seus empréstimos ou adiantamentos para a Companhia.

Notas Explicativas

16.4. Informações financeiras resumidas de participação em coligadas

	K&S		Minerva		Nutrion		PP-BIO		PR-SAD		UPI		Total	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Ativo circulante	53.205	46.133	2.613.459	2.648.897	-	40.350	-	-	-	-	42.259	73.105	-	-
Ativo não circulante	12.158	8.916	4.246.789	3.566.269	-	123.654	4.538	4.065	8.172	6.045	201	201	-	-
Passivo circulante	(18.453)	(18.467)	(1.654.109)	(1.357.818)	-	(130.710)	-	-	-	-	(31.114)	(73.305)	-	-
Passivo não circulante	(831)	(810)	(5.029.998)	(4.182.311)	-	(3.118)	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimônio Líquido	46.079	35.772	176.141	675.037	-	30.176	4.538	4.065	8.172	6.045	11.346	1	-	-
% de participação	49,00%	49,00%	16,29%	50,00%	50,00%	50,00%	33,33%	33,33%	33,33%	33,33%	50,00%	50,00%	-	-
Valor contábil do investimento	22.578	17.528	28.693	109.963	-	15.088	1.513	1.355	2.724	2.015	5.674	1	-	-
Transferência para mantidos para venda	-	-	-	-	-	(15.088)	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor contábil do investimento	22.578	17.528	28.693	109.963	-	-	1.513	1.355	2.724	2.015	5.674	1	61.182	130.862
Dividendos declarados	-	1.221	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.700	-	64.921
	K&S		Minerva		Nutrion		PP-BIO		PR-SAD		UPI			
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14		
Receita líquida	63.655	53.106	2.572.183	-	-	-	-	-	-	-	92.804	101.239		
Lucro (prejuízo) do período	10.307	5.824	(530.797)	-	-	864	-	-	-	-	22.959	34.168		
Equivalência patrimonial	5.050	2.854	(86.467)	-	(1.301)	432	-	-	-	-	11.480	17.084		
Transferência para mantidos para venda	-	-	-	-	1.301	-	-	-	-	-	-	-		
Equivalência patrimonial	5.050	2.854	(86.467)	-	-	-	-	-	-	-	11.480	17.084	69.937	20.370

Notas Explicativas

16.5. Informações financeiras resumidas de participação em empreendimentos controlados em conjunto

	AKF		SATS BRF	Total	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	30.06.15	31.12.14
Ativo					
Circulante	95.168	73.914	-		
Caixa e equivalentes de caixa	16.034	8.271	-		
Despesas antecipadas	379	93	-		
Outros ativos circulante	78.755	65.550	-		
Não Circulante	7.632	5.667	-		
Passivo					
Circulante	(71.857)	(60.973)	-		
Fornecedores	(5.456)	(7.312)	-		
Impostos a pagar	(4.691)	(3.632)	-		
Outros passivos circulante	(61.710)	(50.029)	-		
Não Circulante	(2.764)	(2.364)	-		
Empréstimos de longo prazo	-	(165)	-		
Impostos diferidos passivo	(2.764)	(2.199)	-		
Patrimônio Líquido	28.179	16.244	122.210	150.389	16.244
% de participação	40,00%	40,00%	49,00%		
Valor contábil do investimento	11.272	6.498	59.883	71.155	6.498
	AKF		SATS BRF	Total	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.15	30.06.14
Receita líquida	148.512	-	-		
Depreciação e amortização	(730)	-	-		
Despesas de juros	(301)	-	-		
Lucro antes dos impostos	7.156	-	-		
Lucro do período	7.156	-	-	7.156	-
% de participação	40,00%	40,00%	49,00%		
Equivalência patrimonial	2.862	-	-	2.862	-

Notas Explicativas

17. IMOBILIZADO

A movimentação do ativo imobilizado é apresentada a seguir:

Controladora									
Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.14	Adições de operações descontinuadas			Reversão	Transfe-rências ⁽¹⁾	Transferências líquidas entre mantidos para venda ⁽¹⁾		Saldo em 30.06.15
		Adições	Baixas	Adições de operações descontinuadas					
Custo									
Terrenos	-	549.494	647	39	(20)	-	(32.993)	9.736	526.903
Edificações e benfeitorias	-	4.854.292	14.899	-	(1.368)	-	98.928	3.856	4.970.607
Máquinas e equipamentos	-	5.980.863	12.746	79	(38.864)	-	238.669	(10.019)	6.183.474
Instalações	-	1.644.353	17	-	(4.343)	-	73.016	(6.686)	1.706.357
Móveis e utensílios	-	87.821	6	50	(980)	-	20.848	(385)	107.360
Veículos	-	131.418	73	-	(3.815)	-	(74.615)	143	53.204
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imobilizações em andamento	-	457.777	482.770	8.101	-	-	(428.774)	(3.657)	516.217
Adiantamento a fornecedores	-	3.570	28.820	-	-	-	(27.688)	-	4.702
		13.709.588	539.978	8.269	(49.390)	-	(132.609)	(7.012)	14.068.824
Depreciação									
Edificações e benfeitorias	3,07%	(1.348.195)	(71.632)	-	520	-	1.249	-	(1.418.058)
Máquinas e equipamentos	5,85%	(2.310.811)	(169.490)	-	27.709	-	(2.142)	-	(2.454.734)
Instalações	3,80%	(475.997)	(33.036)	-	2.674	-	(88)	-	(506.447)
Móveis e utensílios	7,98%	(41.371)	(3.413)	-	627	-	181	-	(43.976)
Veículos	16,93%	(57.921)	(8.277)	-	1.719	-	36.948	-	(27.531)
Outros	5,21%	-	-	-	-	-	-	-	-
		(4.234.295)	(285.848)	-	33.249	-	36.148	-	(4.450.746)
Provisão para perdas		(50.684)	(5.693)	-	-	4.366	-	-	(52.011)
		9.424.609	248.437	8.269	(16.141)	4.366	(96.461)	(7.012)	9.566.067

⁽¹⁾ Refere-se à transferência de R\$33.957 para ativos intangíveis, R\$13.811 para ativos biológicos, R\$36.736 para Mantidos para Venda e R\$18.969 para Investimentos.

Notas Explicativas

Custo	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.14	Adições de operações descontinuidas					Transferências líquidas entre mantidos para venda ⁽¹⁾			Consolidado	
			Adições	Combinação de Negócios	Reversão	Transfe-rências ⁽¹⁾	Variação cambial	Saldo em 30.06.15				
Terrenos	-	544.998	647	39	-	(352)	1.609	523.684	9.736	-	1.609	523.684
Edificações e benfeitorias	-	5.099.255	15.140	-	4.732	(1.973)	14.065	5.247.533	3.856	-	14.065	5.247.533
Máquinas e equipamentos	-	6.303.425	13.889	79	3.153	(46.079)	38.790	6.624.109	(10.019)	-	38.790	6.624.109
Instalações	-	1.757.408	72	-	-	(4.346)	8.107	1.825.681	(6.686)	-	8.107	1.825.681
Móveis e utensílios	-	100.430	197	50	-	(1.035)	8.633	129.997	(385)	-	8.633	129.997
Veículos	-	144.048	452	-	1.627	(5.036)	60.407	60.407	143	-	60.407	60.407
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imobilizações em andamento	-	607.709	524.093	8.101	-	(939)	3.884	604.326	(3.657)	-	3.884	604.326
Adiantamento a fornecedores	-	20.267	27.381	-	-	(41)	(363)	19.556	-	-	(363)	19.556
		14.577.540	581.871	8.269	9.512	(59.801)	68.513	15.035.293	(7.012)	-	68.513	15.035.293
Depreciação												
Edificações e benfeitorias	3,07%	(1.359.840)	(76.996)	-	(244)	912	-	(1.437.773)	-	-	(2.794)	(1.437.773)
Máquinas e equipamentos	5,86%	(2.486.173)	(182.674)	-	(3.045)	27.553	-	(2.655.025)	-	-	(12.242)	(2.655.025)
Instalações	3,88%	(507.934)	(35.306)	-	-	2.674	-	(541.179)	-	-	(766)	(541.179)
Móveis e utensílios	7,98%	(54.606)	(4.211)	-	-	638	-	(58.955)	-	-	(948)	(58.955)
Veículos	17,51%	(58.954)	(8.511)	-	(772)	2.320	-	(29.728)	-	-	(755)	(29.728)
Outros	5,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		(4.467.507)	(307.698)	-	(4.061)	34.097	(17.505)	(4.722.660)	-	-	(17.505)	(4.722.660)
Provisão para perdas		(50.684)	(5.693)	-	-	4.366	-	(52.011)	-	-	-	(52.011)
		10.059.349	268.480	8.269	5.451	(25.704)	51.008	10.260.622	(7.012)	-	51.008	10.260.622

⁽¹⁾ Refere-se à transferência de R\$41.081 para ativos intangíveis, R\$13.811 para ativos biológicos, R\$36.736 para Mantidos para Venda e R\$18.969 para Investimento.

Notas Explicativas

A Companhia possui itens registrados no ativo imobilizado totalmente depreciados que ainda estão em operação. A composição destes itens está apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Custo				
Edificações e benfeitorias	117.162	114.984	119.426	127.168
Máquinas e equipamentos	657.697	633.241	690.497	671.054
Instalações	71.649	71.313	76.126	71.676
Móveis e utensílios	14.930	14.499	17.742	19.140
Veículos	4.962	4.494	5.672	4.494
Outros	46.785	39.852	46.785	39.852
	913.185	878.383	956.248	933.384

O valor dos custos de empréstimos capitalizados durante o período de seis meses findo em 30.06.15 foi de R\$9.408 na controladora e R\$9.562 no consolidado (R\$19.357 na controladora e R\$24.123 no consolidado em 30.06.14). A taxa média ponderada utilizada para determinar o montante dos custos de empréstimo passíveis de capitalização foi 5,86% a.a. na controladora e 6,06% no consolidado (5,46% a.a. na controladora e 6,23% a.a. no consolidado em 30.06.14).

Em 30.06.15, a Companhia não tinha compromissos assumidos em decorrência da aquisição ou construção de ativos imobilizados.

Os bens do ativo imobilizado que foram oferecidos em garantia de operações de diversas naturezas, são apresentados abaixo:

		Controladora e Consolidado	
		30.06.15	31.12.14
		Valor contábil de bens dados em garantia	Valor contábil de bens dados em garantia
	Tipo de garantia		
Terrenos	Financeiro/Fiscal	284.020	320.905
Edificações e benfeitorias	Financeiro/Fiscal	1.690.888	1.670.522
Máquinas e equipamentos	Financeiro/Trabalhista/Fiscal/Civil	2.123.780	2.053.784
Instalações	Financeiro/Fiscal	653.363	640.400
Móveis e utensílios	Financeiro/Fiscal	28.506	18.699
Veículos	Financeiro/Fiscal	2.152	10.835
Outros	Financeiro/Fiscal	77.005	76.944
		4.859.714	4.792.089

Notas Explicativas

18. INTANGÍVEL

O intangível é composto pelos seguintes itens:

	Controladora				
	Taxa média ponderada (a.a.)	Custo	Amortização acumulada	Saldos em 30.06.15	Saldo em 31.12.14
Ágio	-	2.096.587	-	2.096.587	2.096.587
Fidelização de integrados	12,50%	13.986	(4.854)	9.132	9.727
Marcas	-	1.173.000	-	1.173.000	1.173.000
Patentes	16,51%	3.722	(1.722)	2.000	2.325
Software	20,00%	423.869	(243.983)	179.886	163.451
		3.711.164	(250.559)	3.460.605	3.445.090

	Consolidado				
	Taxa média ponderada (a.a.)	Custo	Amortização acumulada	Saldos em 30.06.15	Saldo em 31.12.14
Ágio	-	2.880.157	-	2.880.157	2.525.343
Fidelização de integrados	12,50%	13.986	(4.854)	9.132	9.727
Marcas	-	1.275.187	-	1.275.187	1.267.888
Patentes	17,57%	5.344	(2.635)	2.709	2.557
Relacionamento com clientes	7,71%	387.063	(33.363)	353.700	330.012
Relacionamento com fornecedores	42,00%	10.683	(9.342)	1.341	2.484
Software	20,00%	478.012	(265.961)	212.051	190.632
		5.050.432	(316.155)	4.734.277	4.328.643

A movimentação do intangível é apresentada a seguir:

	Controladora				
	Saldo em 31.12.14	Adições	Baixas	Transfe- rências	Saldo em 30.06.15
Custo					
Ágio	2.096.587	-	-	-	2.096.587
Ava	49.368	-	-	-	49.368
Eleva Alimentos	808.140	-	-	-	808.140
Incubatório Paraíso	656	-	-	-	656
Paraíso Agroindustrial	16.751	-	-	-	16.751
Perdigão Mato Grosso	7.636	-	-	-	7.636
Sadia	1.214.036	-	-	-	1.214.036
Fidelização de integrados	13.682	304	-	-	13.986
Marcas	1.173.000	-	-	-	1.173.000
Patentes	3.722	-	-	-	3.722
Software	414.941	23.954	(48.998)	33.972	423.869
	3.701.932	24.258	(48.998)	33.972	3.711.164
Amortização					
Fidelização de integrados	(3.955)	(899)	-	-	(4.854)
Patentes	(1.397)	(325)	-	-	(1.722)
Software	(251.490)	(41.476)	48.998	(15)	(243.983)
	(256.842)	(42.700)	48.998	(15)	(250.559)
	3.445.090	(18.442)	-	33.957	3.460.605

Notas Explicativas

	Consolidado						
	Saldo em 31.12.14	Adições	Baixas	Combinação de negócios	Transfe- rências	Variação cambial	Saldos em 30.06.15
Custo							
Ágio	2.525.343	-	-	309.284	-	45.530	2.880.157
Ava	49.368	-	-	-	-	-	49.368
Avex	28.965	-	-	-	-	2.219	31.184
BRF AFC	138.341	-	-	-	-	18.114	156.455
BRF Invicta	-	-	-	308.507	-	-	308.507
Dânica	7.373	-	-	-	-	565	7.938
Eleva Alimentos	808.140	-	-	-	-	-	808.140
Federal Foods	57.428	-	-	-	-	9.656	67.084
Incubatório Paraíso	656	-	-	-	-	-	656
Invicta Food Group	-	-	-	777	-	-	777
Paraíso Agroindustrial	16.751	-	-	-	-	-	16.751
Perdigão Mato Grosso	7.636	-	-	-	-	-	7.636
Plusfood	21.087	-	-	-	-	1.527	22.614
Quickfood	175.562	-	-	-	-	13.449	189.011
Sadia	1.214.036	-	-	-	-	-	1.214.036
Acordo de não concorrência	332	-	(350)	-	-	18	-
Fidelização de integrados	13.682	304	-	-	-	-	13.986
Marcas	1.267.888	-	-	-	-	7.299	1.275.187
Patentes	4.823	6	-	-	479	36	5.344
Relacionamento com clientes	351.449	-	-	-	-	35.614	387.063
Relacionamento com fornecedores	10.064	-	-	-	-	619	10.683
Software	453.551	24.101	(49.104)	-	44.483	4.981	478.012
	4.627.132	24.411	(49.454)	309.284	44.962	94.097	5.050.432
Amortização							
Acordo de não concorrência	(332)	-	350	-	-	(18)	-
Fidelização de integrados	(3.955)	(899)	-	-	-	-	(4.854)
Patentes	(2.266)	(350)	-	-	-	(19)	(2.635)
Relacionamento com clientes	(21.437)	(14.151)	-	-	-	2.225	(33.363)
Relacionamento com fornecedores	(7.580)	(1.317)	-	-	-	(445)	(9.342)
Software	(262.919)	(45.967)	49.075	-	(3.881)	(2.269)	(265.961)
	(298.489)	(62.684)	49.425	-	(3.881)	(526)	(316.155)
	4.328.643	(38.273)	(29)	309.284	41.081	93.571	4.734.277

Durante o período de seis meses findo em 30.06.15, a Administração não identificou nenhum indicador de perdas de valor dos ativos intangíveis.

Notas Explicativas

19. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Encargos (a.a.)	Taxa média ponderada de juros (a.a.)		PMPV ⁽¹⁾	Circulante		Não Circulante	Controladora	
								Saldo 30.06.15	Saldo 31.12.14
Moeda nacional									
Capital de giro	6,50% (6,26% em 31.12.14)	6,50% (6,26% em 31.12.14)		0,6	1.174.816		-	1.174.816	1.239.834
Linhas de crédito de bancos de desenvolvimento	Taxa fixa / TJLP + 1,42% (Taxa fixa / TJLP + 2,50% em 31.12.14)	3,66% (3,89% em 31.12.14)		1,5	214.565		353.570	568.135	763.748
Bonds	7,75% (7,75% em 31.12.14)	7,75% (7,75% em 31.12.14)		2,9	4.140		497.483	501.623	501.192
Linhas de crédito de exportação	10,84% (9,63% em 31.12.14)	10,84% (9,63% em 31.12.14)		0,4	397.296		-	397.296	967.748
Programa especial de saneamento de ativos	Taxa fixa / IGPW + 4,90% (Taxa fixa / IGPW + 4,90% em 31.12.14)	10,48% (8,54% em 31.12.14)		4,7	1.648		218.091	219.739	213.451
Outras dívidas garantidas e arrendamento	8,14% (8,14% em 31.12.14)	8,14% (8,14% em 31.12.14)		2,9	32.904		141.989	174.893	294.626
Incentivos fiscais	Taxa fixa / 10,00% IGPW + 1,00% (Taxa fixa / 10,00% IGPW + 1,00% em 31.12.14)	2,04% (1,52% em 31.12.14)		3,6	14.361		10.735	25.096	12.545
					1.839.730		1.221.868	3.061.598	3.993.144
Moeda estrangeira									
Bonds	4,10% (4,97% em 31.12.14) + v.c. US\$	4,10% (4,97% em 31.12.14) + v.c. US\$		8,0	25.698		5.981.849	6.007.547	5.201.196
Linhas de crédito de exportação	LIBOR + 2,74% (LIBOR + 2,74% em 31.12.14) + v.c. US\$	3,12% (3,07% em 31.12.14) + v.c. US\$ e outras moedas		2,8	8.400		922.109	930.509	793.886
Linhas de crédito de bancos de desenvolvimento	UMENDES + 2,26% (UMENDES + 2,22% em 31.12.14) + v.c. US\$ e outras moedas	6,35% (6,34% em 31.12.14) + v.c. US\$ e outras moedas		1,3	12.829		14.306	27.135	42.395
					46.927		6.918.264	6.965.191	6.037.477
					1.886.657		8.140.132	10.026.789	10.030.621

⁽¹⁾ Prazo médio ponderado do vencimento em anos.



Notas Explicativas

	Encargos (a.a.)	Taxa média ponderada de juros (a.a.)	PMPV ⁽¹⁾	Consolidado		
				Circulante	Não Circulante	Saldo 30.06.15 / Saldo 31.12.14
Moeda nacional						
Capital de giro	6,50% (6,26% em 31.12.14)	6,50% (6,26% em 31.12.14)	0,6	1.174.816	-	1.174.816 / 1.239.834
Linhas de crédito de bancos de desenvolvimento	Taxa fixa / TJLP + 1,42% (Taxa fixa / TJLP + 2,50% em 31.12.14)	3,66% (3,89% em 31.12.14)	1,5	214.565	353.570	568.135 / 763.748
Bonds	7,75% (7,75% em 31.12.14)	7,75% (7,75% em 31.12.14)	2,9	4.140	497.483	501.623 / 501.192
Linhas de crédito de exportação	10,84% (9,63% em 31.12.14)	10,84% (9,63% em 31.12.14)	0,4	397.296	-	397.296 / 967.748
Programa especial de saneamento de ativos	Taxa fixa / IGPM + 4,90% (Taxa fixa / IGPM + 4,90% em 31.12.14)	10,48% (8,54% em 31.12.14)	4,7	1.648	218.091	219.739 / 213.451
Outras dívidas garantidas e arrendamento	8,14% (8,14% em 31.12.14)	8,14% (8,14% em 31.12.14)	2,9	32.904	141.989	174.893 / 294.626
Incentivos fiscais	Taxa fixa / 10,00% IGPM + 1,00% (Taxa fixa / 10,00% IGPM + 1,00% em 31.12.14)	2,04% (1,52% em 31.12.14)	3,6	14.361	10.735	25.096 / 12.545
				1.839.730	1.221.868	3.061.598 / 3.993.144
Moeda estrangeira						
Bonds	4,97% (5,87% em 31.12.14) + v.c. US\$ e AR\$	4,97% (5,87% em 31.12.14) + v.c. US\$ e AR\$	7,4	120.318	6.804.737	6.925.055 / 6.413.992
Linhas de crédito de exportação	LIBOR + 2,71% (LIBOR + 2,71% em 31.12.14) + v.c. US\$	3,06% (3,01% em 31.12.14) + v.c. US\$	2,9	8.898	1.231.855	1.240.753 / 1.059.433
Capital de giro	Taxa fixa / LIBOR + 4,75% (Taxa fixa / LIBOR + 2,71% em 31.12.14) + v.c. US\$ e AR\$	16,47% (22,97% em 31.12.14) + v.c. US\$ e AR\$	-	92.306	-	92.306 / 68.817
Linhas de crédito de bancos de desenvolvimento	UMBENDES + 2,26% (UMBENDES + 2,22% em 31.12.14) + v.c. US\$ e outras moedas	6,35% (6,34% em 31.12.14) + v.c. US\$ e outras moedas	1,3	12.829	14.308	27.137 / 42.395
Outras dívidas garantidas e arrendamento	15,08% (15,08% em 31.12.14) + v.c. AR\$	15,08% (15,08% em 31.12.14) + v.c. AR\$	0,7	6.888	1.312	8.200 / 11.554
				241.239	8.052.212	8.293.451 / 7.596.191
				2.080.969	9.274.080	11.355.049 / 11.589.335

⁽¹⁾ Prazo médio ponderado do vencimento em anos.

Notas Explicativas

Senior Notes BRF 2022 ("Green Bonds"): Em 29.05.15, a BRF concluiu oferta de *Senior Notes* de 7 (sete) anos, no valor total de EUR500.000, com vencimento do principal em 03.05.22, emitidos com cupom (juros) de 2,75% a.a. (*yield to maturity* de 2,822%), a serem pagos anualmente, a partir de 03.06.16.

Os *Green Bonds* são os primeiros emitidos por uma companhia brasileira e a BRF pretende utilizar os recursos obtidos para financiar projetos sustentáveis nas áreas de eficiência energética, redução da emissão de gases de efeito estufa, energia renovável, gestão de uso da água, gestão de resíduos, uso de embalagens sustentáveis e eficientes, gestão sustentável de áreas florestais e redução do uso de matéria-prima, bem como no pagamento de taxas relacionadas à emissão destes *Senior Notes*.

Oferta de Recompra: Em 28.05.15, a Companhia finalizou uma Oferta de Recompra, no montante total de US\$725.494 (equivalente a R\$2.250.918), divididos em (i) US\$47.005 (equivalente a R\$145.838) do *Sadia Overseas Bonds 2017* (ii) US\$101.359 (equivalente a R\$314.476) do *BFF Notes 2020* e (iii) US\$577.130 (equivalente a R\$1.790.604) milhões do *Senior Notes BRF 2022*.

Na execução da Oferta de Recompra, a BRF realizou pagamento de prêmio de US\$100.020 (equivalente a R\$310.322) aos detentores dos *bonds* existentes, que foi registrado como despesas financeiras.

As principais características dos empréstimos e financiamentos captados pela Companhia foram apresentadas detalhadamente na nota 20 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.14.

19.1. Cronograma de vencimentos de endividamento

O cronograma de vencimentos do endividamento está apresentado abaixo:

	Controladora	Consolidado
	30.06.15	30.06.15
2015	1.039.360	1.166.731
2016	964.766	1.062.976
2017	500.806	889.355
2018	1.113.584	1.463.391
2019 em diante	6.408.273	6.772.596
	10.026.789	11.355.049

Notas Explicativas

19.2. Garantias

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Saldo de empréstimos e financiamentos	10.026.789	10.030.621	11.355.049	11.589.335
Garantias por hipotecas de bens	784.145	1.102.742	784.145	1.102.742
Vinculado ao FINEM-BNDES	403.141	594.915	403.141	594.915
Vinculado ao FNE-BNB	174.515	293.529	174.515	293.529
Vinculado a incentivos fiscais e outros	206.489	214.298	206.489	214.298
Garantias por alienação fiduciária de bens adquiridos sob financiamento	378	1.045	378	1.045
Vinculado ao FINEM-BNDES	370	648	370	648
Vinculado ao arrendamento mercantil financeiro	8	397	8	397

A Companhia é avalista de empréstimo obtido pelo Instituto Sadia de Sustentabilidade junto ao BNDES. Este empréstimo visa à implantação de biodigestores nas propriedades dos produtores rurais participantes do sistema de integração da Companhia, visando a redução de emissão de gases responsáveis pelo efeito estufa. O valor destes avais em 30.06.15 totalizava o montante de R\$46.742 (R\$53.305 em 31.12.14).

A Companhia é avalista de empréstimos vinculados a um programa especial que visa o desenvolvimento regional e que foram obtidos por criadores localizados na região central do Brasil. Esses empréstimos são utilizados para melhorar as condições das instalações nas granjas destes criadores e serão pagos em 10 anos, tendo como garantia real cédula hipotecária do imóvel e equipamentos adquiridos por meio do programa. O valor destes avais em 30.06.15 totalizava o montante de R\$233.305 (R\$280.136 em 31.12.14).

Em 30.06.15, o total de fianças bancárias contratadas correspondia a R\$2.121.532 (R\$2.048.340 em 31.12.14). A variação do período refere-se a fianças oferecidas principalmente em garantia de processos judiciais onde se discute a utilização de créditos tributários. Estas fianças possuem um custo financeiro médio de 0,90% a.a. (0,90% a.a. em 31.12.14).

Notas Explicativas**19.3. Compromissos**

No curso normal de seus negócios, a Companhia celebra contratos com terceiros para aquisição de matérias-primas, principalmente milho e farelo de soja, onde os preços acordados podem ser fixos. A Companhia celebra também outros compromissos, tais como fornecimento de energia elétrica, embalagens, entre outros, para suprimento de suas atividades de manufatura. Os compromissos firmes de compra são demonstrados abaixo:

	Controladora e Consolidado
	30.06.15
2015	2.551.568
2016	1.095.887
2017	543.725
2018	474.841
2019 em diante	2.245.405
	6.911.426

20. FORNECEDORES

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Fornecedores nacionais				
Terceiros	3.470.534	3.029.397	3.471.897	3.029.714
Partes relacionadas	52.970	18.795	17.458	18.795
	3.523.504	3.048.192	3.489.355	3.048.509
Fornecedores estrangeiros				
Terceiros	787.874	571.563	1.280.091	957.201
Partes relacionadas	106	608	-	-
	787.980	572.171	1.280.091	957.201
(-) Ajuste a valor presente	(37.641)	(28.383)	(37.641)	(28.383)
	4.273.843	3.591.980	4.731.805	3.977.327

No período de seis meses findo em 30.06.15, o prazo médio de pagamento aos fornecedores é de 82 dias (70 dias em 31.12.14).

As informações das contas a pagar envolvendo partes relacionadas estão divulgadas na nota 28. No saldo consolidado, refere-se a operações com a coligada UP! e K&S no mercado interno.

Notas Explicativas

21. OUTROS ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Derivativos designados como <i>hedge accounting</i>				
Ativo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	5.179	9.749	5.179	9.749
Contratos de opções de moedas	66.198	3.160	66.198	3.160
Contratos de trava de câmbio	-	933	-	933
Contratos a termo de milho (NDF)	48.708	-	48.708	-
Contratos de opções de milho	16.762	-	16.762	-
	136.847	13.842	136.847	13.842
Passivo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	(66.739)	(77.122)	(66.739)	(77.122)
Contratos de opções de moedas	(48.999)	(7.155)	(48.999)	(7.155)
Contratos de trava de câmbio	(54.692)	(3.482)	(54.692)	(3.482)
Contratos de opções de milho	(221)	-	(221)	-
Contratos de troca de índices / moedas (<i>Swap</i>)	(180.869)	(119.388)	(223.879)	(157.975)
	(351.520)	(207.147)	(394.530)	(245.734)
Derivativos não designados como <i>hedge accounting</i>				
Ativo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	-	1.125	22	1.304
Derivativo embutido (nota 13.2)	258.057	27.955	258.057	27.955
Contratos a termo de milho (NDF)	557	-	557	-
Contratos de opções de milho	1.240	-	1.240	-
	259.854	29.080	259.876	29.259
Passivo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	(1.166)	-	(5.634)	(2.794)
Contratos de opções de milho	(304)	-	(304)	-
Contratos de troca de índices / moedas (<i>Swap</i>)	(3.204)	(3.216)	(3.204)	(3.216)
Contratos futuros de dólar - BM&FBOVESPA	(5.229)	(5.694)	(5.229)	(5.694)
	(9.903)	(8.910)	(14.371)	(11.704)
Ativo circulante	396.701	42.922	396.723	43.101
Passivo circulante	(361.423)	(216.057)	(408.901)	(257.438)

As garantias referentes às transações acima estão divulgadas na nota 8.

Notas Explicativas**22. ARRENDAMENTO MERCANTIL**

A Companhia é arrendatária em diversos contratos, que podem ser classificados como arrendamento operacional ou financeiro.

22.1. Operacional

Os pagamentos mínimos futuros de arrendamentos mercantis operacionais não canceláveis, são apresentados a seguir:

	Controladora	Consolidado
	30.06.15	30.06.15
2015	79.749	79.953
2016	134.064	135.803
2017	99.906	101.645
2018	80.416	82.248
2019 em diante	191.913	193.137
	586.048	592.786

Em 30.06.15, os pagamentos de arrendamentos operacionais reconhecidos como despesa no período totalizaram R\$117.193 na controladora e R\$153.236 no consolidado (R\$100.334 na controladora e R\$122.208 no consolidado em 30.06.14).

22.2. Financeiro

A Companhia contrata arrendamentos mercantis financeiros para aquisição de máquinas, equipamentos, veículos, software e edificações, apresentados a seguir:

		Controladora		Consolidado	
	Taxa média ponderada (a.a.) ⁽¹⁾	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Custo					
Máquinas e equipamentos		21.270	23.666	30.253	32.010
Software		64.320	72.961	64.320	72.961
Veículos		25.048	28.204	25.048	28.204
Edificações		128.659	128.659	128.659	128.659
		239.297	253.490	248.280	261.834
Depreciação acumulada					
Máquinas e equipamentos	17,00%	(4.928)	(8.306)	(13.911)	(16.613)
Software	20,00%	(31.056)	(48.298)	(31.056)	(48.298)
Veículos	13,50%	(9.563)	(8.831)	(9.563)	(8.831)
Edificações	6,94%	(26.639)	(20.248)	(26.639)	(20.248)
		(72.186)	(85.683)	(81.169)	(93.990)
		167.111	167.807	167.111	167.844

⁽¹⁾ O prazo de depreciação dos bens arrendados corresponde ao menor valor entre o prazo de vigência do contrato e a vida útil do bem, conforme determina a Deliberação CVM nº 645/10.

Notas Explicativas

Os pagamentos futuros mínimos obrigatórios estão segregados conforme a seguir e foram registrados no passivo circulante e não circulante:

Controladora e Consolidado			
30.06.15			
	Valor presente dos pagamentos mínimos ⁽¹⁾	Juros	Pagamentos futuros mínimos ⁽¹⁾
2015	31.256	9.260	40.516
2016	37.300	14.518	51.818
2017	19.367	9.920	29.287
2018	15.407	7.538	22.945
2019 em diante	94.026	58.667	152.693
	197.356	99.903	297.259

⁽¹⁾ Estes valores contemplam o montante de R\$8, referente ao arrendamento mercantil financeiro de veículos que está registrado na rubrica de empréstimos e financiamentos.

As cláusulas dos contratos de ambas as modalidades, no que tange a renovação, reajuste e opção de compra, são as praticadas no mercado. Ademais, não existem cláusulas de pagamentos contingentes ou relativas a restrições de distribuição de dividendos, pagamento de juros sobre capital próprio ou captação de dívida adicional.

23. PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES

As regras do plano de opções de ações concedidas aos executivos foram divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.14 (nota 24) e não sofreram alterações em relação a este período.

A posição das opções outorgadas em aberto é demonstrada a seguir:

Outorga	Data		Opções outorgadas	Quantidade Opções em aberto	Outorga ⁽¹⁾ Valor justo da opção	Preço do exercício ⁽¹⁾	
	Início do exercício	Final do exercício				Na outorga	Atualizado IPCA
02.05.11	01.05.12	01.05.16	2.463.525	201.145	11,36	30,85	39,99
02.05.12	01.05.13	01.05.17	3.708.071	751.801	7,82	34,95	43,11
02.05.13	01.05.14	01.05.18	3.490.201	1.231.792	11,88	46,86	54,27
04.04.14	03.04.15	03.04.19	1.552.564	1.184.036	12,56	44,48	48,47
02.05.14	01.05.15	01.05.19	1.610.450	1.233.795	14,11	47,98	52,28
18.12.14	17.12.15	17.12.19	5.702.714	5.693.394	14,58	63,49	67,40
			18.527.525	10.295.963			

⁽¹⁾ Valores expressos em Reais.

Notas Explicativas

A movimentação ocorrida no período de seis meses findo em 30.06.15 nas opções outorgadas em aberto está apresentada abaixo:

	Consolidado
Quantidade de opções em aberto em 31.12.14	11.390.846
Exercidas:	
Outorga de 2014	(71.986)
Outorga de 2013	(129.464)
Outorga de 2012	(161.767)
Outorga de 2011	(200.796)
Outorga de 2010	(80.833)
Canceladas:	
Outorga de 2014	(277.937)
Outorga de 2013	(126.609)
Outorga de 2012	(45.491)
Quantidade de opções em aberto em 30.06.15	10.295.963

A média ponderada dos preços de exercícios das opções em aberto condicionados a serviços é R\$59,54 (cinquenta e nove reais e cinquenta e quatro centavos) e a média ponderada do prazo contratual remanescente é de 47 meses.

A Companhia possui registrado no patrimônio líquido, o valor justo das opções outorgadas no montante de R\$102.531 (R\$92.898 em 31.12.14). No resultado do período de seis meses findo em 30.06.15, foi reconhecida uma despesa de R\$9.633 (R\$14.175 de despesa em 30.06.14).

Durante o período de seis meses findo em 30.06.15, foram exercidas pelos executivos da Companhia 644.846 opções de ações, ao preço médio de R\$42,43 (quarenta e dois reais e quarenta e três centavos), perfazendo o total de R\$27.361. A Companhia, para cumprir com este compromisso, utilizou ações em tesouraria com custo de aquisição de R\$62,18 (sessenta e dois reais e dezoito centavos) totalizando R\$40.096, tendo apurado na alienação dessas ações uma perda de R\$12.735, registrado como reserva de capital.

O valor justo das opções outorgadas condicionadas à serviços foi mensurado com base no modelo de precificação *Black-Scholes* tal como foi divulgado nas demonstrações financeiras anuais de 31.12.14 (nota 24), não ocorrendo alterações nesta metodologia durante o período de seis meses findo em 30.06.15.

Notas Explicativas

24. PLANOS DE BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

A Companhia oferece a seus funcionários planos suplementares de aposentadoria e outros benefícios. Nas demonstrações financeiras anuais de 31.12.14 (nota 25) foram divulgadas as características dos planos de aposentadoria complementar bem como dos outros benefícios a empregados oferecidos pela Companhia, que não sofreram alterações durante o período.

Os passivos atuariais e os respectivos efeitos no resultado estão apresentados a seguir:

	Controladora e Consolidado	
		Passivo
	30.06.15	31.12.14
Plano médico	122.069	115.666
Multa do F.G.T.S.	125.734	124.461
Homenagem por tempo de serviço	49.554	48.288
Outros	26.201	25.655
	323.558	314.070
Circulante	56.096	56.096
Não circulante	267.462	257.974

A Companhia com base na estimativa de custos para o exercício de 2015, de acordo com laudo elaborado em 2014 por um especialista atuarial, apropriou no resultado do período em contrapartida aos resultados abrangentes uma despesa de R\$13.596 (despesa de R\$8.112 em 30.06.14), relativo aos planos de aposentadoria complementar. Com relação aos demais benefícios a empregados, apropriou ao resultado do período em contrapartida ao passivo, uma despesa de R\$9.488 (R\$21.147 em 30.06.14).

25. PROVISÃO PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS

A Companhia e suas controladas estão envolvidas em determinados assuntos legais oriundos do curso normal de seus negócios, que incluem processos cíveis, administrativos, tributários, previdenciários e trabalhistas.

A Companhia classifica os riscos de perda nos processos legais como “prováveis”, “possíveis” ou “remotos”. A provisão registrada em relação a tais processos é determinada pela Administração da Companhia, com base na análise de seus assessores jurídicos, e refletem razoavelmente as perdas prováveis estimadas.

A Administração da Companhia acredita que a provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas, constituída de acordo com a Deliberação CVM nº 594/09, é suficiente para cobrir eventuais perdas com processos administrativos e judiciais, conforme apresentado a seguir.

Notas Explicativas

25.1. Contingências com perdas prováveis

A movimentação da provisão para riscos tributários, cíveis, trabalhistas e passivos contingentes é apresentada abaixo:

						Controladora
	Saldo 31.12.14	Adições	Reversões	Pagamentos	Atualização monetária	Saldo 30.06.15
Tributária	244.383	34.822	(37.098)	(19.590)	13.945	236.462
Trabalhistas	315.257	73.432	(27.918)	(52.799)	33.862	341.834
Cíveis, comerciais e outras	57.336	8.756	(5.157)	(9.005)	6.517	58.447
Passivos contingentes	536.106	-	-	-	-	536.106
	1.153.082	117.010	(70.173)	(81.394)	54.324	1.172.849
Circulante	233.636					231.185
Não Circulante	919.446					941.664

							Consolidado
	Saldo 31.12.14	Adições	Reversões	Pagamentos	Atualização monetária	Variação cambial	Saldo 30.06.15
Tributária	252.377	34.823	(42.961)	(19.590)	13.945	550	239.144
Trabalhistas	330.424	79.920	(30.840)	(52.799)	33.865	1.117	361.687
Cíveis, comerciais e outras	57.359	8.756	(5.157)	(9.005)	6.519	-	58.472
Passivos contingentes	545.573	-	(3.755)	-	-	725	542.543
	1.185.733	123.499	(82.713)	(81.394)	54.329	2.392	1.201.846
Circulante	242.974						239.813
Não Circulante	942.759						962.033

25.2. Contingências com perdas possíveis

A Companhia possui contingências de natureza trabalhista e previdenciária, cível e tributária, cuja expectativa de perda avaliada pela Administração e suportada pelos assessores jurídicos está classificada como possível e, portanto, nenhuma provisão foi constituída. Em 30.06.15, as contingências classificadas com probabilidade de perda possível, totalizaram R\$10.367.210 (R\$9.268.519 em 31.12.14) das quais R\$542.543 (R\$545.573 em 31.12.14) foram registrados pelo valor justo estimado resultante das combinações de negócios com a Sadia, Avex e Dánica, conforme determina o parágrafo 23 da Deliberação CVM nº 665/11, apresentados na tabela acima. As principais naturezas destas contingências encontram-se devidamente divulgadas nas demonstrações financeiras de 31.12.14 (nota 26.2).

Notas Explicativas

25.2.1. ICMS – Cesta Básica

Em sessão realizada em 16.10.14 e publicação do acórdão em 13.02.15, o Supremo Tribunal Federal (“STF”) julgou de forma favorável ao Fisco do Estado do Rio Grande do Sul, o recurso extraordinário nº 635.688 interposto pela empresa Santa Lúcia S.A., entendendo como indevida a manutenção integral de créditos de ICMS sobre a saída com base de cálculo reduzida dos produtos alimentícios que compõe a cesta básica.

Ainda que a referida decisão possua efeito de repercussão geral e seja vinculante aos demais contribuintes e instâncias judiciais, caberá ainda, nos termos da legislação processual vigente, recursos de embargos de declaração, visando, inclusive, a determinação sobre o início dos efeitos da referida decisão aplicáveis à Companhia, impossibilitando desta forma a mensuração de seus efeitos e qualquer reconhecimento nas demonstrações financeiras da Companhia. Em 16.02.15, a empresa Santa Lúcia apresentou embargos de declaração, os quais ainda aguardam julgamento por parte do STF.

25.2.2. Auto de Infração - IRPJ/CSLL

Em 05.02.15, a BRF recebeu autos de infração por meio dos quais se exige Imposto de Renda e Contribuição Social, no montante de R\$534.504, relativos à compensação do prejuízo fiscal e da base negativa da contribuição social acima do limite de 30%, realizada com suporte de parecer jurídico, quando da incorporação da Sadia S.A. Foram apresentadas as defesas administrativas, sendo que os advogados externos da Companhia avaliaram a chance de perda para o processo como possível.

26. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

26.1. Capital social

Em 30.06.15, o capital subscrito e integralizado da Companhia era de R\$12.553.418, composto por 872.473.246 ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal. O valor realizado do capital social no balanço está líquido dos gastos com oferta pública no montante de R\$92.947.

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 1.000.000.000 de ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal.

26.2. Juros sobre capital próprio e dividendos

Em 18.06.15, em reunião extraordinária do Conselho de Administração, foi aprovada a distribuição de R\$425.859, referente a juros de capital próprio, a serem pagos no dia 14.08.15.

Em 13.02.15, foi efetuado o pagamento de R\$463.254, referente aos juros sobre capital próprio e dividendos propostos pela Administração em 18.12.14 aprovado na Assembleia Geral Ordinária dos Acionistas realizada em 08.04.15.

Notas Explicativas

26.3. Composição do capital social por natureza

	Consolidado	
	30.06.15	31.12.14
Ações ordinárias	872.473.246	872.473.246
Ações em tesouraria	(24.888.751)	(5.188.897)
Ações em circulação	847.584.495	867.284.349

26.4. Movimentação das ações em circulação

	Consolidado	
	Quantidade de ações em circulação	
	30.06.15	31.12.14
Ações no início do exercício	867.284.349	870.687.739
Compra de ações (tesouraria)	(20.344.700)	(6.000.000)
Venda de ações em tesouraria	644.846	2.596.610
Ações no final do exercício	847.584.495	867.284.349

26.5. Ações em tesouraria

Durante o período de seis meses findo em 30.06.15, conforme autorizado pelo Conselho de Administração, a Companhia adquiriu 20.344.700 de ações de sua própria emissão com custo de R\$1.292.293, tendo como objetivo a manutenção das ações em tesouraria para eventual atendimento ao disposto nos planos de opções e de opção de compra de ações adicional, aprovado nas Reuniões Ordinárias do Conselho de Administração realizadas em 18.12.14 e 28.04.15.

Em 30.06.15, a Companhia possui 24.888.751 ações ordinárias de sua própria emissão em tesouraria, com custo médio de R\$62,56 (sessenta e dois reais e cinquenta e seis centavos) por ação, com valor de mercado correspondente a R\$1.622.249.

Durante o período de seis meses findo em 30.06.15, a Companhia vendeu 644.846 ações em tesouraria em decorrência do exercício das opções de ações de seus executivos.

Notas Explicativas

27. LUCRO POR AÇÃO

	Controladora	
	30.06.15	30.06.14
Numerador básico		
Lucro líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	819.013	582.517
Denominador básico		
Ações ordinárias	872.473.246	872.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	852.819.886	871.265.973
Lucro líquido por ação básico - R\$	0,96036	0,66859
Numerador diluído		
Lucro líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	819.013	582.517
Denominador diluído		
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	852.819.886	871.265.973
Número de ações potenciais (opções de ações)	667.292	407.678
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	853.487.178	871.673.651
Lucro líquido por ação diluído - R\$	0,95961	0,66827
Operações continuadas		
Numerador básico		
Lucro líquido do período das operações continuadas atribuível aos acionistas da BRF	826.085	571.883
Denominador básico		
Ações ordinárias	872.473.246	872.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	852.819.886	871.265.973
Lucro líquido por ação básico - R\$	0,96865	0,65638
Numerador diluído		
Lucro líquido do período das operações continuadas atribuível aos acionistas da BRF	826.085	571.883
Denominador diluído		
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	852.819.886	871.265.973
Número de ações potenciais (opções de ações)	667.292	407.678
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	853.487.178	871.673.651
Lucro líquido por ação diluído - R\$	0,96789	0,65607

Notas Explicativas

	Controladora	
	30.06.15	30.06.14
Operações descontinuadas		
Numerador básico		
Lucro (prejuízo) líquido do período das operações descontinuadas atribuível aos acionistas da BRF	(7.072)	10.634
Denominador básico		
Ações ordinárias	872.473.246	872.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	852.819.886	871.265.973
Lucro (prejuízo) líquido por ação básico - R\$	(0,00829)	0,01221
Numerador diluído		
Lucro (prejuízo) líquido do período das operações descontinuadas atribuível aos acionistas da BRF	(7.072)	10.634
Denominador diluído		
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	852.819.886	871.265.973
Número de ações potenciais (opções de ações)	667.292	407.678
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	853.487.178	871.673.651
Lucro (prejuízo) líquido por ação diluído - R\$	(0,00829)	0,01220

Em 30.06.15, do total das 10.295.963 opções de ações em aberto (8.253.893 em 30.06.14), concedidas aos executivos da Companhia, 5.702.714 opções (4.935.746 em 30.06.14), não foram consideradas no cálculo do lucro por ação diluído, devido ao fato do preço de exercício estimado ser maior que o preço médio de mercado das ações ordinárias durante o exercício e, portanto, não ocasionaram efeito diluidor.

28. PARTES RELACIONADAS – CONTROLADORA

No curso das operações da Companhia, direitos e obrigações são contraídos entre partes relacionadas, oriundos de operações de venda e compra de produtos, operações de mútuos pactuados em condições normais de mercado para operações semelhantes, baseadas em contrato.

Todos os relacionamentos entre controladora e controladas foram divulgados independente da existência ou não de transações entre essas partes.

Todas as transações e saldos entre as companhias foram eliminados na consolidação e referem-se a transações comerciais e/ou financeiras.

Notas Explicativas

28.1. Transações e saldos

	Contas a receber			Dividendos e juros sobre capital próprio a receber			Mútuo	Fornecedores			Adiantamentos para futuro aumento de capital			Outros direitos			Outras obrigações		
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
Al-Wafi Food Products Factory LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Axex S.A.	11.470	9.269	-	-	-	-	-	(106)	(608)	-	-	25.468	25.468	-	-	(38)	(38)	-	-
Avipal Centro-Oeste S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BFF International Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.692	1.448	-	-	-	-	-	-
BRF Foods LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	330	323	-	-	-	-	-	-
BRF Foods GmbH	28.857	8.484	-	-	-	-	-	-	-	-	-	736	-	-	-	-	-	-	-
BRF Global GmbH	1.968.502	2.773.388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.825)	(571)	-	-
BRF GmbH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(626)	-	-	-
Highline International Ltd.	-	-	-	-	-	-	(4.844)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K&S Alimentos S.A.	-	-	-	1.221	(5.658)	-	-	(6.593)	(4.011)	-	-	1.170	2.643	-	-	(4.811)	(5.413)	-	-
Minerva S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nutrifort Alimentos S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdigão Europe Ltd.	41.258	38.475	-	-	-	-	-	-	-	-	-	487	428	-	-	-	-	-	-
Perdigão International Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PSA Laboratório Veterinário Ltda.	-	-	-	-	(20.538)	(14.894)	-	-	-	-	-	7.456	9.735	-	-	(942.408)	(806.660)	(1)	-
Quickfood S.A.	-	-	630	630	-	-	100	-	-	-	100	-	-	-	-	(626)	(581)	-	-
Sadia Alimentos S.A.	34.224	20.226	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sadia Chile S.A.	12.366	12.366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sadia Uruguay S.A.	25.147	22.550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sadia Uruguay S.A.	4.870	4.728	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UPI Alimentos Ltda.	1.280	1.622	-	-	-	-	-	(10.865)	(14.784)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIP S.A. Empreendimentos e Partic. Imob.	-	-	2.491	2.491	-	-	-	-	-	-	-	4.108	4.328	-	-	-	-	-	-
Wellax Foods Logistics C.P.A. S.U. Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instituto de Desenvolvimento Gerencial S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(858)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elebat	-	-	-	-	-	-	-	(35.512)	-	-	-	4.711	-	-	-	(43.531)	-	-	-
Total	2.141.294	2.891.108	3.121	13.369	(26.196)	(19.738)	(35.512)	(53.934)	(19.403)	100	100	46.383	44.598	(1.042.865)	(813.263)	(43.531)	(813.263)	(43.531)	(813.263)

(1) O montante refere-se a adiantamento para pré-pagamento de exportação.

Notas Explicativas

	Receita de vendas		Resultado financeiro líquido		Compras	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Avex S.A.	2.202	479	-	-	-	(4.063)
BRF Foods GmbH	20.118	-	-	-	-	-
BRF Global GmbH	4.557.616	4.292.132	(4)	(10.328)	-	-
Establecimiento Levino Zaccardi y Cia. S.A.	-	-	-	-	-	(1.068)
K&S Alimentos Ltda.	-	-	-	-	(68.936)	(59.873)
Nutrifont Alimentos S.A.	-	-	-	238	-	-
Perdigão International Ltd.	-	17.340	(25.784)	(29.027)	-	-
Quickfood S.A.	14.173	7.672	-	-	(2.937)	(6.158)
Sadia Alimentos S.A.	-	2.339	-	-	-	-
Sadia Chile S.A.	43.558	21.248	-	-	-	-
Al-Wafi Foods	10.976	-	-	-	-	-
Sadia Uruguay S.A.	8.814	4.037	-	-	-	(181)
UP! Alimentos Ltda.	7.587	6.517	-	-	(95.753)	(89.916)
Wellax Foods Logistics C.P.A.S.U. Ltda.	-	-	-	(5.305)	-	-
Galeazzi e Associados Consult. Serv. Ltda.	-	-	-	-	-	(10.365)
Instituto de Desenvolvimento Gerencial S.A.	-	-	-	-	(3.582)	-
Indg Tecnologia e Serviços Ltda	-	-	-	-	(62)	-
Elebat	11.556	-	38	-	(34.095)	-
Total	4.676.600	4.351.764	(25.750)	(44.422)	(205.365)	(171.624)

Todas as companhias listadas na nota 1.1 são controladas da BRF, exceto UP!, K&S, Minerva e Nutrifont que são coligadas. No período de seis meses findo em 30.06.15, as empresas de consultoria Instituto de Desenvolvimento Gerencial e Indg Tecnologia e Serviços, as quais a BRF não tem participação acionária, mas possuem relacionamento com o Conselho de Administração, prestaram serviços de assessoria para gerenciamento estratégico e reestruturação organizacional.

A Companhia registrou ainda um passivo no valor de R\$9.637 (R\$10.833 em 31.12.14) referente ao valor justo das garantias oferecidas ao BNDES referente a um empréstimo obtido pelo Instituto Sadia de Sustentabilidade.

Em decorrência da aquisição de biodigestores do Instituto Sadia de Sustentabilidade, a Companhia tem registrado na rubrica de outras contas a pagar o montante de R\$34.847 em 30.06.15 (R\$39.173 em 31.12.14) com esta entidade.

A Companhia realiza operações de mútuo com suas subsidiárias. Segue abaixo um resumo dos saldos e taxas praticadas para as transações com saldo superior a R\$10.000 na data de encerramento das informações trimestrais:

Notas Explicativas

Contraparte		Moeda	Saldo 30.06.15	Taxa de juros (a.a.)
Credor	Devedor			
BRF GmbH	BRF Global GmbH	US\$	366.740	1,1%
Sadia Overseas Ltd.	BRF Global GmbH	US\$	261.996	7,0%
BRF Global GmbH	BFF International Ltd.	US\$	217.436	1,5%
BRF GmbH	BRF Foods GmbH	US\$	183.709	1,2%
Sadia International Ltd.	Wellax Food Comércio	US\$	177.962	1,5%
Quickfood S.A.	Avex S.A.	AR\$	154.978	25,4%
Perdigão International Ltd.	BRF Global GmbH	US\$	116.209	0,9%
BRF GmbH	BRF Holland B.V.	EUR	77.819	3,0%
BRF GmbH	BRF Foods LLC	US\$	58.663	2,5%
BRF Holland B.V.	BRF B.V. (NL)	EUR	39.877	3,0%
BRF GmbH	BRF Invicta Ltd.	US\$	29.486	5,4%
Wellax Food Comércio	BRF GmbH	EUR	27.905	1,5%
Perdigão International Ltd.	BRF S.A	US\$	20.537	0,4%
BRF GmbH	BRF Global GmbH	EUR	14.296	1,5%
BRF Holland B.V.	BRF GmbH	EUR	13.936	1,5%

28.2. Outras partes relacionadas

A Companhia alugou imóveis de propriedade da FAF e no período de seis meses findo em 30.06.15, o montante a título de aluguel foi de R\$3.574 (R\$3.093 em 30.06.14). O valor dos aluguéis corresponde a condições de mercado.

28.3. Avais concedidos

Todos os avais concedidos em nome de partes relacionadas estão divulgados na nota 19.2.

28.4. Remuneração dos administradores

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros, diretoria executiva e o chefe da auditoria interna, sendo em 30.06.15, representados por 26 profissionais (24 profissionais em 31.12.14).

O total da despesa com remuneração e benefícios a esses profissionais é demonstrados a seguir:

	Consolidado	
	30.06.15	30.06.14
Remuneração e participação nos resultados	20.520	24.322
Benefícios de empregados de curto prazo ⁽¹⁾	434	442
Previdência privada	338	155
Benefícios de pós-emprego	92	80
Benefícios de desligamento	21.497	7.781
Remuneração baseada em ações	5.527	4.781
	48.408	37.561

⁽¹⁾ Compreende: assistência médica, despesas educacionais e outros.

Notas Explicativas

29. RECEITAS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Receita bruta de vendas				
Brasil	9.485.160	8.721.725	9.471.832	8.721.469
Europa	1.070.338	1.144.015	1.574.637	1.626.215
MEA	2.453.000	2.200.896	3.477.745	2.725.130
Ásia	1.187.841	1.285.690	1.662.190	1.443.505
LATAM	160.917	351.607	952.587	960.184
	14.357.256	13.703.933	17.138.991	15.476.503
Deduções da receita bruta				
Brasil	(1.726.980)	(1.481.361)	(1.724.760)	(1.480.234)
Europa	(17.168)	(15.531)	(106.281)	(105.927)
MEA	(14.542)	(19.569)	(226.578)	(67.454)
Ásia	(10.344)	(7.250)	(18.879)	(16.192)
LATAM	(1.107)	(9.631)	(101.617)	(84.846)
	(1.770.141)	(1.533.342)	(2.178.115)	(1.754.653)
Receita líquida de vendas				
Brasil	7.758.180	7.240.364	7.747.072	7.241.235
Europa	1.053.170	1.128.484	1.468.356	1.520.288
MEA	2.438.458	2.181.327	3.251.167	2.657.676
Ásia	1.177.497	1.278.440	1.643.311	1.427.313
LATAM	159.810	341.976	850.970	875.338
	12.587.115	12.170.591	14.960.876	13.721.850

30. CUSTO DE PESQUISA E DESENVOLVIMENTO

Consiste em gastos com pesquisas internas e desenvolvimento de novos produtos, reconhecidos na demonstração do resultado da Companhia quando incorridos. O total de gastos incorridos no período de seis meses findo em 30.06.15 é R\$34.260 na controladora e consolidado (R\$27.480 na controladora e consolidado em 30.06.14).

Notas Explicativas

31. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Receitas				
Recuperação de despesas	6.303	14.169	18.305	14.218
Ganhos líquidos na alienação de imobilizado	-	94.627	-	96.617
Reversão de provisões	-	6.589	-	6.317
Ganho na combinação de negócios	-	-	-	24.963
Outras	22.215	41.292	26.804	51.291
	28.518	156.677	45.109	193.406
Despesas				
Participação dos funcionários nos resultados	(141.657)	(63.937)	(172.096)	(75.792)
Reestruturação	(48.510)	(72.332)	(57.852)	(118.686)
Custo com ociosidade ⁽¹⁾	(39.147)	(13.429)	(56.274)	(20.119)
Outros benefícios a empregados	(34.770)	(29.256)	(34.770)	(29.256)
Perdas com sinistro	(22.980)	(18.687)	(22.973)	(18.630)
Participação dos administradores	(15.225)	(2.479)	(15.720)	(2.479)
Perdas líquidas na alienação de imobilizado	(16.840)	-	(15.399)	-
Provisão para riscos tributários	(12.763)	(45.124)	(12.763)	(45.238)
Provisão para riscos cíveis e trabalhistas	(11.179)	(55.338)	(12.387)	(56.081)
Plano de opção de compra de ações	(9.634)	(14.175)	(9.634)	(14.175)
Outras	(85.961)	(40.901)	(97.347)	(48.316)
	(438.666)	(355.658)	(507.215)	(428.772)
	(410.148)	(198.981)	(462.106)	(235.366)

⁽¹⁾ Inclui despesa de depreciação no montante de R\$11.523 e R\$10.559 para os períodos findos em 30.06.15 e 30.06.14, respectivamente.

Notas Explicativas

32. RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS, LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Receitas financeiras				
Variação cambial sobre outros ativos	322.285	-	515.538	-
Ganhos na conversão de investimentos do exterior ⁽¹⁾	-	-	351.647	101.560
Variação cambial sobre aplicações financeiras	13.112	-	228.368	-
Ganhos com operações de derivativos	125.694	-	173.705	-
Juros sobre ativos	135.504	109.432	139.293	113.640
Juros sobre caixa e equivalentes de caixa	57.016	26.596	71.364	33.784
Juros de ativos financeiros classificados como				
Mantidos para negociação	16.824	13.118	16.824	13.219
Mantidos até o vencimento	15.620	12.616	15.620	12.616
Disponíveis para venda	-	275	6.537	4.833
Receitas financeiras sobre fornecedores	6.628	-	6.628	-
Variação cambial sobre passivos	-	164.519	-	149.240
Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	-	146.988	-	145.449
Outras	5.859	12.032	5.858	13.784
	698.542	485.576	1.531.382	588.125
Despesas financeiras				
Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	(767.509)	-	(767.523)	-
Variação cambial sobre outros passivos	(225.385)	-	(549.740)	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(286.493)	(224.803)	(371.136)	(310.426)
Prêmio pago pela recompra de títulos (<i>Tender Offer</i>)	(246.208)	-	(310.322)	(198.514)
Ajuste a valor presente	(99.126)	(75.381)	(98.282)	(72.691)
Juros sobre passivos	(77.542)	(71.518)	(79.736)	(76.322)
Juros sobre mútuos	(25.748)	(44.150)	-	-
Perdas na conversão de investimentos do exterior ⁽¹⁾	-	-	-	(274.481)
Variação cambial sobre ativos	-	(150.875)	-	(102.343)
Perdas com operações de derivativos	-	(54.055)	-	(61.343)
Despesas financeiras sobre fornecedores	-	(5.723)	-	(5.723)
Variação cambial sobre aplicações financeiras	-	(6.552)	-	(4.844)
Outras	(87.053)	(25.968)	(118.814)	(71.764)
	(1.815.064)	(659.025)	(2.295.553)	(1.178.451)
	(1.116.522)	(173.449)	(764.171)	(590.326)

⁽¹⁾ Refere-se aos investimentos em controladas cuja moeda funcional é o Real.

Notas Explicativas**33. RESULTADO POR NATUREZA**

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado por função e apresenta a seguir o detalhamento por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
Custos dos produtos vendidos				
Custos dos estoques	6.353.342	6.270.532	6.939.827	6.613.027
Depreciação	517.898	490.535	534.556	500.713
Amortização	1.722	1.197	1.957	1.383
Salários e benefícios a empregados	1.437.562	1.290.459	1.561.181	1.405.139
Outros	1.032.714	1.227.922	1.235.076	1.524.647
	9.343.238	9.280.645	10.272.597	10.044.909
Despesas com vendas				
Depreciação	28.675	28.427	29.812	30.109
Amortização	2.941	2.397	5.790	2.909
Salários e benefícios a empregados	416.077	408.579	512.176	475.554
Gastos logísticos diretos e indiretos	950.625	887.558	1.073.976	991.414
Outros	481.651	423.293	616.205	528.698
	1.879.969	1.750.254	2.237.959	2.028.684
Despesas administrativas				
Depreciação	4.244	3.503	11.049	7.681
Amortização	38.037	19.535	57.290	28.518
Salário e benefícios a empregados	98.280	93.465	139.304	119.009
Honorários	12.993	12.601	13.114	12.742
Outros	(17.732)	11.665	1.660	27.783
	135.822	140.769	222.417	195.733
Outras despesas operacionais ⁽¹⁾				
Depreciação	11.116	10.391	11.523	10.559
Outros	427.550	345.267	495.692	418.213
	438.666	355.658	507.215	428.772

⁽¹⁾ A composição do grupo de outras despesas operacionais está divulgada na nota 31.

34. NOVAS NORMAS E PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS ADOTADOS RECENTEMENTE E AINDA NÃO ADOTADOS

Durante o período de seis meses findo em 30.06.15, a Companhia não foi requerida a adotar novas normas e pronunciamentos contábeis.

Notas Explicativas**35. EVENTOS SUBSEQUENTES****35.1. Conclusão da alienação do segmento de lácteos pela BRF ao Groupe Lactalis ("Parmalat").**

Em 01.07.15, conforme fato relevante divulgado ao mercado, a Companhia concluiu a alienação de seu segmento operacional de lácteos para a Lactalis ("Transação"), mediante alienação de 100% das ações de emissão da Elebat Alimentos S.A., subsidiária integral da BRF na qual foram constituídos os direitos e as obrigações relativos ao segmento operacional de lácteos. O valor da Transação foi de R\$2.153.659 e seus efeitos no resultado estão em fase de apuração pela Companhia e serão registrados nas suas demonstrações financeiras do 3º trimestre de 2015.

Notas Explicativas

36. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas e sua emissão autorizada pelo Conselho de Administração em 30.07.15.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente (Independente)

Vice-Presidente

Membro Independente do Conselho

Membro do Conselho

Membro Independente do Conselho

Membro Independente do Conselho

Membro Independente do Conselho

Membro Independente do Conselho

Membro do Conselho

Abilio dos Santos Diniz

Sérgio Ricardo Miranda Nazaré

Henri Philippe Reichstul

José Carlos Reis de Magalhães Neto

Luiz Fernando Furlan

Manoel Cordeiro Silva Filho

Paulo Guilherme Farah Correa

Walter Fontana Filho

Vicente Falconi Campos

CONSELHO FISCAL

Membro Independente do Conselho

Membro do Conselho

Membro Independente do Conselho

Attilio Guaspari

Marcus Vinicius Dias Severini

Reginaldo Ferreira Alexandre

COMITÊ DE AUDITORIA

Coordenador Independente do Comitê

Membro Independente do Comitê

Membro Externo e Especialista Financeiro

Membro Independente do Comitê

Sérgio Ricardo Silva Rosa

Walter Fontana Filho

Fernando Maida Dall Acqua

Paulo Guilherme Farah Correa

DIRETORIA EXECUTIVA

Diretor Presidente Global

Diretor Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores

Diretora Vice-Presidente de Inovação e Marketing (*General Manager*-Brasil)

Diretor Vice-Presidente de Qualidade e Gestão

Diretor Vice-Presidente de *Supply Chain*

Diretor Vice-Presidente Legal e Relações Corporativas

Diretor Vice-Presidente de Gente

Diretor Vice-Presidente de Negócio (*General Manager* LATAM)

Diretor Vice-Presidente de Negócio (*General Manager* Oriente Médio e África)

Diretor Vice-Presidente de Negócio (*General Manager* Europa e Eurásia)

Diretor Vice-Presidente de Negócio (*General Manager* Ásia)

Pedro de Andrade Faria

Augusto Ribeiro Junior

Flavia Moyses Faugeres

Gilberto Antônio Orsato

Hélio Rubens Mendes dos Santos

José Roberto Pernomian Rodrigues

Rodrigo Reghini Vieira

José Alexandre Carneiro Borges

Patrício Santiago Rohner

Roberto Banfi

Simon Cheng

Marcos Roberto Badollato

Diretor de Controladoria

Joloir Nieblas Cavichini

Contador – CRC 1SP257406/O-5

COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL POR TITULARIDADE (NÃO REVISADO)

A posição acionária dos maiores acionistas, administradores, membros do Conselho de Administração e Conselho Fiscal da Companhia é apresentada a seguir (não revisado):

Acionistas	30.06.15		31.12.14	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Maiores acionistas				
Fundação Petrobrás de Seguridade Social - Petros ⁽¹⁾	108.933.497	12,49	108.933.497	12,49
Caixa de Previd. dos Func. Do Banco do Brasil ⁽¹⁾	91.795.552	10,52	100.282.352	11,49
Tarpon	91.529.085	10,49	91.529.085	10,49
Fundação Sistel de Seguridade Social ⁽¹⁾	6.755.000	0,77	7.444.520	0,85
Administradores				
Conselho de Administração	35.117.781	4,03	35.117.782	4,03
Diretoria	79.717	0,01	85.221	0,01
Ações em tesouraria	24.888.751	2,85	5.188.897	0,59
Outros	513.373.863	58,84	523.891.892	60,05
	872.473.246	100,00	872.473.246	100,00

⁽¹⁾ Os fundos de pensão são controlados por empregados participantes das respectivas empresas.

A posição acionária dos acionistas detentores de mais de 5% do capital votante é apresentada a seguir (não revisado)

Acionistas	30.06.15		31.12.14	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Fundação Petrobrás de Seguridade Social - Petros ⁽¹⁾	108.933.497	12,49	108.933.497	12,49
Caixa de Previd. dos Func. Do Banco do Brasil ⁽¹⁾	91.795.552	10,52	100.282.352	11,49
Tarpon	91.529.085	10,49	91.529.085	10,49
	292.258.134	33,50	300.744.934	34,47
Outros	580.215.112	66,50	571.728.312	65,53
	872.473.246	100,00	872.473.246	100,00

⁽¹⁾ Os fundos de pensão são controlados por empregados participantes das respectivas empresas.

A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante de seu Estatuto Social.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas da

BRF S.A.

Itajaí - SC

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BRF S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram

elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 30 de julho de 2015.

Ernst & Young Auditores Independentes S.S.

CRC-SC-000048/F-0

Antonio Humberto Barros dos Santos

Contador CRC-1SP161745/O-3

Patricia Nakano Ferreira

Contadora CRC-1SP234620/O-4

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria da BRF S.A., no exercício de suas atribuições legais e estatutárias, examinou:

- (i) as informações financeiras (controladora e consolidado) referentes ao período de seis meses findo em 30.06.15;
- (ii) o Relatório da Administração; e
- (iii) o relatório emitido sem ressalvas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S.

Com base nos documentos examinados e nos esclarecimentos prestados, os membros do Comitê de Auditoria, abaixo assinados, opinam que as demonstrações financeiras encontram-se em condições de serem aprovadas.

São Paulo, 30 de julho de 2015.

Sérgio Ricardo Silva Rosa

Coordenador Independente do Comitê

Walter Fontana Filho

Membro Independente do Comitê

Fernando Maida Dall Acqua

Membro Externo e Especialista Financeiro

Paulo Guilherme Farah Correa

Membro Independente do Comitê

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E RELATÓRIO DE REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento ao disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria executiva da BRF S.A., declara que:

- (i)revisaram, discutiram e concordam com as informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.15; e
- (ii)revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório da Ernst&Young Auditores Independentes S.S., relativamente às informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.15.

São Paulo, 30 de julho de 2015.

Pedro de Andrade Faria
Diretor Presidente Global

Augusto Ribeiro Junior
Diretor Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores

Flavia Moyses Faugeres
Diretora Vice-Presidente de Inovação e Marketing (General Manager-Brasil)

Gilberto Antônio Orsato
Diretor Vice-Presidente de Qualidade e Gestão

Hélio Rubens Mendes dos Santos
Diretor Vice-Presidente de Supply Chain

José Roberto Pernomian Rodrigues
Diretor Vice-Presidente Legal e Relações Corporativas

José Alexandre Carneiro Borges
Diretor Vice-Presidente de Negócio (General Manager LATAM)

Patrício Santiago Rohner
Diretor Vice-Presidente de Negócio (General Manager Oriente Médio e África)

Roberto Banfi
Diretor Vice-Presidente de Negócio (General Manager Europa e Eurásia)

Rodrigo Reghini Vieira
Diretor Vice-Presidente de Gente

Simon Cheng

Diretor Vice-Presidente de Negócio (General Manager Ásia)

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E RELATÓRIO DE REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento ao disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria executiva da BRF S.A., declara que:

(i)revisaram, discutiram e concordam com as informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.15; e

(ii)revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório da Ernst&Young Auditores Independentes S.S., relativamente às informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.15.

São Paulo, 30 de julho de 2015.

Pedro de Andrade Faria

Diretor Presidente Global

Augusto Ribeiro Junior

Diretor Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores

Flavia Moyses Faugeres

Diretora Vice-Presidente de Inovação e Marketing (General Manager-Brasil)

Gilberto Antônio Orsato

Diretor Vice-Presidente de Qualidade e Gestão

Hélio Rubens Mendes dos Santos

Diretor Vice-Presidente de Supply Chain

José Roberto Pernomian Rodrigues

Diretor Vice-Presidente Legal e Relações Corporativas

José Alexandre Carneiro Borges

Diretor Vice-Presidente de Negócio (General Manager LATAM)

Patrício Santiago Rohner

Diretor Vice-Presidente de Negócio (General Manager Oriente Médio e África)

Roberto Banfi

Diretor Vice-Presidente de Negócio (General Manager Europa e Eurásia)

Rodrigo Reghini Vieira

Diretor Vice-Presidente de Gente

Simon Cheng

Diretor Vice-Presidente de Negócio (General Manager Ásia)