



# Resultados do 3T15

## JBS reporta Lucro Líquido de R\$3,4 bilhões e Receita Líquida de R\$43,0 bilhões no 3T15

A JBS S.A. reporta lucro líquido de R\$3,4 bilhões no terceiro trimestre de 2015, equivalente a R\$1,19 por ação. O lucro líquido ajustado no período foi de R\$4,2 bilhões, considerando o não desembolso de R\$805,3 milhões referentes à amortização do ágio na Controladora e na JBS Foods. A receita líquida totalizou R\$43,0 bilhões, um aumento de 39,8% em relação ao 3T14.

“Concluímos o trimestre com crescimento sustentável em vendas, um resultado operacional consistente, uma geração de caixa e lucro líquido robustos”, afirmou Wesley Batista, CEO global da JBS.

“Estamos muito confiantes com a nossa plataforma de produção global de alimentos, cada vez mais fortalecida com um portfólio de produtos de valor agregado e com marcas reconhecidas. Vemos muitas oportunidades para expandir os nossos negócios no segmento de produtos preparados e de valor agregado. Para isso continuaremos investindo em qualidade, inovação e em nossas marcas”, completou Wesley Batista.



## Destaques do 3T15



A **receita líquida** no período foi de **R\$43,0 bilhões**, o que representa um **aumento de 39,8%** em relação ao 3T14.



O **lucro bruto** no 3T15 foi de **R\$6,2 bilhões**, **12,3%** superior ao mesmo período do ano passado.

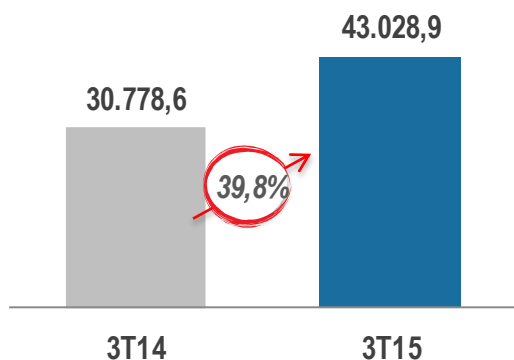


O **EBITDA** no 3T15 foi de **R\$3,8 bilhões**, crescimento de **6,0%** sobre o 3T14. A **margem EBITDA** foi de **8,9%**.

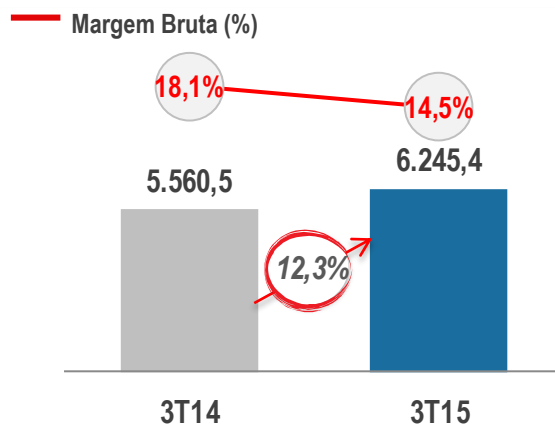


A **JBS** obteve **lucro líquido** de **R\$3,4 bilhões**, equivalente a **R\$1,19 por ação**. O **lucro líquido ajustado** foi de **R\$4,2 bilhões** no 3T15.

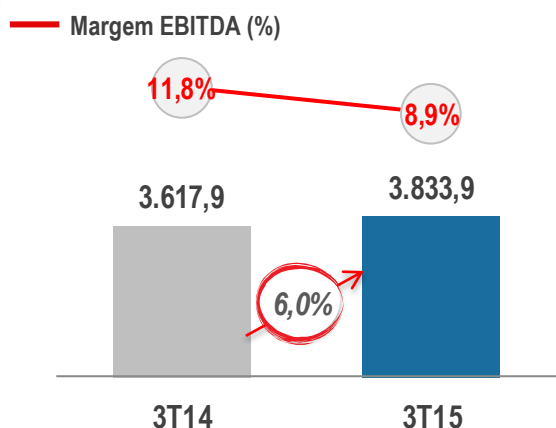
Receita Líquida Consolidada (R\$ Milhões)



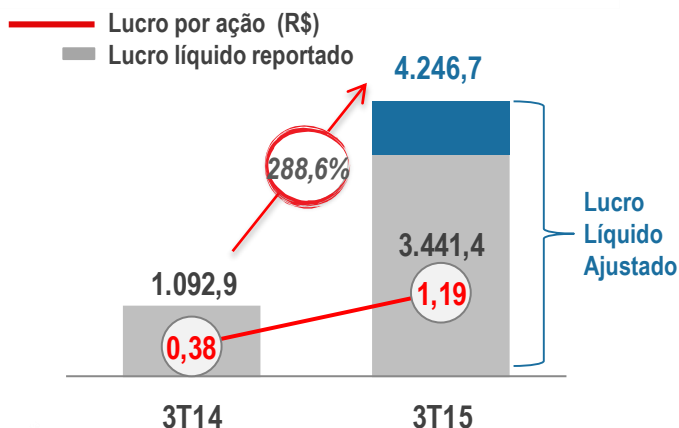
Lucro Bruto Consolidado (R\$ Milhões)



EBITDA Consolidado (R\$ Milhões)



Lucro Líquido Consolidado (R\$ Milhões)



## Destaques do 3T15



No 3T15, a geração de caixa operacional foi de R\$12,4 bilhões, um aumento de 311,7% em relação ao 3T14. A geração de caixa livre foi de R\$5,1 bilhões, mesmo após o pagamento da Moy Park no final do trimestre, no montante de aproximadamente R\$6,0 bilhões.

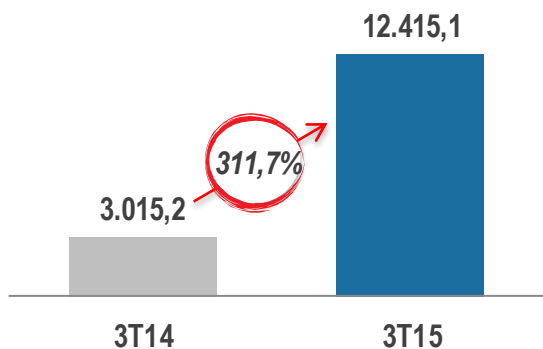


A JBS encerrou o 3T15 com uma dívida líquida de R\$41,7 bilhões. A dívida líquida dolarizada ficou em US\$10,5 bilhões no 3T15, estável em relação ao 3T14, após todas as aquisições do período.

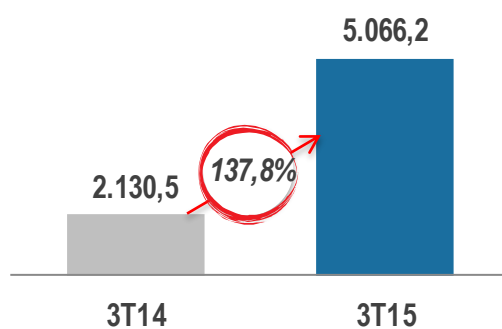


A alavancagem ao final do trimestre ficou em 2,55x. Incluindo os resultados proforma da Moy Park e das outras aquisições recentes, a alavancagem ficou em 2,32x.

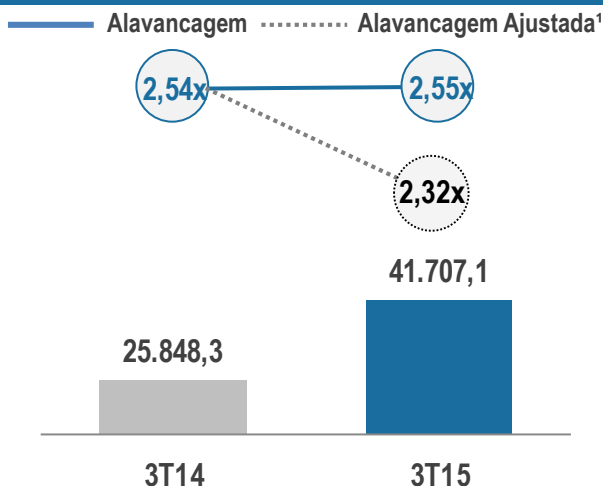
Geração de Caixa Operacional (R\$ milhões)



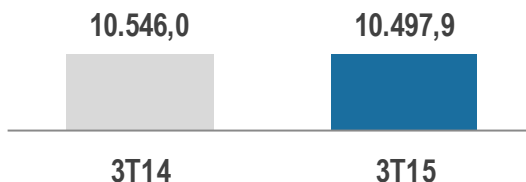
Geração de Caixa Livre (R\$ milhões)



Dívida Líquida (R\$ milhões) e Alavancagem



Dívida Líquida em US\$ (milhões)



Nota 1: Alavancagem ajustada incluindo os resultados proforma de Tyson no Brasil e México, Big Frango, Céu Azul, Primo e Moy Park.

# Destaques

## Evolução da Receita Líquida e do EBITDA



Nos últimos 12 meses a Companhia atingiu **R\$150,1 bilhões de receita líquida**, um **EBITDA de R\$13,5 bilhões**, equivalente a uma **margem EBITDA de 9,0%**.

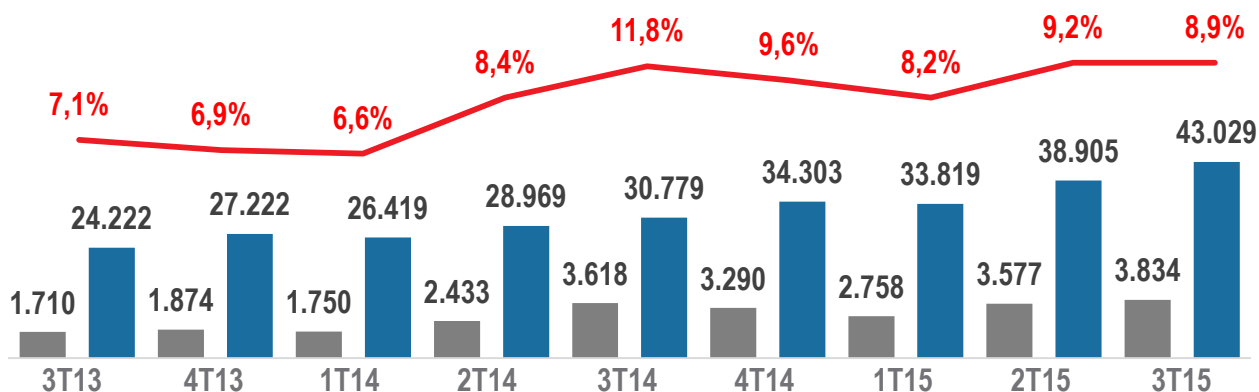


Atualizando os resultados em moeda americana pelo câmbio de fechamento do 3T15 e somando os resultados proforma das aquisições recentes, a receita líquida dos últimos 12 meses ficaria em **R\$204,2 bilhões** e o EBITDA em **R\$18,0 bilhões**.

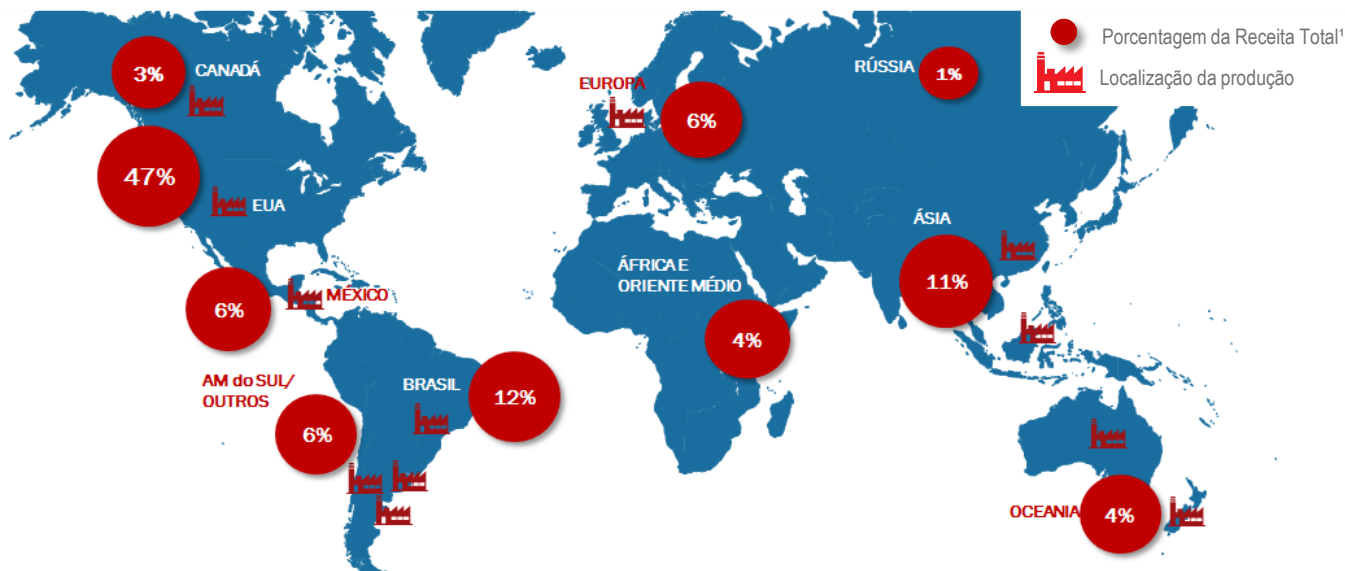


Resultados consistentes com crescimento sustentável, graças a diversificação geográfica, portfólio de produtos com marcas e de valor agregado e acesso a uma ampla base de clientes global.

■ Receita Líquida (R\$ bi)   ■ EBITDA (R\$ bi)   — Margem EBITDA (%)



## Abertura da Receita por Localização



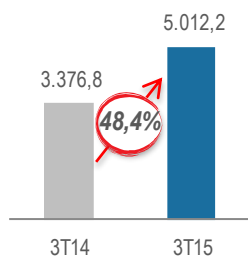
Nota 1. A receita por região considera as vendas domésticas e as importações.



# Destaques das Unidades de Negócios no 3T15

## JBS Foods

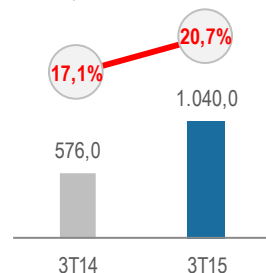
Receita Líquida (R\$ milhões)



✓ No 3T15, a receita líquida da JBS Foods foi de **R\$5,0 bilhões**, aumento de 48,4% em relação ao 3T14.

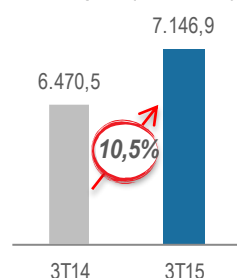
✓ O EBITDA da unidade de negócio no trimestre foi de **R\$1,0 bilhão**, aumento de 80,5% comparado ao 3T14. A margem EBITDA foi de 20,7%.

EBITDA (R\$ milhões e % da ROL)



## JBS Mercosul

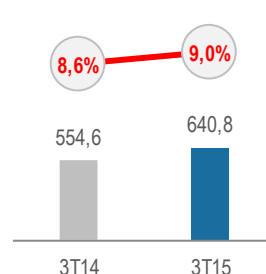
Receita Líquida (R\$ milhões)



✓ No 3T15, a receita líquida da JBS Mercosul foi de **R\$7,1 bilhões**, aumento de 10,5% em relação ao 3T14.

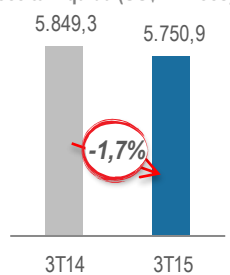
✓ O EBITDA da unidade de negócio no trimestre foi de **R\$640,8 milhões**, aumento de 15,5% comparado ao 3T14. A margem EBITDA foi de 9,0%.

EBITDA (R\$ milhões e % da ROL)



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

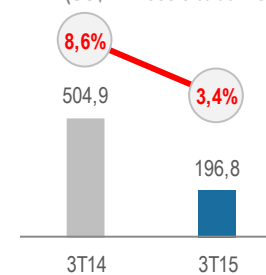
Receita Líquida (US\$ milhões)



✓ No 3T15, a receita líquida da JBS USA Carne Bovina foi de **US\$5,8 bilhões**, redução de 1,7% em relação ao 3T14.

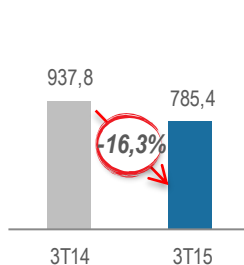
✓ O EBITDA da unidade de negócio no trimestre foi de **US\$196,8 milhões**, redução de 61,0% em relação ao 3T14. A margem EBITDA foi de 3,4%.

EBITDA (US\$ milhões e % da ROL)



## JBS USA Carne Suína

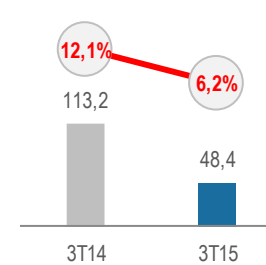
Receita Líquida (US\$ milhões)



✓ No 3T15, a receita líquida da JBS USA Suínos foi de **US\$785,4 milhões**, redução de 16,3% em relação ao 3T14.

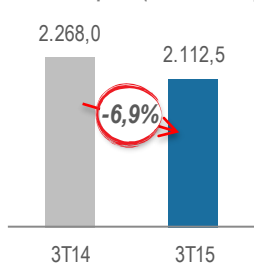
✓ O EBITDA da unidade de negócio no trimestre foi de **US\$48,4 milhões**, 57,2% inferior ao 3T14. A margem EBITDA foi de 6,2%.

EBITDA (US\$ milhões e % da ROL)



## JBS USA Frango – Pilgrim's Pride “PPC”

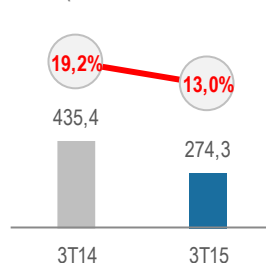
Receita Líquida (US\$ milhões)



✓ No 3T15, a receita líquida da PPC foi de **US\$2,1 bilhões**, redução de 6,9% em relação ao 3T14.

✓ O EBITDA da unidade de negócio no trimestre foi de **US\$274,3 milhões**, 37,0% inferior ao 3T14. A margem EBITDA foi de 13,0%.

EBITDA (US\$ milhões e % da ROL)



# Resultados Consolidados do 3T15

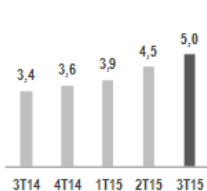
**Análise dos Principais Indicadores Financeiros da JBS por Unidade de Negócio (em moeda local)**

Milhões		3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
<b>Receita líquida</b>						
JBS Foods	R\$	5.012,2	4.459,6	12,4%	3.376,8	48,4%
JBS Mercosul	R\$	7.146,9	7.205,4	-0,8%	6.470,5	10,5%
JBS USA Carne Bovina	US\$	5.750,9	5.941,9	-3,2%	5.849,3	-1,7%
JBS USA Carne Suína	US\$	785,4	795,0	-1,2%	937,8	-16,3%
JBS USA Frango	US\$	2.112,5	2.053,9	2,9%	2.268,0	-6,9%
<b>EBITDA</b>						
JBS Foods	R\$	1.040,0	789,4	31,7%	576,0	80,5%
JBS Mercosul	R\$	640,8	376,8	70,1%	554,6	15,5%
JBS USA Carne Bovina	US\$	196,8	228,5	-13,9%	504,9	-61,0%
JBS USA Carne Suína	US\$	48,4	64,6	-25,1%	113,2	-57,2%
JBS USA Frango	US\$	274,3	425,8	-35,6%	435,4	-37,0%
<b>Margem EBITDA</b>						
JBS Foods	%	20,7%	17,7%	3,05 p.p.	17,1%	3,69 p.p.
JBS Mercosul	%	9,0%	5,2%	3,74 p.p.	8,6%	0,39 p.p.
JBS USA Carne Bovina	%	3,4%	3,8%	-0,42 p.p.	8,6%	-5,21 p.p.
JBS USA Carne Suína	%	6,2%	8,1%	-1,96 p.p.	12,1%	-5,90 p.p.
JBS USA Frango	%	13,0%	20,7%	-7,75 p.p.	19,2%	-6,21 p.p.

## Desempenho por Unidade de Negócio

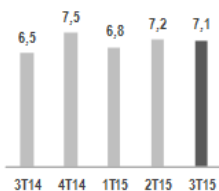
### JBS Foods

Receita Líquida (R\$ bilhões)



### JBS Mercosul

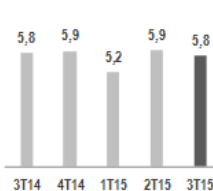
Receita Líquida (R\$ bilhões)



### JBS USA Bovinos

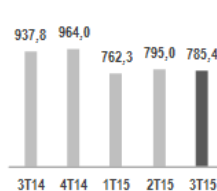
(Incluindo Austrália e Canadá)

Receita Líquida (US\$ bilhões)



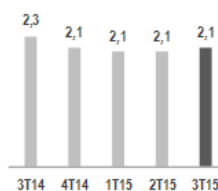
### JBS USA Suínos

Receita Líquida (US\$ milhões)

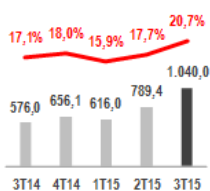


### JBS USA Frango (PPC)

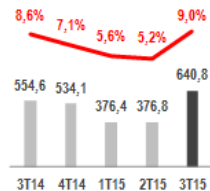
Receita Líquida (US\$ bilhões)



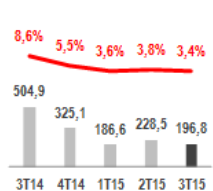
EBITDA (R\$ milhões)



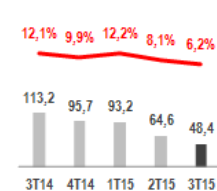
EBITDA (R\$ milhões)



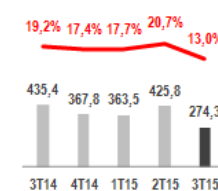
EBITDA (US\$ milhões)



EBITDA (US\$ milhões)



EBITDA (US\$ milhões)



— Margem EBITDA (%)



# Resultados Consolidados do 3T15

## Análise Consolidada dos Principais Indicadores Operacionais da JBS

R\$ milhões	3T15		2T15		Δ%	3T14		Δ%
	R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL		3T15 vs 2T15	R\$ MM	
<b>Receita líquida</b>	<b>43.028,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.905,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,6%</b>	<b>30.778,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>39,8%</b>
Custo dos produtos vendidos	(36.783,5)	-85,5%	(33.032,6)	-84,9%	11,4%	(25.218,1)	-81,9%	45,9%
<b>Lucro bruto</b>	<b>6.245,4</b>	<b>14,5%</b>	<b>5.872,7</b>	<b>15,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>5.560,5</b>	<b>18,1%</b>	<b>12,3%</b>
Despesas com vendas	(2.400,4)	-5,6%	(2.205,7)	-5,7%	8,8%	(1.744,4)	-5,7%	37,6%
Despesas adm. e gerais	(1.023,3)	-2,4%	(942,6)	-2,4%	8,6%	(787,8)	-2,6%	29,9%
Resultado financeiro líquido	2.652,6	6,2%	(2.300,5)	-5,9%	-	(978,7)	-3,2%	-
Resultado de equivalência patrimonial	16,5	0,0%	7,7	0,0%	115,0%	8,2	0,0%	99,8%
Outras receitas (despesas)	47,6	0,1%	(4,2)	0,0%	-	(241,4)	-0,8%	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>5.538,5</b>	<b>12,9%</b>	<b>427,5</b>	<b>1,1%</b>	<b>1195,5%</b>	<b>1.816,4</b>	<b>5,9%</b>	<b>204,9%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(1.980,4)	-4,6%	(175,3)	-0,5%	1029,8%	(588,4)	-1,9%	236,6%
Participação dos acionistas não controladores	(116,6)	-0,3%	(172,1)	-0,4%	-32,2%	(135,2)	-0,4%	-13,7%
<b>Lucro líquido/prejuízo</b>	<b>3.441,4</b>	<b>8,0%</b>	<b>80,1</b>	<b>0,2%</b>	<b>4194,7%</b>	<b>1.092,9</b>	<b>3,6%</b>	<b>214,9%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>3.833,9</b>	<b>8,9%</b>	<b>3.577,1</b>	<b>9,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>3.617,9</b>	<b>11,8%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Lucro por ação (R\$)</b>	<b>1,19</b>		<b>0,03</b>		<b>4186,7%</b>	<b>0,38</b>		<b>215,2%</b>

## Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no 3T15 totalizou R\$43.028,9 milhões, expansão de R\$12.250,4 milhões, ou 39,8% superior ao 3T14.

As unidades de negócios que registraram crescimento na receita no 3T15 foram a JBS Foods, que registrou aumento de 48,4% e a JBS Mercosul, com crescimento de 10,5% comparado ao 3T14.

No 3T15, aproximadamente 69% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 31% por meio de exportações.

## Resultados Consolidados do 3T15

### EBITDA

O EBITDA da JBS no 3T15 foi de R\$3.833,9 milhões, um aumento de 6,0% em relação ao 3T14, com margem EBITDA de 8,9%. O resultado é reflexo do crescimento no EBITDA da JBS Foods e da JBS Mercosul, que registraram aumento de 80,5% e de 15,5%, respectivamente, quando comparado ao 3T14.

R\$ milhões	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
<b>Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)</b>	<b>3.558,0</b>	<b>252,2</b>	1310,6%	<b>1.228,0</b>	189,7%
Resultado financeiro líquido	-2.652,6	2.300,5	-	978,7	-
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos	1.980,4	175,3	1029,8%	588,4	236,6%
Depreciação e amortização	955,4	839,2	13,8%	611,1	56,4%
Resultado de equivalência patrimonial	-16,5	-7,7	115,0%	-8,2	99,8%
Reestruturação, reorganização, doações e indenização	9,1	17,6	-48,2%	220,0	-95,9%
<b>(=) EBITDA Ajustado</b>	<b>3.833,9</b>	<b>3.577,1</b>	7,2%	<b>3.617,9</b>	6,0%

### Resultado Financeiro Líquido

A JBS registrou no 3T15 uma receita financeira líquida de R\$2.652,6 milhões. A despesa de variações cambiais ativas e passivas foi de R\$6.074,7 milhões, enquanto que o resultado financeiro com derivativos, que inclui as despesas relacionadas à proteção da variação de moedas, foi de R\$9.455,7 milhões. Os juros passivos foram de R\$948,3 milhões, enquanto que os juros ativos foram de R\$266,5 milhões. Impostos, contribuições, tarifas e outros resultaram em uma despesa de R\$46,7 milhões.

### Imposto de Renda e Contribuição Social

O imposto de renda e contribuição social (IR/CS) do período foi de R\$1.980,4 milhões, equivalente a uma alíquota efetiva de 35,8%.

O IR/CS corrente foi de R\$698,2 milhões, enquanto o IR/CS diferido foi de R\$1.282,2 milhões.

### Lucro Líquido

O lucro líquido reportado foi de R\$3.441,4 milhões e equivalente a R\$1,19 por ação (EPS).

O lucro líquido ajustado no 3T15 foi de R\$4.246,7 milhões, desconsiderando a parcela do imposto de renda diferido referente a amortização ágio na Controladora de R\$750,5 milhões e de R\$54,8 milhões na JBS Foods, totalizando R\$805,3 milhões e que não representam desembolso de caixa.

### Dispêndios de Capital

No 3T15, o valor total dos dispêndios de capital da JBS foi de R\$7.348,9 milhões, sendo R\$5.353,2 milhões relacionados à aquisição da Moy Park, já incluindo o efeito patrimonial de empresa adquirida. Do saldo remanescente, 24% refere-se a outras aquisições e 76% a manutenção, ampliação e modernização.

# Resultados Consolidados do 3T15

## Geração de Caixa

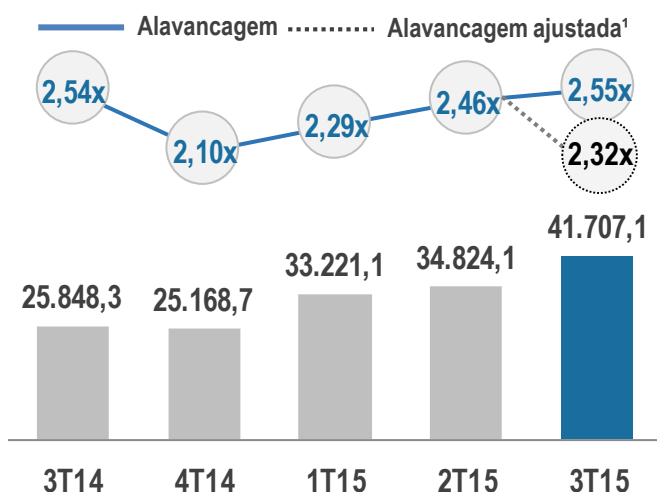
No 3T15, a Companhia gerou R\$12.415,1 milhões em caixa proveniente das atividades operacionais. O fluxo de caixa livre, após investimentos, foi de R\$5.066,2 milhões, mesmo após o pagamento da Moy Park no final do trimestre, no montante de aproximadamente R\$6,0 bilhões (~US\$1,5 bilhão).

## Endividamento

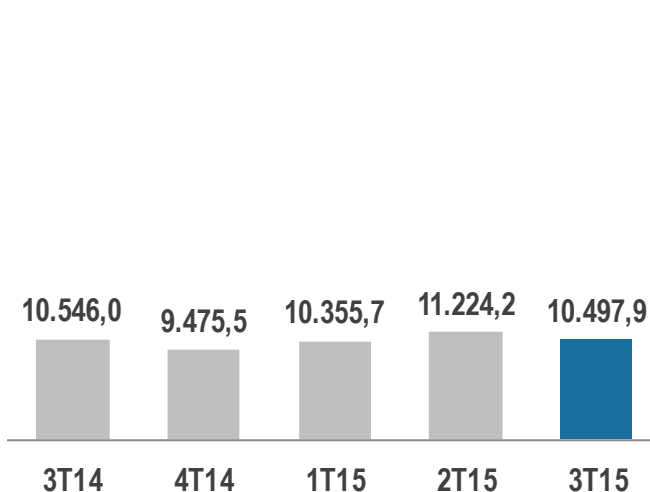
A JBS encerrou o 3T15 com uma dívida líquida de R\$41.707,1 milhões e uma alavancagem de 2,55x. Incluindo o resultado proforma das aquisições Recentes, a alavancagem permaneceu ficou em 2,32x.

R\$ milhões	30/09/15	30/06/15	Var.%
<b>Dívida bruta</b>	<b>65.715,4</b>	<b>48.731,8</b>	<b>34,9%</b>
(+) Curto prazo	18.950,2	15.982,6	18,6%
(+) Longo prazo	46.765,2	32.749,2	42,8%
<b>(-) Disponibilidades</b>	<b>24.008,3</b>	<b>13.907,7</b>	<b>72,6%</b>
<b>Dívida líquida</b>	<b>41.707,1</b>	<b>34.824,1</b>	<b>19,8%</b>
Dívida líquida/EBITDA	<b>2,55x</b>	<b>2,46x</b>	

Dívida Líquida (R\$ milhões) e Alavancagem



Dívida Líquida em US\$ (milhões)



Nota 1: Alavancagem ajustada incluindo os resultados proforma de Tyson no Brasil e México, Big Frango, Céu Azul, Primo e Moy Park.

# Resultados Consolidados do 3T15

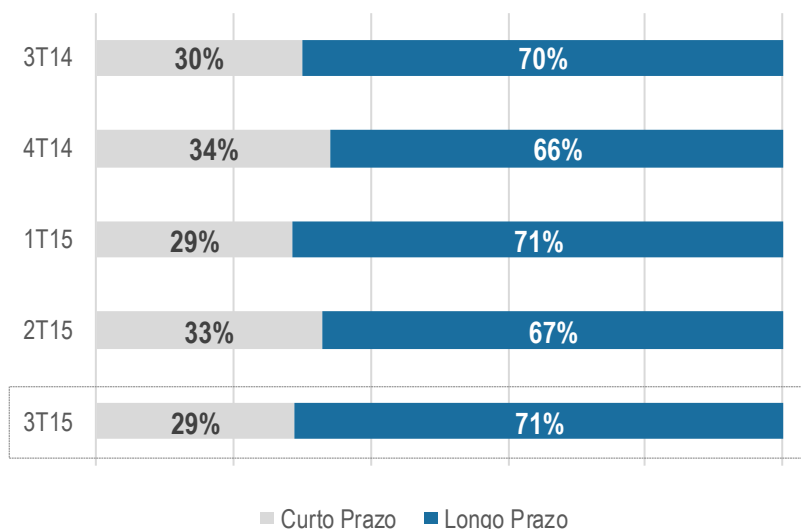
## Endividamento (continuação)

A Companhia encerrou o trimestre com R\$24.008,3 milhões em caixa. Este valor já contempla a linha de crédito captada no mês de setembro para o pagamento da aquisição da Cargill Pork. A aquisição foi concluída em 30 de outubro com o desembolso de aproximadamente R\$5,5 bilhões.

Além disso, a JBS USA possui US\$1,361 bilhão em linhas de crédito rotativas e garantidas que somadas as disponibilidades de caixa equivalem a 155% da dívida de curto prazo.

A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total ficou em 29% no 3T15.

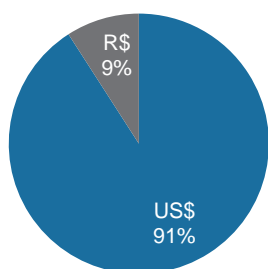
Perfil da Dívida CP / LP



No final do período, 91% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos com um custo médio de 4,76% a.a. O percentual da dívida em reais, 9% da dívida consolidada, apresentou um custo médio de 13,61% a.a.

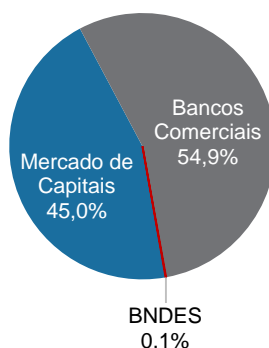
Abertura por Moeda e Custo

✓ 13,61% a.a

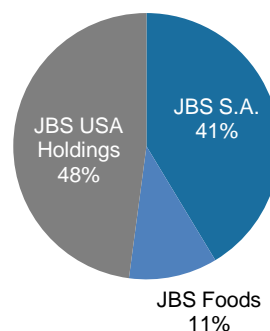


✓ 4,76% a.a.

Abertura por Fonte



Abertura por Empresa



# Resultados do 3T15 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Foods

A JBS Foods registrou receita líquida de R\$5.012,2 milhões no trimestre, um incremento de 48,4% em relação ao 3T14, resultado do crescimento orgânico e da incorporação das empresas adquiridas. Em comparação ao 2T15, a receita líquida aumentou 12,4%, com crescimento no mercado doméstico, além do forte desempenho do mercado externo, que apresentou um incremento do volume vendido nos segmentos de aves e suínos in natura, além de um preço médio em reais superior em função da variação cambial ocorrida no período.

No mercado interno, um dos destaques foi o crescimento da receita líquida e volume de aves in natura, que aumentaram 83,2% e 97,6% sobre o 3T14, respectivamente, refletindo principalmente o crescimento proveniente da incorporação dos resultados da Big Frango, Tyson do Brasil, Céu Azul, além de maiores volumes de produtos de alto valor agregado, que trazem praticidade e conveniência aos consumidores. Em relação ao 2T15, o segmento apresentou um leve crescimento na receita líquida, resultado de uma redução nos volumes devido à priorização dos cortes para exportação, compensada por uma evolução de 11,1% nos preços médios de venda.

No segmento de processados, houve um incremento de 5,4% no volume e de 7,6% nos preços médios em relação ao 3T14. Já na comparação com o 2T15, o segmento de processados apresentou um crescimento de 6,0% na receita líquida e de 5,8% no volume vendido, com manutenção dos preços médios, evidenciando o foco da Companhia em buscar lucratividade por meio da gestão do mix de produtos, priorizando sempre a rentabilidade da operação. Apesar do alto nível de promoções no mercado observado durante o trimestre, a JBS Foods continuou apresentando uma evolução de *market share*, fruto da disciplina estratégica de criação de valor adotada desde o princípio, com foco em conquistar a preferência dos consumidores com produtos de qualidade superior, inovação, marcas fortes e reconhecidas e com consistente evolução nível de serviço aos clientes e execução no ponto de venda.

O mercado externo apresentou uma forte expansão na receita líquida, 71,1%, em comparação ao 3T14. O destaque foi o segmento de aves, cuja receita aumentou 88,0%, resultado de um incremento de 41,6% em volume e 32,8% nos preços médios de venda em reais. O segmento de suínos também registrou aumento de receita, principalmente em decorrência do aumento do volume de vendas, enquanto a categoria de processados teve uma redução no volume de vendas parcialmente compensada pelo aumento dos preços em reais em 39,2%, em função do mix de produtos vendidos e mercados. No trimestre, os mercados mais representativos para a companhia foram o Oriente Médio, Ásia e Américas.

A Administração da Companhia reforça o seu compromisso com a rentabilidade do negócio e foco na conquista da preferência do consumidor por meio da qualidade e inovação dos produtos, excelência dos níveis de serviço e expansão de sua base de clientes.

## Principais Destaques

Em R\$ milhões	3T15		2T15		Δ%	3T14		Δ%
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY
<b>Receita líquida</b>	<b>5.012,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.459,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,4%</b>	<b>3.376,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>48,4%</b>
Custo dos produtos vendidos	(3.464,3)	-69,1%	(3.241,5)	-72,7%	6,9%	(2.413,9)	-71,5%	43,5%
Lucro bruto	1.548,0	30,9%	1.218,1	27,3%	27,1%	962,9	28,5%	60,8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.040,0</b>	<b>20,7%</b>	<b>789,4</b>	<b>17,7%</b>	<b>31,7%</b>	<b>576,0</b>	<b>17,1%</b>	<b>80,5%</b>

JBS Foods	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
Aves processadas (milhares)	343.645,6	327.357,5	5,0%	241.167,5	42,5%
Suínos processados (milhares)	1.327,7	1.208,2	9,9%	1.138,5	16,6%

# Resultados do 3T15 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Foods

### Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios<sup>1</sup>

Mercado Doméstico	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>					
Aves In Natura	755,3	748,0	1,0%	412,3	83,2%
Suínos In Natura	86,2	108,7	-20,7%	113,7	-24,1%
Processados	1.162,0	1.096,0	6,0%	1.024,0	13,5%
Outros	49,3	64,2	-23,2%	97,1	-49,2%
<b>TOTAL</b>	<b>2.052,9</b>	<b>2.016,9</b>	<b>1,8%</b>	<b>1.647,1</b>	<b>24,6%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>					
Aves In Natura	141,6	155,9	-9,2%	71,7	97,6%
Suínos In Natura	13,9	15,9	-12,9%	15,7	-11,6%
Processados	177,9	168,1	5,8%	168,8	5,4%
Outros	-	24,1	-	10,0	-
<b>TOTAL</b>	<b>333,4</b>	<b>364,0</b>	<b>-8,4%</b>	<b>266,2</b>	<b>25,3%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>					
Aves In Natura	5,33	4,80	11,1%	5,75	-7,3%
Suínos In Natura	6,22	6,82	-8,9%	7,25	-14,2%
Processados	6,53	6,52	0,2%	6,07	7,6%
Outros	-	2,67	-	9,70	-
<b>Mercado Exportação</b>	<b>3T15</b>	<b>2T15</b>	<b>Δ%</b>	<b>3T14</b>	<b>Δ%</b>
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>					
Aves In Natura	2.532,7	2.109,0	20,1%	1.347,0	88,0%
Suínos In Natura	328,0	231,9	41,5%	288,7	13,6%
Processados	98,7	101,8	-3,1%	82,7	19,3%
Outros	-	-	-	11,3	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.959,4</b>	<b>2.442,7</b>	<b>21,2%</b>	<b>1.729,7</b>	<b>71,1%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>					
Aves In Natura	402,4	366,1	9,9%	284,3	41,6%
Suínos In Natura	35,9	28,8	24,8%	31,4	14,5%
Processados	10,8	11,7	-7,6%	12,6	-14,3%
Outros	-	-	-	2,9	-
<b>TOTAL</b>	<b>449,2</b>	<b>406,6</b>	<b>10,5%</b>	<b>331,1</b>	<b>35,6%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>					
Aves In Natura	6,29	5,76	9,3%	4,74	32,8%
Suínos In Natura	9,13	8,06	13,3%	9,20	-0,8%
Processados	9,11	8,69	4,8%	6,55	39,2%
Outros	-	-	-	3,93	-

Nota 1: houve reclassificação entre linhas de receita e volume nos trimestres anteriores por conta de alteração de critérios de classificação de produtos no 3T15.

## Resultados do 3T15 por Unidade de Negócio

### Unidade de Negócios JBS Mercosul

A receita líquida da JBS Mercosul foi de R\$7.146,9 milhões, 10,5% superior ao 3T14, devido a preços maiores em relação ao 3T14, tanto no mercado doméstico como nas exportações, compensado por um volume vendido menor de carne in natura em ambos os mercados. O número de animais processados foi 14,3% inferior ao mesmo período de 2014.

O EBITDA da JBS Mercosul foi de R\$640,8 milhões, uma expansão de 15,5% comparado ao 3T14, em decorrência da melhora da margem bruta. A margem EBITDA foi de 9,0%. Em relação ao 2T15, o EBITDA aumentou 70,1%.

O desempenho da JBS Mercosul no período é reflexo de um melhor equilíbrio entre o custo da matéria prima e o preço de venda dos produtos.

As exportações apresentaram recuperação gradual em volume ao longo do ano e as principais regiões de destino no trimestre foram a América do Sul, Ásia, com destaque para a China, Oriente Médio, Europa e Rússia.

### Principais Destaques

Em R\$ milhões	3T15		2T15		Δ%	3T14		Δ%
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY
<b>Receita líquida</b>	<b>7.146,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.205,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>6.470,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,5%</b>
Custo dos produtos vendidos	(5.462,0)	-76,4%	(5.801,8)	-80,5%	-5,9%	(4.979,2)	-77,0%	9,7%
Lucro bruto	1.685,0	23,6%	1.403,6	19,5%	20,0%	1.491,3	23,0%	13,0%
<b>EBITDA</b>	<b>640,8</b>	<b>9,0%</b>	<b>376,8</b>	<b>5,2%</b>	<b>70,1%</b>	<b>554,6</b>	<b>8,6%</b>	<b>15,5%</b>

Mercosul	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
Bovinos processados (milhares)	1.986,2	2.165,9	-8,3%	2.316,7	-14,3%

# Resultados do 3T15 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Mercosul

### Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios

Mercado Doméstico	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>					
Carne In Natura	2.584,3	3.130,5	-17,4%	2.605,9	-0,8%
Industrializado	389,9	405,1	-3,7%	335,6	16,2%
Outros	436,0	521,4	-16,4%	449,0	-2,9%
<b>TOTAL</b>	<b>3.410,2</b>	<b>4.056,9</b>	<b>-15,9%</b>	<b>3.390,5</b>	<b>0,6%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>					
Carne In Natura	264,9	314,2	-15,7%	322,7	-17,9%
Industrializado	44,0	45,9	-4,2%	45,6	-3,5%
Outros	151,3	144,0	5,1%	161,3	-6,2%
<b>TOTAL</b>	<b>460,2</b>	<b>504,1</b>	<b>-8,7%</b>	<b>529,6</b>	<b>-13,1%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>					
Carne In Natura	9,76	9,96	-2,0%	8,08	20,8%
Industrializado	8,87	8,83	0,5%	7,36	20,5%
Outros	2,88	3,62	-20,4%	2,78	3,6%

Mercado Exportação	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>					
Carne In Natura	2.172,7	1.982,9	9,6%	1.980,7	9,7%
Industrializado	232,6	254,7	-8,7%	201,1	15,6%
Outros	1.331,5	910,7	46,2%	898,1	48,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3.736,8</b>	<b>3.148,4</b>	<b>18,7%</b>	<b>3.080,0</b>	<b>21,3%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>					
Carne In Natura	167,0	146,2	14,3%	187,9	-11,1%
Industrializado	18,4	18,7	-1,7%	15,6	18,3%
Outros	100,8	57,7	74,8%	74,0	36,4%
<b>TOTAL</b>	<b>286,3</b>	<b>222,6</b>	<b>28,6%</b>	<b>277,4</b>	<b>3,2%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>					
Carne In Natura	13,01	13,56	-4,1%	10,54	23,4%
Industrializado	12,63	13,60	-7,1%	12,92	-2,2%
Outros	13,20	15,79	-16,3%	12,14	8,7%

## Resultados do 3T15 por Unidade de Negócio

### Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)

A receita líquida totalizou US\$5.750,9 milhões, um decréscimo de 1,7% sobre o 3T14, em função da queda dos preços na exportação, influenciado pela desvalorização do dólar australiano sobre o dólar americano. No mercado interno houve aumento do volume vendido, impulsionado pela consolidação dos resultados da Primo na Austrália.

O EBITDA foi de US\$196,8 milhões, uma diminuição de 61,0% em relação ao mesmo trimestre do ano passado, com uma margem EBITDA de 3,4%. O desempenho da unidade de negócios reflete um cenário de maior estabilidade na indústria americana ao longo de 2015, com arrefecimento do preço do gado, após a redução de capacidade do setor, e conseqüente diminuição nos preços de venda da carne bovina, incentivada pelo aumento das importações no período.

Na Austrália houve redução do volume exportado em função da menor disponibilidade de animais no mercado. O aumento do preço do gado no país tem sido parcialmente compensado pela desvalorização do dólar australiano em relação ao dólar americano. A integração com as operações da Primo está em estágio avançado, e a Administração continua otimista com a meta de capturar AU\$30 milhões em sinergias no curto prazo.

### Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	3T15		2T15		Δ%	3T14		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL	QoQ	US\$	% ROL	YoY
Receita líquida	5.750,9	100,0%	5.941,9	100,0%	-3,2%	5.849,3	100,0%	-1,7%
Custo dos produtos vendidos	(5.553,3)	-96,6%	(5.694,7)	-95,8%	-2,5%	(5.343,0)	-91,3%	3,9%
Lucro bruto	197,6	3,4%	247,2	4,2%	-20,1%	506,3	8,7%	-61,0%
<b>EBITDA</b>	<b>196,8</b>	<b>3,4%</b>	<b>228,5</b>	<b>3,8%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>504,9</b>	<b>8,6%</b>	<b>-61,0%</b>

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.426,7	2.422,1	0,2%	2.411,7	0,6%

### Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	4.271,1	4.338,4	-1,6%	4.203,8	1,6%
Volume (mil tons)	985,4	952,3	3,5%	903,3	9,1%
Preços Médios (US\$/Kg)	4,33	4,56	-4,9%	4,65	-6,9%

Mercado Exportação	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	1.479,8	1.603,5	-7,7%	1.645,5	-10,1%
Volume (mil tons)	333,6	349,1	-4,4%	332,0	0,5%
Preços Médios (US\$/Kg)	4,44	4,59	-3,4%	4,96	-10,5%

# Resultados do 3T15 por Unidade de Negócio

## Suínos JBS USA

A unidade de Suínos da JBS USA no 3T15 registrou receita líquida de US\$785,4 milhões, uma queda de 16,3% em relação ao 3T14. O EBITDA foi de US\$48,4 milhões, uma redução de 57,2% sobre o mesmo trimestre do ano anterior, com margem EBITDA de 6,2%.

O resultado do trimestre foi impactado pela forte queda dos preços da carne suína, como consequência do aumento da oferta no período. O número de animais processados no 3T15 foi 18,7% superior ao mesmo período do ano anterior.

A operação de Carne Suína da JBS USA possui um dos melhores índices de rentabilidade da indústria e a Administração da Companhia continua focada em expandir a capacidade produtiva e de vendas dos produtos de maior valor agregado e prontos para consumo, em parcerias com clientes estratégicos no varejo e no foodservice.

A aquisição da operação de suínos da Cargill nos EUA, concluída em 30 de outubro de 2015, proporciona uma expansão da base de clientes e incremento do portfólio de produtos preparados e com marcas, além da captura de sinergias estimadas em US\$75 milhões.

## Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	3T15		2T15		Δ%	3T14		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL	QoQ	US\$	% ROL	YoY
Receita líquida	785,4	100,0%	795,0	100,0%	-1,2%	937,8	100,0%	-16,3%
Custo dos produtos vendidos	(734,6)	-93,5%	(729,1)	-91,7%	0,8%	(820,0)	-87,4%	-10,4%
Lucro bruto	50,8	6,5%	65,9	8,3%	-22,9%	117,8	12,6%	-56,9%
<b>EBITDA</b>	<b>48,4</b>	<b>6,2%</b>	<b>64,6</b>	<b>8,1%</b>	<b>-25,1%</b>	<b>113,2</b>	<b>12,1%</b>	<b>-57,2%</b>

Suínos JBS USA	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
Suínos processados (milhares)	3.414,4	3.315,0	3,0%	2.877,3	18,7%

## Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	681,8	643,2	6,0%	825,4	-17,4%
Volume (mil tons)	302,8	299,7	1,0%	260,4	16,3%
Preços Médios (US\$/Kg)	2,25	2,15	4,9%	3,17	-29,0%

Mercado Exportação	3T15	2T15	Δ%	3T14	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	103,6	151,8	-31,8%	112,4	-7,8%
Volume (mil tons)	53,9	70,3	-23,3%	39,0	38,3%
Preços Médios (US\$/Kg)	1,92	2,16	-11,0%	2,88	-33,4%

## Resultados do 3T15 por Unidade de Negócio

### Frango JBS USA (Pilgrim's Pride Corporation - "PPC")

A Pilgrim's Pride registrou receita líquida de US\$2.112,5 milhões no trimestre, 6,9% inferior em relação ao 3T14, devido à redução dos preços dos cortes de frango e do menor volume exportado, parcialmente compensado pelo aumento de 30% nas vendas do México, devido à aquisição da Tyson no país.

O EBITDA totalizou US\$274,3 milhões, um decréscimo de 37,0% sobre o mesmo período de 2014, impactado pela redução dos preços nacionais e de exportações de frango, compensado por uma redução nos preços dos insumos. No trimestre as operações foram impactadas por custos operacionais e de manutenção não recorrentes em unidades dos EUA e custos de operação no México relacionados a integração da aquisição da Tyson.

O lucro líquido da PPC foi de US\$137,1 milhões, 46,5% inferior ao 3T14, enquanto a geração de caixa livre foi de US\$196,0 milhões. Já a alavancagem (dívida líquida / EBITDA) ficou em 0,42x ao final do 3T15.

O balanceado portfólio de produtos da PPC, combinado com a estratégia de diversificação em tamanhos de aves, canais de vendas, clientes e regiões geográficas tem permitido a Pilgrim's apresentar resultados mais sólidos e consistentes ao longo do tempo.

A Pilgrim's detém posição de liderança nas categorias de maior crescimento da indústria, com investimentos direcionados em pratos preparados, porcionados e prontos para consumo. A PPC tem trabalhado junto a seus clientes chaves para desenvolver produtos customizados e soluções inovadoras para agregar valor à sua base de clientes.

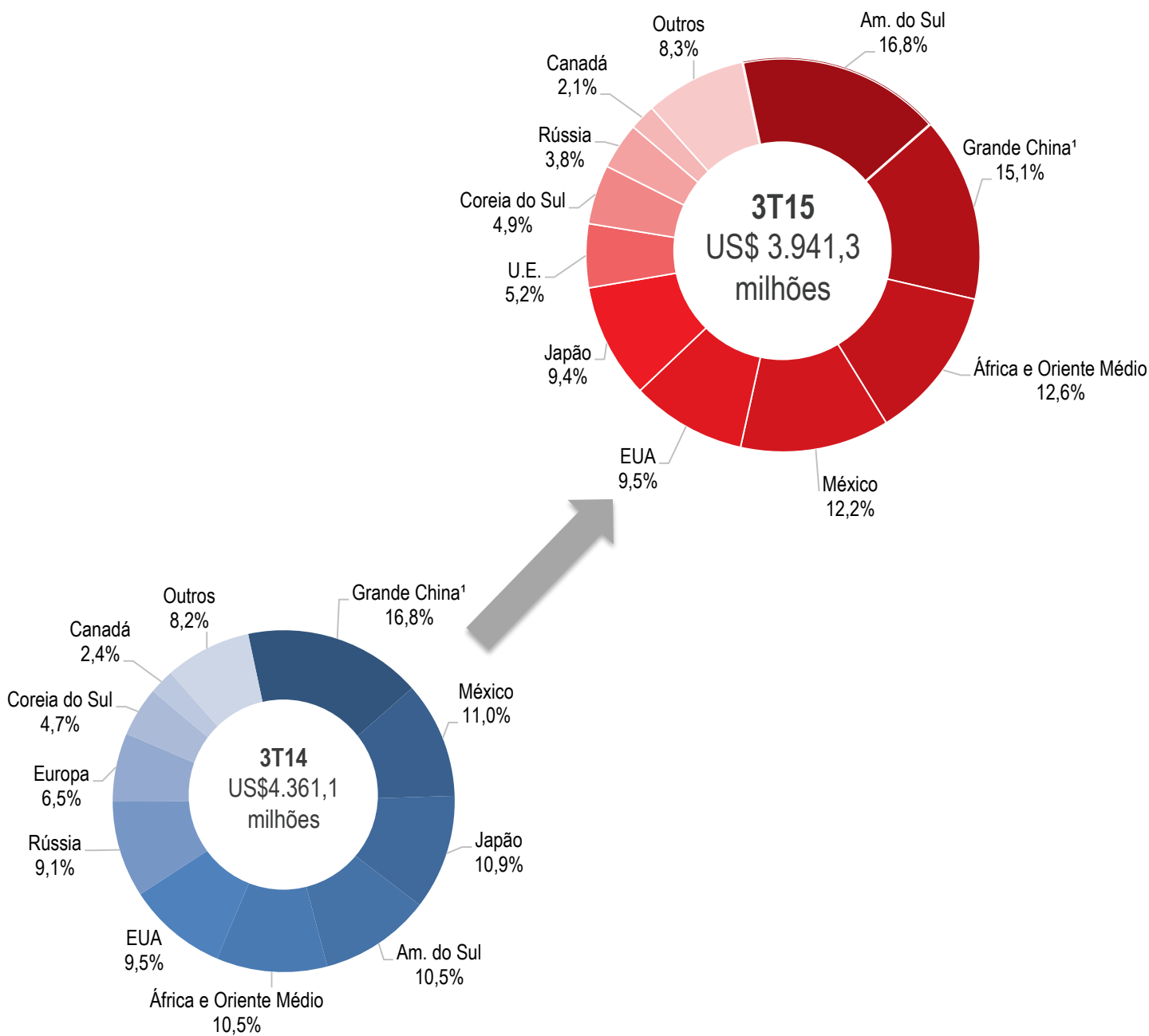
A administração da PPC continua na meta para atingir US\$200 milhões em eficiências operacionais. A integração dos negócios no México está avançando de forma positiva e estima-se a captura de US\$50 milhões em sinergias anuais naquele país.

### Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	3T15		2T15		Δ% QoQ	3T14		Δ% YoY
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		US\$	% ROL	
Receita líquida	2.112,5	100,0%	2.053,9	100,0%	2,9%	2.268,0	100,0%	-6,9%
Custo dos produtos vendidos	(1.828,0)	-86,5%	(1.621,9)	-79,0%	12,7%	(1.817,8)	-80,1%	0,6%
Lucro bruto	284,5	13,5%	432,0	21,0%	-34,1%	450,3	19,9%	-36,8%
EBITDA	274,3	13,0%	425,8	20,7%	-35,6%	435,4	19,2%	-37,0%

# Tabelas e Gráficos Anexos

**Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada no 3T15 e 3T14**



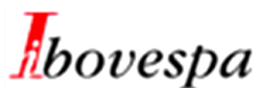
Nota 1. Considera China e Hong Kong

**TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 3T15**

3T15 (%)	Consolidado	JBS Mercosul	JBS Foods	USA Bovinos	USA Suínos	USA Frango
Matéria-prima	82,2%	86,8%	66,7%	87,3%	82,1%	56,7%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	8,8%	7,4%	21,4%	5,1%	7,6%	25,8%
Mão-de-obra	9,0%	5,8%	11,9%	7,6%	10,3%	17,5%



## Índices



## Contatos



### Matriz

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

### Relações com Investidores

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



# Resultados do 3T15

JBS S.A.

Balancos patrimoniais  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.09.15	31.12.14	30.09.15	31.12.14
<b>ATIVO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	11.821.010	9.503.923	24.008.276	14.910.427
Contas a receber de clientes	4.253.727	3.502.612	13.076.653	9.577.548
Estoques	2.467.175	2.417.608	12.246.273	8.273.110
Ativos biológicos	-	-	2.372.216	1.567.866
Impostos a recuperar	1.456.223	1.310.521	2.550.653	2.300.624
Despesas antecipadas	30.702	17.449	364.786	181.881
Outros ativos circulantes	315.651	416.599	1.115.504	730.776
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>20.344.488</b>	<b>17.168.712</b>	<b>55.734.361</b>	<b>37.542.232</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
<b>Realizável a Longo Prazo</b>				
Ativo biológico	-	-	1.004.110	633.689
Impostos a recuperar	766.971	779.147	1.734.645	1.546.038
Créditos com empresas ligadas	-	3.160.451	1.787.320	370.072
Outros ativos não circulantes	568.247	506.785	3.002.678	2.121.092
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>1.335.218</b>	<b>4.446.383</b>	<b>7.528.753</b>	<b>4.670.891</b>
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	23.283.058	10.161.077	359.538	295.350
Imobilizado	11.110.696	10.590.430	32.740.045	24.098.697
Intangível	9.551.714	9.550.264	26.134.362	15.436.512
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>45.280.686</b>	<b>34.748.154</b>	<b>66.762.698</b>	<b>44.501.450</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>65.625.174</b>	<b>51.916.866</b>	<b>122.497.059</b>	<b>82.043.682</b>

# Resultados do 3T15

JBS S.A.

Balancos patrimoniais  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.09.15	31.12.14	30.09.15	31.12.14
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Fornecedores	2.029.861	1.567.402	11.084.638	6.942.933
Empréstimos e financiamentos	11.960.898	9.567.475	18.960.173	13.686.975
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	391.804	505.799
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	481.931	369.756	3.088.828	2.105.278
Dividendos declarados	1.281	484.013	1.281	484.013
Débito com terceiros para investimentos	228.072	47.894	479.170	344.881
Outros passivos circulantes	1.680.207	740.635	1.261.664	798.122
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>18.262.040</b>	<b>12.777.175</b>	<b>36.226.144</b>	<b>24.888.001</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
Empréstimos e financiamentos	16.221.691	13.689.084	48.786.184	26.392.165
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	128.328	151.199	878.334	639.114
Débito com terceiros para investimentos	39.800	44.904	288.618	490.461
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.091.478	1.172.511	4.873.848	2.839.966
Provisão para riscos processuais	181.802	178.426	848.120	705.844
Débitos com empresas ligadas	228.184	-	-	-
Outros passivos não circulantes	33.630	29.744	794.849	466.606
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>17.932.621</b>	<b>16.286.888</b>	<b>64.324.081</b>	<b>31.633.168</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
Capital social	23.678.208	21.506.247	23.678.208	21.506.247
Reservas de capital	388.911	(148.569)	388.911	(148.569)
Reserva de reavaliação	84.217	87.877	84.217	87.877
Reserva de lucros	1.212.038	4.261.815	1.212.038	4.261.815
Outros resultados abrangentes	1.282.320	(1.833.547)	1.282.320	(1.833.547)
Lucro acumulado	4.818.820	-	4.818.820	-
Atribuído à participação dos controladores	31.440.813	28.878.823	31.440.813	28.878.823
Participação dos não controladores	-	-	1.607.241	1.788.702
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>31.440.813</b>	<b>28.878.823</b>	<b>32.947.864</b>	<b>26.842.626</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>66.826.174</b>	<b>61.818.888</b>	<b>122.497.068</b>	<b>82.043.882</b>

# Resultados do 3T15

JBS S.A.

Demonstrações do resultado para os trimestres findos em 30 de setembro de 2015 e 2014  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	<b>7.348.488</b>	<b>8.467.761</b>	<b>43.028.928</b>	<b>30.778.674</b>
Custo dos produtos vendidos	(6.744.160)	(5.034.529)	(38.783.484)	(25.218.124)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1.804.348</b>	<b>1.423.222</b>	<b>8.245.442</b>	<b>5.680.460</b>
<b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>				
Administrativas e gerais	(384.360)	(342.418)	(1.023.267)	(787.788)
Com vendas	(778.968)	(680.045)	(2.400.373)	(1.744.429)
Resultado financeiro líquido	3.088.387	(856.058)	2.862.682	(978.651)
Resultado de equivalência patrimonial	1.142.881	1.611.957	18.478	8.248
Outras receitas (despesas)	(1.982)	(221.716)	47.808	(241.400)
	<b>3.088.957</b>	<b>(488.280)</b>	<b>(708.951)</b>	<b>(3.744.020)</b>
<b>RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>4.701.303</b>	<b>934.942</b>	<b>5.538.491</b>	<b>1.818.430</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	662	563	(888.247)	(822.076)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(1.280.446)	157.380	(1.282.187)	233.686
	<b>(1.269.883)</b>	<b>167.943</b>	<b>(1.980.444)</b>	<b>(588.390)</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>3.441.410</b>	<b>1.092.886</b>	<b>3.558.047</b>	<b>1.228.040</b>
<b>ATRIBUÍDO A:</b>				
Participação dos controladores			3.441.410	1.092.886
Participação dos não controladores			118.837	135.155
			<b>3.558.047</b>	<b>1.228.040</b>
<b>Lucro por ação ordinária (básica) - em reais</b>	<b>1,18</b>	<b>0,38</b>	<b>1,18</b>	<b>0,38</b>
<b>Lucro por ação ordinária (diluída) - em reais</b>	<b>1,18</b>	<b>0,38</b>	<b>1,18</b>	<b>0,38</b>

# Resultados do 3T15

JBS S.A

Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 30 de setembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	3.441.410	1.092.885	3.441.410	1.092.885
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	170.548	143.404	955.415	611.063
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	-	-	(12.421)	(25.436)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.142.861)	(1.611.957)	(16.478)	(8.248)
Resultado na venda de imobilizado	1.963	3.404	(44.016)	1.604
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.260.445	(157.380)	1.282.197	(233.686)
Encargos financeiros circulantes e não circulantes	5.750.563	1.853.539	6.549.042	1.980.268
Provisão para riscos processuais	4.659	3.913	(4.983)	(85.730)
	<b>9.486.727</b>	<b>1.327.808</b>	<b>12.150.166</b>	<b>3.332.720</b>
<b>Redução (aumento) em ativos</b>				
Contas a receber	(101.873)	37.799	348.270	(104.641)
Estoques	(491.037)	(232.567)	(649.060)	(816.783)
Impostos a recuperar	(62.065)	(22.830)	2.059	(83.778)
Outros ativos circulantes e não circulantes	61.656	(53.184)	(399.035)	(195.848)
Créditos com empresas ligadas	758.254	923.810	(998.832)	5.488
Ativos biológicos	-	-	(409.783)	(127.031)
<b>Aumento (redução) em passivos</b>				
Fornecedores	788.407	26.378	589.949	397.367
Outros passivos circulantes e não circulantes	433.499	(160.655)	889.340	368.367
Lucro atribuído aos acionistas não controladores	-	-	116.637	135.155
Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão	-	-	775.354	104.218
	<b>1.386.841</b>	<b>518.751</b>	<b>264.899</b>	<b>(317.486)</b>
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>10.873.568</b>	<b>1.846.559</b>	<b>12.415.065</b>	<b>3.015.234</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Adições de ativo imobilizado e intangível	(4.286.036)	(451.207)	(6.134.012)	(878.648)
Baixas (adições) nos investimentos em controladas	(1.256.429)	1.482.027	(266)	-
Efeito patrimonial de empresa adquirida	-	-	(1.214.578)	(6.094)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(5.542.465)</b>	<b>1.030.820</b>	<b>(7.348.856)</b>	<b>(884.742)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Empréstimos e financiamentos captados	398.464	1.420.391	13.284.329	5.961.498
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(2.736.076)	(2.541.561)	(8.891.637)	(6.120.629)
Pagamentos de dividendos	-	-	(501.758)	-
Prêmio recebido opções de ações	1.435	-	1.435	-
Transações de capital	-	-	7.540	2.763
Aquisição de ações de emissão própria	(496.131)	-	(496.131)	-
	<b>(2.832.308)</b>	<b>(1.121.170)</b>	<b>3.403.778</b>	<b>(156.368)</b>
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(2.832.308)</b>	<b>(1.121.170)</b>	<b>3.403.778</b>	<b>(156.368)</b>
<b>Variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.630.577</b>	<b>306.598</b>
<b>Variação líquida</b>	<b>2.498.795</b>	<b>1.756.209</b>	<b>10.100.564</b>	<b>2.280.722</b>
Caixa e equivalentes de caixa inicial	9.322.215	5.511.099	13.907.712	10.297.747
<b>Caixa e equivalentes de caixa final</b>	<b>11.821.010</b>	<b>7.267.308</b>	<b>24.008.276</b>	<b>12.578.469</b>

## Disclaimer

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

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

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