

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	4
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	6
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	7
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	8
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	10
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	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 - 01/01/2019 à 31/03/2019	21
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	22
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	23
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	24
--------------------------	----

Notas Explicativas	47
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	121
---	-----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	122
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	123
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	124
---	-----

Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)	125
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	126
---	-----

Índice

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

127

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	812.473.246
Preferenciais	0
Total	812.473.246
Em Tesouraria	
Ordinárias	1.057.017
Preferenciais	0
Total	1.057.017

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	42.125.829	40.280.985
1.01	Ativo Circulante	15.969.550	15.988.059
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.907.479	3.826.698
1.01.02	Aplicações Financeiras	380.411	303.613
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	380.411	303.613
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	380.411	295.699
1.01.02.01.03	Títulos - Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes ("VJORA")	0	7.914
1.01.03	Contas a Receber	7.136.229	5.391.145
1.01.03.01	Clientes	7.028.111	5.280.864
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	108.118	110.281
1.01.04	Estoques	3.043.131	2.916.873
1.01.05	Ativos Biológicos	1.475.809	1.459.804
1.01.06	Tributos a Recuperar	866.153	750.456
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	866.153	750.456
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	374.807	410.340
1.01.06.01.03	Tributos Correntes a Recuperar	514.647	363.273
1.01.06.01.04	Provisão para Realização Tributos Correntes a Recuperar	-23.301	-23.157
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.160.338	1.339.470
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	151.529	371.187
1.01.08.02.01	Ativos Mantidos Para a Venda	131.414	131.406
1.01.08.02.02	Ativos de Operações Descontinuadas	20.115	239.781
1.01.08.03	Outros	1.008.809	968.283
1.01.08.03.01	Juros de Capital Próprio a Receber	1.178	1.178
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	131.703	177.344
1.01.08.03.06	Caixa Restrito	354.268	256.284
1.01.08.03.10	Outros	521.660	533.477
1.02	Ativo Não Circulante	26.156.279	24.292.926
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	7.126.076	7.264.482
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	122.335	90.567
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	15.450	14.699
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	106.885	75.868
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	87.697
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	87.697
1.02.01.03	Contas a Receber	90.224	96.923
1.02.01.03.01	Clientes	7.250	7.964
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	82.974	88.959
1.02.01.05	Ativos Biológicos	989.443	999.396
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.787.857	1.517.576
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.787.857	1.517.576
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.136.217	4.472.323
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	677.140	669.098
1.02.01.09.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	15.795	15.794
1.02.01.09.05	Provisão para Realização Imposto de Renda e Contribuição Social	-8.985	-8.985
1.02.01.09.06	Tributos Correntes a Recuperar	3.131.165	3.292.763

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1.02.01.09.07	Provisão para Realização Tributos Correntes a Recuperar	-146.691	-152.763
1.02.01.09.09	Caixa Restrito	390.046	584.300
1.02.01.09.10	Outros	77.747	72.116
1.02.02	Investimentos	4.143.149	4.043.558
1.02.02.01	Participações Societárias	4.143.149	4.043.558
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	4.328	12.446
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	4.138.238	4.030.005
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	583	1.107
1.02.03	Imobilizado	11.672.104	9.831.173
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.125.140	9.205.965
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	2.182.844	206.578
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	364.120	418.630
1.02.04	Intangível	3.214.950	3.153.713
1.02.04.01	Intangíveis	3.214.950	3.153.713
1.02.04.01.02	Software	193.622	173.472
1.02.04.01.03	Marcas	1.152.885	1.152.885
1.02.04.01.04	Ágio	1.783.655	1.783.655
1.02.04.01.05	Software Arrendado	43.962	10.938
1.02.04.01.08	Outros	40.826	32.763

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	42.125.829	40.280.985
2.01	Passivo Circulante	15.870.859	14.857.202
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	214.348	231.808
2.01.01.01	Obrigações Sociais	83.135	95.036
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	131.213	136.772
2.01.02	Fornecedores	5.965.483	5.730.764
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.442.719	5.185.428
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	4.451.110	4.394.381
2.01.02.01.02	Fornecedores Risco Sacado	532.368	715.335
2.01.02.01.03	Fornecedores Arrendamento Mercantil	459.241	75.712
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	522.764	545.336
2.01.02.02.01	Fornecedores Estrangeiros	367.040	374.888
2.01.02.02.02	Fornecedores Risco Sacado	155.724	170.448
2.01.03	Obrigações Fiscais	202.622	262.055
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	47.213	70.159
2.01.03.01.02	Outros Federais	47.213	70.159
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	152.530	188.910
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.879	2.986
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.570.885	3.689.173
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.570.885	3.689.173
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.893.500	3.077.081
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	677.385	612.092
2.01.05	Outras Obrigações	3.981.688	4.065.244
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.432.795	3.416.713
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.432.795	3.416.713
2.01.05.02	Outros	548.893	648.531
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	538	1.018
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	141.998	224.331
2.01.05.02.05	Participações dos Administradores e Funcionários	41.348	54.350
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	365.009	368.832
2.01.06	Provisões	935.833	878.145
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	501.699	491.756
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	98.035	88.885
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	327.199	307.045
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	76.465	95.826
2.01.06.02	Outras Provisões	434.134	386.389
2.01.06.02.04	Provisão para Férias e 13º Salário	343.124	295.379
2.01.06.02.05	Provisões para Benefícios a Empregados	91.010	91.010
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	13
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	13
2.02	Passivo Não Circulante	19.493.187	18.459.156
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	14.590.002	15.354.273
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	14.590.002	15.354.273
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	6.778.820	7.550.060
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	7.811.182	7.804.213

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.02.02	Outras Obrigações	3.746.308	1.937.199
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.260.092	1.169.507
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.260.092	1.169.507
2.02.02.02	Outros	2.486.216	767.692
2.02.02.02.06	Fornecedores	10.961	12.803
2.02.02.02.07	Fornecedores Arrendamento Mercantil	1.818.051	167.041
2.02.02.02.08	Outras Obrigações	657.204	587.848
2.02.04	Provisões	1.156.877	1.167.684
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	833.000	854.329
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	138.714	141.265
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	132.267	159.668
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	207.342	183.765
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	354.677	369.631
2.02.04.02	Outras Provisões	323.877	313.355
2.02.04.02.04	Provisões para Benefícios a Empregados	323.877	313.355
2.03	Patrimônio Líquido	6.761.783	6.964.627
2.03.01	Capital Social Realizado	12.460.471	12.460.471
2.03.01.01	Capital Social	12.553.418	12.553.418
2.03.01.02	Gastos com Oferta Pública de Ações	-92.947	-92.947
2.03.02	Reservas de Capital	71.743	58.678
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	166.192	166.192
2.03.02.04	Opções Outorgadas	275.349	262.306
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-56.654	-56.676
2.03.02.07	Resultado na Alienação de Ações	-73.094	-73.094
2.03.02.08	Ágio na Aquisição de Participações de Não-Controladores	-40.534	-40.534
2.03.02.09	Aquisição de Participação de Não Controladores	-199.296	-199.296
2.03.02.10	Ganho/Perda na Alter.Part. Acionária - Controladas	-220	-220
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-5.279.938	-4.279.003
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-490.493	-1.275.519
2.03.08.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	-381.926	-396.165
2.03.08.02	Instrumentos Financeiros - Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes ("VJORA")	-37.042	-98.451
2.03.08.03	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	-44.355	-752.815
2.03.08.04	Ganhos (Perdas) Atuariais	-27.170	-28.088

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	6.417.946	5.910.033
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.269.824	-4.981.941
3.03	Resultado Bruto	1.148.122	928.092
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-873.833	-648.881
3.04.01	Despesas com Vendas	-900.491	-746.924
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-91.680	-53.456
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-6.538	-9.442
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	37.019	90.170
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-124.511	-66.602
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	212.368	137.373
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	274.289	279.211
3.06	Resultado Financeiro	-576.489	-515.657
3.06.01	Receitas Financeiras	87.091	190.845
3.06.02	Despesas Financeiras	-663.580	-706.502
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-302.200	-236.446
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	190.137	84.590
3.08.02	Diferido	190.137	84.590
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-112.063	-151.856
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-888.872	78.195
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-888.872	78.195
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.000.935	-73.661
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-1,23357	-0,09081
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-1,23357	-0,09081

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.000.935	-73.661
4.02	Outros Resultados Abrangentes	785.026	16.673
4.02.01	Ganhos (Perdas) na Conversão para Moeda Estrangeira de Operações no Exterior	708.460	-4.386
4.02.03	Ganhos (Perdas) Sobre Aplicações Mensuradas ao VJORA	85.470	-92.771
4.02.04	IR/CSLL Sobre Ganhos (Perdas) Não Realizadas Sobre Aplicações Mensuradas ao VJORA	-24.061	30.120
4.02.05	Ganhos sobre Hedge de Fluxo de Caixa	20.673	119.985
4.02.06	IR/CSLL sobre Ganhos Hedge de Fluxo de Caixa	-6.434	-39.509
4.02.07	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	2.374	5.520
4.02.08	IR/CSLL Sobre Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	-1.456	-2.286
4.03	Resultado Abrangente do Período	-215.909	-56.988

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-2.048.877	-1.161.865
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	687.082	606.224
6.01.01.01	Prejuízo Líquido	-112.063	-151.856
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	317.659	189.142
6.01.01.04	Depreciação e Exaustão do Ativo Biológico	177.166	148.276
6.01.01.05	Perda na Alienação e Baixas de Ativos	-10.245	-2.622
6.01.01.08	Imposto sobre a Renda Diferidos	-190.137	-84.590
6.01.01.09	Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	62.798	24.558
6.01.01.10	Resultado Financeiro Líquido	576.489	515.657
6.01.01.11	Resultado de Equivalência Patrimonial	-212.368	-137.373
6.01.01.12	Provisão para Perdas nos Estoques	38.640	45.985
6.01.01.17	Outros	39.143	59.047
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.823.457	-2.101.486
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-1.786.735	1.502.166
6.01.02.02	Estoques	-118.813	-70.447
6.01.02.03	Fornecedores	-70.695	-486.929
6.01.02.05	Fornecedores Risco Sacado	-197.691	-48.219
6.01.02.06	Pagamentos de Provisão de Riscos Tributários Cíveis e Trabalhistas	-79.219	-83.078
6.01.02.07	Outros Ativos e Passivos Operacionais	-410.175	-2.865.178
6.01.02.08	Aplicações em Títulos Mensurados ao VJR	-89.046	0
6.01.02.09	Resgate de Títulos Mensurados ao VJR	10.766	13.428
6.01.02.13	Pagamento de Juros	-105.364	-98.932
6.01.02.15	Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	8.247	6.189
6.01.02.16	Ativos Biológicos Circulantes	-16.005	-8.774
6.01.02.17	Juros Recebidos	31.273	38.288
6.01.03	Outros	87.498	333.397
6.01.03.01	Caixa Líquido Gerado nas Atividades Operacionais das Operações Descontinuadas	87.498	333.397
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	324.399	-565.244
6.02.02	Resgate de Títulos Mensurados ao Custo Amortizado	89.046	0
6.02.04	Resgate de Títulos Mensurados ao VJORA	11.034	0
6.02.05	Resgate (Aplicação) em Caixa Restrito	110.846	-303.787
6.02.06	Aplicações no Imobilizado	-71.240	-133.162
6.02.07	Recebimento pela Venda do Imobilizado	372.145	19.775
6.02.09	Aplicações no Intangível	-23.043	-5.597
6.02.10	Aplicações no Ativo Biológico Não-Circulante	-164.260	-142.178
6.02.11	Alienação (aquisição) de Participação em Empreendimentos Controlados em Conjunto e Coligadas	-129	-295
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-201.962	-29.155
6.03.01	Captações de financiamentos	904.600	239.676
6.03.02	Pagamento de Financiamentos	-987.136	-248.303
6.03.11	Arrendamento Mercantil	-119.426	-20.528
6.04	Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes	7.221	-2.766
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.919.219	-1.759.030
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.826.698	3.584.701

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.907.479	1.825.671

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(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	58.678	0	-4.279.003	-1.275.519	6.964.627
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	58.678	0	-4.279.003	-1.275.519	6.964.627
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	13.065	0	0	0	13.065
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	13.043	0	0	0	13.043
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22	0	0	0	22
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.000.935	785.026	-215.909
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.000.935	0	-1.000.935
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	785.026	785.026
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	20.673	20.673
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-6.434	-6.434
5.05.02.06	Perdas não Realizadas sobre Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	85.470	85.470
5.05.02.07	Tributos s/ Ganhos não Realizados s/ Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	-24.061	-24.061
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	918	918
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	708.460	708.460
5.07	Saldos Finais	12.460.471	71.743	0	-5.279.938	-490.493	6.761.783

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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	43.614	101.367	0	-1.405.241	11.200.211
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	-15.696	0	-15.696
5.02.01	Adoção do IFRS 9	0	0	0	-15.696	0	-15.696
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	43.614	101.367	-15.696	-1.405.241	11.184.515
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-470	0	0	0	-470
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-470	0	0	0	-470
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-73.661	16.673	-56.988
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-73.661	0	-73.661
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	16.673	16.673
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	119.985	119.985
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-39.509	-39.509
5.05.02.06	Perdas não Realizadas sobre Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	-92.771	-92.771
5.05.02.07	Tributos s/ Ganhos não Realizados s/ Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	30.120	30.120
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	3.234	3.234
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	-4.386	-4.386
5.07	Saldos Finais	12.460.471	43.144	101.367	-89.357	-1.388.568	11.127.057

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	7.185.354	6.723.544
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	7.155.673	6.628.935
7.01.02	Outras Receitas	-37.436	-25.665
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	71.134	126.369
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-4.017	-6.095
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-4.632.990	-4.548.127
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.992.809	-3.993.258
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-675.531	-587.179
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	35.350	32.310
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.552.364	2.175.417
7.04	Retenções	-494.825	-337.418
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-494.825	-337.418
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.057.539	1.837.999
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	299.213	328.756
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	212.368	137.373
7.06.02	Receitas Financeiras	87.091	190.845
7.06.03	Outros	-246	538
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.356.752	2.166.755
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.356.752	2.166.755
7.08.01	Pessoal	1.124.339	841.658
7.08.01.01	Remuneração Direta	834.417	602.321
7.08.01.02	Benefícios	233.443	189.850
7.08.01.03	F.G.T.S.	56.479	49.487
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	645.227	717.692
7.08.02.01	Federais	173.364	260.483
7.08.02.02	Estaduais	461.379	448.819
7.08.02.03	Municipais	10.484	8.390
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	699.249	759.261
7.08.03.01	Juros	668.882	711.051
7.08.03.02	Aluguéis	30.367	48.210
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-112.063	-151.856
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-112.063	-151.856

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	42.888.359	42.382.377
1.01	Ativo Circulante	17.561.690	19.030.900
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.494.913	4.869.562
1.01.02	Aplicações Financeiras	588.961	507.035
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	398.209	320.011
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	381.149	295.699
1.01.02.01.03	Títulos - Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes ("VJORA")	17.060	24.312
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	190.752	187.024
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	190.752	187.024
1.01.03	Contas a Receber	2.519.063	2.720.041
1.01.03.01	Clientes	2.406.148	2.604.928
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	112.915	115.113
1.01.04	Estoques	4.057.453	3.877.294
1.01.05	Ativos Biológicos	1.538.434	1.513.133
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.169.823	1.066.872
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.169.823	1.066.872
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	478.627	506.483
1.01.06.01.03	Tributos Correntes a Recuperar	714.497	583.551
1.01.06.01.04	Provisão para Realização Tributos Correntes a Recuperar	-23.301	-23.162
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3.193.043	4.476.963
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	1.971.782	3.326.305
1.01.08.02.01	Ativos Mantidos Para a Venda	161.484	169.798
1.01.08.02.02	Ativos de Operações Descontinuadas	1.810.298	3.156.507
1.01.08.03	Outros	1.221.261	1.150.658
1.01.08.03.01	Juros de Capital Próprio a Receber	3.152	7.304
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	138.156	182.339
1.01.08.03.06	Caixa Restrito	374.663	277.321
1.01.08.03.10	Outros	705.290	683.694
1.02	Ativo Não Circulante	25.326.669	23.351.477
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	7.494.278	7.549.076
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	232.045	146.254
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	15.450	14.699
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	216.595	131.555
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	59.072	144.371
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	59.072	144.371
1.02.01.03	Contas a Receber	90.224	96.922
1.02.01.03.01	Clientes	7.250	7.963
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	82.974	88.959
1.02.01.05	Ativos Biológicos	1.056.024	1.061.314
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.816.701	1.519.652
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.816.701	1.519.652
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	4.240.212	4.580.563
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	677.145	669.098
1.02.01.09.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	16.940	16.275
1.02.01.09.05	Provisão para Realização Imposto de Renda e Contribuição Social	-9.029	-9.029

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1.02.01.09.06	Tributos Correntes a Recuperar	3.133.716	3.295.310
1.02.01.09.07	Provisão para Realização Tributos Correntes a Recuperar	-146.721	-152.763
1.02.01.09.09	Caixa Restrito	390.046	584.300
1.02.01.09.10	Outros	178.115	177.372
1.02.02	Investimentos	77.613	86.005
1.02.02.01	Participações Societárias	70.619	78.719
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	70.028	77.605
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	591	1.114
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	6.994	7.286
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	6.994	7.286
1.02.03	Imobilizado	12.727.224	10.696.998
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.959.997	10.080.724
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	2.402.029	206.578
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	365.198	409.696
1.02.04	Intangível	5.027.554	5.019.398
1.02.04.01	Intangíveis	5.027.554	5.019.398
1.02.04.01.02	Software	222.213	205.148
1.02.04.01.03	Marcas	1.325.337	1.336.162
1.02.04.01.04	Ágio	2.689.476	2.694.965
1.02.04.01.05	Software Arrendado	43.963	10.938
1.02.04.01.08	Outros	746.565	772.185

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	42.888.359	42.382.377
2.01	Passivo Circulante	14.522.738	14.488.640
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	229.135	248.567
2.01.01.01	Obrigações Sociais	90.496	100.586
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	138.639	147.981
2.01.02	Fornecedores	6.748.132	6.438.217
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.446.327	5.188.331
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	4.454.718	4.397.284
2.01.02.01.02	Fornecedores Risco Sacado	532.368	715.335
2.01.02.01.03	Fornecedores Arrendamento Mercantil	459.241	75.712
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1.301.805	1.249.886
2.01.02.02.01	Fornecedores Estrangeiros	1.059.004	1.079.438
2.01.02.02.02	Fornecedores Risco Sacado	155.724	170.448
2.01.02.02.03	Fornecedores Arrendamento Mercantil	87.077	0
2.01.03	Obrigações Fiscais	344.049	402.971
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	138.098	146.893
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	89.346	74.392
2.01.03.01.02	Outros Federais	48.752	72.501
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	203.064	253.093
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.887	2.985
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.071.402	4.547.389
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.071.402	4.547.389
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.893.500	3.077.080
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.177.902	1.470.309
2.01.05	Outras Obrigações	762.182	823.206
2.01.05.02	Outros	762.182	823.206
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	537	6.247
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	155.074	235.035
2.01.05.02.05	Participações dos Administradores e Funcionários	42.522	63.653
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	564.049	518.271
2.01.06	Provisões	958.593	896.761
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	505.494	495.584
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	98.035	88.884
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	328.645	308.845
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	78.814	97.855
2.01.06.02	Outras Provisões	453.099	401.177
2.01.06.02.04	Provisão para Férias e 13º Salário	358.350	306.449
2.01.06.02.05	Provisões para Benefícios a Empregados	94.749	94.728
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	409.245	1.131.529
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	409.245	1.131.529
2.02	Passivo Não Circulante	21.066.462	20.361.960
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	16.549.042	17.618.055
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	16.549.042	17.618.055
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	6.778.820	7.550.060
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	9.770.222	10.067.995

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.02.02	Outras Obrigações	3.200.628	1.450.041
2.02.02.02	Outros	3.200.628	1.450.041
2.02.02.02.06	Fornecedores	10.961	12.803
2.02.02.02.07	Fornecedores Arrendamento Mercantil	1.955.352	167.041
2.02.02.02.08	Outras Obrigações	1.234.315	1.270.197
2.02.03	Tributos Diferidos	92.515	65.774
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	92.515	65.774
2.02.04	Provisões	1.224.277	1.228.090
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	833.733	854.667
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	138.912	141.265
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	132.346	159.668
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	207.674	184.103
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	354.801	369.631
2.02.04.02	Outras Provisões	390.544	373.423
2.02.04.02.04	Provisões para Benefícios a Empregados	390.544	373.423
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	7.299.159	7.531.777
2.03.01	Capital Social Realizado	12.460.471	12.460.471
2.03.01.01	Capital Social	12.553.418	12.553.418
2.03.01.02	Gastos com Oferta Pública de Ações	-92.947	-92.947
2.03.02	Reservas de Capital	71.743	58.678
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	166.192	166.192
2.03.02.04	Opções Outorgadas	275.349	262.306
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-56.654	-56.676
2.03.02.07	Resultado na Alienação de Ações	-73.094	-73.094
2.03.02.08	Ágio na Aquisição de Participações de Não-Controladores	-40.534	-40.534
2.03.02.09	Aquisição de Participação de Não Controladores	-199.296	-199.296
2.03.02.10	Ganho/Perda na Alter.Part. Acionária - Controladas	-220	-220
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-5.279.938	-4.279.003
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-490.493	-1.275.519
2.03.08.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	-381.926	-396.165
2.03.08.02	Instrumentos Financeiros - Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes ("VJORA")	-37.042	-98.451
2.03.08.03	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	-44.355	-752.815
2.03.08.04	Ganhos (Perdas) Atuariais	-27.170	-28.088
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	537.376	567.150

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	7.359.250	7.030.698
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.842.180	-5.651.967
3.03	Resultado Bruto	1.517.070	1.378.731
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.358.872	-1.119.461
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.135.295	-1.013.637
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-141.229	-108.785
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-5.507	-14.337
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	35.461	83.601
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-112.137	-71.819
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-165	5.516
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	158.198	259.270
3.06	Resultado Financeiro	-448.265	-486.419
3.06.01	Receitas Financeiras	299.601	464.178
3.06.02	Despesas Financeiras	-747.866	-950.597
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-290.067	-227.149
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	176.789	94.293
3.08.01	Corrente	-24.100	-21.636
3.08.02	Diferido	200.889	115.929
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-113.278	-132.856
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-899.053	70.673
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-899.053	70.673
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-1.012.331	-62.183
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.000.935	-73.661
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-11.396	11.478
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-1,23357	-0,09081
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-1,23357	-0,09081

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-1.012.331	-62.183
4.02	Outros Resultados Abrangentes	774.696	29.253
4.02.01	Ganhos (Perdas) na Conversão para Moeda Estrangeira de Operações no Exterior	698.465	8.194
4.02.03	Ganhos (Perdas) Sobre Aplicações Mensuradas ao VJORA	85.470	-92.771
4.02.04	IR/CSLL Sobre Ganhos (Perdas) Não Realizadas Sobre Aplicações Mensuradas ao VJORA	-24.061	30.120
4.02.05	Ganhos sobre Hedge de Fluxo de Caixa	20.673	119.985
4.02.06	IR/CSLL sobre Ganhos Hedge de Fluxo de Caixa	-6.434	-39.509
4.02.07	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	1.955	5.520
4.02.08	IR/CSLL Sobre Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	-1.372	-2.286
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-237.635	-32.930
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-215.909	-56.988
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-21.726	24.058

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 31/03/2019	Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	12.302	184.377
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	833.465	794.887
6.01.01.01	Prejuízo Líquido	-113.278	-132.856
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	371.628	224.927
6.01.01.04	Depreciação e Exaustão do Ativo Biológico	192.990	191.912
6.01.01.05	Perda na Alienação e Baixas de Ativos	-9.120	-2.483
6.01.01.08	Imposto sobre a Renda Diferidos	-200.889	-115.929
6.01.01.09	Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	63.408	32.483
6.01.01.10	Resultado Financeiro Líquido	448.265	486.419
6.01.01.11	Resultado de Equivalência Patrimonial	165	-5.516
6.01.01.12	Provisão para Perdas nos Estoques	36.183	57.377
6.01.01.17	Outros	44.113	58.553
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-736.134	-337.489
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	340.048	159.444
6.01.02.02	Estoques	-169.695	-117.735
6.01.02.03	Fornecedores	-121.231	-500.601
6.01.02.05	Fornecedores Risco Sacado	-197.663	-51.255
6.01.02.06	Pagamentos de Provisão de Riscos Tributários Cíveis e Trabalhistas	-79.218	-89.597
6.01.02.07	Outros Ativos e Passivos Operacionais	-281.125	347.227
6.01.02.11	Aplicações em Títulos Mensurados ao VJR	-90.161	0
6.01.02.12	Resgate de Títulos Mensurados ao VJR	11.144	13.428
6.01.02.13	Pagamento de Juros	-168.351	-160.314
6.01.02.14	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-39	-198
6.01.02.15	Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	12.399	3.330
6.01.02.16	Ativos Biológicos Circulantes	-28.645	16.074
6.01.02.17	Juros Recebidos	36.403	42.708
6.01.03	Outros	-85.029	-273.021
6.01.03.01	Caixa Gerado (aplicado) nas Atividades Operacionais das Operações Descontinuadas	-85.029	-273.021
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	351.181	-754.559
6.02.01	Aplicações em Títulos Mensurados ao Custo Amortizado	-8.769	-35.476
6.02.02	Resgate de Títulos Mensurados ao Custo Amortizado	89.046	0
6.02.04	Resgate de Títulos Mensurados ao VJORA	11.034	0
6.02.05	Resgate (Aplicação) em Caixa Restrito	111.291	-304.696
6.02.06	Aplicações no Imobilizado	-75.371	-163.566
6.02.07	Recebimento pela Venda do Imobilizado	390.267	19.775
6.02.09	Aplicações no Intangível	-23.072	-5.628
6.02.10	Aplicações no Ativo Biológico Não-Circulante	-188.351	-247.406
6.02.11	Alienação (aquisição) de Participação em Empreendimentos Controlados em Conjunto e Coligadas	-129	-295
6.02.16	Caixa Líquido Aplicado nas Atividades de Investimento das Operações Descontinuadas	45.235	-17.267
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-820.228	55.746
6.03.01	Captações de financiamentos	1.020.014	279.076
6.03.02	Pagamento de financiamentos	-1.706.533	-335.149

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.03.10	Caixa líquido Gerado (Aplicado) nas Atividades Financiamento das Operações Descontinuadas	1.567	133.248
6.03.11	Arrendamento Mercantil	-135.276	-21.429
6.04	Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes	43.869	19.306
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-412.876	-495.130
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.036.011	6.010.829
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.623.135	5.515.699

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(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	58.678	0	-4.279.003	-1.275.519	6.964.627	567.150	7.531.777
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	58.678	0	-4.279.003	-1.275.519	6.964.627	567.150	7.531.777
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	13.065	0	0	0	13.065	-8.048	5.017
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	13.043	0	0	0	13.043	0	13.043
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22	0	0	0	22	0	22
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-1.552	-1.552
5.04.13	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-6.496	-6.496
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.000.935	785.026	-215.909	-21.726	-237.635
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.000.935	0	-1.000.935	-11.396	-1.012.331
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	785.026	785.026	-10.330	774.696
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	20.673	20.673	0	20.673
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-6.434	-6.434	0	-6.434
5.05.02.06	Perdas não Realizadas sobre Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	85.470	85.470	0	85.470
5.05.02.07	Tributos s/ Ganhos não Realizados s/ Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	-24.061	-24.061	0	-24.061
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	918	918	-335	583
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	708.460	708.460	-9.995	698.465
5.07	Saldos Finais	12.460.471	71.743	0	-5.279.938	-490.493	6.761.783	537.376	7.299.159

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(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	43.614	101.367	0	-1.405.241	11.200.211	512.571	11.712.782
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	-15.696	0	-15.696	0	-15.696
5.02.01	Adoção do IFRS 9	0	0	0	-15.696	0	-15.696	0	-15.696
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	43.614	101.367	-15.696	-1.405.241	11.184.515	512.571	11.697.086
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-470	0	0	0	-470	0	-470
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-470	0	0	0	-470	0	-470
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-73.661	16.673	-56.988	24.058	-32.930
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-73.661	0	-73.661	11.478	-62.183
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	16.673	16.673	12.580	29.253
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	119.985	119.985	0	119.985
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-39.509	-39.509	0	-39.509
5.05.02.06	Perdas não Realizadas sobre Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	-92.771	-92.771	0	-92.771
5.05.02.07	Tributos s/ Ganhos não Realizados s/ Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	30.120	30.120	0	30.120
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	3.234	3.234	0	3.234
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	-4.386	-4.386	12.580	8.194
5.07	Saldos Finais	12.460.471	43.144	101.367	-89.357	-1.388.568	11.127.057	536.629	11.663.686

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2019 à 31/03/2019	Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	8.226.844	7.914.764
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	8.177.232	7.805.937
7.01.02	Outras Receitas	-19.032	-26.063
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	71.715	158.611
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.071	-23.721
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-5.295.432	-5.153.847
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-4.517.989	-4.410.001
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-820.114	-791.195
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	42.671	47.349
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.931.412	2.760.917
7.04	Retenções	-564.618	-416.839
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-564.618	-416.839
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.366.794	2.344.078
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	299.403	470.019
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-165	5.516
7.06.02	Receitas Financeiras	299.601	464.178
7.06.03	Outros	-33	325
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.666.197	2.814.097
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.666.197	2.814.097
7.08.01	Pessoal	1.230.384	1.135.304
7.08.01.01	Remuneração Direta	921.953	846.274
7.08.01.02	Benefícios	248.635	229.928
7.08.01.03	F.G.T.S.	59.796	59.102
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	744.752	780.304
7.08.02.01	Federais	271.798	333.060
7.08.02.02	Estaduais	461.444	437.298
7.08.02.03	Municipais	11.510	9.946
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	804.339	1.031.345
7.08.03.01	Juros	756.482	955.147
7.08.03.02	Aluguéis	47.857	76.198
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-113.278	-132.856
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-112.063	-151.856
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-1.215	19.000

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2019



Valor de Mercado

R\$24,98 bi – US\$6,30 bi

Cotações

BRFS3 R\$30,75 – BRFS

US\$7,75

Base: 09.05.2019

Ações emitidas:

812.473.246 ações ON

1.057.017 ações em

tesouraria

Base: 31.03.2019

Teleconferência

Sexta-feira,

10/05/2019

10h00 BRT

9h00 EDT

Dial-in

Brasil:

+55 11 4210-1803 ou

+55 11 3181-8565

Estados Unidos:

+1 844 204-8942 ou

+1 412 717 9627

Contatos RI:

Lorival Luz

Diretor Vice-Presidente

Global, Diretor Vice-

Presidente Financeiro

e de Relações com

Investidores

Eduardo Takeiti

Diretor de Relações

com Investidores

Pedro Bueno

Gerente de Relações

com Investidores

+55 11 2322 5377

acoes@brf-br.com

São Paulo, 10 de maio de 2019 – A BRF S.A. (B3: BRFS3; NYSE:BRF) – “BRF” ou “Companhia” divulga seus resultados do 1º Trimestre de 2019 (1T19). Os comentários aqui incluídos referem-se aos resultados em reais, conforme a legislação societária brasileira e as práticas adotadas no Brasil, já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), cujas comparações têm como base os mesmos períodos de 2018, conforme indicado. Os comentários incluem também a adoção do IFRS16, que alterou o tratamento do arrendamento mercantil, sendo que a Companhia optou pela abordagem retrospectiva modificada e sem a reapresentação de períodos comparativos.

DESTAQUES OPERACIONAIS (Operações Continuadas)

• CONSOLIDADO

- Receita líquida de R\$7.359 milhões (+4,7% a/a) no 1T19
- Prejuízo líquido de R\$113 milhões no 1T19 (vs. -R\$133 milhões no 1T18) das operações continuadas e prejuízo líquido total societário de R\$1,0 bilhão no 1T19 (vs. -R\$62 milhões no 1T18);
- EBITDA Ajustado de R\$748 milhões (+9,3% a/a) no 1T19;
- Margem EBITDA Ajustado de 10,2% (+0,4 p.p. a/a) no 1T19;

• SEGMENTO BRASIL

- Receita Líquida de R\$3.940 milhões (+5,1% a/a) no 1T19;
- EBITDA Ajustado de R\$374 milhões (+6,4% a/a) no 1T19;
- Margem EBITDA Ajustado de 9,5% (+0,1 p.p. a/a) no 1T19;

• SEGMENTO INTERNACIONAL

- Receita Líquida de R\$3.194 milhões (+3,6% a/a) no 1T19;
- EBITDA Ajustado de R\$373 milhões (+30,2% a/a) no 1T19;
- Margem EBITDA Ajustado de 11,7% (+2,4 p.p. a/a) no 1T19.

DESTAQUES FINANCEIROS

- Alavancagem líquida pro forma 12 meses: 5,64x¹
- Geração de caixa operacional de R\$512 milhões no 1T19
- Ciclo financeiro de 17,0 dias, redução de 11,6 dias vs. 1T18

¹ Incluindo no 1T19 a venda dos ativos na Europa e Tailândia (R\$1.163 milhões) e montante a receber remanescente da venda dos ativos na Argentina (R\$96 milhões)

Disclaimer

As declarações contidas neste relatório relativas à perspectiva dos negócios da Companhia, 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 Companhia. 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.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados(as) Senhores(as),

Os resultados obtidos durante o primeiro trimestre de 2019 demonstram nossa disciplina de execução da nossa estratégia de longo prazo. A despeito da inércia dos custos dos grãos, que aumentaram quase 35%² no período, continuamos focados na recuperação da nossa rentabilidade histórica. Dessa forma, cumprimos os ajustes dos nossos estoques de matéria-prima congelada, reformulamos nossa abordagem junto aos varejistas e lançamos novas campanhas de marketing a fim de aumentar a presença das nossas principais marcas. Fomos ágeis na readequação da nossa cadeia produtiva para atendimento do mercado saudita e conseguimos expandir nossa participação de produtos processados no mercado Halal. Assim, conseguimos imprimir uma evolução de quase 13% nos preços médios de venda em relação ao 1T18.

Como consequência, sofremos uma redução do volume vendido, essencialmente em decorrência das restrições impostas pela Arábia Saudita no início do ano, da redução de investimentos diretos no varejo e das alterações nos procedimentos para obtenção do Certificado Sanitário Internacional no porto de Itajaí-SC. No total, foram cerca de 80 mil toneladas comercializadas a menos do que o primeiro trimestre de 2018. Ainda assim, os maiores preços médios propiciaram um aumento de aproximadamente 5% em nossa receita líquida, expandindo nossa margem bruta em 1 p.p. e ultrapassando o patamar de 20%.

Quando analisamos a evolução do nosso EBITDA ajustado de nossas operações continuadas e suas respectivas margens, notamos uma importante curva de recuperação de nossa rentabilidade:

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	685	360	581	843	748
Margem EBITDA Ajustada	9,7%	5,1%	7,5%	10,2%	10,2%

Acreditamos que estamos no caminho certo para atingimento do potencial máximo de rentabilidade da BRF. Ainda temos diversas frentes de atuação que irão contribuir para a expansão das nossas margens. Com relação às nossas operações, temos focado nossos esforços na melhoria e incremento de eficiência do nosso processo produtivo. Nosso Sistema de Excelência Operacional – SEO já está em implantação e deve abranger todas as plantas da Companhia até o final de 2019. Concluímos a normalização dos nossos estoques de matéria-prima congelada, atingindo a média histórica entre 40 e 50 mil toneladas de produtos. Isso alivia a complexidade da gestão logística, reduz custos com aluguel de câmaras refrigeradas e energia elétrica, além de reduzir a necessidade de liquidações por obsolescência do estoque.

² Variação média de preços nos 6 meses que antecedem o 1T18 e 1T19, respectivamente, para a composição de 2/3 milho (média das praças de Cascavel-PR, Chapecó-SC e Rio Verde-MT) e 1/3 soja (média das praças de Chapecó-SC, Rondonópolis-MT, Oeste do Paraná e Triângulo Mineiro).

Na Divisão Brasil, temos o projeto +Excelência, que está em plena fase de maturação para alcançarmos ganhos substanciais em nossas métricas comerciais e de qualidade do serviço, como aumento do número de clientes ativos, acréscimo de itens vendidos por cliente e redução dos índices de ruptura. No tocante ao mercado Halal, estivemos presentes na região para intensificar as relações com nossos parceiros e autoridades. Acreditamos que nossa liderança de mercado na região pode contribuir para alavancar ainda mais oportunidades de negócios, principalmente na categoria de processados.

De toda forma, nossa maior oportunidade hoje vem de outros mercados, particularmente da China. Os impactos da peste suína africana na região têm promovido uma redução acelerada do rebanho suíno chinês. Como o país representa hoje aproximadamente metade da produção e do consumo de proteína suína no mundo, o drástico e repentino desequilíbrio da oferta e da demanda dessa proteína irá promover um substancial rearranjo no mercado de carnes em todo o mundo. Além disso, o frango, substituto natural para o porco em função da elasticidade de preço, será igualmente beneficiado. Esses efeitos deverão ter impactos prolongados, já que o pronunciado descarte de matrizes afetará dramaticamente a capacidade de reposição daquele país.

Não enxergamos ganhos somente nos preços das proteínas de frango e porco; o menor rebanho suíno chinês irá reduzir a demanda por soja, milho e seus derivados. Além disso, as boas perspectivas para a safra brasileira e argentina de grãos, associadas ao possível acordo tarifário entre EUA e China, que abre mais um canal de compra para os chineses, irão promover importante redução nos preços dos principais insumos utilizados em nossa cadeia produtiva. Desde o início do ano, já observamos uma redução de 6,7%³ no custo dos grãos. A BRF, por ser uma empresa 100% verticalizada, está muito bem posicionada para capturar os benefícios nas duas pontas da equação: na dos preços e na dos custos.

Em relação à alavancagem financeira, nossa métrica sofreu leve aumento para 5,64x⁴ no 1T19 comparado com o final de 2018. Além da apreciação do dólar no período, tivemos a desconsideração do EBITDA das operações descontinuadas durante os últimos 12 meses. De todo modo, continuamos com nossa meta de atingimento de 3,65x ao final de 2019.

Por último, porém não menos importante, temos dedicado grande parte do nosso tempo na promoção do engajamento do time e construção da cultura BRF. Consideramos o conjunto dos nossos colaboradores, parceiros e integrados o nosso maior ativo. Por isso, temos praticado incansavelmente nossos valores inegociáveis com relação à Segurança, Qualidade e Integridade. Por exemplo, no tema Segurança, reduzimos substancialmente o número de acidentes de trabalho, bem como a gravidade dos mesmos. A taxa de frequência foi reduzida em 70% durante o 1T19, comparada ao número apurado durante o ano de 2018. Temos total confiança no plano estratégico traçado durante o 3T18 e permanecemos extremamente comprometidos com a execução do mesmo. Acreditamos estar nos trilhos da recuperação e muito bem preparados para enfrentar os desafios e capturar as oportunidades de negócios da indústria de proteínas no mundo todo.

Pedro Parente

Diretor Presidente Global

Lorival Nogueira Luz Jr.

Diretor Vice-Presidente Executivo Global, Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores (interino)

³ Composição de 2/3 milho (média das praças de Cascavel-PR, Chapecó-SC e Rio Verde-MT) e 1/3 soja (média das praças de Chapecó-SC, Rondonópolis-MT, Oeste do Paraná e Triângulo Mineiro).

⁴ Dívida líquida / EBITDA Ajustado pro forma: inclui a venda dos ativos na Europa e Tailândia (R\$1.163 milhões) e montante a receber remanescente da venda dos ativos na Argentina (R\$96 milhões)

Comentário do Desempenho

DESTAQUES

Principais Indicadores Financeiros

A Companhia destaca que a partir de 01.01.19 adotou o CPC 06 (R2) / IFRS 16, cujo o impacto foi de **R\$158 milhões no EBITDA do 1T19**. Essa norma contábil alterou o tratamento do arrendamento mercantil, sendo que a Companhia optou pela abordagem retrospectiva modificada e sem a reapresentação de períodos comparativos. Maiores detalhes encontram-se na Nota Explicativa 3.1 das Informações Trimestrais (ITR).

Destques	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	1.006	1.085	(7,3%)	1.153	(12,8%)
Receita Líquida	7.359	7.031	4,7%	8.289	(11,2%)
Preço Médio (R\$/kg)	7,32	6,48	12,9%	7,19	1,8%
Lucro (Prejuízo) Líquido Op. Continuadas	(113)	(133)	(14,7%)	313	(136,2%)
<i>Margem Líquida - Op. Continuadas (%)</i>	<i>(1,5%)</i>	<i>(1,9%)</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>3,8%</i>	<i>(5,3) p.p.</i>
Lucro (Prejuízo) Líquido Total societário	(1.012)	(62)	n.m.	(2.125)	(52,4%)
<i>Margem Líquida - Total (%)</i>	<i>(13,8%)</i>	<i>(0,9%)</i>	<i>(12,9) p.p.</i>	<i>-25,6%</i>	<i>11,9 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	748	685	9,3%	843	(11,2%)
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	<i>10,2%</i>	<i>9,7%</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>10,2%</i>	<i>(0,0) p.p.</i>
Geração (Consumo) de Caixa	1.513¹	(238)	n.m.	(46)	n.m.
Dívida Líquida	(14.238) ¹	(14.019)	1,6%	(15.610)	(8,8%)
Alavancagem (Div.Líquida/EBITDA Aj. UD)	5,64¹	5,39	4,6%	5,12²	10,2%

¹ Incluindo a venda dos ativos na Europa e Tailândia (R\$1.163 milhões) e montante a receber remanescente da venda dos ativos na Argentina (R\$96 milhões)

² incluindo os ajustes *pro forma* da venda dos ativos, parcela não cedida em 2018 para o FIDC e ajuste cambial referente ao patamar de R\$/US\$ projetado do anúncio do Plano de Reestruturação Operacional e Financeira, conforme detalhado o Relatório da Administração do 4T18.

Destques do Trimestre e Eventos Subsequentes

- Conclusão do processo de sucessão do Sr. Pedro Pullen Parente na posição de Diretor-Presidente Global (“CEO Global”) com a eleição do Sr. Lorival Nogueira Luz Jr. para o cargo, cuja posse ocorrerá no dia 17 de junho de 2019. A posição de Diretor Vice-Presidente Executivo Global (“COO Global”), atualmente ocupada pelo Sr. Lorival Nogueira Luz Jr., deixará de existir. O Sr. Pedro Pullen Parente continuará na posição de Presidente do Conselho de Administração, para o qual foi eleito, em 26 de abril de 2018, para um mandato de 2 anos;
- Conclusão (*closing*) das operações de venda da QuickFood S.A., da unidade de Várzea Grande-MT, Campo Austral e Avex S.A.;
- Lançamento da Qualy Vita, margarina voltada para o melhor funcionamento da saúde cardiovascular, diversificando o portfólio de produtos da Companhia;
- Lançamento do portal brfHUB, incrementando a integração da BRF ao ecossistema de inovação e potencializando o relacionamento com *startups* e *foodtechs* para desenvolvimento de novos negócios;
- Renúncia do Sr. Ivan de Souza Monteiro ao cargo de Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores, conforme comunicado ao mercado datado em 25 de abril de 2019. O Sr. Lorival Nogueira Luz Jr., atual Diretor Vice-Presidente Executivo Global (“COO”), acumulará temporariamente as duas funções até indicação do novo executivo;
- Lançamento da nova campanha publicitária trazendo o conceito: “Fim de Semana tem S de Sadia”.

DESEMPENHO OPERACIONAL

SEGMENTO BRASIL

As marcas mais valiosas de alimentos do país

Segmento Brasil	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	508	546	(6,9%)	621	(18,2%)
Aves (In Natura)	127	138	(8,3%)	131	(3,1%)
Suínos e outros (In Natura)	29	29	1,4%	30	(3,0%)
Processados	352	378	(7,0%)	460	(23,5%)
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	3.940	3.748	5,1%	4.736	(16,8%)
Preço médio (R\$/Kg)	7,76	6,87	12,9%	7,63	1,7%
CPV	(3.104)	(2.967)	4,6%	(3.747)	(17,2%)
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	836	781	7,1%	989	(15,5%)
Margem Bruta (%)	21,2%	20,8%	0,4 p.p.	20,9%	0,3 p.p.
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	374	352	6,4%	556	(32,7%)
Margem EBITDA Ajustado (%)	9,5%	9,4%	0,1 p.p.	11,7%	(2,2) p.p.

1T19 x 1T18

Durante o primeiro trimestre de 2019, continuamos com a execução do nosso plano estratégico para recuperação da nossa rentabilidade. Concluímos os ajustes dos nossos estoques de matéria-prima congelada e reformulamos nossa abordagem junto aos varejistas, reduzindo os investimentos diretos. Também lançamos novas campanhas de marketing a fim de aumentar o espectro de atingimento da marca Sadia e enfatizar os momentos de união através da marca Perdigão. Como resultado desse conjunto de medidas, nosso preço médio de venda aumentou 12,9% a/a, refletindo principalmente (i) o ajuste da tabela de preços do nosso portfólio de processados em aproximadamente 10% em junho de 2018 e aproximadamente 5% em fevereiro de 2019; e (ii) a recuperação dos preços no mercado de produtos *in natura*, sendo aproximadamente 28,0% para o frango inteiro congelado e 9,3% para preço da carcaça suína especial⁵. Por outro lado, os volumes caíram 6,9% a/a, principalmente em decorrência da redução de investimentos diretos para os varejistas. Ainda assim, a receita líquida aumentou 5,1% a/a no 1T19, atingindo R\$3,9 bilhões.

Esse desempenho positivo na receita foi parcialmente impactado pelo custo unitário médio que aumentou 12,4% a/a, consequência do aumento médio de 34,8%⁶ dos preços dos grãos no período de produção dos produtos vendidos, menor diluição dos custos fixos em função da ociosidade medida na produção e aumento no custo de frete. Não obstante, a margem bruta expandiu 0,4 p.p. na comparação anual, atingindo 21,2% no 1T19.

As despesas com vendas, gerais e administrativas cresceram 9,5% a/a em função dos maiores investimentos em marketing no período, principalmente em função de readequações na abordagem das marcas Sadia e Perdigão mencionadas acima.

⁵ Aumento do preço médio (R\$/kg) 1T18 vs. 1T19 dos indicadores CEPEA/ESALQ para frango inteiro congelado no atacado e carcaça suína especial, ambos na região da grande SP.

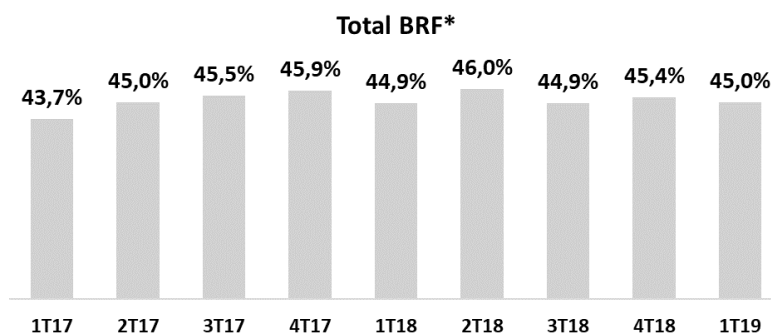
⁶ Variação média de preços nos 6 meses que antecedem o 1T18 e 1T19, respectivamente, para a composição de 2/3 milho (média das praças de Cascavel-PR, Chapecó-SC e Rio Verde-MT) e 1/3 soja (média das praças de Chapecó-SC, Rondonópolis-MT, Oeste do Paraná e Triângulo Mineiro).

Comentário do Desempenho

Vale notar a postergação desses investimentos do 1T18 para o 2T18, dado o patrocínio da BRF para o campeonato mundial de futebol. Como consequência, o EBITDA Ajustado do 1T19 totalizou R\$374 milhões, apresentando margem de 11,5% e expansão de 0,1 p.p. na comparação com o mesmo período do ano anterior. Adicionalmente, a adoção do IFRS 16 apresentou um efeito contábil positivo no EBITDA do Segmento Brasil de R\$87 milhões no 1T19.

Market Share

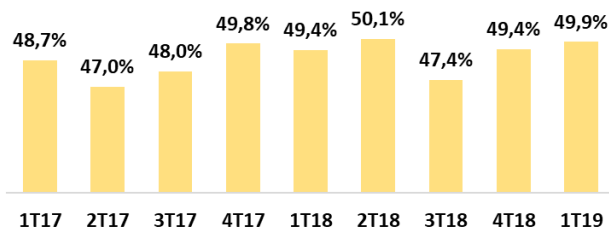
Ao final do 1T19, a Companhia atingiu 45,0% de *market share* de valor consolidado, crescimento de 0,1 p.p. a/a. Mesmo adotando uma estratégia de repasse de preços, conforme mencionado acima, obtivemos ganhos de participação de mercado em quase todos os segmentos, fruto da melhor execução comercial no período. Desse modo, as categorias de Congelados e Embutidos avançaram 0,1 p.p. a/a. Já a categoria de Frios ficou estável, enquanto tivemos uma retração de 0,1 p.p. na comparação anual em Margarinas.



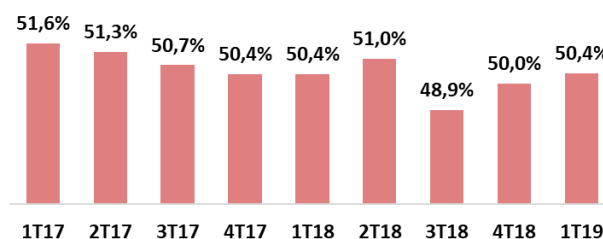
Fonte: Nielsen

* A partir do 4T18, a marca Becel foi excluída da leitura do *market share* da Companhia, dada a extinção da *joint venture* entre a Unilever Brasil e BRF.

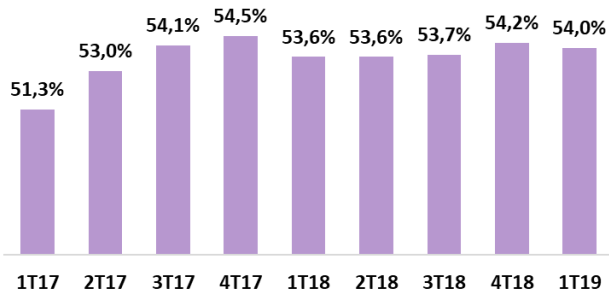
Congelados



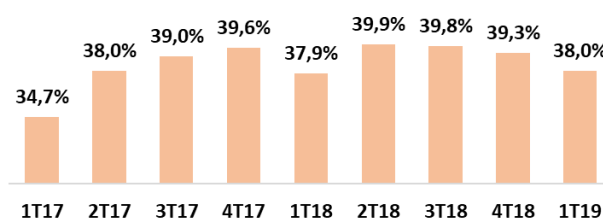
Frios



Margarinas



Embutidos



Fonte: Nielsen Retail Bimestral – Margarinas e Congelados (leitura de Jan/Fev); Embutidos e Frios (leitura de Fev/Mar).

SEGMENTO INTERNACIONAL

Em continuidade ao plano de reestruturação operacional e financeira, a Companhia unificou a gestão das operações internacionais sob uma única Vice-Presidência de Mercados Internacionais, sob a liderança do Sr. Patricio Rohner, conforme anunciado no Relatório de Administração do 4T18. Assim, o Segmento Internacional é composto pelo Mercado Halal e Outros Mercados Internacionais, conforme detalhado a seguir.

Segmento Internacional	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	429	474	(9,6%)	468	(8,3%)
Aves (In Natura)	341	382	(10,7%)	373	(8,6%)
Suínos e outros (In Natura)	31	36	(13,3%)	31	0,4%
Processados	57	57	0,5%	65	(11,1%)
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	3.194	3.084	3,6%	3.342	(4,4%)
<i>Preço médio (R\$/Kg)</i>	<i>7,44</i>	<i>6,50</i>	<i>14,5%</i>	<i>7,14</i>	<i>4,2%</i>
<i>CPV</i>	<i>(2.530)</i>	<i>(2.535)</i>	<i>(0,2%)</i>	<i>(2.741)</i>	<i>(7,7%)</i>
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	664	550	20,8%	601	10,5%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>20,8%</i>	<i>17,8%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	<i>18,0%</i>	<i>2,8 p.p.</i>
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	373	287	30,2%	200	86,7%
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	<i>11,7%</i>	<i>9,3%</i>	<i>2,4 p.p.</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,7 p.p.</i>

MERCADO HALAL

Maior exportadora para os países do GCC

Mercado Halal	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	270	277	(2,7%)	292	(7,4%)
Aves (In Natura)	229	242	(5,5%)	251	(8,7%)
Outros (In Natura)	1	0	120,4%	1	(6,7%)
Processados	40	35	15,7%	40	0,7%
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	2.058	1.841	11,8%	2.144	(4,0%)
<i>Preço médio (R\$/Kg)</i>	<i>7,62</i>	<i>6,63</i>	<i>14,9%</i>	<i>7,35</i>	<i>3,6%</i>
<i>CPV</i>	<i>(1.525)</i>	<i>(1.459)</i>	<i>4,5%</i>	<i>(1.667)</i>	<i>(8,5%)</i>
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	532	382	39,5%	477	11,6%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>25,9%</i>	<i>20,7%</i>	<i>5,1 p.p.</i>	<i>22,3%</i>	<i>3,6 p.p.</i>
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	285	149	91,2%	196	45,2%
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	<i>13,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>5,7 p.p.</i>	<i>9,1%</i>	<i>4,7 p.p.</i>
Volume CFR* (Mil, Toneladas)	93	94	(1,8%)	114	(18,5%)
<i>Representatividade no volume total (%)</i>	<i>34,3%</i>	<i>34,0%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>39,0%</i>	<i>(4,7) p.p.</i>

*CFR (Custo e Frete)

1T19 x 1T18

A receita líquida do Mercado Halal totalizou R\$2,1 bilhões no 1T19 (+11,8% a/a), impulsionada principalmente pelo aumento de preços na Arábia Saudita, decorrente da oferta restrita de produtos em função da limitação do número de plantas habilitadas para exportar àquele país. Dessa forma, tivemos impacto negativo pontual nos volumes embarcados para o mercado saudita, mas que foram parcialmente compensados por outros destinos, como Iêmen e Egito.

Também apuramos ganho de participação da categoria de processados, que associado ao melhor cenário cambial, contribuiu para a melhor realização de preços e consequente compensação da inflação dos custos dos grãos e das despesas operacionais. Dessa forma, o EBITDA Ajustado do Mercado Halal atingiu R\$285 milhões no 1T19, alcançando uma margem EBITDA Ajustado de 13,8% (+5,7 p.p. a/a). Adicionalmente, a adoção do IFRS 16 apresentou um efeito contábil positivo no EBITDA do mercado Halal de R\$44 milhões no 1T19.

Em relação ao *market share*, encerramos o trimestre com uma participação de 39,6% no 1T19, estável em relação ao mesmo período do ano passado e mantendo a ampla liderança no mercado. A seguir apresentamos a participação de mercado em todas as categorias segundo a última leitura Nielsen:

- (i) *griller* com 44,0% (-0,2 p.p. a/a);
- (ii) *cortes de frango* com 57,3% (-1,3 p.p. a/a);
- (iii) *processados* com 22,4% (+2,0 p.p. a/a).

OUTROS MERCADOS INTERNACIONAIS

Outros Mercados Internacionais	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	159	197	(19,2%)	177	(9,9%)
Aves (In Natura)	112	139	(19,7%)	122	(8,3%)
Suínos e outros (In Natura)	30	35	(14,8%)	30	0,6%
Processados	17	22	(23,2%)	25	(30,2%)
Outras Vendas	0	0	n.m.	0	n.m.
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	1.136	1.243	(8,6%)	1.198	(5,2%)
<i>Preço médio (R\$/Kg)</i>	<i>7,14</i>	<i>6,31</i>	<i>13,1%</i>	<i>6,79</i>	<i>5,2%</i>
<i>CPV</i>	<i>(1.005)</i>	<i>(1.075)</i>	<i>(6,6%)</i>	<i>(1.075)</i>	<i>(6,5%)</i>
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	131	168	(21,7%)	124	6,2%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>11,6%</i>	<i>13,5%</i>	<i>(1,9) p.p.</i>	<i>10,3%</i>	<i>1,2 p.p.</i>
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	89	138	(35,6%)	4	n.m.
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	<i>7,8%</i>	<i>11,1%</i>	<i>(3,3) p.p.</i>	<i>0,3%</i>	<i>7,5 p.p.</i>

1T19 x 1T18

No 1T19, a receita líquida totalizou R\$1,1 bilhão, uma queda de 8,6% a/a, reflexo dos menores volumes embarcados no trimestre (-19,2% a/a), parcialmente compensados por maiores preços (+13,1% a/a). A queda dos volumes é explicada principalmente pela; (i) alteração na forma da concessão do Certificado Sanitário Internacional em Itajaí-SC, que implicou em atrasos de embarque de março para abril; e (ii) menores volumes embarcados para África e Américas, impactados pela redução do volume de peru em função da nossa readequação fabril. O destaque positivo ficou para os maiores volumes e preços de cortes suínos vendidos para a China continental, reflexo do surto de Gripe Suína Africana no país.

Além disso, o aumento dos custos dos grãos de aproximadamente 34,8%⁷ e a piora no mix de produtos no comparativo 1T18 vs. 1T19 pressionaram fortemente a rentabilidade da região. Assim, o EBITDA Ajustado atingiu R\$87 milhões no 1T19, apresentando uma margem de 7,7% (-3,3 p.p. a/a). Em relação à adoção do IFRS 16, o EBITDA dos Outros Mercados Internacionais sofreu um impacto positivo de R\$27 milhões no 1T19.

⁷ Variação média de preços nos 6 meses que antecedem o 1T18 e 1T19, respectivamente, para a composição de 2/3 milho (média das praças de Cascavel-PR, Chapecó-SC e Rio Verde-MT) e 1/3 soja (média das praças de Chapecó-SC, Rondonópolis-MT, Oeste do Paraná e Triângulo Mineiro).

OUTROS SEGMENTOS

Outros Segmentos + Ingredientes	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	69	65	6,4%	64	7,5%
Aves (In Natura)	2	0	324,3%	2	(0,7%)
Suínos e outros (In Natura)	1	0	n.m.	1	(45,1%)
Processados	3	0	n.m.	1	90,2%
Outras Vendas	64	64	n.m.	60	n.m.
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	225	199	13,2%	211	6,8%
<i>CPV</i>	(202)	(150)	34,6%	(148)	36,8%
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	23	49	(52,9%)	63	(63,6%)
<i>Margem Bruta (%)</i>	10,2%	24,5%	(14,3) p.p.	29,9%	(19,7) p.p.
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	6	40	(83,7%)	47	(86,1%)
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	2,9%	20,1%	(17,2) p.p.	22,3%	(19,4) p.p.

O EBITDA Ajustado “Outros Segmentos” atingiu R\$6 milhões no 1T19, atingindo uma margem de 2,9%. A queda da rentabilidade é explicada principalmente pela maior liquidação de matéria prima com o intuito de normalizar o excedente de estoque.

Corporate

Corporate - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Receita Operacional Líquida	0	0	n.m.	0	n.m.
Lucro Bruto	(6)	0	n.m.	(83)	(92,9%)
EBITDA Ajustado	(6)	6	n.m.	40	n.m.

O EBITDA Ajustado totalizou -R\$6 milhões no 1T19, devido a diversas despesas excepcionais no período.

DESEMPENHO FINANCEIRO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO

DRE - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Receita Operacional Líquida	7.359	7.031	4,7%	8.289	(11,2%)
Custo das Vendas	(5.842)	(5.652)	3,4%	(6.719)	(13,0%)
% sobre a ROL	(79,4%)	(80,4%)	1,0 p.p.	(81,1%)	1,7 p.p.
Lucro Bruto	1.517	1.379	10,0%	1.570	(3,4%)
% sobre a ROL	20,6%	19,6%	1,0 p.p.	18,9%	1,7 p.p.
Despesas Operacionais	(1.282)	(1.137)	12,8%	(1.430)	(10,3%)
% sobre a ROL	(17,4%)	(16,2%)	(1,3) p.p.	(17,3%)	(0,2) p.p.
Despesas com Vendas	(1.141)	(1.028)	11,0%	(1.260)	(9,5%)
% sobre a ROL	(15,5%)	(14,6%)	(0,9) p.p.	(15,2%)	(0,3) p.p.
Fixas	(749)	(634)	18,1%	(818)	(8,5%)
Variáveis	(392)	(372)	5,4%	(442)	(11,4%)
Despesas administrativas e honorários	(141)	(109)	29,8%	(170)	(16,7%)
% sobre a ROL	(1,9%)	(1,5%)	(0,4) p.p.	(2,0%)	0,1 p.p.
Honorários dos administradores	(6)	(7)	(14,0%)	(9)	(32,6%)
% sobre a ROL	(0,1%)	(0,1%)	0,0 p.p.	(0,1%)	0,0 p.p.
Gerais e administrativas	(135)	(102)	33,0%	(160)	(15,8%)
% sobre a ROL	(1,8%)	(1,4%)	(0,4) p.p.	(1,9%)	0,1 p.p.
Resultado Operacional	235	242	(2,9%)	140	67,5%
% sobre a ROL	3,2%	3,4%	(0,2) p.p.	1,7%	1,5 p.p.
Outros Resultados Operacionais	(77)	12	(750,8%)	137	(155,9%)
Resultado da Equivalência Patrimonial	(0)	6	(103,0%)	3	(104,8%)
EBIT	158	259	(39,0%)	281	(43,7%)
% sobre a ROL	2,1%	3,7%	(1,5) p.p.	3,4%	(1,2) p.p.
Financeiras Líquidas	(448)	(486)	(7,8%)	(357)	25,6%
Resultado antes dos Impostos	(290)	(227)	27,7%	(76)	281,8%
% sobre a ROL	(3,9%)	(3,2%)	(0,7) p.p.	(0,9%)	(3,0) p.p.
Imposto de renda e contribuição social	177	94	n.m.	389	(54,5%)
% sobre o resultado antes dos impostos	(60,9%)	(41,5%)	(19,4) p.p.	(511,6%)	450,6 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido - Op. Continuadas	(113)	(133)	(14,7%)	313	(136,2%)
% sobre a ROL	(1,5%)	(1,9%)	0,4 p.p.	3,8%	(5,3) p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido - Total societário	(1.012)	(62)	n.m.	(2.125)	(52,4%)
% sobre a ROL	(13,8%)	(0,9%)	(12,9) p.p.	(25,6%)	11,9 p.p.
EBITDA	723	677	6,8%	721	0,2%
% sobre a ROL	9,8%	9,6%	0,2 p.p.	8,7%	1,1 p.p.
EBITDA Ajustado	748	685	9,3%	843	(11,2%)
% sobre a ROL	10,2%	9,7%	0,4 p.p.	10,2%	(0,0) p.p.

Comentário do Desempenho

Receita Operacional Líquida (ROL)

Volumes - Mil Toneladas	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Aves (In Natura)	470	521	(9,8%)	506	(7,1%)
Suínos e outros (In Natura)	61	64	(5,9%)	62	(2,1%)
Processados	412	436	(5,5%)	526	(21,7%)
Outras Vendas	64	64	(0,5%)	60	6,8%
Total	1.006	1.085	(7,3%)	1.153	(12,8%)
ROL (R\$ Milhões)	7.359	7.031	4,7%	8.289	(11,2%)
Preço Médio (ROL)	7,32	6,48	12,9%	7,19	1,8%

No 1T19, a Receita Líquida da Companhia totalizou R\$7,4 bilhões, aumento de 4,7% a/a. O crescimento reflete (i) o melhor desempenho comercial no Segmento Brasil, que apresentou crescimento de preços médios de 12,9% a/a; e (ii) o bom desempenho do Mercado Halal, dado o forte crescimento de preços na Arábia Saudita resultante das limitações impostas pelo governo saudita. Por outro lado, esse crescimento da receita foi parcialmente compensado pela queda do volume, decorrente: (i) do descredenciamento de plantas habilitadas para exportação para a Arábia Saudita, cujo impacto foi de aproximadamente 20 mil toneladas que foram redirecionadas para mercados como Egito e Iêmen; (ii) a alteração no processo de concessão do Certificado Sanitário Internacional no Porto de Itajaí-SC, que provocou atrasos nos embarques de março para abril; e (iii) a redução dos investimentos diretos aplicados aos varejistas.

Custo do Produto Vendido (CPV)

CPV - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Custo do Produto Vendido	(5.842)	(5.652)	3,4%	(6.719)	(13,0%)
<i>R\$/Kg</i>	<i>5,81</i>	<i>5,21</i>	<i>11,5%</i>	<i>5,83</i>	<i>(0,3%)</i>

O CPV cresceu 11,5% a/a no 1T19, reflexo do aumento médio dos preços dos grãos de aproximadamente 34,8%⁸ no período de produção dos produtos vendidos, assim como o aumento nos custos dos fretes.

Lucro Bruto

Lucro Bruto - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Lucro Bruto	1.517	1.379	10,0%	1.570	(3,4%)
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>20,6%</i>	<i>19,6%</i>	<i>1,0 p.p.</i>	<i>18,9%</i>	<i>1,7 p.p.</i>

A margem bruta totalizou 20,6% no 1T19, crescimento de 1,0 p.p. a/a, devido ao melhor resultado operacional no Segmento Brasil e do Mercado Halal. Ao longo do trimestre, seguimos com a nossa estratégia de rentabilizar a operação através de aumento de preços, alocação de volume em canais mais rentáveis e melhor execução comercial. Desse modo, o aumento do preço unitário superou integralmente o incremento dos custos unitários dos produtos vendidos.

⁸ Variação média de preços nos 6 meses que antecedem o 1T18 e 1T19, respectivamente, para a composição de 2/3 milho (média das praças de Cascavel-PR, Chapecó-SC e Rio Verde-MT) e 1/3 soja (média das praças de Chapecó-SC, Rondonópolis-MT, Oeste do Paraná e Triângulo Mineiro).

Comentário do Desempenho

Despesas Operacionais

Despesas Operacionais - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Despesas com Vendas	(1.141)	(1.028)	11,0%	(1.260)	(9,5%)
% sobre a ROL	(15,5%)	(14,6%)	(0,9) p.p.	(15,2%)	(0,3) p.p.
Despesas Administrativas e Honorários	(141)	(109)	29,8%	(170)	(16,7%)
% sobre a ROL	(1,9%)	(1,5%)	(0,4) p.p.	(2,0%)	0,1 p.p.
Despesas Operacionais Totais	(1.282)	(1.137)	12,8%	(1.430)	(10,3%)
% sobre a ROL	(17,4%)	(16,2%)	(1,3) p.p.	(17,3%)	(0,2) p.p.

As despesas com vendas aumentaram 11,0% a/a no 1T19. Esse aumento é resultado de: (i) maiores despesas de marketing, já que no 1T18 houve postergação de alguns investimentos em nossas marcas para o 2T18, dado o patrocínio da BRF para o campeonato mundial de futebol; e (ii) aumentos das despesas de frete no mercado internacional por conta da desvalorização cambial.

As despesas administrativas e honorários registraram alta de R\$32 milhões na comparação anual no 1T19, decorrente principalmente do repasse da inflação do período no Brasil e pela variação cambial nas operações no exterior.

Outros Resultados Operacionais

Outros Resultados Operacionais - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Outros Resultados Operacionais	(77)	12	n.m.	137	n.m.
% sobre a ROL	(1,0%)	0,2%	(1,2) p.p.	1,7%	(2,7) p.p.

No 1T19, totalizamos um resultado líquido negativo de R\$77 milhões na rubrica de “Outros Resultados Operacionais”, uma variação R\$90 milhões, principalmente em função da provisão de gratificação e incentivo de curto prazo para o ano de 2019. No mesmo período do ano passado, houve uma reversão dessa provisão referente aos resultados de 2017.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro -R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Receitas Financeiras	300	464	(35,5%)	695	(56,9%)
Despesas Financeiras	(748)	(951)	(21,3%)	(1.052)	(28,9%)
Resultado Financeiro Líquido	(448)	(486)	(7,8%)	(357)	25,6%

O resultado financeiro líquido totalizou uma despesa de R\$448 milhões no 1T19. Os principais componentes foram agrupados nas categorias a seguir:

(i) **Juros líquidos relacionados à dívida e ao caixa** de R\$314 milhões negativos no 1T19, aumento de 17% em relação ao mesmo período do ano anterior, ocasionado principalmente pela elevação do endividamento líquido médio do período.

(ii) **Resultado negativo de ajuste a valor presente (AVP)** de R\$69 milhões no 1T19. O AVP segrega a parcela de receita/despesa financeira da estrutura dos negócios com clientes/fornecedores. Este montante é compensado na receita operacional.

(iii) **Despesas com juros e/ou correção monetária sobre direitos, obrigações, impostos e outros** totalizaram R\$62 milhões no 1T19. Essa despesa reflete, principalmente, o efeito da nova regra contábil do IFRS16, a qual elevou os juros apropriados de arrendamento mercantil para R\$50 milhões no trimestre, conforme demonstrado na Nota Explicativa 23.2 do ITR de 31.03.2019.

(iv) **Resultado de variação cambial e outros** de R\$3 milhões negativos no 1T19 refletem o impacto do câmbio sobre os saldos patrimoniais em moeda estrangeira da Companhia, bem como os ajustes a valor de mercado de instrumentos financeiros derivativos. O resultado no trimestre compreende, principalmente, (i) a variação cambial sobre ativos e passivos denominados em moeda estrangeira de R\$74 milhões positivos; e (ii) a variação cambial de R\$60 milhões negativas relacionadas à desqualificação do teste de efetividade de dívidas designadas em 2011 como *hedge accounting* e que tiveram seu vencimento neste trimestre; e (iii) valor justo sobre derivativos de R\$17 milhões negativos.

Lucro (Prejuízo) Líquido

Lucro / (Prejuízo) Líquido - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Lucro / (Prejuízo) Líquido - Op. Continuadas	(113)	(133)	(14,7%)	313	(136,2%)
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>(1,5%)</i>	<i>(1,9%)</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>3,8%</i>	<i>(5,3) p.p.</i>
Lucro / (Prejuízo) Líquido - Total Societário	(1.012)	(62)	n.m.	(2.125)	(52,4%)

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

A Companhia apurou prejuízo líquido, para as operações continuadas, de R\$113 milhões no 1T19, refletindo principalmente as maiores despesas lançadas em “outras despesas operacionais”, conforme mencionado acima. Importante ressaltar, que o resultado líquido total da Companhia, ou seja, a soma das operações continuadas e descontinuadas, gerou um prejuízo líquido de R\$1 bilhão, impactado essencialmente pela baixa contábil de R\$863 milhões (CTA – *Cumulative Translation Adjustment*, hiperinflação e demais efeitos), ou seja, sem efeito caixa, referente à venda dos ativos da Argentina no valor.

Comentário do Desempenho

EBITDA Ajustado

EBITDA - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
(Prejuízo) Líquido Consolidado	(113)	(133)	(14,7%)	313	(136,2%)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(177)	(94)	87,5%	(389)	(54,5%)
Financeiras Líquidas	448	486	(7,8%)	357	25,6%
Depreciação e Amortização	565	417	35,3%	440	28,3%
EBITDA	723	677	6,8%	721	0,2%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,6%</i>	<i>0,2 p.p.</i>	<i>8,7%</i>	<i>1,1 p.p.</i>
Impactos Operação Carne Fraca/Trapaça	11	13	(11,5%)	90	(87,4%)
Dívida designada como hedge accounting	0	20	n.m.	0	n.m.
Reestruturação Corporativa	17	0	n.m.	22	(24,3%)
Recuperações tributárias	(4)	(21)	(81,7%)	(8)	(50,7%)
Participação de acionistas não controladores	1	(19)	n.m.	25	(95,2%)
Itens sem efeito caixa	0	(13)	n.m.	(94)	n.m.
Alienação de negócios	0	28	n.m.	29	n.m.
Impairment (Varzea Grande)	0	0	n.m.	56	n.m.
EBITDA Ajustado	748	685	9,3%	843	(11,2%)
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	<i>10,2%</i>	<i>9,7%</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>10,2%</i>	<i>(0,0) p.p.</i>

O EBITDA Ajustado do 1T19 totalizou R\$748 milhões, um aumento de 9,3% na comparação anual. A margem ajustada totalizou 10,2%, uma expansão de 0,4 p.p. a/a. Este resultado reflete a maior rentabilidade no Mercado Halal e no Segmento Brasil, indicando uma melhor execução comercial em ambos os mercados com foco na rentabilização da operação através de reajustes de preços, melhor execução comercial e melhor *mix*.

Vale destacar que a adoção do IFRS 16 impactou positivamente o EBITDA em R\$158 milhões no 1T19. Dado que a norma já contempla todos os ativos da Companhia, valores similares deverão ser observados nos próximos trimestres de 2019. Mais informações estão incluídas na nota explicativa 3.1 das Informações Trimestrais (ITR).

Comentário do Desempenho

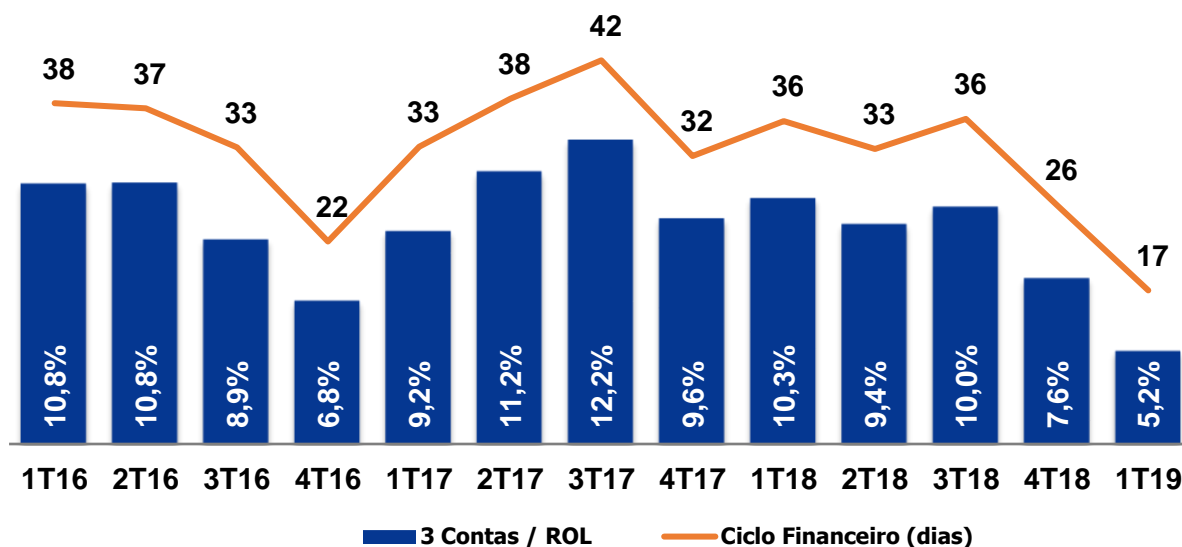
GESTÃO DO CAPITAL DE GIRO E CICLO FINANCEIRO

Com a adoção do IFRS 16 a partir de 2019, conforme descrito na Nota Explicativa 3.1, alguns efeitos passaram a ser ajustados pela companhia na apuração do Giro de Contas a Pagar. Como forma de manutenção da base comparativa e, para melhor refletir o indicador, todas as adições e reversões associadas a adoção da nova prática estão sendo retiradas do cálculo.

O ciclo financeiro do primeiro trimestre de 2019 da Companhia fechou em 17,0 dias, uma redução de 11,6 dias quando comparado com o 1T18.

A melhora do ciclo financeiro decorre, principalmente, da (i) redução dos níveis matéria prima, no âmbito do Plano de Reestruturação Operacional e Financeira (“Plano”) inicialmente divulgado em 29/06/2018 e executado durante os terceiro e quarto trimestres de 2018 e (ii) pela estruturação de Fundo de Direitos Creditórios – Clientes BRF em dezembro de 2018, também no âmbito do Plano.

Ciclo Financeiro (fim de período): Clientes + Estoques - Fornecedores



*Valores consideram as operações descontinuadas no âmbito do Plano até o 4T18. A partir do 1T19 os valores se referem às operações continuadas.

FLUXO DE CAIXA GERENCIAL

O fluxo de caixa operacional das operações continuadas no 1T19 totalizou R\$512 milhões, R\$295 milhões acima do realizado pelas operações consolidadas no mesmo período do ano anterior. Dessa forma, totalizamos geração de caixa operacional, após dispêndios em CAPEX, de R\$90 milhões neste trimestre, R\$343 milhões superiores aos (R\$253) milhões consumidos no 1T18.

A rubrica de M&A e Venda de Ativos totalizou R\$440 milhões no 1T19, R\$420 milhões acima do 1T18, explicado pelo recebimento dos valores das vendas de Argentina e Várzea Grande, que no trimestre somaram R\$428 milhões.

em milhões de BRL	1T18 ¹	4T18 ¹	1T19	1T19 Pro forma ²
EBITDA Ajustado	801	841	748	748
<i>Impactos Operação Carne Fraca/Trapaça</i>	(13)	(90)	(11)	(11)
<i>Dívida designada como hedge accounting</i>	(23)	0	0	0
<i>Reestruturação Corporativa</i>	-	(22)	(17)	(17)
<i>Recuperações tributárias</i>	21	8	4	4
<i>Participação de acionistas não controladores</i>	11	(29)	(1)	(1)
<i>Itens sem efeito caixa</i>	13	94	0	0
<i>Alienação de negócios (Impairment)</i>	(28)	(2.564)	0	0
<i>Hiperinflação</i>	(6)	(38)	0	0
EBITDA	777	(1.802)	723	723
Capital de Giro	(340)	763	(71)	(43)
Δ Clientes	206	348	352	352
Δ Estoques	13	676	(208)	(208)
Δ Fornecedores	(559)	(261)	(214)	(214)
Outras variações	(220)	2.106	(140)	(140)
Fluxo de Caixa Operacional	217	1.067	512	512
CAPEX	(470)	(406)	(315)	(315)
Arrendamento Mercantil IFRS16	-	-	(107)	(107)
Fluxo de Caixa Operacional c/ Capex	(253)	661	90	90
M&A e Venda de ativos	20	213	440	1.700
Fluxo de Caixa de Investimentos	(450)	(193)	18	1.277
Financeiras - efeito caixa	72	(638)	(222)	(222)
Juros recebidos	60	41	39	39
Juros pagos	(162)	(299)	(168)	(168)
VC de Disponibilidades	25	(25)	74	74
Fluxo de Caixa Financeiro	(5)	(920)	(277)	(277)
Fluxo de Caixa Livre	(238)	(46)	253	1.513
Captações/Amortizações	77	624	(687)	(687)
Variação de Caixa	(160)	578	(434)	826

em milhões de BRL	1T18 ¹	4T18 ¹	1T19	1T19 Pro forma ²
Caixa Inicial	7.434	6.368	6.711	6.711
Variação de Caixa	(160)	578	(434)	826
Caixa Final	7.274	6.946	6.277	7.537
Dívida Inicial	20.744	22.691	22.400	22.400
Captações/Amortizações	77	624	(687)	(687)
VC da dívida	82	(408)	(28)	(28)
Juros da dívida e derivativos	389	(351)	90	90
Dívida Final	21.293	22.556	21.775	21.775
Dívida Líquida	14.019	15.610	15.498	14.238

1 - Incluindo operações continuadas + descontinuadas

2 - Incluindo a venda dos ativos Europa e Tailândia (R\$1.163 milhões) e montante a receber remanescente da venda dos ativos na Argentina (R\$96 milhões).

ENDIVIDAMENTO

R\$ Milhões	Em 31.03.2019			Em 31.12.2018 ¹	
	Endividamento	Circulante	Não Circulante	Total	Total
Moeda Nacional	(3.894)	(6.779)	(10.672)	(10.627)	0,4%
Moeda Estrangeira	(1.333)	(9.770)	(11.103)	(11.929)	(6,9%)
Endividamento Bruto	(5.226)	(16.549)	(21.776)	(22.556)	(3,5%)
Aplicações					
Moeda Nacional	2.656	624	3.280	5.341	(38,6%)
Moeda Estrangeira	2.940	57	2.998	1.605	86,8%
Total Aplicações	5.597	681	6.278	6.946	(9,6%)
Endividamento Líquido	370	(15.868)	(15.498)	(15.610)	(0,7%)

¹ Endividamento e aplicações incluem as operações descontinuadas no montante de R\$156 milhões e R\$235 milhões respectivamente.

* O caixa considerado é composto por: Caixa e Equivalentes de Caixa, Aplicações Financeiras, Caixa Restrito e Outros Ativos Financeiros.

O endividamento bruto total das operações continuadas no valor de R\$21.776 milhões, conforme demonstrado acima, contabiliza o endividamento total financeiro somado a outros passivos financeiros, no valor de R\$155 milhões, conforme Nota Explicativa 22 das Informações Trimestrais (ITR)

No 1T19, a dívida líquida das operações continuadas da Companhia totalizou R\$15.498 milhões, acréscimo de R\$1.479 milhões quando comparada aos R\$14.019 milhões das operações consolidadas do 1T18. Esse acréscimo teve como destaques: (i) R\$1.332 milhões de aumento da dívida bruta devido à apreciação do dólar em 17,2% em relação ao Real no comparativo anual e (ii) um consumo de caixa livre de R\$174 milhões entre o 1T18 e o 1T19. Quando desconsideramos os efeitos da adoção do IFRS 16 no EBITDA das operações continuadas, chegamos a uma alavancagem líquida *proforma* de 6,01x no 1T19 para as operações continuadas.

Por fim, a Companhia reitera que não possui cláusulas restritivas (*covenants*) de alavancagem financeira.

INVESTIMENTO (CAPEX)

Os investimentos realizados no trimestre totalizaram R\$315 milhões, desconsiderando o impacto contábil referente a adoção do IFRS16, o que representa uma redução de 33,0% em relação ao 1T18, sendo R\$85 milhões destinados para crescimento, eficiência e suporte; R\$186 milhões para ativos biológicos e R\$45 milhões para arrendamento mercantil e outros. Considerando o impacto contábil referente a adoção do IFRS16, o valor total de CAPEX totaliza R\$422 milhões.

CAPEX - R\$ milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Crescimento	7	11	(32,8%)	13	(45,7%)
Eficiência	11	40	(73,4%)	20	(46,4%)
Suporte	67	95	(29,4%)	101	(33,8%)
Ativos Biológicos	186	254	(26,9%)	214	(13,3%)
Arrendamento Mercantil e Outros	45	70	(36,1%)	58	(22,6%)
Total s/ IFRS16	315	470	(32,9%)	406	(22,4%)
Impacto Arrendamento IFRS16	107	-	-	-	-
Total	422	470	(10,2%)	406	4,0%

Comentário do Desempenho

Dentre os principais projetos do 1T19 destacam-se:

- **Atendimento a Mercado:**

- (i) Projetos para produção de industrializados para atendimento da demanda do Mercado Interno.
- (ii) Aumento de produção de itens in natura para atendimento de demanda do Mercado Externo.

- **Eficiência:**

- (i) Projetos para implementar os conceitos da Indústria 4.0 em frigoríficos de abates de frango, e
- (ii) Projetos de Eficiência Energética para as unidades produtivas.

- **Suporte/TI:**

- (i) Projetos de reposição de ativos do parque fabril,
- (ii) Melhorias das condições de trabalho de funcionários nos processos de produção, e
- (iii) Atualizações sistêmicas de Tecnologia.

- **Suporte/Qualidade:**

- (i) Projetos de aprimoramento dos processos de controle e qualidade em frigoríficos, fábricas e granjas.

RELACIONAMENTO COM 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 a auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor.

Em atendimento a Instrução CVM no 381/03, no período findo em 31 de março de 2019, a KPMG Auditores Independentes não foi contratada para a execução de serviços não relacionados a auditoria externa.

Nos termos da Instrução CVM 480/09, a administração em reunião realizada em 9.05.2019 declara que discutiu, reviu e concordou com as informações expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações financeiras relativas ao 1T19.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO

DRE - R\$ Milhões	1T19	1T18	Var a/a	4T18	Var t/t
Receita Operacional Líquida	7.359	7.031	4,7%	8.289	(11,2%)
Custo das Vendas	(5.842)	(5.652)	3,4%	(6.719)	(13,0%)
% sobre a ROL	(79,4%)	(80,4%)	1,0 p.p.	(81,1%)	1,7 p.p.
Lucro Bruto	1.517	1.379	10,0%	1.570	(3,4%)
% sobre a ROL	20,6%	19,6%	1,0 p.p.	18,9%	1,7 p.p.
Despesas Operacionais	(1.282)	(1.137)	12,8%	(1.430)	(10,3%)
% sobre a ROL	(17,4%)	(16,2%)	(1,3) p.p.	(17,3%)	(0,2) p.p.
Despesas com Vendas	(1.141)	(1.028)	11,0%	(1.260)	(9,5%)
% sobre a ROL	(15,5%)	(14,6%)	(0,9) p.p.	(15,2%)	(0,3) p.p.
Fixas	(749)	(634)	18,1%	(818)	(8,5%)
Variáveis	(392)	(372)	5,4%	(442)	(11,4%)
Despesas administrativas e honorários	(141)	(109)	29,8%	(170)	(16,7%)
% sobre a ROL	(1,9%)	(1,5%)	(0,4) p.p.	(2,0%)	0,1 p.p.
Honorários dos administradores	(6)	(7)	(14,0%)	(9)	(32,6%)
% sobre a ROL	(0,1%)	(0,1%)	0,0 p.p.	(0,1%)	0,0 p.p.
Gerais e administrativas	(135)	(102)	33,0%	(160)	(15,8%)
% sobre a ROL	(1,8%)	(1,4%)	(0,4) p.p.	(1,9%)	0,1 p.p.
Resultado Operacional	235	242	(2,9%)	140	67,5%
% sobre a ROL	3,2%	3,4%	(0,2) p.p.	1,7%	1,5 p.p.
Outros Resultados Operacionais	(77)	12	(750,8%)	137	(155,9%)
Resultado da Equivalência Patrimonial	(0)	6	(103,0%)	3	(104,8%)
EBIT	158	259	(39,0%)	281	(43,7%)
% sobre a ROL	2,1%	3,7%	(1,5) p.p.	3,4%	(1,2) p.p.
Financeiras Líquidas	(448)	(486)	(7,8%)	(357)	25,6%
Resultado antes dos Impostos	(290)	(227)	27,7%	(76)	281,8%
% sobre a ROL	(3,9%)	(3,2%)	(0,7) p.p.	(0,9%)	(3,0) p.p.
Imposto de renda e contribuição social	177	94	n.m.	389	(54,5%)
% sobre o resultado antes dos impostos	(60,9%)	(41,5%)	(19,4) p.p.	(511,6%)	450,6 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido - Op. Continuadas	(113)	(133)	(14,7%)	313	(136,2%)
% sobre a ROL	(1,5%)	(1,9%)	0,4 p.p.	3,8%	(5,3) p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido - Total societário	(1.012)	(62)	n.m.	(2.125)	(52,4%)
% sobre a ROL	(13,8%)	(0,9%)	(12,9) p.p.	(25,6%)	11,9 p.p.
EBITDA	723	677	6,8%	721	0,2%
% sobre a ROL	9,8%	9,6%	0,2 p.p.	8,7%	1,1 p.p.
EBITDA Ajustado	748	685	9,3%	843	(11,2%)
% sobre a ROL	10,2%	9,7%	0,4 p.p.	10,2%	(0,0) p.p.

BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial - R\$ Milhões	31.03.19	31.12.18
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	4.495	4.870
Aplicações financeiras	589	507
Contas a receber de clientes	2.406	2.605
Tributos a recuperar	1.170	1.067
Juros sobre Capital Próprio a Receber	3	7
Títulos a receber	113	115
Estoques	4.057	3.877
Ativos biológicos	1.538	1.513
Instrumentos financeiros derivativos	138	182
Outros direitos	477	452
Despesas antecipadas	229	232
Caixa Restrito	375	277
Ativos mantidos para a venda	161	170
Ativos de Operações Descontinuadas e mantidos para a venda	1.810	3.157
Total Circulante	17.562	19.031
Não Circulante		
Ativo realizável a longo prazo	7.494	7.549
Aplicações financeiras	291	291
Contas a receber de clientes	7	8
Depósitos judiciais	677	669
Ativos biológicos	1.056	1.061
Títulos a receber	83	89
Tributos a recuperar	2.995	3.150
Impostos diferidos	1.817	1.520
Caixa restrito	390	584
Outros ativos não circulantes	178	177
Permanente	17.832	15.802
Investimentos	78	86
Imobilizado	12.727	10.697
Intangível	5.028	5.019
Total do Não Circulante	25.327	23.351
Total do Ativo	42.888	42.382

Balanco Patrimonial - R\$ Milhões	31.03.19	31.12.18
Passivo e Patrimônio Líquido		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos	5.071	4.547
Fornecedores	6.060	5.552
Fornecedores Risco Sacado	688	886
Salários e obrigações sociais	587	555
Obrigações tributárias	344	403
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	1	6
Participações de administradores e funcionários	43	64
Instrumentos financeiros derivativos	155	235
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	505	496
Plano de benefícios a empregados	95	95
Outros passivos circulantes	564	518
Passivos diretamente relacionados a ativos mantidos para venda	409	1.132
Total Circulante	14.523	14.489
Não Circulante		
Empréstimos a financiamentos	16.549	17.618
Fornecedores	1.966	180
Obrigações tributárias	160	162
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	834	855
Impostos sobre a renda diferidos	93	66
Plano de benefícios a empregados	391	373
Outros passivos não circulantes	1.075	1.108
Total do Não Circulante	21.066	20.362
Total do Passivo	35.589	34.851
Patrimônio Líquido		
Capital social	12.460	12.460
Reservas de capital	128	115
Reservas de lucros	0	0
Outros resultados abrangentes	(490)	(1.276)
Prejuízos Acumulados	(5.280)	(4.279)
Ações em tesouraria	(57)	(57)
Participação dos acionistas não controladores	537	567
Total do Patrimônio Líquido	7.299	7.532
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	42.888	42.382

Notas Explicativas



1. CONTEXTO OPERACIONAL

A BRF S.A. (“BRF”), em conjunto com suas subsidiárias (coletivamente “Companhia”), é uma multinacional brasileira, detentora de um portfólio abrangente e diversificado de produtos, que atua globalmente como uma das maiores produtoras mundiais de alimentos. Com foco na criação, produção e abate de aves e suínos, industrialização, comercialização e distribuição de carnes *in-natura*, produtos processados, massas, vegetais congelados e derivados de soja, dentre 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;
- Farelo de soja e farinha de soja refinada, bem como ração animal.

A BRF é uma sociedade anônima de capital aberto, listada no segmento Novo Mercado da B3 (Brasil, Bolsa, Balcão), sob o código 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.

Sua estratégia de portfólio é baseada na criação de produtos novos, convenientes, práticos e saudáveis para os consumidores, de acordo com as suas necessidades. Para isso, a Companhia conta com um sólido processo de inovação, que gera produtos de elevado valor agregado, de forma a diferenciá-la de seus concorrentes e fortalecer suas marcas.

O modelo de negócio da Companhia ocorre por meio de um sistema de produção verticalizado e integrado, por meio de uma ampla rede de distribuição, os produtos são levados aos cinco continentes, a fim de atender a supermercados, lojas de varejo, atacadistas, restaurantes e outros clientes institucionais. Adicionalmente, as unidades produtivas estão estrategicamente localizadas próximas aos seus fornecedores de matérias-primas ou de seus principais centros de consumo.

A Companhia detém como principais marcas *Sadia*, *Perdigão*, *Qualy*, *Chester®*, *Kidelli*, *Perdix* e *Banvit*, que são altamente reconhecidas, principalmente no Brasil, Turquia e países do Oriente Médio.

Em continuidade à reestruturação operacional e financeira da Companhia, no período findo em 31.03.19, houve alteração da estrutura de gestão. Assim as atividades passaram a ser organizadas em três segmentos operacionais: Brasil, Internacional e Outros segmentos (nota 5). Dessa forma, os números de 2018 foram ajustados e consequentemente reapresentados.

Notas Explicativas



1.1 Participações societárias

Denominação	Atividade principal	País	Participação	Método de contabilização	% participação	
					31.03.19	31.12.18
BRF Energia S.A.	Comercialização de energia elétrica	Brasil	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF GmbH	Holding	Áustria	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Foods LLC	Importação e comercialização de produtos	Rússia	Indireta	Consolidado	99,90%	99,90%
BRF France SARL	Prestação de serviços de marketing e logística	França	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Global Company Nigeria Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Nigéria	Indireta	Consolidado	99,00%	99,00%
BRF Global Company South Africa Proprietary Ltd.	Importação e comercialização de produtos	África do Sul	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Global Company Nigeria Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Nigéria	Indireta	Consolidado	1,00%	1,00%
BRF Global GmbH	Holding e trading	Áustria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Foods LLC	Importação e comercialização de produtos	Rússia	Indireta	Consolidado	0,10%	0,10%
Quaily 5201 B.V.	Importação, comercialização de produtos e holding	Holanda	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Xamol Consultores Serviços Ltda.	Importação e comercialização de produtos	Portugal	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Japan KK	Prestação de serviços de marketing e logística	Japão	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Korea LLC	Prestação de serviços de marketing e logística	Coreia do Sul	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Shanghai Management Consulting Co. Ltd.	Desenvolvimento de serviços de consultoria e correlatos	China	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Shanghai Trading Co. Ltd.	Comercialização e distribuição de produtos	China	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Singapore PTE Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Cingapura	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Germany GmbH	Importação e comercialização de produtos	Alemanha	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Holland B.V.	Importação e comercialização de produtos	Holanda	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	2,66%
Eclipse Holding Cöoperatief U.A.	Holding	Holanda	Indireta	Consolidado	-	0,01%
BRF B.V.	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Holanda	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
ProudFood Lda	Importação e comercialização de produtos	Angola	Consolidado	100,00%	100,00%	
BRF Hungary LLC	Importação e comercialização de produtos	Hungria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Iberia Alimentos SL	Importação e comercialização de produtos	Espanha	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Invicta Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	69,16%	69,16%
Invicta Food Products Ltd.	Importação e comercialização de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Wrexham Ltd.	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Invicta Food Group Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Invicta Foods Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Invicta Foodservice Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Universal Meats (UK) Ltd.	Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Italia SPA	Importação e comercialização de produtos	Itália	Indireta	Consolidado	67,00%	67,00%
Compañia Paraguaya Comercial S.A.	Importação e comercialização de produtos	Paraguai	Indireta	Consolidado	99,00%	99,00%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	50,48%
Itega S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	-	96,00%
Eclipse Holding Cöoperatief U.A.	Holding	Holanda	Indireta	Consolidado	99,99%	99,99%
Buenos Aires Fortune S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	5,00%	5,00%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	8,44%
Eclipse Latam Holdings	Holding	Espanha	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Buenos Aires Fortune S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	95,00%	95,00%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	6,53%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	31,89%
Itega S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	-	4,00%
Golden Foods Poultry Limited	Holding	Tailândia	Indireta	Consolidado	48,52%	48,52%
Golden Poultry Siam Limited	Holding	Tailândia	Indireta	Consolidado	51,84%	51,84%
Golden Poultry Siam Limited	Holding	Tailândia	Indireta	Consolidado	48,16%	48,16%
BRF Thailand Limited	Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Tailândia	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Feed Thailand Limited	Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Tailândia	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Golden Foods Sales (Europe) Limited	Holding e trading	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Golden Quality Foods Europe BV	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Holanda	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Golden Quality Foods Netherlands BV	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Holanda	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Golden Foods Siam Europe Limited	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Golden Quality Poultry (UK) Ltd	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Perdigão Europe Lda.	Importação e exportação de produtos	Portugal	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Perdigão International Ltd.	Importação e exportação de produtos	Ilhas Cayman	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BFF Intemational Ltd.	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Higline International	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Sadia Overseas Ltd.	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Indireta	Consolidado	98,00%	98,00%
ProudFood Lda	Importação e comercialização de produtos	Angola	Consolidado	90,00%	90,00%	
Sadia Chile S.A.	Importação e comercialização de produtos	Chile	Indireta	Consolidado	40,00%	40,00%
SATS BRF Food PTE Ltd.	Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Cingapura	Controlada em conjunto	Equivalência patrimonial	49,00%	49,00%
BRF Global Namibia	Importação e comercialização de produtos	Namíbia	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Wellax Food Logistics C.P.A.S.U. Lda.	Importação e comercialização de produtos	Portugal	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Luxembourg Sarl	Holding	Luxemburgo	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Austria GmbH	Holding	Áustria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
One Foods Holdings Ltd	Holding	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Al-Wafi Food Products Factory LLC	Industrialização e comercialização de produtos	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	49,00%	49,00%
Badi Ltd.	Holding	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Al-Wafi Al-Takamol International for Foods Products	Importação e comercialização de produtos	Arábia Saudita	Indireta	Consolidado	75,00%	75,00%
BRF Al Yasra Food K.S.C.C. ("BRF AFC")	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Kuwait	Indireta	Consolidado	49,00%	49,00%
BRF Foods GmbH	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Áustria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Al Khan Foodstuffs LLC ("AKF")	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Oman	Indireta	Consolidado	70,00%	70,00%
FFM Further Processing Sdn. Bhd.	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Malásia	Indireta	Consolidado	70,00%	70,00%
FFQ GmbH	Importação e comercialização de produtos	Áustria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
TBQ Foods GmbH	Holding	Áustria	Indireta	Consolidado	60,00%	60,00%
Banvit Bandirma Vitaminli	Importação e comercialização de produtos	Turquia	Indireta	Consolidado	91,71%	91,71%
Banvit Enerji ve Elektrik Üretim Ltd. Sti.	Comercialização de energia elétrica	Turquia	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Banvit Foods SRL	Industrialização de grãos e ração animal	Romenia	Indireta	Consolidado	0,01%	0,01%
Nutrinvestments BV	Holding	Holanda	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Banvit ME FZE	Prestação de serviços de marketing e logística	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Banvit Foods SRL	Industrialização de grãos e ração animal	Romenia	Indireta	Consolidado	99,99%	99,99%
One Foods Malaysia SDN. BHD.	Prestação de serviços de marketing e logística	Malásia	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Federal Foods LLC	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	49,00%	49,00%
Federal Foods Qatar	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Calar	Indireta	Consolidado	49,00%	49,00%
BRF Hong Kong LLC	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Hong Kong	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%

Notas Explicativas



Denominação	Atividade principal	País	Participação	Método de contabilização	% participação	
					31.03.19	31.12.18
Eclipse Holding Cöoperatief U.A.	(e) Holding	Holanda	Indireta	Consolidado	0,01%	-
Establecimiento Levno Zaccardi y Cia. S.A.	(a) Industrialização e comercialização de derivados de leite	Argentina	Direta	Consolidado	99,94%	99,94%
BRF Pet S.A.	Industrialização, comercialização e distribuição de rações e nutrimentos para animais	Brasil	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
PP-BIO Administração de bem próprio S.A.	Administração de bens	Brasil	Coligada	Equivalência patrimonial	66,66%	66,66%
PSA Laboratório Veterinário Ltda.	Atividades veterinárias	Brasil	Direta	Consolidado	99,99%	99,99%
Sino dos Alpes Alimentos Ltda.	(a) Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Indireta	Consolidado	99,99%	99,99%
Quickfood S.A.	(c) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Direta	Consolidado	-	91,21%
Sadia Alimentos S.A.	(d) Holding	Argentina	Direta	Consolidado	43,10%	43,10%
Avex S.A.	(d) (g) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	33,98%
Sadia International Ltd.	Importação e comercialização de produtos	Ihas Cayman	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Sadia Chile S.A.	Importação e comercialização de produtos	Chile	Indireta	Consolidado	60,00%	60,00%
Sadia Uruguay S.A.	Importação e comercialização de produtos	Uruguai	Indireta	Consolidado	5,10%	5,10%
Avex S.A.	(d) (g) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	66,02%
Compañía Paraguaya Comercial S.A.	(a) Importação e comercialização de produtos	Paraguai	Indireta	Consolidado	1,00%	1,00%
Sadia Alimentos S.A.	(a) Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	56,90%	56,90%
Sadia Overseas Ltd.	Captação de recursos	Ihas Cayman	Direta	Consolidado	2,00%	2,00%
Sadia Uruguay S.A.	Importação e comercialização de produtos	Uruguai	Direta	Consolidado	94,90%	94,90%
UP Alimentos Ltda.	Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Coligada	Equivalência patrimonial	50,00%	50,00%
Vip S.A. Empreendimentos e Participações Imobiliárias	Atividade imobiliária	Brasil	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Establecimiento Levno Zaccardi y Cia. S.A.	(a) Industrialização e comercialização de derivados de leite	Argentina	Indireta	Consolidado	0,06%	0,06%
PSA Laboratório Veterinário Ltda.	Atividades veterinárias	Brasil	Indireta	Consolidado	0,01%	0,01%
Sino dos Alpes Alimentos Ltda.	(a) Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Indireta	Consolidado	0,01%	0,01%

- (a) Subsidiárias com operações dormentes. A Companhia está avaliando a liquidação destas subsidiárias.
- (b) A subsidiária BRF Global GmbH atua como trading para o mercado Europa e possui 62 subsidiárias diretas localizadas na Ilha da Madeira, Portugal, com valor de investimento em 31.03.19 de R\$19.577 (R\$4.913 em 31.12.18) e uma subsidiária direta localizada em Den Bosch, Holanda, denominada Qualy 20, com valor de investimento em 31.03.19 de R\$7.268 (R\$7.360 em 31.12.18). A subsidiária Qualy 5201 B.V. possui 133 subsidiárias diretas localizadas em Den Bosch, Holanda sendo que o valor desse investimento em 31.03.19 é de R\$18.936 (R\$20.725 em 31.12.18). A subsidiária indireta Invicta Food Group Ltd. possui 120 subsidiárias diretas localizadas em Ashford, Inglaterra, com valor de investimento em 31.03.19 de R\$43.026 (R\$44.805 em 31.12.18). A subsidiária indireta Universal Meats (UK) Ltd. possui 99 subsidiárias diretas localizadas em Ashford, Inglaterra, com valor de investimento em 31.03.19 de R\$45.378 (R\$45.052 em 31.12.18). A subsidiária indireta Golden Foods Siam Europe Ltd. possui 32 subsidiárias diretas localizadas em Ashford, Inglaterra, com valor de investimento em 31.03.19 de R\$(97) (R\$44 em 31.12.18). 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.
- Em 15.03.19, foram realizadas fusões das subsidiárias diretas da BRF Global GmbH na Ilha da Madeira, sendo que as 101 subsidiárias existentes foram incorporadas em 62 empresas. Na mesma data, foram realizadas fusões das subsidiárias diretas da Qualy 5201 B.V. em Den Bosch, sendo que as 212 subsidiárias existentes foram incorporadas em 133 empresas.
- (c) Em 02.01.19, a BRF S.A. alienou a totalidade das ações que detinha da Quickfood S.A.
- (d) Em 03.01.19, a Sadia Alimentos S.A. alienou a totalidade das ações que detinha na Avex S.A. à BRF S.A. e a Sadia Uruguay S.A. alienou 61,02% de participação da Avex S.A. à BRF S.A., retendo 5% de participação.
- (e) Em 14.01.19, a BRF Holland B.V. alienou a participação que detinha da Eclipse Holding Cöoperatief U.A. para BRF S.A.
- (f) Em 14.01.19, a BRF Holland B.V. alienou a participação que detinha da Campo Austral S.A. para Eclipse Holding Cöoperatief U.A.
- (g) Em 04.02.19, a BRF S.A. e Sadia Uruguay S.A. alienaram a totalidade das ações que detinham da Avex S.A.
- (h) Em 11.03.19, a Eclipse Latam Holdings alienou a totalidades das ações que detinha da Ittega S.A.
- (i) Em 11.03.19, a BRF GmbH, Eclipse Latam Holdings, Eclipse Holding Cöoperatief U.A. e Buenos Aires Fortune S.A. alienaram a totalidades das ações que detinham da Campo Austral S.A.

Notas Explicativas



1.2 Investigações envolvendo a BRF

A Companhia foi alvo de duas investigações externas denominadas “Operação Carne Fraca” em 2017 e “Operação Trapaça” em 2018, conforme abaixo detalhado. O Comitê de Auditoria e Integridade da BRF está conduzindo investigações independentes em conjunto com o Comitê Independente de Investigação, formado por membros externos e assessores jurídicos externos no Brasil e no exterior, com relação às alegações envolvendo os funcionários e ex-funcionários da BRF, tanto para as referidas operações como em outras investigações em curso.

Para o período de três meses findo em 31.03.19, os principais impactos observados em decorrência das operações foram registrados em outras despesas operacionais no montante de R\$11.113 (R\$12.819 em 31.03.18), principalmente referente aos gastos com advogados, assessorias e consultorias.

As investigações independentes originam, além dos impactos já registrados, incertezas quanto aos desdobramentos dessas operações que podem resultar em penalidades, multas e sanções normativas, restrições de direito e outras formas de passivo, para as quais a Companhia não é capaz de produzir estimativa confiável do potencial de perda.

Tais desdobramentos podem gerar pagamentos de valores substanciais, os quais poderão ter efeito material adverso na posição financeira da Companhia, nos seus resultados e fluxos de caixa futuros.

1.2.1 Operação Carne Fraca

Em 17.03.17, a BRF tomou conhecimento da decisão proferida pelo juiz da 14ª Vara Federal de Curitiba - Paraná, que autorizou a busca e apreensão de documentos e informações e a prisão de pessoas no contexto da Operação Carne Fraca. Dois funcionários da BRF foram presos (posteriormente libertados) e três foram chamados para prestar depoimento.

Em abril de 2017, a Polícia Federal e o Ministério Público Federal apresentaram denúncias contra funcionários da BRF, aceitas pelo juiz responsável pelo processo. As principais alegações nesta fase envolveram conduta irregular relacionada a ofertas e/ou promessas impróprias a fiscais governamentais.

Em 04.06.18, a Companhia foi comunicada sobre a instauração de Procedimento Administrativo de Responsabilização (“PAR”) pela Controladoria Geral da União (“CGU”), sob a égide da Lei nº 12.846/2013 (“Lei Anticorrupção”), que visa apurar eventuais responsabilidades administrativas conexas à ação penal (nº 5016879-04.2017.4.04.7000) (“Ação Penal”), em trâmite na 14ª Vara Federal da subseção de Curitiba/PR, em decorrência da Operação Carne Fraca.

A BRF informou determinados órgãos reguladores e entidades governamentais, com a inclusão da *Securities Exchange Comissions* (“SEC”) e do Departamento de Justiça dos Estados Unidos da América, sobre a Operação Carne Fraca e vem cooperando com as autoridades.

Notas Explicativas



Em 28.09.18, foi publicada a sentença da Ação Penal em primeira instância, que absolveu um dos funcionários da BRF e condenou o outro à pena de detenção de seis meses com possibilidade de substituição por pena restritiva de direito. O Ministério Público apresentou recurso de apelação à sentença de primeira instância. O recurso encontra-se em fase de análise pelo Tribunal Regional Federal da 4ª Região.

1.2.2 Operação Trapaça

Em 05.03.18, a Companhia tomou conhecimento da decisão proferida pelo juiz da 1ª Vara Federal de Ponta Grossa/PR, que autorizou a busca e apreensão de informações e documentos devido a alegações envolvendo suposta má conduta relacionada a violações da qualidade, uso de componentes alimentícios impróprios e falsificação de testes em certas plantas da BRF e laboratórios credenciados. Esta operação fora denominada como Operação Trapaça. Na mesma data, a BRF recebeu notificação do Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento (“Mapa”) que suspendeu imediatamente as exportações das plantas de Rio Verde/GO, Carambeí/PR e Mineiros/GO para 12 (doze) países que necessitam de requisitos sanitários específicos para o controle do grupo de bactérias *Salmonella* spp e *Salmonella pullorum*.

Em 14.05.18, a Companhia foi notificada sobre a decisão de que 12 (doze) unidades fabris localizadas no Brasil foram excluídas da lista que permite a importação de produtos de origem animal pelos países da União Europeia. A medida entrou em vigor a partir de 16.05.18 e atingiu somente as plantas localizadas no Brasil que possuíam habilitação para exportação para a União Europeia, sem afetar o fornecimento para outros mercados ou as demais plantas da BRF localizadas fora do Brasil e que exportam para o mercado europeu.

Em 15.10.18, o Departamento de Polícia Federal submeteu à 1ª Vara Federal Criminal da Subseção Judiciária de Ponta Grossa/PR relatório final acerca das investigações relacionadas à Operação Trapaça. O inquérito policial indiciou 43 pessoas, incluindo executivos chave da Administração da Companhia.

1.2.3 Aprimoramento da governança

A Companhia, frente às investigações, interage de forma ampla e transparente com as autoridades competentes e colabora para o completo esclarecimento dos fatos. Neste sentido, decidiu afastar, independentemente do resultado das investigações, todos os funcionários citados no inquérito da Polícia Federal da Operação Trapaça até o completo esclarecimento dos fatos.

Adicionalmente, a BRF prosseguirá com as investigações internas lideradas pelo Comitê Independente de Investigação e pelo Comitê de Auditoria e Integridade para esclarecer todos os fatos que foram ou venham a ser levantados.

A Companhia entende que este processo de cooperação com as autoridades fortalece e consolida sua governança por meio das ações que implementa para garantir os mais elevados padrões de segurança, integridade e qualidade, além de oferecer maior autonomia ao seu Departamento de *Compliance*.

Notas Explicativas



Dentre as ações implementadas, destacam-se: (i) fortalecimento da gestão de riscos, especialmente *compliance*; (ii) fortalecimento das áreas de *Compliance*, Auditoria Interna e Controles Internos; (iii) publicação de novas políticas e procedimentos específicos relacionados à Lei Anticorrupção; (iv) verificação da reputação dos parceiros de negócios; (v) revisão do processo de investigação interna; (vi) ampliação do canal de denúncia independente; (vii) revisão dos controles transacionais; (viii) nova política de consequências relacionadas a desvios de condutas.

1.3 Ação coletiva nos Estados Unidos

Em 12.03.18, uma ação coletiva de acionistas (*class action*) foi proposta contra a Companhia e alguns de seus atuais e ex-administradores perante o Tribunal Distrital Federal dos Estados Unidos da América, na cidade de Nova York. Na ocasião, foram alegadas práticas de atos com o intuito de fraudar o mercado de valores mobiliários ou outros atos comerciais ilegais mencionados, dentre outros, na Operação Trapaça e na Operação Carne Fraca. Em 02.07.18, o referido Tribunal nomeou como o principal autor da ação a *City of Birmingham Retirement and Relief System*. Em 31.08.18, o autor principal apresentou um aditamento à ação coletiva e um segundo aditamento foi apresentado em 05.12.18. Um desfecho desfavorável dessa ação pode ter um impacto material para a Companhia. No entanto, como esta ação está em fase inicial, não é possível estimar eventuais perdas.

1.4 Sazonalidade

No segmento operacional Brasil nos meses de novembro e dezembro de cada ano, a Companhia é impactada pela sazonalidade em razão das celebrações comemorativas de Natal e Ano Novo, sendo que os produtos mais vendidos no período são: peru, *Chester*[®], tender e cortes suínos (pernil/lombo).

No segmento operacional Internacional, a sazonalidade é percebida em função do Ramadã, que é o mês sagrado do calendário mulçumano. O início do Ramadã depende do início do ciclo lunar e, portanto, pode variar a cada exercício.

Notas Explicativas



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

As informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) e a 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, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

As informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas da Companhia estão expressas em milhares de Reais (“R\$”) e as divulgações de montantes em outras moedas, quando necessário, também foram efetuadas em milhares, exceto se expresso de outra forma.

A preparação das informações financeiras 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 conforme divulgado nas demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.18 (nota 3.26).

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

- (i) instrumentos financeiros derivativos e não derivativos mensurados pelo valor justo;
- (ii) pagamentos baseados em ações e benefícios a empregados mensurados a valor justo;
- (iii) ativos biológicos mensurados pelo valor justo;
- (iv) ativos mantidos para venda para os casos em que o valor justo é menor que o valor contábil.

A Administração da Companhia salienta que as informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas considerando a capacidade da continuidade de suas atividades operacionais.

Adicionalmente, divulgou todas as informações relevantes em suas notas explicativas, a fim de esclarecer e complementar a base contábil utilizada na elaboração de suas informações financeiras.

Notas Explicativas



3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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 31.12.18 (nota 3).

Não houve mudança de qualquer natureza em relação a tais políticas e métodos de cálculo de estimativas, com exceção àquelas relacionadas à adoção do CPC 06 (R2) / IFRS 16, que trata de operações de arrendamento mercantil, e ICPC 22 / IFRIC 23, que trata da incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro, apresentadas a seguir. Conforme permitido pelo CPC 21 (R1), 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 31.12.18, 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.

3.1 CPC 06 (R2) / IFRS 16 – Arrendamentos

Em 01.01.19, a Companhia adotou o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e optou pela abordagem retrospectiva modificada e sem a reapresentação de períodos comparativos. Deste modo, todos os saldos relacionados ao exercício social findo em 31.12.18 (nota 23.1) seguem apresentados conforme as prerrogativas existentes nas políticas contábeis anteriormente vigentes CPC 06 (R1) / IAS 17 as quais regiam que operações de arrendamento mercantil, cujos riscos e benefícios inerentes à propriedade eram substancialmente transferidos à Companhia, eram classificadas como arrendamentos financeiros. Se não houvesse transferência significativa dos riscos e benefícios inerentes à propriedade, as operações eram classificadas como arrendamentos operacionais. Maiores detalhes da antiga prática podem ser obtidos nas demonstrações financeiras referente ao exercício social findo em 31.12.18 (nota 3.18).

No processo de transição, a Companhia optou por não utilizar o expediente prático que permite não reavaliar se um contrato é ou contém um arrendamento. Consequentemente, as novas definições de arredamento contidas na IFRS 16 foram aplicadas a todos os contratos vigentes na data de transição. Um contrato é, ou contém, um arrendamento se o contrato transfere o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período em troca de contraprestação, para o qual é necessário avaliar se:

- o contrato envolve o uso de um ativo identificado, que pode estar explícito ou implícito, e pode ser fisicamente distinto ou representar substancialmente toda a capacidade de um ativo fisicamente distinto. Se o fornecedor tiver o direito substancial de substituir o ativo, então o ativo não é identificado.

Notas Explicativas



- a Companhia tem o direito de obter substancialmente todos os benefícios econômicos do uso do ativo durante o período do contrato; e
- a Companhia tem o direito de direcionar o uso do ativo. Significa que a Companhia tem o direito de tomada de decisão para alterar como e para qual finalidade o ativo é usado, se:
 - tem o direito de operar o ativo, ou
 - projetou o ativo, de forma que predetermina como e para qual finalidade será usado.

No início do contrato, a Companhia reconhece um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento que representa a obrigação de efetuar os pagamentos relacionados ao ativo subjacente do arrendamento.

O ativo de direito de uso é inicialmente mensurado pelo custo e compreende o montante inicial do passivo de arrendamento ajustado por qualquer pagamento efetuado em ou antes da data de início do contrato, adicionado de qualquer custo direto inicial incorrido e estimativa de custo de desmontagem, remoção, restauração do ativo no local onde está localizado, menos qualquer incentivo recebido.

O ativo de direito de uso é depreciado subsequentemente usando o método linear desde a data de início até o final da vida útil do direito de uso ou o término do prazo do arrendamento. As opções de prorrogação da vigência ou rescisão antecipada dos contratos são analisadas individualmente considerando o tipo de ativo envolvido bem como sua relevância no processo produtivo da Companhia. A vida útil estimada do ativo de direito de uso é determinada na mesma base dos ativos de propriedade da Companhia. Adicionalmente, o ativo de direito de uso é periodicamente reduzido ao valor recuperável de acordo com o CPC 01 / IAS 36, quando aplicável, e reajustado pela remensuração do passivo de arrendamento.

O passivo de arrendamento é inicialmente mensurado pelo valor presente dos pagamentos não efetuados, descontado a taxa de empréstimo incremental.

O passivo de arrendamento é mensurado pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos. É remensurado quando existir mudança (i) nos pagamentos futuros decorrentes de uma mudança no índice ou taxa (ii) na estimativa do montante esperado a ser pago no valor residual garantido ou (iii) mudanças na avaliação se a Companhia exercerá a opção de compra, prorrogação ou rescisão.

Quando o passivo de arrendamento é remensurado, o valor do ajuste correspondente é registrado no valor contábil do ativo de direito de uso ou no resultado, se o valor contábil do ativo de direito de uso tiver sido reduzido a zero.

Como resultado da aplicação do IFRS 16, em 01.01.19, foram reconhecidos como ativo de direito de uso e passivo de arrendamento o montante de R\$2.116.755 na controladora e R\$2.357.151 no consolidado. Tais contratos eram divulgados anteriormente como arrendamento operacional, conforme demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.18 (nota 23.1).

Notas Explicativas



A Companhia fez uso dos seguintes expedientes práticos para a transição aos novos requerimentos de contabilização de arrendamentos:

- optou por não reconhecer ativos de direito de uso e passivo de arrendamento com prazo do contrato inferior a 12 meses e sem opção de compra e de baixo valor. Os pagamentos associados a tais contratos são reconhecidos como despesa no resultado em uma base linear ao longo do período do arrendamento; e
- utilização de uma única taxa de desconto a cada carteira de arrendamentos com características razoavelmente similares. Neste sentido, obteve-se a taxa incremental de empréstimo, mensurada em 01.01.19, aplicável a cada uma das carteiras de ativos arrendados. Através desta metodologia a Companhia obteve uma taxa média ponderada de 7,92% para a controladora e consolidado.

Adicionalmente, contratos com prazo indeterminado foram considerados inelegíveis, devido à impossibilidade de se determinar o prazo não cancelável do arrendamento “*enforceable period*”.

3.2 ICPC 22 / IFRIC 23 Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro

A interpretação ICPC 22 / IFRIC 23 trata da aplicação dos requisitos de reconhecimento e mensuração do CPC 32 / IAS 12 quando há incerteza sobre os tratamentos de tributo sobre o lucro. A Companhia deve reconhecer e mensurar seu tributo corrente ou diferido ativo ou passivo, aplicando os requisitos do CPC 32 / IAS 12 com base em lucro tributável (prejuízo fiscal), bases fiscais, prejuízos fiscais não utilizados, créditos fiscais não utilizados e alíquotas fiscais determinados, aplicando esta Interpretação. A interpretação tem vigência a partir de 01.01.19.

A Companhia analisou decisões tributárias relevantes de tribunais superiores e se estas conflitam de alguma forma com as posições adotadas pela Companhia. Para posições fiscais incertas conhecidas a Companhia revisou as opiniões legais correspondentes e jurisprudências e, não identificou impactos a serem registrados, uma vez que concluiu não ser provável que as autoridades fiscais não aceitem as posições adotadas.

Notas Explicativas



3.3 Taxas de câmbio

As taxas de câmbio em Reais em vigor na data-base destas demonstrações financeiras são as seguintes:

Taxa final	31.03.19	31.12.18
Bath Tailandês (THB)	0,1228	0,1198
Dinar do Kuwait (KWD)	12,8308	12,7755
Dirham dos Emirados Árabes Unidos (AED)	1,0610	1,0550
Dolar Cingapura (SGD)	2,8775	2,8464
Dolar dos EUA (US\$ ou USD)	3,8967	3,8748
Dong Vietnamita (VND)	0,0002	0,0002
Dolar Hong Kong (HKD)	0,4964	0,4948
Euro (€ ou EUR)	4,3760	4,4390
Forint Hungria (HUF)	0,0136	0,0138
Iene (JPY)	0,0352	0,0353
Leu Romeno (RON)	0,9155	0,9527
Libra Esterlina (£ ou GBP)	5,0782	4,9617
Lira Turca (TRY)	0,6898	0,7331
Peso Argentino (\$) ou ARS)	0,0898	0,1029
Peso Chileno (CLP)	0,0057	0,0056
Peso Uruguaio (UYU)	0,1156	0,1199
Rande Sul Africano (ZAR)	0,2701	0,2699
Renminbi Iuan China (CNY)	0,5806	0,5636
Rial da Arábia Saudita (SAR)	1,0390	1,0330
Rial do Catar (QAR)	1,0705	1,0643
Rial Omã (OMR)	10,1266	10,0696
Ringgit Malásia (MYR)	0,9551	0,9382
Rublo Russo (RUB)	0,0593	0,0556
Won Coreia do Sul (KRW)	0,0034	0,0035

Taxa média	31.03.19	31.03.18
Bath Tailandês (THB)	0,1193	0,1029
Dinar do Kuwait (KWD)	12,4356	10,8182
Dirham dos Emirados Árabes Unidos (AED)	1,0266	0,8833
Dolar Cingapura (SGD)	2,7836	2,4604
Dolar dos EUA (US\$ ou USD)	3,7706	3,2438
Dong Vietnamita (VND)	0,0002	0,0001
Dolar Hong Kong (HKD)	0,4806	0,4144
Euro (€ ou EUR)	4,2815	3,9885
Forint Hungria (HUF)	0,0135	0,0128
Iene (JPY)	0,0342	0,0300
Leu Romeno (RON)	0,9042	0,8571
Libra Esterlina (£ ou GBP)	4,9126	4,5172
Lira Turca (TRY)	0,7012	0,8507
Peso Argentino (\$) ou ARS)	0,0967	0,1648
Peso Chileno (CLP)	0,0057	0,0054
Peso Uruguaio (UYU)	0,1149	0,1140
Rande Sul Africano (ZAR)	0,2689	0,2715
Renminbi Iuan China (CNY)	0,5590	0,5106
Rial da Arábia Saudita (SAR)	1,0054	0,8650
Rial do Catar (QAR)	1,0358	0,8911
Rial Omã (OMR)	9,7987	8,4276
Ringgit Malásia (MYR)	0,9221	0,8275
Rublo Russo (RUB)	0,0572	0,0571
Won Coreia do Sul (KRW)	0,0034	0,0030

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 e Documentos Estratégicos (“Política de Risco”) e diretrizes a ela subordinadas.

A Política de Risco está sob gestão da Diretoria Executiva por meio do Comitê de Gestão de Risco Financeiro e da Gerência de Riscos, que contam com papéis e responsabilidades claros e definidos, entre os quais destacam-se:

- O Conselho de Administração é o responsável pela supervisão e aprovação da Política de Risco, além de definir os limites de tolerância aos diferentes riscos identificados como aceitáveis para a Companhia em nome de seus acionistas. A atual Política de Risco foi revisada e aprovada e estará em vigor até 26.11.19;
- O Comitê de Gestão de Risco Financeiro, órgão formalmente constituído e subordinado à Diretoria Executiva, é responsável pela execução da Política de Risco por meio da supervisão do processo de gestão de risco, do planejamento e verificação dos impactos das decisões implementadas, assim como da avaliação e aprovação das estratégias de *hedge* e monitoramento dos níveis de exposição aos riscos, de forma a garantir o cumprimento da Política de Risco;
- A Gerência de Riscos tem como tarefa primordial o monitoramento, avaliação e comunicação dos riscos financeiros assumidos pela Companhia.

A Política de Riscos contempla vedação à Companhia em contratar operações alavancadas em mercados derivativos e determina que operações individuais de *hedge* (*notional*) estejam limitadas a 2,5% do patrimônio líquido da Companhia.

4.2 Administração de riscos de crédito

A Companhia está exposta ao risco de crédito relacionado aos ativos financeiros que detém: contas a receber de clientes, títulos e outras contas a receber, aplicações financeiras, contratos de derivativos, caixa e equivalentes de caixa.

i. Risco de crédito em contas a receber

O risco de crédito relacionado com as contas a receber de clientes é gerenciado ativamente por meio do uso de sistemas específicos e suporte de políticas internas para análise de crédito. A pulverização da carteira de clientes e sua dispersão geográfica reduzem significativamente o risco. No entanto, a Companhia opta por complementar a gestão de risco por meio da contratação de apólices de seguro de crédito para mercados

Notas Explicativas



específicos. A redução ao valor recuperável destes ativos financeiros é realizada com base nas perdas de crédito esperadas.

ii. Risco de crédito de contraparte

O risco de crédito de aplicações financeiras, caixa e equivalentes de caixa e contratos derivativos em geral estão limitados às contrapartes com notas de crédito consideradas como Grau de Investimento. A concentração do risco e quaisquer aplicações com contrapartes de notas inferiores ao Grau de Investimentos são monitoradas constantemente, conforme classificação de *rating* e concentração do portfólio da Companhia, em linha com os requisitos aplicáveis de redução ao valor recuperável.

Em 31.03.19, a Companhia mantinha aplicações financeiras acima de R\$100.000 nas seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco, Banco BIC, Banco BNP, Banco do Brasil, Banco Itaú, Banco Santander, Citibank, HSBC e J.P. Morgan Chase Bank.

Também detinha contratos de derivativos com as seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco, Banco do Brasil, Banco Itaú, Banco Santander, Banco Votorantim, Bank of America Merrill Lynch, Citibank, ING Bank, Morgan Stanley e Rabobank.

4.3 Administração do capital e riscos de liquidez

A Companhia está exposta ao risco de liquidez à medida que necessita de caixa ou outros ativos financeiros para liquidar suas obrigações nos devidos prazos. A estratégia de caixa e liquidez da Companhia leva em consideração cenários históricos de volatilidade de resultados, bem como simulações de crises setoriais e sistêmicas. Também é fundamentada em permitir resiliência em cenários de acesso restrito ao 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, que contempla análise de caixa mínimo; (ii) alavancagem financeira; (iii) maximização do custo de oportunidade do capital.

A Companhia busca de maneira constante diversificar as fontes de financiamento com o objetivo de reduzir a concentração da exposição de seu crédito, além de monitorar os mercados financeiro e de capitais em busca de oportunidades que melhorem o perfil de seu endividamento líquido, com o objetivo de otimizar a relação de custo de capital e prazo médio das amortizações de suas obrigações.

Como diretriz, o endividamento bruto deve estar concentrado no longo prazo. Em 31.03.19, o endividamento consolidado de longo prazo representava 76,0% (78,7% em 31.12.18) do endividamento financeiro bruto, o qual possui prazo médio de liquidação superior a três anos.

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

Notas Explicativas



	Consolidado			
			31.03.19	31.12.18
	Circulante	Não circulante	Total	Total
Endividamento em moeda estrangeira	(1.177.902)	(9.770.222)	(10.948.124)	(11.538.304)
Endividamento em moeda nacional	(3.893.500)	(6.778.820)	(10.672.320)	(10.627.140)
Instrumentos financeiros derivativos passivos	(155.074)	-	(155.074)	(235.035)
Endividamento bruto	(5.226.476)	(16.549.042)	(21.775.518)	(22.400.479)
Aplicações e caixa e equivalentes de caixa	5.083.874	291.117	5.374.991	5.667.222
Instrumentos financeiros derivativos ativos	138.156	-	138.156	182.339
Caixa restrito	374.663	390.046	764.709	861.621
Endividamento líquido	370.217	(15.867.879)	(15.497.662)	(15.689.297)

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

	Controladora							
	Fluxo de caixa							31.03.19
	Valor contábil	contratual	2019	2020	2021	2022	2023	2024 em diante
Passivos financeiros não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	11.583.294	13.381.044	3.014.645	4.360.968	3.672.185	675.918	1.657.328	-
Bonds BRF	7.577.593	8.966.853	303.115	303.115	303.115	2.939.923	2.125.650	2.991.935
Fornecedores	4.829.111	4.876.713	4.876.713	-	-	-	-	-
Fornecedores risco sacado	688.092	688.092	688.092	-	-	-	-	-
Arrendamento a pagar	2.276.453	2.276.453	381.515	386.561	345.259	275.929	245.448	641.741
Passivos financeiros derivativos								
Designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	38.542	26.097	26.150	(53)	-	-	-	-
Derivativos commodities - Grão de Soja (NDF)	2.631	2.631	2.631	-	-	-	-	-
Derivativos commodities - Milho (NDF)	10.628	10.629	9.464	1.165	-	-	-	-
Derivativos commodities - Farelo de Soja (NDF)	2.367	2.367	2.367	-	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Opções)	59.699	7.177	7.177	-	-	-	-	-
Não designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	28.131	57.320	57.320	-	-	-	-	-

	Consolidado							
	Fluxo de caixa							31.03.19
	Valor contábil	contratual	2019	2020	2021	2022	2023	2024 em diante
Passivos financeiros não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	11.796.290	13.636.068	3.116.551	4.495.826	3.690.445	675.918	1.657.328	-
Bonds BRF	7.577.593	8.966.853	303.115	303.115	303.115	2.939.923	2.125.650	2.991.935
Bonds BFF	339.019	359.830	12.162	347.668	-	-	-	-
Bonds BRF GmbH	1.907.542	2.583.999	42.377	84.753	84.753	84.753	84.753	2.202.610
Fornecedores	5.524.683	5.572.301	5.572.301	-	-	-	-	-
Fornecedores risco sacado	688.092	688.092	688.092	-	-	-	-	-
Arrendamento a pagar	2.500.832	2.500.832	446.079	438.350	370.522	297.788	265.391	682.702
Passivos financeiros derivativos								
Designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	38.542	26.097	26.150	(53)	-	-	-	-
Derivativos commodities - Milho (NDF)	10.628	10.629	9.464	1.165	-	-	-	-
Derivativos commodities - Farelo de Soja (NDF)	2.367	2.367	2.367	-	-	-	-	-
Derivativos commodities - Grão de Soja (NDF)	2.631	2.631	2.631	-	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Opções)	59.699	7.177	7.177	-	-	-	-	-
Não designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	34.062	68.752	68.752	-	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Opções)	7.145	-	-	-	-	-	-	-

Notas Explicativas



4.4 Administração de riscos de mercado

a. Riscos de taxa de juros

Para a Companhia, o risco de taxas de juros pode ocasionar em 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 não estabelece limites entre taxas pré ou pós-fixadas. Entretanto, a Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado, a fim de avaliar a eventual necessidade de contratação de operações, de forma a garantir a proteção contra a volatilidade dessas taxas e para gerenciar disparidades entre suas aplicações financeiras e dívidas.

O endividamento está atrelado, essencialmente, às taxas *London Interbank Offered Rate* (“LIBOR”), cupom fixo (“R\$ e USD”), Certificado de Depósito Interbancário (“CDI”) e Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (“IPCA”). Na ocorrência de alterações adversas no mercado que resultem na elevação da LIBOR, CDI e IPCA, o custo do endividamento pós-fixado se eleva e, por outro lado, o custo do endividamento pré-fixado é reduzido em termos relativos.

Quanto às aplicações financeiras, a Companhia mantém predominantemente suas operações no mercado interno pós-fixadas ao Certificado de Depósito Interbancário (“CDI”) e no mercado externo pré-fixadas em moeda Dólar dos EUA (“USD”).

Os instrumentos financeiros derivativos para proteção da exposição de taxa de juros de balanço em 31.03.19 estão demonstrados na tabela abaixo:

							31.03.19
Instrumentos derivativos não designados	Vencimento	Objeto de proteção	Ativo	Passivo	Notional	Valor justo (R\$)	
Controladora e Consolidado							
Swap de juros	02.04.19	Dívida	R\$ (Pré de 9,61% a.a.)	95,00% do CDI	250.000 BRL	13.086	
Swap de juros	02.04.19	Dívida	R\$ (Pré de 9,61% a.a.)	93,54% do CDI	248.960 BRL	13.556	
						26.642	

Riscos cambiais

O risco de taxa cambial refere-se às alterações das taxas de câmbio de moeda estrangeira que possam ocasionar em perdas não esperadas para a Companhia e à redução dos ativos e receitas, bem como ao aumento dos passivos e custos. A exposição da Companhia é administrada em duas dimensões: exposição de balanço e exposição de resultado operacional.

i. Exposição de balanço patrimonial

A Política de Risco para gestão da exposição de balanço tem como objetivo equilibrar os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira, de forma a proteger o balanço patrimonial da Companhia, por meio do uso de operações na bolsa de futuros e mercado de balcão.

Notas Explicativas

Dentre as variações de moedas mais relevantes que podem impactar as demonstrações financeiras da Companhia, destacam-se: Dinar do Kuwait, Dirham dos Emirados Árabes Unidos, Dólar dos EUA, Euro, Iene, Lira Turca, Rial da Arábia Saudita, Rial do Catar, Rublo Russo, Baht Tailandês, Libra Esterlina, Peso Argentino, sendo que as três últimas deverão perder relevância ao longo de 2019, em linha com a descontinuação das Operações Argentina, Europa e Tailândia.

Os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira e que impactam o resultado da Companhia são demonstrados a seguir, de forma sumarizada em Reais:

	<u>31.03.19</u>	<u>31.12.18</u>
Caixa e equivalentes de caixa	258.707	127.266
Contas a receber de clientes	1.565.217	65.820
Fornecedores	(525.019)	(861.341)
Empréstimos e financiamentos	(7.527.204)	(7.347.953)
<i>Hedge</i>	3.361.639	5.209.168
Investimentos líquidos	2.866.372	2.571.870
Outros ativos e passivos líquidos	(367)	376
Exposição em resultado	<u>(655)</u>	<u>(234.794)</u>

A linha de investimentos líquidos é composta pelos *hedges* naturais decorrentes de ativos e passivos de companhias no exterior que possuem moeda funcional Real.

A exposição líquida em resultado é composta, principalmente, pelas seguintes moedas:

Exposição cambial líquida	<u>31.03.19</u>		<u>31.12.18</u>	
	<u>Em milhares</u>	<u>Equivalente em milhares de R\$</u>	<u>Em milhares</u>	<u>Equivalente em milhares de R\$</u>
Pesos Argentinos	(154.512)	(13.880)	1.812.808	186.538
Euros	(4.015)	(17.569)	(87.725)	(389.412)
Libras Esterlinas	5.911	30.015	(14.373)	(71.314)
Ienes	3.293.874	115.977	114.574	4.041
Rublos	61.093	3.625	1.649.338	91.720
Liras Turcas	(496.909)	(342.768)	(475.568)	(348.639)
Dólares dos EUA	57.471	223.945	75.429	292.272
Total		<u>(655)</u>		<u>(234.794)</u>

Adicionalmente, a Companhia possui uma exposição cambial referente aos investimentos no exterior que afeta o patrimônio líquido no montante equivalente a R\$4.293.070 em 31.03.19 (R\$5.872.018 em 31.12.18). Esta exposição não contempla os resultados dos instrumentos de *hedge accounting*, que apresentam efeito temporário no patrimônio líquido.

Os instrumentos financeiros derivativos para proteção da exposição cambial de balanço em 31.03.19 não são designados como *hedge accounting* e estão demonstrados na tabela abaixo:

Notas Explicativas



							31.03.19
Instrumentos derivativos não designados							Valor justo (R\$)
	Ativo	Passivo	Vencimento	Notional	Taxa média		
Controladora							
<i>Non-deliverable forward</i>	USD	BRL	2º Tri. 2019	365.000 USD	3,9604		(11.073)
<i>Non-deliverable forward</i>	EUR	BRL	2º Tri. 2019	212.000 EUR	4,4952		(10.758)
<i>Non-deliverable forward</i>	GBP	BRL	2º Tri. 2019	55.000 GBP	5,2380		(6.300)
Futuros - B3	USD	BRL	2º Tri. 2019	80.750 USD	3,9165		25
Swap de moedas	US\$ + 2,61% a.a.	89,00% do CDI	2º Tri. 2019	50.353 USD	-		3.651
Swap de moedas	US\$ + 4,67% a.a.	109,00% do CDI	4º Tri. 2019	55.000 USD	-		5.299
							(19.156)
Controladas							
<i>Non-deliverable forward</i>	EUR	USD	2º Tri. 2019	200.000 EUR	1,1377		(5.931)
<i>Non-deliverable forward</i>	EUR	RUB	2º Tri. 2019	20.350 EUR	73,7100		564
<i>Collar</i>	TRY	USD	2º Tri. 2019	50.000 USD	6,0700		(1.256)
Total Consolidado							(25.779)

ii. Exposição de resultado operacional

A Política de Risco para gestão da exposição de resultado operacional tem como objetivo proteger as receitas e custos indexados a moedas estrangeiras. A Companhia possui modelos internos para mensuração e acompanhamento destes riscos e contrata instrumentos financeiros derivativos para proteção, designando as relações como *hedge accounting* de fluxo de caixa.

Os instrumentos financeiros derivativos e não derivativos designados como *hedge accounting* de fluxo de caixa para proteção da exposição cambial em 31.03.19 estão demonstrados na tabela abaixo:

							31.03.19
Hedge de fluxo de caixa - Instrumentos derivativos							Valor justo (R\$)
	Objeto de proteção	Ativo	Passivo	Vencimento	Notional	Taxa média	
Controladora							
<i>Non-deliverable forward</i>	Exportações em USD	BRL	USD	2º Tri. 2019	200.000 USD	3,8204	(18.561)
<i>Non-deliverable forward</i>	Exportações em USD	BRL	USD	3º Tri. 2019	45.000 USD	3,9560	203
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	2º Tri. 2019	62.850 USD	3,8872	(2.696)
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	3º Tri. 2019	37.600 USD	3,9128	(1.506)
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	4º Tri. 2019	43.388 USD	3,8699	(4.705)
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	1º Tri. 2020	4.875 USD	3,8573	(708)
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	2º Tri. 2020	2.013 USD	4,0183	(68)
<i>Non-deliverable forward</i>	Exportações em EUR	BRL	EUR	2º Tri. 2019	25.000 EUR	4,4182	85
<i>Non-deliverable forward</i>	Exportações em JPY	BRL	JPY	2º Tri. 2019	7.471.272 JPY	0,0354	(479)
<i>Collar</i>	Exportações em USD	BRL	USD	2º Tri. 2019	220.000 USD	3,9284	(941)
<i>Collar</i>	Exportações em USD	BRL	USD	3º Tri. 2019	150.000 USD	4,0086	4.303
<i>Collar</i>	Exportações em USD	BRL	USD	4º Tri. 2019	120.000 USD	3,9609	(3.564)
<i>Collar</i>	Exportações em USD	BRL	USD	1º Tri. 2020	50.000 USD	3,9487	(3.247)
							(31.884)
31.03.19							
Hedge de fluxo de caixa - Instrumentos não derivativos							Valor justo R\$ (1)
	Proteção	Ativo	Passivo	Vencimento	Notional	Taxa média	
Controladora e Consolidado							
Bond BRF SA BRFSBZ5	Exportações em USD	-	USD	06.2022	118.662 USD	2,0213	(563.950)
Bond BRF SA BRFSBZ3	Exportações em USD	-	USD	05.2023	150.000 USD	2,0387	(584.505)
							(1.148.455)

(1) Valor de referência convertido pela taxa Ptax do final do período ou das datas de revogações parciais. Este montante demonstra o total que pode impactar o patrimônio líquido da Companhia.

Notas Explicativas



b. Risco de preços de *commodities*

No curso normal de seus negócios, a Companhia compra *commodities*, principalmente milho, grão, farelo e óleo de soja, componentes individuais dos custos de produção.

Os preços do milho e do farelo, grão e 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 dos preços destas *commodities* no mercado internacional, entre outros fatores.

A Política de Risco estabelece limites para proteção de fluxo de compra de milho e farelo, grão e óleo de soja, com o objetivo de diminuir o impacto decorrente de um aumento de preço destas matérias-primas, e compreende a possível utilização de instrumentos derivativos ou da administração de estoques.

Os instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge accounting* de fluxo de caixa e valor justo para proteção da exposição a risco de *commodities* em 31.03.19 estão demonstrados na tabela abaixo:

							31.03.19
Hedge de fluxo de caixa - Instrumentos derivativos	Proteção	Indexador	Vencimento	Quantidade	Taxa média (US\$/Ton)	Valor justo (R\$)	
Controladora e Consolidado							
Non-deliverable forward - compra	Compras de farelo de soja - preço a fixar	Farelo de soja - CBOT	2º Tri. de 2019	14.007 ton	128,80	(1.078)	
Non-deliverable forward - compra	Compras de farelo de soja - preço a fixar	Farelo de soja - CBOT	3º Tri. de 2019	21.001 ton	127,54	(1.017)	
Non-deliverable forward - compra	Compras de farelo de soja - preço a fixar	Farelo de soja - CBOT	4º Tri. de 2019	9.997 ton	127,21	(272)	
Non-deliverable forward - compra	Compras de grão de soja - preço fixo	Grão de soja - CBOT	2º Tri. de 2019	28.995 ton	345,39	(2.122)	
Non-deliverable forward - compra	Compras de grão de soja - preço fixo	Grão de soja - CBOT	3º Tri. de 2019	9.999 ton	343,46	(440)	
Non-deliverable forward - compra	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	2º Tri. de 2019	142.992 ton	154,98	(6.510)	
Non-deliverable forward - compra	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	3º Tri. de 2019	20.003 ton	153,91	(490)	
Non-deliverable forward - compra	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	4º Tri. de 2019	100.005 ton	157,79	(2.465)	
Non-deliverable forward - compra	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	1º Tri. de 2020	59.998 ton	161,27	(1.164)	
						(15.558)	

							31.03.19
Hedge de valor justo - Instrumentos derivativos	Proteção	Indexador	Vencimento	Quantidade	Taxa média (US\$/Ton)	Valor justo (R\$)	
Controladora e Consolidado							
Non-deliverable forward - venda	Compras de Grão de Soja - preço fixo	Grão de Soja - CBOT	2º Tri. de 2019	3.443 ton	342,54	170	
Non-deliverable forward - venda	Compras de Grão de Soja - preço fixo	Grão de Soja - CBOT	3º Tri. de 2019	10.111 ton	345,19	473	
Non-deliverable forward - venda	Compras de Grão de Soja - preço fixo	Grão de Soja - CBOT	4º Tri. de 2019	23.895 ton	346,14	789	
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	2º Tri. de 2019	399.344 ton	154,93	17.312	
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	3º Tri. de 2019	231.806 ton	154,03	5.780	
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	4º Tri. de 2019	238.466 ton	156,50	4.675	
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	1º Tri. de 2020	30.659 ton	159,01	325	
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	2º Tri. de 2020	12.307 ton	163,58	137	
						29.661	

c. Risco de preços de ação

Em 16.08.17, a Companhia alienou ações de sua própria emissão mantidas em tesouraria e contratou um instrumento de *Total Return Swap* em valores equivalentes, liquidado em 05.02.19. Por meio deste instrumento, a Companhia possuía o direito de receber ou pagar a variação do preço de sua ação (BRFS3) em contrapartida ao pagamento de juros indexados ao CDI. Em 31.03.19, os únicos riscos de preços de ação existentes na Companhia são referentes às aplicações em ações Cofco e Minerva, conforme demonstrado na nota 7.

Notas Explicativas



4.5 Contabilidade de *hedge*

4.5.1 Relações designadas

A Companhia aplica as regras de contabilidade de *hedge accounting* para instrumentos financeiros derivativos e não derivativos que se qualificam para relações de *hedge* de fluxo de caixa e *hedge* de valor justo, em concordância com as determinações de sua Política de Risco. Para todas as relações, o índice de *hedge*, que representa a proporção do objeto que é protegida pelo instrumento, é de 100%.

A Companhia efetua a designação formal de suas relações de *hedge accounting* de acordo com o disposto no CPC 48 / IFRS 09 e com sua Política de Risco. As relações utilizadas pela Companhia em 31.03.19 assim como seus efeitos estão descritas a seguir:

i. ***Hedge* de fluxo de caixa - exportações em moeda estrangeira**

As exportações futuras são altamente prováveis e qualificadas como objeto de *hedge*, em linha com as expectativas da Companhia de manter suas vendas em moedas estrangeiras para os períodos futuros, e são baseadas tanto em vendas já contratadas quanto em histórico de exportações.

Os instrumentos derivativos e não derivativos utilizados para proteção (detalhados na nota 4.4.b.ii) possuem uma relação econômica direta com o risco do objeto, já que se configuram por operações nas mesmas moedas em que as exportações. A principal fonte de inefetividade nesta relação é o possível descasamento entre os vencimentos dos instrumentos e as datas em que ocorrem as vendas. No entanto, este descasamento está limitado ao período do mês de designação de forma a não comprometer a relação de *hedge*.

ii. ***Hedge* de fluxo de caixa - *commodities***

As compras futuras de *commodities* são altamente prováveis e qualificam-se como objeto de *hedge*, à medida que estes insumos são essenciais para o processo produtivo da Companhia. A exposição tem como base tanto compras já contratadas quanto o histórico mensal de compras realizadas.

Os instrumentos derivativos utilizados para proteção (detalhados na nota 4.4.c) possuem forte relação econômica com o risco do objeto, já que os preços de compras negociados com os fornecedores são atrelados aos mesmos índices contratados como proteção. A principal fonte de inefetividade nesta relação é a sazonalidade das compras, que em situações atípicas pode atrasar ou antecipar os pedidos. Não se espera que estas inefetividades comprometam a relação de *hedge*.

iii. ***Hedge* de valor justo - *commodities***

A Companhia possui contratos com fornecedores para compra futura a preço fixo. Estes contratos configuram-se como compromissos firmes, os quais a Companhia designa como objeto de *hedge* de valor justo.

Notas Explicativas



Os instrumentos derivativos utilizados para proteção (detalhados na nota 4.4.c) possuem forte relação econômica com o risco do objeto, já que os preços de compras negociados com os fornecedores são atrelados aos mesmos índices contratados como proteção. Não existem fontes de inefetividade relevantes que possam comprometer a relação de *hedge*.

4.5.2 Ganhos e perdas com instrumentos de *hedge accounting*

Os ganhos e perdas dos instrumentos financeiros designados como *hedge* de fluxo de caixa, enquanto não realizados, são registrados como componente de outros resultados abrangentes. Para os instrumentos de *hedge* de valor justo de compromisso firme, os ganhos e perdas são registrados nos estoques, rubrica na qual será registrado o objeto quando ocorrer seu reconhecimento.

						Controladora
						31.03.19
	Hedge de fluxo de caixa				Hedge de	Total
	Moedas		Commodities		valor justo	
	Derivativos	Não derivativos	Derivativos	Commodities	Derivativos	
Valor justo no início do período	28.723	(1.271.732)	(9.144)	17.920	(1.234.233)	
Liquidação	(74.847)	123.962	4.633	(9.643)	44.105	
Estoques	-	-	1.810	11.877	13.687	
Outros resultados abrangentes	(52.927)	60.750	5.943	-	13.766	
Resultado operacional - receita	57.966	-	-	-	57.966	
Resultado operacional - custo	-	-	(18.799)	9.506	(9.293)	
Resultado financeiro	9.201	(61.435)	-	-	(52.234)	
Valor justo no final do período	(31.884)	(1.148.455)	(15.557)	29.660	(1.166.236)	
						Consolidado
						31.03.19
	Hedge de fluxo de caixa				Hedge de	Total
	Moedas		Commodities		valor justo	
	Juros	Derivativos	Não derivativos	Commodities	Derivativos	
Valor justo no início do período	(82)	21.483	(1.271.732)	(9.144)	17.920	(1.241.555)
Liquidação	34	(70.158)	123.962	4.633	(9.643)	48.828
Estoques	-	-	-	1.810	11.877	13.687
Outros resultados abrangentes	3	(45.687)	60.750	5.943	-	21.009
Resultado operacional - receita	-	57.966	-	-	-	57.966
Resultado operacional - custo	-	-	-	(18.799)	9.506	(9.293)
Resultado financeiro	45	4.512	(61.435)	-	-	(56.878)
Valor justo no final do período	-	(31.884)	(1.148.455)	(15.557)	29.660	(1.166.236)

4.6 Análise de sensibilidade

A Administração considera que os riscos mais relevantes que podem afetar os resultados da Companhia são: a volatilidade nos preços de *commodities*, nos preços de ações e nas taxas de câmbio. Atualmente, as flutuações das taxas de juros não afetam significativamente o resultado da Companhia, uma vez que a Administração optou por manter a taxas fixas parte considerável de suas dívidas.

Os cenários abaixo estão em concordância com a Instrução CVM nº 475/08 e apresentam os possíveis impactos dos instrumentos financeiros derivativos e não derivativos,

Notas Explicativas



considerando cenários de apreciação e depreciação dos fatores de risco elencados. O montante das exportações e compras utilizadas corresponde ao valor *notional* dos instrumentos financeiros derivativos contratados com a finalidade de *hedge*.

As informações utilizadas na preparação destas análises têm como base a posição em 31.03.19, detalhadas nos itens acima. Os resultados futuros a serem mensurados poderão divergir significativamente dos valores estimados caso a realidade seja diferente das premissas utilizadas. Os valores positivos indicam ganhos e os negativos indicam perdas.

Paridade - R\$ x US\$		3,8967	3,5070	2,9225	4,8709	5,8451
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Apreciação 10%	Cenário II Apreciação 25%	Cenário III Depreciação 25%	Cenário IV Depreciação 50%
Designados como hedge accounting						
NDF	Depreciação do R\$	(13.687)	140.516	371.819	(399.193)	(784.700)
Opções de moedas	Depreciação do R\$	13.845	193.134	508.767	(440.661)	(966.715)
Bonds	Depreciação do R\$	(501.239)	(396.549)	(239.515)	(762.963)	(1.024.686)
Exportação (objeto)	Apreciação do R\$	499.981	120.532	(495.337)	1.454.884	2.481.334
Custo (objeto)	Apreciação do R\$	1.100	(57.633)	(145.734)	147.933	294.767
Não designados como hedge accounting						
NDF - Compra	Apreciação do R\$	(23.252)	(165.482)	(378.826)	332.322	687.896
Compra de Futuro - B3	Apreciação do R\$	(1.598)	(33.064)	(80.263)	77.067	155.731
Efeito líquido:		(24.850)	(198.546)	(459.089)	409.389	843.627
Paridade - R\$ x EUR		4,3760	3,9384	3,2820	5,4700	6,5640
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Apreciação 10%	Cenário II Apreciação 25%	Cenário III Depreciação 25%	Cenário IV Depreciação 50%
Designados como hedge accounting						
NDF	Depreciação do R\$	1.055	11.995	28.405	(26.295)	(53.645)
Exportação (objeto)	Apreciação do R\$	(1.055)	(11.995)	(28.405)	26.295	53.645
Não designados como hedge accounting						
NDF - Compra EUR x USD	Apreciação do EUR	(11.433)	(98.953)	(230.233)	207.367	426.166
NDF - Compra EUR x RUB	Apreciação do EUR	114	(8.797)	(22.163)	22.391	44.668
NDF - Compra	Apreciação do R\$	(25.279)	(118.050)	(257.207)	206.649	438.577
Efeito líquido:		(36.598)	(225.800)	(509.603)	436.407	909.411
Paridade - R\$ x GBP		5,0782	4,5704	3,8087	6,3478	7,6173
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Apreciação 10%	Cenário II Apreciação 25%	Cenário III Depreciação 25%	Cenário IV Depreciação 50%
Designados como hedge accounting						
NDF	Apreciação do R\$	(8.789)	(36.719)	(78.614)	61.036	130.862
Efeito líquido:		(8.789)	(36.719)	(78.614)	61.036	130.862
Paridade - R\$ x JPY		0,0352	0,0317	0,0264	0,0440	0,0528
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Apreciação 10%	Cenário II Apreciação 25%	Cenário III Depreciação 25%	Cenário IV Depreciação 50%
Designados como hedge accounting						
NDF	Depreciação do R\$	1.749	28.055	67.515	(64.017)	(129.783)
Exportação (objeto)	Apreciação do R\$	(1.749)	(28.055)	(67.515)	64.017	129.783
Efeito líquido		-	-	-	-	-
Paridade cotação CBOT - Milho - US\$/Ton		147,71	132,94	110,78	184,64	221,57
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Queda 10%	Cenário II Queda 25%	Cenário III Aumento 25%	Cenário IV Aumento 50%
Designados como hedge accounting						
NDF - Venda de milho	Aumento preço milho	27.221	79.747	158.537	(104.096)	(235.413)
NDF - Compra de milho	Queda preço milho	(11.636)	(30.228)	(58.114)	34.842	81.320
Custo (objeto)	Aumento preço milho	(15.585)	(49.519)	(100.423)	69.254	154.093
Efeito líquido:		-	-	-	-	-
Paridade cotação CBOT - Farelo de soja - US\$/Ton		123,04	110,73	92,28	153,80	184,56
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Queda 10%	Cenário II Queda 25%	Cenário III Aumento 25%	Cenário IV Aumento 50%
Designados como hedge accounting						
NDF - Compra de farelo de soja	Queda preço farelo de soja	(845)	(3.003)	(6.240)	4.549	9.943
Custo (objeto)	Aumento preço farelo de soja	845	3.003	6.240	(4.549)	(9.943)
Efeito líquido:		-	-	-	-	-
Paridade cotação CBOT - Soja - US\$/Ton		331,81	298,63	248,86	414,77	497,72
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Queda 10%	Cenário II Queda 25%	Cenário III Aumento 25%	Cenário IV Aumento 50%
Designados como hedge accounting						
NDF - Venda de soja	Aumento preço soja	2.005	6.847	14.110	(10.100)	(22.205)
NDF - Compra de soja	Queda preço soja	(1.988)	(7.030)	(14.593)	10.617	23.221
Custo (objeto)	Aumento preço soja	(17)	183	483	(517)	(1.016)
Efeito líquido:		-	-	-	-	-

Notas Explicativas



4.7 Instrumentos financeiros por categoria

				Controladora
				31.03.19
	Custo amortizado	VJORA - instrumentos patrimoniais	Valor justo pelo resultado	Total
Ativos				
Caixa e bancos	80.821	-	-	80.821
Equivalentes de caixa	-	-	1.826.658	1.826.658
Aplicações financeiras	-	106.885	395.861	502.746
Caixa restrito	744.314	-	-	744.314
Contas a receber	6.707.223	-	328.138	7.035.361
Títulos a receber	191.092	-	-	191.092
Derivativos não designados	-	-	35.617	35.617
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	96.086	96.086
Passivos				
Fornecedores	(4.829.111)	-	-	(4.829.111)
Fornecedores risco sacado	(688.092)	-	-	(688.092)
Empréstimos e financiamentos	(19.160.887)	-	-	(19.160.887)
Derivativos não designados	-	-	(28.131)	(28.131)
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	(113.867)	(113.867)
	(16.954.640)	106.885	2.540.362	(14.307.393)

(1) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado. No entanto, aqueles designados como *hedge accounting* têm seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques.

				Controladora
				31.12.18
	Custo amortizado	VJORA - instrumentos patrimoniais	Valor justo pelo resultado	Total
Ativos				
Caixa e bancos	106.230	-	-	106.230
Equivalentes de caixa	-	-	3.720.468	3.720.468
Aplicações financeiras	87.697	83.782	310.398	481.877
Caixa restrito	840.584	-	-	840.584
Contas a receber	5.085.604	-	203.224	5.288.828
Títulos a receber	199.240	-	-	199.240
Derivativos não designados	-	-	36.401	36.401
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	140.943	140.943
Passivos				
Fornecedores	(5.024.825)	-	-	(5.024.825)
Fornecedores risco sacado	(885.783)	-	-	(885.783)
Empréstimos e financiamentos	(19.043.446)	-	-	(19.043.446)
Derivativos não designados	-	-	(120.887)	(120.887)
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	(103.444)	(103.444)
	(18.634.699)	83.782	4.187.103	(14.363.814)

(1) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado. No entanto, aqueles designados como *hedge accounting* têm seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques.

Notas Explicativas



Consolidado					
31.03.19					
	Custo amortizado	Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		Valor justo pelo resultado	Total
		Instrumentos patrimoniais	Instrumentos de dívida		
Ativos					
Caixa e bancos	1.647.244	-	-	-	1.647.244
Equivalentes de caixa	-	-	-	2.847.669	2.847.669
Aplicações financeiras	249.824	216.595	17.060	396.599	880.078
Caixa restrito	764.709	-	-	-	764.709
Contas a receber	2.085.260	-	-	328.138	2.413.398
Títulos a receber	195.889	-	-	-	195.889
Derivativos não designados	-	-	-	42.070	42.070
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	-	96.086	96.086
Passivos					
Fornecedores	(5.524.683)	-	-	-	(5.524.683)
Fornecedores risco sacado	(688.092)	-	-	-	(688.092)
Empréstimos e financiamentos	(21.620.444)	-	-	-	(21.620.444)
Derivativos não designados	-	-	-	(41.207)	(41.207)
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	-	(113.867)	(113.867)
	(22.890.293)	216.595	17.060	3.555.488	(19.101.150)

(1) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado. No entanto, aqueles designados como *hedge accounting* têm seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques.

Consolidado					
31.12.18					
	Custo amortizado	Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		Valor justo pelo resultado	Total
		Instrumentos patrimoniais	Instrumentos de dívida		
Ativos					
Caixa e bancos	722.838	-	-	-	722.838
Equivalentes de caixa	-	-	-	4.146.724	4.146.724
Aplicações financeiras	331.395	139.469	16.398	310.398	797.660
Caixa restrito	861.621	-	-	-	861.621
Contas a receber	2.409.667	-	-	203.224	2.612.891
Títulos a receber	204.072	-	-	-	204.072
Derivativos não designados	-	-	-	41.387	41.387
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	-	140.952	140.952
Passivos					
Fornecedores	(5.732.278)	-	-	-	(5.732.278)
Fornecedores risco sacado	(885.783)	-	-	-	(885.783)
Empréstimos e financiamentos	(22.165.444)	-	-	-	(22.165.444)
Derivativos não designados	-	-	-	(124.261)	(124.261)
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	-	(110.774)	(110.774)
	(24.253.912)	139.469	16.398	4.607.650	(19.490.395)

(1) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado. No entanto, aqueles designados como *hedge accounting* têm seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques.

Notas Explicativas



4.8 Valor justo dos instrumentos financeiros

De acordo com o CPC 46 / IFRS 13 o valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

A depender das premissas utilizadas na mensuração, os instrumentos financeiros ao valor justo podem ser classificados em 3 níveis de hierarquia:

- Nível 1 — Utiliza preços observáveis (não ajustados) para instrumentos idênticos em mercados ativos. Nesta categoria estão alocados os investimentos em ações, *credit linked notes*, contas remuneradas, *overnights*, depósitos a prazo, Letras Financeiras do Tesouro e fundos de investimento;
- Nível 2 — Utiliza preços observáveis em mercados ativos para instrumentos similares, preços observáveis para instrumentos idênticos ou similares em mercados não ativos e modelos de avaliação para os quais as premissas são observáveis. Nesta categoria estão alocados os Certificados de Depósitos Bancários e os derivativos, os quais são valorizados por modelos de precificação amplamente aceitos no mercado: fluxo de caixa descontado e *Black & Scholes*. Os inputs observáveis utilizados são taxas e curvas de juros, fatores de volatilidade e cotações de paridade cambial;
- Nível 3 — Instrumentos cujas premissas significativas não são observáveis. A Companhia não possui instrumentos financeiros nesta classificação.

A tabela abaixo apresenta a classificação dos instrumentos financeiros mensurados ao valor justo por hierarquia de mensuração. Para o período de três meses findo em 31.03.19 não houve alteração entre os 3 níveis de hierarquia.

	31.03.19			Controladora 31.12.18		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros						
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes						
Ações	106.885	-	106.885	83.782	-	83.782
Valor justo pelo resultado						
Conta remunerada e overnight	118.266	-	118.266	21.126	-	21.126
Certificado de depósito bancário	-	1.704.651	1.704.651	-	3.695.621	3.695.621
Letras financeiras do tesouro	380.411	-	380.411	295.699	-	295.699
Fundos de investimento	3.741	-	3.741	3.721	-	3.721
Derivativos	-	131.703	131.703	-	177.344	177.344
Passivos financeiros						
Valor justo pelo resultado						
Derivativos	-	(141.998)	(141.998)	-	(224.331)	(224.331)
	609.303	1.694.356	2.303.659	404.328	3.648.634	4.052.962

Notas Explicativas



	Consolidado					
	31.03.19			31.12.18		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros						
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes						
<i>Credit linked notes</i>	17.060	-	17.060	16.398	-	16.398
Ações	216.595	-	216.595	139.469	-	139.469
Valor justo pelo resultado						
Conta remunerada e overnight	994.675	-	994.675	401.145	-	401.145
Depósito a prazo	122.268	-	122.268	21.150	-	21.150
Certificado de depósito bancário	-	1.726.985	1.726.985	-	3.720.708	3.720.708
Letras financeiras do tesouro	380.411	-	380.411	295.699	-	295.699
Fundos de investimento	4.479	-	4.479	3.721	-	3.721
Derivativos	-	138.156	138.156	-	182.339	182.339
Passivos financeiros						
Valor justo pelo resultado						
Derivativos	-	(155.074)	(155.074)	-	(235.035)	(235.035)
	1.735.488	1.710.067	3.445.555	877.582	3.668.012	4.545.594

Exceto para os itens apresentados abaixo, o valor justo dos demais instrumentos financeiros se aproxima do valor contábil. O valor justo dos instrumentos financeiros abaixo foi demonstrado com base em preços observáveis em mercados ativos, nível 1 da hierarquia para mensuração de valor justo.

		Controladora e Consolidado			
		31.03.19		31.12.18	
		Vencimento	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Bonds BRF					
BRF SA BRFSBZ5	2022	(462.650)	(472.166)	(451.542)	(456.190)
BRF SA BRFSBZ4	2024	(2.956.221)	(2.801.085)	(2.898.940)	(2.695.884)
BRF SA BRFSBZ3	2023	(1.925.075)	(1.843.713)	(1.888.811)	(1.754.586)
BRF SA BRFSBZ2	2022	(2.233.647)	(2.234.205)	(2.248.510)	(2.189.975)
Controladora		(7.577.593)	(7.351.169)	(7.487.803)	(7.096.635)
Bonds BFF					
Sadia Overseas BRFSBZ7	2020	(339.019)	(346.908)	(342.958)	(349.241)
Bonds BRF GmbH					
BRF SA BRFSBZ4	2026	(1.907.542)	(1.701.553)	(1.915.685)	(1.702.211)
Consolidado		(9.824.154)	(9.399.630)	(9.746.446)	(9.148.087)

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 para fins de avaliação de desempenho de cada segmento e alocação de recursos.

Com a venda das Operações Argentina, descontinuação das Operações Europa e Tailândia e mudanças na gestão, a Companhia alterou a sua forma de segmentação observando primariamente as suas regiões de negócios, sendo: (i) Brasil; (ii) Internacional, que concentra todas as operações da Companhia no exterior e absorveu os segmentos Halal e Internacional divulgados nas demonstrações financeiras anuais de 2018; (iii) Outros Segmentos.

Os segmentos operacionais 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: produção e comercialização de aves inteiras e em cortes *in-natura*.
- Suínos e outros: produção e comercialização de cortes *in-natura*.
- Processados: produção e comercialização de alimentos processados, congelados e industrializados derivados de aves, suínos e bovinos, margarinas, produtos vegetais e a base de soja.
- Outras vendas: comercialização de farinhas para *food service*, entre outros.

Outros segmentos está subdividido em:

- Ingredientes: comercialização e desenvolvimento de ingredientes de nutrição animal, nutrição humana, nutrição de plantas (fertilizantes) e *health care* (saúde e bem-estar).
- Outros segmentos: comercialização de produtos agropecuários.

Notas Explicativas

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

	Consolidado	
	Janeiro a Março de 2019	Reapresentado Janeiro a Março de 2018
Receita líquida de vendas		
Brasil		
In-natura	1.099.148	969.541
Aves	885.405	770.689
Suínos e outros	213.743	198.852
Processados	2.837.246	2.773.569
Outras vendas	4.073	4.858
	3.940.467	3.747.968
Internacional		
In-natura	2.636.198	2.592.524
Aves	2.409.017	2.342.549
Suínos e outros	227.181	249.975
Processados	501.913	421.674
Outras vendas	55.760	69.821
	3.193.871	3.084.019
Outros segmentos		
Ingredientes	120.769	107.965
Outras vendas	104.143	90.746
	224.912	198.711
	7.359.250	7.030.698

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

	Consolidado	
	Janeiro a Março de 2019	Reapresentado Janeiro a Março de 2018
Brasil	66.608	155.813
Internacional	125.466	99.853
Outros segmentos	(26)	34.891
Ingredientes	24.620	28.594
Outras vendas	(24.646)	6.297
Sub total	192.048	290.557
<i>Corporate</i>	(33.850)	(31.287)
	158.198	259.270

Os itens apresentados acima como *Corporate* referem-se a eventos relevantes não atribuíveis ao curso normal dos negócios e tampouco relacionados aos segmentos operacionais. No período de três meses findo em 31.03.19, os principais eventos classificados nesta rubrica foram: R\$11.340 originados por gastos com a Operação Trapaça (R\$12.819 em 31.03.18) (nota 1.2.2) e R\$16.590 referentes ao plano de reestruturação operacional.

Notas Explicativas

Nenhum cliente, individualmente ou de forma agregada (grupo econômico), foi responsável por mais de 5% das receitas líquidas de vendas nos períodos findo em 31.03.19 e 31.03.18.

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 divulgáveis, os quais correspondem às unidades geradoras de caixa ("UGC") da Companhia, considerando os benefícios econômicos gerados por tais ativos intangíveis. A alocação dos intangíveis está apresentada a seguir:

	Ágios		Marcas		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Brasil	1.151.498	1.151.498	982.478	982.478	2.133.976	2.133.976
Internacional	1.537.978	1.543.467	342.859	353.684	1.880.837	1.897.151
	2.689.476	2.694.965	1.325.337	1.336.162	4.014.813	4.031.127

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. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Taxa média a.a.	Controladora		Consolidado	
		31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Caixa e bancos					
Dólar norte-americano	-	390	8.075	1.050.760	118.895
Reais	-	78.598	94.967	80.787	97.376
Euro	-	1.755	2.927	107.346	52.779
Outras moedas	-	78	261	408.351	453.788
		80.821	106.230	1.647.244	722.838
Equivalentes de caixa					
Em Reais					
Fundos de investimento	3,94%	3.741	3.721	3.741	3.721
Conta remunerada	2,56%	21	49	21	49
Certificado de depósito bancário	5,81%	1.704.651	3.695.621	1.726.985	3.720.708
		1.708.413	3.699.391	1.730.747	3.724.478
Em Dólar norte-americano					
Depósito a prazo	2,15%	-	-	19.511	-
<i>Overnight</i>	0,42%	118.245	21.077	994.654	401.096
Outras moedas					
Depósito a prazo	2,69%	-	-	102.757	21.150
		118.245	21.077	1.116.922	422.246
		1.907.479	3.826.698	4.494.913	4.869.562

7. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	PMPV (1)	Moeda	Taxa de juros média a.a.	Controladora		Consolidado	
				31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes							
<i>Credit linked note</i> (a)	0,85	US\$	3,85%	-	-	17.060	16.398
Ações (b)	-	R\$ e HKD	-	106.885	83.782	216.595	139.469
				106.885	83.782	233.655	155.867
Valor justo por meio do resultado							
Letras financeiras do tesouro (c)	5,22	R\$	6,40%	380.411	295.699	380.411	295.699
Fundo de Investimentos - FIDC (d)	4,71	R\$	-	15.450	14.699	15.450	14.699
Fundos de investimentos	-	ARS	-	-	-	738	-
				395.861	310.398	396.599	310.398
Custo amortizado							
Sovereign bonds e outros (c)	4,07	AOA	3,82%	-	87.697	249.824	331.395
				502.746	481.877	880.078	797.660
Total circulante				380.411	303.613	588.961	507.035
Total não circulante (2)				122.335	178.264	291.117	290.625

(1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

(2) Vencimento no prazo máximo até 01.09.24.

(a) O *credit linked note* é uma operação estruturada com instituição financeira de primeira linha no exterior que remunera juros periódicos (*LIBOR + spread*) e corresponde a uma nota de crédito que contempla o risco da Companhia.

Notas Explicativas

(b) Está composto conforme apresentado abaixo:

Companhia	Ticker	Quantidade de ações		Valor da ação		Valor total	
		31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Minerva	BEEF3	15.204.100	15.204.100	7,03	4,99	106.885	75.868
Cofco Meat	1610	77.583.000	77.583.000	HKD2,85 / R\$1,41	HKD1,45 / R\$0,72	HKD221.112 / R\$109.710	HKD112.495 / R\$55.686
Eletrabras	ELET6	-	275.039	-	28,17	-	7.748
Engie Brasil	EGIE3	-	5.055	-	33,02	-	167

(c) Está representado por Letras Financeiras do Tesouro (“LFT”), denominadas em Reais e remuneradas à taxa do Sistema Especial de Liquidação e Custódia (“SELIC”) e títulos do governo angolano e do Banco BIC, denominados em Kwanzas.

(d) Aplicação em cotas juniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Clientes BRF (“FIDC BRF”), conforme descrito na nota 8.

A perda não realizada em aplicações financeiras, mensuradas ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, registrada no patrimônio líquido, corresponde ao valor acumulado de R\$37.042 líquido dos efeitos de impostos de R\$19.706 (perda de R\$98.451 líquida dos efeitos de impostos de R\$43.757 em 31.12.18). O saldo das perdas de crédito esperadas em aplicações financeiras mensuradas ao custo amortizado em 31.03.19 é de R\$4.449 (R\$9.014 em 31.12.18), sendo que uma reversão de R\$4.565 foi reconhecida nas despesas financeiras do período.

Adicionalmente, em 31.03.19, do total de aplicações financeiras, R\$39.383 (R\$288.010 em 31.12.18) foram dados em garantia, sem restrição de uso, de operações de contratos futuros em Dólar norte-americano, negociados na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”).

Notas Explicativas



8. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES E TÍTULOS A RECEBER, LÍQUIDOS

	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Contas a receber				
Terceiros no país	834.973	1.098.173	836.303	1.098.750
Partes relacionadas no país	318	233	-	-
Terceiros no exterior	470.929	368.949	2.051.058	1.973.981
Partes relacionadas no exterior	6.181.557	4.270.689	47.602	59.284
	7.487.777	5.738.044	2.934.963	3.132.015
(-) Ajuste a valor presente	(6.951)	(7.768)	(9.646)	(10.276)
(-) Perdas de crédito esperadas	(445.465)	(441.448)	(511.919)	(508.848)
	7.035.361	5.288.828	2.413.398	2.612.891
Circulante	7.028.111	5.280.864	2.406.148	2.604.928
Não circulante	7.250	7.964	7.250	7.963
Títulos a receber	220.826	230.544	225.623	235.376
(-) Ajuste a valor presente	(268)	(344)	(268)	(344)
(-) Perdas de crédito esperadas	(29.466)	(30.960)	(29.466)	(30.960)
	191.092	199.240	195.889	204.072
Circulante	108.118	110.281	112.915	115.113
Não circulante (1)	82.974	88.959	82.974	88.959

(1) Prazo médio ponderado de vencimento é de 2,83 anos.

A Companhia realiza cessões de créditos ao Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Clientes BRF ("FIDC BRF"), que tem como objetivo exclusivo adquirir direitos creditórios originados de operações comerciais realizadas entre a Companhia e seus clientes no Brasil. Em 31.03.19, o montante em aberto e transferido ao FIDC BRF é de R\$592.261 (R\$643.675 em 31.12.18).

Parte do saldo de partes relacionadas no exterior, na controladora, está vinculado a operação Certificado de Recebíveis do Agronegócio ("CRA"), conforme divulgado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.18 nota 19.2.

31.03.19					
Controladora e Consolidado					
Operação	Data início	Vencimento do CRA	Taxa	Valor principal	Valor atualizado
CRA 2019 - 2ª Emissão	19.04.2016	19.04.2019	96,5% CDI	1.000.000	1.041.934
CRA 2020 - 3ª Emissão	16.12.2016	16.12.2020	96,0% CDI	780.000	793.011
CRA 2023 - 3ª Emissão	16.12.2016	18.12.2023	IPCA + 5,90%	720.000	806.098
				2.500.000	2.641.043

Em 31.03.19, os títulos a receber são representados principalmente pelos recebíveis da venda de granjas e diversos imóveis, com saldo de R\$181.267 (R\$189.132 em 31.12.18).

As informações de contas a receber envolvendo partes relacionadas com a controladora estão divulgadas na nota 29. O saldo consolidado refere-se a operações com a controlada em conjunto SATS BRF, no mercado externo.

Notas Explicativas

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Saldo no início do período	(441.448)	(407.478)	(508.848)	(467.555)
Adoção Inicial IFRS 9	-	(2.644)	-	(12.612)
Incorporação de empresas	-	(114)	-	-
Transferência - mantidos para venda (1)	-	-	(549)	8.991
Provisão	(6.538)	(25.327)	(5.256)	(46.357)
Baixas	4.256	38.493	4.846	49.445
Variação cambial	(1.735)	(44.378)	(2.112)	(40.760)
Saldo no final do período	(445.465)	(441.448)	(511.919)	(508.848)

(1) Saldo referente às operações descontinuadas (nota 12).

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Valores a vencer	6.838.401	5.252.593	2.078.839	2.451.597
Vencidos			-	
01 a 60 dias	32.599	27.115	156.100	133.002
61 a 90 dias	8.579	4.506	31.339	25.435
91 a 120 dias	8.431	4.626	14.743	10.575
121 a 180 dias	26.788	12.791	37.585	27.029
181 a 360 dias	88.303	17.143	105.844	36.783
Acima de 360 dias	484.676	419.270	510.513	447.594
(-) Ajuste a valor presente	(6.951)	(7.768)	(9.646)	(10.276)
(-) Perdas de crédito esperadas	(445.465)	(441.448)	(511.919)	(508.848)
	7.035.361	5.288.828	2.413.398	2.612.891

9. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Produtos acabados	1.684.077	1.340.593	2.575.429	2.200.763
Produtos em elaboração	145.395	139.818	147.500	140.466
Matérias-primas	589.944	767.061	663.719	847.494
Materiais de embalagens	73.807	71.889	76.813	73.755
Materiais secundários	316.295	333.182	321.574	337.969
Almoxarifado	166.998	176.444	185.840	196.228
Importações em andamento	96.791	97.586	116.771	103.954
Outros	6.010	23.602	6.010	9.979
(-) Ajuste a valor presente	(36.186)	(33.302)	(36.203)	(33.314)
	3.043.131	2.916.873	4.057.453	3.877.294

As baixas de estoques reconhecidas no custo dos produtos vendidos no período de três meses findo em 31.03.19 totalizaram R\$5.269.824 na controladora e R\$5.842.180 no consolidado (R\$4.981.941 na controladora e R\$5.651.967 no consolidado em 31.03.18). Estes valores incluem também as adições e reversões de provisões para perdas nos estoques, apresentadas na tabela abaixo:

Notas Explicativas



	Controladora			Total
	Provisão para ajuste a valor realizável	Provisão para deteriorados	Provisão para obsolescência	
				31.03.19
Saldo no início do período	(60.986)	(51.374)	(5.008)	(117.368)
Adições	(30.066)	(41.200)	(2.207)	(73.473)
Reversões	34.833	-	-	34.833
Baixas	32.336	40.864	790	73.990
Saldo no final do período	(23.883)	(51.710)	(6.425)	(82.018)

	Consolidado			Total
	Provisão para ajuste a valor realizável	Provisão para deteriorados	Provisão para obsolescência	
				31.03.19
Saldo no início do período	(65.490)	(60.586)	(12.029)	(138.105)
Adições	(31.107)	(44.366)	(2.630)	(78.103)
Reversões	41.920	-	-	41.920
Baixas	32.336	45.182	1.526	79.044
Variação cambial	85	(185)	(90)	(190)
Saldo no final do período	(22.256)	(59.955)	(13.223)	(95.434)

Em 31.03.19 e 31.12.18, não há estoques dados em garantia.

10. ATIVOS BIOLÓGICOS

Os saldos contábeis dos ativos biológicos no ativo circulante e no ativo não circulante estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Animais vivos	1.475.809	1.459.804	1.538.434	1.513.133
Total circulante	1.475.809	1.459.804	1.538.434	1.513.133
Animais vivos	629.785	636.503	696.366	698.421
Florestas	359.658	362.893	359.658	362.893
Total não circulante	989.443	999.396	1.056.024	1.061.314
	2.465.252	2.459.200	2.594.458	2.574.447

Os animais vivos são representados por aves e suínos e segregados em consumíveis e animais para produção. Não houve mudança na natureza de classificação dos ativos biológicos apresentados em relação ao que foi divulgado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.18 (nota 10).

Notas Explicativas



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

	Circulante		Controladora		
	Animais vivos		Não circulante		
	Aves	Suínos	Animais vivos	Florestas	
				Total	
Saldo no início do período		31.03.19		31.03.19	
Adição/transferência	529.524	930.280	319.318	362.893	999.396
Variação do valor justo (1)	20.306	471.493	6.862	6.774	78.142
Corte	387.448	16.037	(5.211)	(40.732)	(45.943)
Baixas	-	-	-	(10.100)	(10.100)
Transferências - circulante e não circulante	12.773	19.370	(12.773)	91	91
Transferência para estoques	(390.982)	(520.440)	-	-	(32.143)
Saldo no final do período	559.069	916.740	308.196	359.658	989.443

	Circulante		Consolidado		
	Animais vivos		Não circulante		
	Aves	Suínos	Animais vivos	Florestas	
				Total	
Saldo no início do período		31.03.19		31.03.19	
Adição/transferência	582.853	930.280	381.236	362.893	1.061.314
Variação do valor justo (1)	23.883	471.493	29.076	6.774	100.356
Corte	396.511	16.037	(19.156)	(40.732)	(59.888)
Baixas	-	-	-	(10.100)	(10.100)
Transferências - circulante e não circulante	12.773	19.370	(12.773)	91	91
Transferência para estoques	(390.982)	(520.440)	-	-	(32.143)
Variação cambial	(3.344)	-	(3.606)	-	(3.606)
Saldo no final do período	621.694	916.740	374.777	359.658	1.056.024

(1) A variação do valor justo do ativo biológico inclui depreciação de matrizes e exaustão de florestas no valor de R\$177.166 (R\$584.414 em 31.12.18) na controladora e R\$192.990 (R\$811.772 em 31.12.18) no consolidado.

Notas Explicativas



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

	31.03.19		Controladora 31.12.18	
	Quantidade (mil cabeças)	Valor	Quantidade (mil cabeças)	Valor
	Ativos biológicos consumíveis			
Aves imaturas	167.402	559.069	168.716	529.524
Suínos imaturos	4.044	916.740	4.011	930.280
Total circulante	171.446	1.475.809	172.727	1.459.804
Ativos biológicos para produção				
Aves imaturas	5.822	100.721	5.509	103.678
Aves maduras	10.028	207.475	10.688	215.640
Suínos imaturos	202	75.436	203	74.071
Suínos maduros	443	246.153	439	243.114
Total não circulante	16.495	629.785	16.839	636.503
	187.941	2.105.594	189.566	2.096.307

	31.03.19		Consolidado 31.12.18	
	Quantidade (mil cabeças)	Valor	Quantidade (mil cabeças)	Valor
	Ativos biológicos consumíveis			
Aves imaturas	186.934	621.694	188.248	582.853
Suínos imaturos	4.044	916.740	4.011	930.280
Total circulante	190.978	1.538.434	192.259	1.513.133
Ativos biológicos para produção				
Aves imaturas	6.819	126.526	6.538	134.425
Aves maduras	11.489	248.251	11.958	246.811
Suínos imaturos	202	75.436	203	74.071
Suínos maduros	443	246.153	439	243.114
Total não circulante	18.953	696.366	19.138	698.421
	209.931	2.234.800	211.397	2.211.554

A Companhia possui florestas dadas em garantia para financiamentos e contingências fiscais/cíveis no valor de R\$66.549 na controladora e no consolidado (R\$66.345 na controladora e no consolidado em 31.12.18).

Notas Explicativas



11. TRIBUTOS E IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO A RECUPERAR

Tributos a recuperar	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
ICMS	1.523.879	1.517.304	1.622.603	1.632.110
PIS e COFINS	923.660	941.864	928.112	946.399
IPI	835.999	836.674	836.002	836.676
INSS	313.093	307.865	313.129	307.897
Outros	49.181	52.329	148.367	155.779
(-) Provisão para realização	(169.992)	(175.920)	(170.022)	(175.925)
	3.475.820	3.480.116	3.678.191	3.702.936
Total circulante	491.346	340.116	691.196	560.389
Total não circulante	2.984.474	3.140.000	2.986.995	3.142.547
Imposto de renda e contribuição social a recuperar				
Imposto de renda e contribuição social (IR/CS)	390.602	426.134	495.567	522.758
(-) Provisão para realização	(8.985)	(8.985)	(9.029)	(9.029)
	381.617	417.149	486.538	513.729
Total circulante	374.807	410.340	478.627	506.483
Total não circulante	6.810	6.809	7.911	7.246

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

	Controladora					Total
	ICMS	PIS e COFINS	IR/CS	IPI	Outros	
Saldo no início do período	(140.964)	(17.418)	(8.985)	(13.562)	(3.976)	(184.905)
Adições	(16.678)	-	-	-	(254)	(16.932)
Baixas	13.116	-	-	9.744	-	22.860
Saldo no final do período	(144.526)	(17.418)	(8.985)	(3.818)	(4.230)	(178.977)
	Consolidado					Total
	ICMS	PIS e COFINS	IR/CS	IPI	Outros	
Saldo no início do período	(140.970)	(17.418)	(9.029)	(13.562)	(3.975)	(184.954)
Adições	(16.678)	-	-	-	(289)	(16.967)
Baixas	13.122	-	-	9.744	-	22.866
Varição cambial	-	-	-	-	4	4
Saldo no final do período	(144.526)	(17.418)	(9.029)	(3.818)	(4.260)	(179.051)

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

Em decorrência do plano de reestruturação operacional e financeira divulgado na demonstração financeira de 2018, ao longo do período de três meses findo em 31.03.19 foram concluídas as vendas das operações na Argentina e da unidade de Várzea Grande-MT e foi celebrado contrato de venda das operações Europa e Tailândia. Os detalhes das operações estão demonstrados a seguir:

Em 02.01.19, a transação de venda das ações representativas de 91,89% do capital social da anteriormente controlada Quickfood S.A. foi concluída. Nesta data, a Marfrig

Notas Explicativas



Global Foods S.A. (“Marfrig”) efetuou o pagamento do montante de US\$54.891 (equivalente a R\$211.835) à BRF S.A.

Em 23.01.19, a transação de venda dos imóveis e equipamentos da unidade de Várzea Grande-MT à Marfrig foi concluída pelo valor de R\$100.000, sendo recebido o valor de R\$81.500, líquido de custos associados. Em 01.04.19, todas as condições precedentes foram superadas e a Marfrig assumiu em definitivo as operações da unidade.

Em 04.02.19, a transação de venda da Avex S.A. foi concluída, sendo que US\$22.500 (equivalente a R\$82.736) foram recebidos à vista e US\$22.324 (equivalente a R\$86.990) serão recebidos por meio da liquidação de passivos da Avex S.A. com a BRF até dezembro de 2019.

Em 28.02.19, a anteriormente controlada Campo Austral S.A. concluiu a venda de sua planta localizada na cidade de Florencio Varela, na Argentina, e de todos os ativos e passivos relacionados, inclusive as marcas “Bocatti” e “Calchaquí”, à sociedade argentina BOGS S.A. pelo montante de US\$26.753 (equivalente a R\$95.036), recebidos em março de 2019.

Em 11.03.19, a Companhia concluiu a venda de 100% das ações de emissão da Campo Austral S.A., incluindo suas plantas San Andrés de Giles e Pilar e a marca “Campo Austral”, à sociedade argentina La Piamontesa de Averaldo Giacosa y Compañía S.A. por US\$7.619 (equivalente a R\$29.359), sendo US\$3.619 recebidos à vista e US\$4.000 a receber ao longo dos três meses subsequentes.

Adicionalmente, em 07.02.19, a Companhia celebrou contrato de compra e venda de ações com a Tyson International Holding Co., por meio do qual alienará 100% das ações detidas pela Companhia em certas sociedades localizadas na Europa e Tailândia. O valor de empresa considerado na transação é de US\$340.000 (equivalente a R\$1.324.878).

O fechamento da transação de venda dos negócios na Europa e Tailândia estão sujeitos à verificação de condições precedentes aplicáveis a operações dessa natureza.

Abaixo estão refletidos os saldos patrimoniais reclassificados para as rubricas de ativos mantidos para a venda e passivos diretamente associados a ativos mantidos para venda. Na controladora, os saldos referem-se substancialmente a intangíveis relacionados às operações Europa, além do ativo imobilizado da unidade de Várzea Grande. No consolidado, os saldos referem-se aos ativos e passivos das operações Europa e Tailândia, aos ativos da unidade de Várzea Grande e a outros ativos imobilizados destinados à venda.

Notas Explicativas



BALANÇOS PATRIMONIAIS

	Controladora						Consolidado						
	31.03.19			31.12.18			31.03.19			31.12.18			
	Investimento em operações descontinuadas	Outros	Total	Investimento em operações descontinuadas	Outros	Total	Operações Europa e Tailândia	Outros	Total	Operações Argentina	Operações Europa e Tailândia	Outros	Total
ATIVO													
CIRCULANTE													
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	-	128.222	-	128.222	31.683	134.766	-	166.449
Aplicações financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68.686	-	-	68.686
Contas a receber de clientes	-	-	-	-	-	-	355.234	-	355.234	244.654	333.187	-	577.841
Estoques	-	-	-	-	-	-	680.000	-	680.000	254.142	645.241	-	899.383
Ativos biológicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.246	-	-	19.246
Tributos a recuperar	-	-	-	-	-	-	58.053	-	58.053	59.721	48.738	-	108.459
Ativos mantidos para a venda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	401	-	405
Outros ativos circulantes	-	-	-	-	-	-	3.316	-	3.316	18.087	6.284	-	24.351
Total do ativo circulante	-	-	-	-	-	-	1.224.825	-	1.224.825	696.223	1.168.597	-	1.864.820
NÃO CIRCULANTE													
Contas a receber de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	571	-	-	571
Impostos sobre a renda diferidos	-	-	-	-	-	-	8.872	-	8.872	-	7.967	-	7.967
Ativos biológicos	-	-	-	-	-	-	21.054	-	21.054	11.586	20.122	-	31.708
Tributos a recuperar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.788	-	-	4.788
Outros ativos não circulantes	-	-	-	-	-	-	459	-	459	7.299	473	-	7.772
Investimentos	-	-	-	219.666	-	219.666	-	-	-	20	-	-	20
Imobilizado	-	131.414	131.414	-	131.406	131.406	313.201	161.484	474.685	329.590	327.224	169.798	826.612
Intangível	20.115	-	20.115	20.115	-	20.115	241.887	-	241.887	318.706	263.341	-	582.047
Total do ativo não circulante	20.115	131.414	151.529	239.781	131.406	371.187	585.473	161.484	746.957	672.580	619.127	169.798	1.461.485
TOTAL DO ATIVO	20.115	131.414	151.529	239.781	131.406	371.187	1.810.298	161.484	1.971.782	1.368.783	1.787.724	169.798	3.326.305
PASSIVO													
CIRCULANTE													
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.395	-	-	88.395
Fornecedores	-	-	-	-	-	-	170.671	-	170.671	270.796	155.068	-	425.864
Salários e obrigações sociais	-	-	-	-	-	-	41.199	-	41.199	42.152	42.662	-	84.814
Débitos com empresas ligadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197	-	-	197
Participações dos administradores e funcionários	-	-	-	-	-	-	2.770	-	2.770	2.973	3.005	-	5.978
Obrigações tributárias	-	-	-	-	-	-	24.920	-	24.920	13.600	24.831	-	38.431
Outros passivos circulantes	-	-	-	-	-	-	105.332	-	105.332	51.125	95.219	-	146.344
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	-	-	-	-	-	-	344.892	-	344.892	469.238	320.785	-	790.023
NÃO CIRCULANTE													
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.378	-	-	67.378
Impostos sobre a renda diferidos	-	-	-	-	-	-	26.775	-	26.775	142.013	26.161	-	168.174
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-	-	-	-	-	-	361	-	361	70.571	366	-	70.937
Outros passivos não circulantes	-	-	-	13	-	13	37.217	-	37.217	22	34.995	-	35.017
Total do passivo não circulante	-	-	-	13	-	13	64.353	-	64.353	279.984	61.522	-	341.506
TOTAL DO PASSIVO	-	-	-	13	-	13	409.245	-	409.245	749.222	382.307	-	1.131.529
Ativos e passivos mantidos para venda	20.115	131.414	151.529	239.768	131.406	371.174	1.401.053	161.484	1.562.537	619.561	1.405.417	169.798	2.194.776

Quando da reclassificação para a rubrica de ativos mantidos para venda, os ativos passaram a ser mensurados pelo menor valor entre o valor contábil até então registrado e o valor justo líquido das despesas de venda. No período findo em 31.03.19 essa mensuração levou ao registro adicional de redução ao valor recuperável destes ativos no montante de R\$81.329 nas operações descontinuadas.

No período findo em 31.03.19, a Companhia incorreu em perdas nas vendas das operações Argentina no montante de R\$862.818, principalmente decorrente da baixa de ajustes acumulados de conversão dos investimentos, registrados nas operações descontinuadas.

O saldo consolidado de outros resultados abrangentes relacionado às operações Europa e Tailândia em 31.03.19 é de R\$46.672 e refere-se a ajustes acumulados de conversão. Este saldo será reconhecido no resultado do exercício no momento da venda efetiva, como redução no custo dos investimentos.

No período findo em 31.03.19, as operações Argentina, Europa e Tailândia mantiveram-se classificadas como operações descontinuadas. Seus resultados e fluxos de caixa estão demonstrados a seguir:

Notas Explicativas



DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO - OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

	Janeiro a Março 2019			
	Controladora	Consolidado		
		Operações Argentina (2)	Operações Europa e Tailândia	Total
RECEITA LÍQUIDA	5.363	80.843	626.607	707.450
Custo dos produtos vendidos	252	(95.051)	(549.565)	(644.616)
LUCRO BRUTO (1)	5.615	(14.208)	77.042	62.834
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS				
Vendas	-	(11.389)	(29.908)	(41.297)
Gerais e administrativas	(1.443)	(5.106)	(19.250)	(24.356)
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	-	-	251	251
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	(17.770)	(3.942)	(21.712)
Equivalência patrimonial	(46.647)	-	-	-
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(42.475)	(48.473)	24.193	(24.280)
Despesas financeiras	-	(20.982)	(18.358)	(39.340)
Receitas financeiras	-	8.284	1.269	9.553
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(42.475)	(61.171)	7.104	(54.067)
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	(2.008)	(2.008)
Imposto de renda e contribuição social diferido	97.750	100.380	789	101.169
LUCRO LÍQUIDO	55.275	39.209	5.885	45.094
Perda na venda de investimentos e realização de outros resultados abrangentes	(862.818)	(862.818)	-	(862.818)
Perda por redução ao valor recuperável na remensuração para valor justo menos despesas para venda	(81.329)	-	(81.329)	(81.329)
PREJUÍZO LÍQUIDO DE OPERAÇÕES DESCONTINUADAS	(888.872)	(823.609)	(75.444)	(899.053)
Atribuível à:				
Acionistas controladores	(888.872)	(823.609)	(65.263)	(888.872)
Acionistas não controladores	-	-	(10.181)	(10.181)

(1) O efeito positivo no custo refere-se a alocações de gastos com produtos destinados aos mercados das operações descontinuadas.

(2) Refere-se aos resultados das operações até o momento da venda efetiva: Avex S.A. até 03.02.19 e Campo Austral S.A. até 10.03.19.

Notas Explicativas



DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO - OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

	Janeiro a Março 2018			
	Controladora	Consolidado		
		Operações Argentina	Operações Europa e Tailândia	Total
RECEITA LÍQUIDA	456	444.328	673.469	1.117.797
Custo dos produtos vendidos	5.916	(409.010)	(566.508)	(975.518)
LUCRO BRUTO (1)	6.372	35.318	106.961	142.279
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS				
Vendas	-	(41.657)	(53.330)	(94.987)
Gerais e administrativas	(1.537)	(6.175)	(17.321)	(23.496)
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	-	(5.554)	(2.049)	(7.603)
Outras despesas operacionais, líquidas	4.581	8.321	437	8.758
Equivalência patrimonial	68.779	-	-	-
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	78.195	(9.747)	34.698	24.951
Despesas financeiras	-	7.073	24.246	31.319
Receitas financeiras	-	10.349	(1.290)	9.059
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	78.195	7.675	57.654	65.329
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	(4)	(8.479)	(8.483)
Imposto de renda e contribuição social diferido	-	11.144	2.683	13.827
LUCRO LÍQUIDO DE OPERAÇÕES DESCONTINUADAS	78.195	18.815	51.858	70.673
Atribuível à:				
Acionistas controladores	78.195	18.919	59.276	78.195
Acionistas não controladores	-	(104)	(7.418)	(7.522)

(1) O efeito positivo no custo refere-se a alocações de gastos com produtos destinados aos mercados das operações descontinuadas.

Notas Explicativas



DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA - OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

	Controladora		Consolidado	
	Janeiro a Março 2019	Janeiro a Março 2018	Janeiro a Março 2019	Janeiro a Março 2018
ATIVIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS				
Lucro (prejuízo) líquido	(888.872)	78.195	(899.053)	70.673
Ajustes para reconciliar o prejuízo líquido ao caixa gerado				
Depreciação e amortização	-	-	3.163	64.332
Depreciação e exaustão do ativo biológico	-	-	6.276	5.902
Perda na alienação e baixas de ativos	-	-	6.258	86
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-	-	(493)	(20.301)
Equivalência patrimonial	800.451	(68.779)	-	-
Resultado na venda de operações descontinuadas	190.343	-	862.818	-
Provisão para perdas nos estoques	-	-	(7.644)	-
Redução ao valor recuperável	-	312.934	81.329	-
Resultado financeiro líquido	-	-	29.789	(40.378)
Impostos sobre a renda diferidos	(97.750)	-	(101.169)	(13.827)
Outras provisões	-	-	(6.262)	109
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	4.172	322.350	(24.988)	66.596
Contas a receber de clientes	-	-	(105.186)	(1.285)
Estoques	-	-	3.717	25.750
Ativos biológicos circulantes	-	-	55	(1.802)
Fornecedores	-	-	17.820	(93.584)
Fornecedores risco sacado	-	-	(28)	(374)
Geração de caixa das atividades operacionais	4.172	322.350	(108.610)	(4.699)
Aplicações em títulos mensurados ao VJR	-	-	(6.472)	(42.289)
Resgate de títulos mensurados ao VJR	-	-	29.097	19.629
Pagamento de juros	-	-	-	(1.413)
Juros sobre o capital próprio recebidos	-	-	3.152	2.857
Outros ativos e passivos operacionais	83.326	11.047	(2.196)	(247.106)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais descontinuadas	87.498	333.397	(85.029)	(273.021)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO DESCONTINUADAS				
Aplicações no imobilizado	-	-	(11.543)	(10.622)
Aplicações no ativo biológico não circulante	-	-	(7.694)	(6.638)
Aplicações no intangível	-	-	-	(7)
Recebimento pela venda do imobilizado	-	-	64.472	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento descontinuadas	-	-	45.235	(17.267)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO DESCONTINUADAS				
Captações de empréstimos e financiamentos	-	-	10.122	454.563
Pagamento de empréstimos e financiamentos	-	-	(8.555)	(321.315)
Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento descontinuadas	-	-	1.567	133.248
Decréscimo líquido no saldo de caixa e equivalentes de caixa	87.498	333.397	(38.227)	(157.040)
Saldo de caixa e equivalentes no início do período	-	-	166.449	488.185
Saldo de caixa e equivalentes no final do período	87.498	333.397	128.222	331.145

Notas Explicativas



13. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO LÍQUIDO

13.1 Composição do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido diferidos

	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Ativo				
Prejuízos fiscais de IRPJ	1.769.362	1.722.283	1.772.873	1.723.991
Base de cálculo negativa CSLL	674.058	651.803	674.970	652.418
Diferenças temporárias ativas				
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	324.312	322.987	324.312	322.987
Tributos com exigibilidade suspensa	25.226	22.945	25.226	22.945
Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	126.796	126.624	126.857	126.627
Provisão para perda com imobilizado	21.113	37.110	21.113	37.110
Provisão para realização de créditos tributários	62.873	62.668	62.873	62.670
Provisão para outras obrigações	79.964	106.869	79.964	106.869
Provisão para ajuste dos estoques	27.888	39.508	27.936	39.508
Plano de benefícios a empregados	141.061	137.484	141.061	137.484
Perdas não realizadas de derivativos	-	30.494	-	30.494
Resultado não realizado nos estoques	-	-	6.617	2.359
Provisão para perdas - devedores diversos	2.716	6.859	2.716	6.859
Ajuste alíquota efetiva CPC 21	536.352	-	536.352	-
Combinação de negócios - Sadia (1)	54.034	84.587	54.034	84.587
Outras adições temporárias	89.341	91.849	117.762	135.847
	3.935.096	3.444.070	3.974.666	3.492.755
Diferenças temporárias passivas				
Ganhos não realizados de valor justo	(83.511)	(101.400)	(83.511)	(101.400)
Diferença de amortização de ágio fiscal x contábil	(318.738)	(318.454)	(318.738)	(318.454)
Diferença de depreciação fiscal x contábil (vida útil)	(779.543)	(754.094)	(779.543)	(754.094)
Combinação de negócios - Sadia (1)	(949.304)	(724.015)	(949.304)	(724.015)
Combinação de negócios - AKF	-	-	(18.826)	(19.152)
Combinação de negócios - demais empresas	-	-	(26.965)	(20.421)
Outras - variação cambial	-	-	(73.593)	(60.752)
Outras exclusões temporárias	(16.143)	(28.531)	-	(40.589)
	(2.147.239)	(1.926.494)	(2.250.480)	(2.038.877)
Total de impostos diferidos	1.787.857	1.517.576	1.724.186	1.453.878
Total do Ativo	1.787.857	1.517.576	1.816.701	1.519.652
Total do Passivo	-	-	(92.515)	(65.774)
	1.787.857	1.517.576	1.724.186	1.453.878

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

A movimentação dos ativos fiscais diferidos é apresentada a seguir:

	Controladora	Consolidado
	31.03.19	31.03.19
Saldo no início do período	1.517.576	1.453.878
IR/CS diferidos reconhecidos no resultado	190.137	200.889
IR/CS diferidos reconhecidos em resultados abrangentes	(17.606)	(31.949)
IR/CS diferidos relativos as operações descontinuadas	97.750	101.169
Outros	-	199
Saldo no final do período	1.787.857	1.724.186

Notas Explicativas



13.2 Período estimado de realização

Os ativos fiscais diferidos decorrentes de diferenças temporárias, serão realizados à medida que estes sejam liquidados ou realizados. 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 seus planos orçamentário e estratégico, ajustados com base nas estimativas das principais adições e exclusões fiscais, os quais foram aprovados pelo Conselho de Administração e pelo Conselho Fiscal da Companhia. Com base nesta estimativa, a Administração acredita que é provável que esses créditos fiscais diferidos sejam realizados, conforme abaixo demonstrado:

	Controladora	Consolidado
2020	28.356	28.356
2021	130.528	130.528
2022	180.261	180.261
2023	282.281	282.281
2024 a 2026	1.001.310	1.001.310
2027 em diante	820.684	825.107
	2.443.420	2.447.843

13.3 Conciliação do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido

	Controladora		Consolidado	
	Reapresentado Janeiro a Março 2019	Janeiro a Março 2018	Reapresentado Janeiro a Março 2019	Janeiro a Março 2018
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social - operações continuadas	(302.200)	(236.446)	(290.067)	(227.149)
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%
Crédito (despesa) à alíquota nominal	102.748	80.392	98.623	77.231
Ajustes do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido				
Resultado de investimentos em controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	86.609	26.649	(56)	(5.897)
Variação cambial sobre investimentos no exterior	(14.404)	20.058	(4.000)	7.772
Diferença de alíquotas sobre resultados de controladas	-	-	67.096	87.132
Ativo fiscal diferido não reconhecido (1)	(54.336)	-	(54.336)	-
Subvenções para investimentos	-	10.381	-	10.381
Ajuste alíquota efetiva CPC 21	196.959	(56.656)	196.959	(73.885)
Reversão de provisão sem diferido constituído	(130.390)	-	(130.390)	-
Outras diferenças permanentes	2.951	3.766	2.893	(8.441)
	190.137	84.590	176.789	94.293
Imposto corrente	-	-	(24.100)	(21.636)
Imposto diferido	190.137	84.590	200.889	115.929

(1) Valor referente ao não reconhecimento do imposto diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa no montante de R\$159.813 na controladora e no consolidado.

Notas Explicativas

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

	Consolidado	
	Janeiro a Março 2019	Reapresentado Janeiro a Março 2018
Resultado contábil das subsidiárias no exterior, antes dos impostos	(993.931)	293.786
Imposto corrente de subsidiárias do exterior	(24.079)	(21.554)
Imposto diferido de subsidiárias do exterior	4.680	1.854

A Administração da Companhia determinou que o total de lucros registrados pelas *holdings* de suas subsidiárias integrais no exterior não serão redistribuídos.

Tais recursos serão destinados a investimentos nas subsidiárias integrais, e, por essa razão, os impostos diferidos não foram reconhecidos. O total de lucros acumulados não distribuídos corresponde a R\$2.905.236 em 31.03.19 (R\$3.401.418 em 31.12.18).

As declarações de imposto de renda no Brasil estão sujeitas à revisão pelas autoridades fiscais por um período de cinco anos a partir da data da sua entrega. A Companhia pode estar sujeita a 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.

14. DEPÓSITOS JUDICIAIS

As movimentações dos depósitos judiciais estão apresentadas a seguir:

	Controladora			Total
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis, comerciais e outras	
Saldo no início do período	288.377	351.648	29.073	669.098
Adições	3.400	44.808	1.142	49.350
Reversões	(22)	(10.610)	(3)	(10.635)
Baixas	(259)	(32.656)	(2.217)	(35.132)
Atualização monetária	2.795	1.530	134	4.459
Saldo no final do período	294.291	354.720	28.129	677.140

	Consolidado			Total
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis, comerciais e outras	
Saldo no início do período	288.376	351.651	29.071	669.098
Adições	3.400	44.811	1.142	49.353
Reversões	(22)	(10.610)	(3)	(10.635)
Baixas	(259)	(32.656)	(2.217)	(35.132)
Atualização monetária	2.796	1.530	136	4.462
Varição cambial	-	(1)	-	(1)
Saldo no final do período	294.291	354.725	28.129	677.145

Notas Explicativas



15. CAIXA RESTRITO

	PMPV (1)	Moeda	Taxa de juros média a.a.	Controladora		Consolidado	
				31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Certificado de depósito bancário (2)	2,22	R\$	6,19%	366.168	504.480	366.168	504.480
Certificados de títulos do tesouro nacional (3)	1,00	R\$	20,28%	239.928	233.692	239.928	233.692
Depósito bancário (4)	-	US\$	-	-	-	20.395	21.037
Time Deposit (5)	1,24	US\$	3,80%	138.218	102.412	138.218	102.412
				744.314	840.584	764.709	861.621
Total circulante				354.268	256.284	374.663	277.321
Total não circulante				390.046	584.300	390.046	584.300

(1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

(2) Depósito dado em garantia pela alienação do segmento de lácteos ao Groupe Lactalis ("Parmalat"), com vencimento em 2021 e pela alienação da empresa Gale.

(3) Certificados com vencimento em 2020 dados em garantia do empréstimo obtido por meio do Programa Especial de Saneamento de Ativos ("PESA") (nota 19).

(4) Depósito atrelado a operações no mercado internacional.

(5) *Time Deposit* atrelado a operações de Nota de Crédito à Exportação (NCE).

16. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS, COLIGADAS E CONTROLADOS EM CONJUNTO

16.1 Composição dos investimentos

	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Investimento em controladas e coligadas	4.142.566	4.042.451	62.892	70.546
Ágio SATS BRF	-	-	7.136	7.059
	4.142.566	4.042.451	70.028	77.605
Outros investimentos	583	1.107	7.585	8.400
	4.143.149	4.043.558	77.613	86.005

Notas Explicativas



16.2 Movimentação dos investimentos diretos em controladas e coligadas da controladora

	BRF Energia S.A.		BRF GmbH		Estabec. Levino Zaccardi		BRF Pet S.A.		Luxembourg SARL		PFA Labor. Veier. Ltda		Aves S.A.		Sadia Alimentos S.A.		Sadia Uruguay S.A.		Sadia International Ltda.		Sadia Overseas S.A.		Eclipse Holding Cooperatief		VIP S.A. Empr. e Particip. Imob.		PP-BC Alim. Bem próprio S.A.		Coligadas Alimentos Ltda		UPI Alimentos Ltda		Total			
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18		
a) Participação no capital 31.03.19	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	99,94%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	99,99%	0,00%	43,10%	100,00%	94,90%	2,00%	0,01%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	66,67%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	
% de participação	6.983.854	6.983.854	1	1	100	100	27.664.086	27.664.086	100	5.483.850	5.483.850	594.576.682	594.576.682	900.000	2.444.753.091	50.000	10.000	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	
Quantidade total de ações e cotas	6.983.854	6.983.854	1	1	100	100	27.664.086	27.664.086	100	5.483.849	5.483.849	256.233.695	256.233.695	900.000	2.319.889.778	1.000	1	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	14.249.459	
Quantidade de ações e cotas detidas	5.972	5.972	6.529	6.529	1.186	1.186	27.664	27.664	42.793	5.654	5.654	336.054	336.054	2.933	487.012	165	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	334.989	
Capital social	161	161	5.203.235	5.203.235	(14)	(14)	24.444	24.444	(166.524)	5.807	5.807	12.365	12.365	228.889	79.881	1.367	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	(33.941)	
Patrimônio líquido	(37)	(37)	(630.457)	(630.457)	(3)	(3)	(2.544)	(2.544)	10.581	47	47	(38.167)	(38.167)	(4.955)	(15.196)	(1)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)	(16.331)
Resultado do período	1.404	1.404	3.710.990	3.710.990	-	-	27.059	27.059	-	5.760	5.760	-	-	225.508	56.967	27	-	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	4.199	8.287	4.042.451	4.042.451	4.042.451	4.042.451	4.042.451	4.042.451	
c) Saldo do investimento em 31.03.19	1.404	1.404	3.710.990	3.710.990	-	-	27.059	27.059	-	5.760	5.760	-	-	225.508	56.967	27	-	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	2.290	4.199	8.287	4.042.451	4.042.451	4.042.451	4.042.451	4.042.451	4.042.451	4.042.451	
Saldo inicial	(37)	(37)	(730.445)	(730.445)	(1)	(1)	(2.544)	(2.544)	10.581	47	47	(31.626)	(31.626)	(4.603)	(102.637)	-	(3)	26	26	26	26	26	26	26	26	26	(17.492)	(4.603)	(878.734)	(878.734)	(1.020.030)	(1.020.030)	(1.020.030)	(1.020.030)	(1.020.030)	
Ajuste de exercícios anteriores (adoção do IFRS 9 e Hiperinflação)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Hiperinflação sobre ativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Lucro não realizado nos estoques	-	-	-	-	-	-	(71)	(71)	-	-	-	-	-	-	(182)	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(235)	(235)	(235)	(235)	(235)	(235)	(235)	
Baixa por incorporação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Variação cambial sobre ativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Amortização do valor justo de ativos e passivos adquiridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	(43.746)	(43.746)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Variação cambial de empresas no exterior	-	-	657.486	657.486	(2)	(2)	-	-	(6.7653)	10	10	17.781	17.781	6.606	121.449	6	(6)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	(4.686)	(42.964)	(42.964)	(42.964)	(42.964)	(42.964)	(42.964)	(42.964)	(42.964)	
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-	(109.463)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129	931.069	931.069	931.069	931.069	931.069	931.069	931.069	
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reversão da provisão da perda no investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redução do valor recuperável de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Alienação de participação de empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganho ou perda na mudança de participação acionária	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Provisão para perda de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transferência para mantidas para venda e operações descontinuadas	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174	228.889	75.777	27	-	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	4.328	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174		
	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174	228.889	75.777	27	-	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	4.328	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174		
	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174	228.889	75.777	27	-	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	4.328	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174		
	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174	228.889	75.777	27	-	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	4.328	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174		
	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174	228.889	75.777	27	-	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	4.328	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174		
	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174	228.889	75.777	27	-	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	4.328	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174		
	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174	228.889	75.777	27	-	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	4.328	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174		
	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174	228.889	75.777	27	-	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	2.313	4.328	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174	19.174		
	1.367	1.367	3.794.285	3.794.285	-	-	24.444	24.444	-	5.807	5.807	19.174	19.174																							

Notas Explicativas



17. IMOBILIZADO

A movimentação do ativo imobilizado é apresentada a seguir:

Custo	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfêrências (1)	Controladora	
							Saldo em 31.03.19	Saldo em 31.03.19
Terrenos	-	504.851	21.120	-	(318)	2	525.655	
Edificações e benfeitorias	-	7.091.305	2.087.528	-	(33.839)	48.229	9.193.223	
Máquinas e equipamentos	-	7.771.340	377	2.610	(96.266)	54.378	7.732.439	
Instalações	-	17.246	-	-	-	(14.692)	2.554	
Móveis e utensílios	-	102.732	-	14	(2.889)	1.091	100.948	
Veículos	-	7.491	7.669	-	(29)	-	15.131	
Imobilizações em andamento	-	418.630	-	71.134	-	(125.644)	364.120	
Adiantamentos a fornecedores	-	267	-	-	-	(267)	-	
		15.913.862	2.116.694	73.758	(133.341)	(36.903)	17.934.070	
Depreciação								
Edificações e benfeitorias	5,77%	(2.532.762)	-	(153.847)	5.898	(9.316)	(2.690.027)	
Máquinas e equipamentos	6,57%	(3.485.179)	-	(124.123)	91.881	7.801	(3.509.620)	
Instalações	5,00%	(1.795)	-	(32)	-	1.525	(302)	
Móveis e utensílios	6,67%	(55.732)	-	(1.203)	2.854	(13)	(54.094)	
Veículos	23,14%	(7.221)	-	(731)	29	-	(7.923)	
		(6.082.689)	-	(279.936)	100.662	(9)	(6.261.966)	
		9.831.173	2.116.694	(206.178)	(32.679)	(36.906)	11.672.104	

(1) Refere-se à transferência de R\$33.937 para ativos intangíveis, R\$8 para ativos mantidos para venda e R\$2.961 para ativos biológicos.

Notas Explicativas



Custo	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfe-rências (1)	Variação cambial	Consolidado
								Saldo em 31.03.19
Terrenos	-	536.878	23.453	-	(318)	28.374	(3.332)	585.055
Edificações e benfeitorias	-	7.446.230	2.238.471	23	(33.839)	39.386	(4.728)	9.685.543
Máquinas e equipamentos	-	8.272.920	1.101	3.932	(96.292)	49.309	(13.017)	8.217.953
Instalações	-	144.315	-	-	-	(16.870)	729	128.174
Móveis e utensílios	-	159.902	-	59	(4.576)	1.121	(802)	155.704
Veículos	-	17.402	94.065	39	(29)	(11.084)	(163)	100.230
Imobilizações em andamento	-	409.696	-	71.715	-	(115.168)	(1.045)	365.198
Adiantamentos a fornecedores	-	13.425	-	2.123	-	(11.971)	(95)	3.482
		17.000.768	2.357.090	77.891	(135.054)	(36.903)	(22.453)	19.241.339
Depreciação								
Terrenos	36,04%	-	-	(214)	-	-	3	(211)
Edificações e benfeitorias	4,10%	(2.578.932)	-	(167.984)	5.898	(9.316)	697	(2.749.637)
Máquinas e equipamentos	6,29%	(3.620.421)	-	(131.651)	90.814	7.800	2.970	(3.650.488)
Instalações	5,00%	(23.256)	-	(1.490)	-	1.525	(49)	(23.270)
Móveis e utensílios	6,67%	(71.062)	-	(2.599)	2.854	(12)	249	(70.570)
Veículos	18,65%	(10.099)	-	(9.738)	29	-	(131)	(19.939)
		(6.303.770)	-	(313.676)	99.595	(3)	3.739	(6.514.115)
		10.696.998	2.357.090	(235.765)	(35.459)	(36.906)	(18.714)	12.727.224

(1) Refere-se à transferência de R\$33.937 para ativos intangíveis, R\$8 para ativos mantidos para venda e R\$2.961 para ativos biológicos.

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	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Custo				
Edificações e benfeitorias	136.981	143.805	145.024	151.830
Máquinas e equipamentos	635.945	663.766	663.457	692.079
Instalações	87.172	83.318	89.237	85.564
Móveis e utensílios	19.438	20.893	23.039	27.285
Veículos	6.334	4.794	6.839	5.346
	885.870	916.576	927.596	962.104

O valor dos custos de empréstimos capitalizados durante o período de três meses findo em 31.03.19 foi de R\$5.302 na controladora e R\$5.324 no consolidado (R\$4.549 na controladora e R\$4.892 no consolidado em 31.03.18). A taxa média ponderada utilizada para determinar o montante dos custos de empréstimo passíveis de capitalização foi 6,13% a.a. na controladora e 2,23% a.a. no consolidado (7,03% a.a. na controladora e 15,36% no consolidado em 31.03.18). O montante referente às operações descontinuadas é de R\$3.292 no consolidado em 31.03.19 (R\$2.427 em 31.03.18).

Em 31.03.19, exceto pelo contrato de “*built to suit*” mencionado na nota 23.2, 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	
		31.03.19	31.12.18
Tipo de garantia		Valor contábil de bens dados em garantia	Valor contábil de bens dados em garantia
Terrenos	Financeiro/Fiscal	239.196	239.039
Edificações e benfeitorias	Financeiro/Fiscal	1.789.946	1.800.115
Máquinas e equipamentos	Financeiro/Trabalhista/Fiscal/Civil	1.839.742	1.877.369
Móveis e utensílios	Financeiro/Fiscal	18.077	18.624
Veículos	Financeiro/Fiscal	519	550
		3.887.480	3.935.697

Notas Explicativas



18. INTANGÍVEL

A movimentação do intangível é apresentada a seguir:

	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Controladora				Saldo em 31.03.19	
			Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfe-rências		
Custo								
Acordo de não concorrência	-	63.624	-	4.987	-	-	68.611	
Ágio	-	1.783.655	-	-	-	-	1.783.655	
Ava	-	49.368	-	-	-	-	49.368	
Eleva Alimentos	-	696.629	-	-	-	-	696.629	
Incubatório Paraíso	-	656	-	-	-	-	656	
Paraíso Agroindustrial	-	16.751	-	-	-	-	16.751	
Perdigão Mato Grosso	-	7.636	-	-	-	-	7.636	
Sadia	-	1.012.615	-	-	-	-	1.012.615	
Fidelização de integrados	-	15.022	-	-	-	-	15.022	
Intangível em andamento	-	-	61	59.977	-	(49.136)	10.902	
Marcas	-	1.152.885	-	-	-	-	1.152.885	
Patentes	-	5.970	-	-	-	-	5.970	
Software	-	434.242	-	-	(50.231)	83.070	467.081	
		3.455.398	61	64.964	(50.231)	33.934	3.504.126	
Amortização								
Acordo de não concorrência	46,02%	(35.246)	-	(7.268)	-	-	(42.514)	
Fidelização de integrados	13,30%	(11.552)	-	(427)	(3)	-	(11.982)	
Patentes	20,00%	(5.055)	-	(128)	-	-	(5.183)	
Software	28,27%	(249.832)	-	(29.902)	50.234	3	(229.497)	
		(301.685)	-	(37.725)	50.231	3	(289.176)	
		3.153.713	61	27.239	-	33.937	3.214.950	
Consolidado								
	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfe-rências	Variação cambial	Saldos em 31.03.19
Custo								
Acordo de não concorrência	-	90.012	-	4.987	-	-	154	95.153
Ágio	-	2.694.965	-	-	-	-	(5.489)	2.689.476
AKF	-	153.945	-	-	-	-	871	154.816
Ava	-	49.368	-	-	-	-	-	49.368
Banvit Bandirma Vitaminli	-	162.293	-	-	-	-	(9.586)	152.707
BRF AFC	-	153.507	-	-	-	-	664	154.171
Eleva Alimentos	-	696.629	-	-	-	-	-	696.629
Federal Foods LLC	-	74.788	-	-	-	-	425	75.213
Federal Foods Qatar L.L.C	-	366.779	-	-	-	-	2.137	368.916
Incubatório Paraíso	-	656	-	-	-	-	-	656
Paraíso Agroindustrial	-	16.751	-	-	-	-	-	16.751
Perdigão Mato Grosso	-	7.636	-	-	-	-	-	7.636
Sadia	-	1.012.613	-	-	-	-	-	1.012.613
Fidelização de integrados	-	15.022	-	-	-	-	-	15.022
Intangível em andamento	-	-	61	59.977	-	(49.136)	-	10.902
Marcas	-	1.336.162	-	-	-	-	(10.825)	1.325.337
Patentes	-	6.066	-	-	-	-	-	6.066
Relacionamento com clientes	-	896.039	-	-	-	-	(17.501)	878.538
Software	-	491.832	-	29	(50.231)	83.070	(743)	523.957
		5.530.098	61	64.993	(50.231)	33.934	(34.404)	5.544.451
Amortização								
Acordo de não concorrência	37,51%	(45.802)	-	(8.552)	-	-	(106)	(54.460)
Fidelização de integrados	13,30%	(11.553)	-	(426)	(3)	-	-	(11.982)
Patentes	19,89%	(5.149)	-	(128)	-	-	-	(5.277)
Relacionamento com clientes	6,67%	(172.450)	-	(16.408)	-	-	1.461	(187.397)
Software	27,47%	(275.746)	-	(32.436)	50.234	3	164	(257.781)
		(510.700)	-	(57.950)	50.231	3	1.519	(516.897)
		5.019.398	61	7.043	-	33.937	(32.885)	5.027.554

Durante o período de três meses findo em 31.03.19, a Administração não identificou qualquer indicador de perdas de valor dos ativos intangíveis.

Notas Explicativas



19. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Moeda nacional	Encargos (a.a.)	Taxa média ponderada de juros (a.a.)	PMPY (1)	Circulante	Não Circulante	Saldo 31.03.19	Tomado	Amortização	Juros pagos	Juros apropriados	Variação cambial	Controladora		
												Circulante	Não Circulante	
Capital de giro	Taxa Fixa / 116% de CDI (7,76% em 31.12.18)	7,95% (7,76% em 31.12.18)	1,6	2.196.332	3.697.070	5.893.402	797.280	(782.761)	(87.623)	113.482	-	1.695.391	4.167.633	5.863.024
Certificado de recebíveis do agronegócio	96,20% do CDI / PICA + 5,80% (6,09% em 31.12.18)	6,09% (6,09% em 31.12.18)	1,9	1.157.575	1.463.468	2.841.043	-	-	-	43.541	-	1.114.904	1.482.598	2.937.502
Linhas de crédito de bancos de desenvolvimento	Taxa fixa/ Selic/ TJLP + 1,20% (6,14% em 31.12.18)	6,14% (6,16% em 31.12.18)	0,9	176.831	11.411	188.242	-	(78.043)	(2.729)	4.469	-	220.414	44.131	264.545
Linhas de crédito de exportação	(109,45% do CDI) (9,02% em 31.12.18)	9,02% (9,02% em 31.12.18)	3,0	74.768	1.586.871	1.661.639	-	-	-	36.312	-	39.294	1.586.033	1.625.327
Programa especial de saneamento de aflúos	Taxa fixa / FPM + 4,90% (12,45% em 31.12.18)	13,17% (12,45% em 31.12.18)	1,0	270.098	-	270.098	-	-	(4.928)	1.600	-	3.761	269.665	273.426
Incentivos fiscais	(2,40% em 31.12.18)	2,40% (2,40% em 31.12.18)	0,5	17.896	-	17.896	14.570	-	(84)	93	-	3.317	-	3.317
				3.893.500	6.778.820	10.672.320	811.850	(860.804)	(105.364)	189.497	-	3.077.081	7.550.060	10.627.141
Moeda estrangeira														
Bonds	3,86% (3,86% em 31.12.18) + v.c. US\$ e EUR	3,86% (3,86% em 31.12.18) + v.c. US\$ e EUR	4,3	153.468	7.424.125	7.577.593	-	-	-	89.302	488	68.053	7.419.750	7.487.803
Linhas de crédito de exportação	LIBOR + 0,95% (4,76% em 31.12.18) + v.c. US\$	4,95% (4,76% em 31.12.18) + v.c. US\$	1,7	207.971	387.057	595.028	-	(126.332)	-	7.192	(142)	329.847	384.463	714.310
Adiantamentos de contratos de câmbio	4,74% (4,67% em 31.12.18) + v.c. US\$	4,74% (4,67% em 31.12.18) + v.c. US\$	0,7	315.946	-	315.946	92.750	-	-	3.031	5.973	214.192	-	214.192
				677.385	7.811.182	8.488.567	92.750	(126.332)	-	99.525	6.319	612.092	7.804.213	8.416.305
				4.570.685	14.590.002	19.160.887	904.600	(967.136)	(105.364)	299.022	6.319	3.689.173	15.354.273	19.043.446

(1) Prazo médio ponderado do vencimento em anos.

Notas Explicativas



Moeda nacional	Encargos (a.a.)	Taxa média ponderada de juros (a.a.)	PMPV (1)	Saldo		Tomado	Amortização	Juros pagos	Juros apropriados	Variação cambial	Consolidado	
				Circulante	Não Circulante						Circulante	Não Circulante
Capital de giro	Taxa Fixa / 118% de CDI (7,78% em 31.12.18)	7,95% (7,78% em 31.12.18)	1,6	2.196.332	3.697.070	797.281	(762.761)	(97.623)	113.482	-	1.695.390	4.167.633
Certificado de recebíveis do agronegócio	96,20% do CDI / IPCA + 5,93% (96,40% do CDI / IPCA + 5,83% em 31.12.18)	6,08% (6,08% em 31.12.18)	1,9	1.157.575	1.483.468	-	-	-	43.541	-	1.114.904	1.482.596
Linhas de crédito de bancos de desenvolvimento	Taxa fixa / Selic / TLP + 1,20% (Taxa fixa / Selic / TLP + 1,25% em 31.12.18)	6,14% (6,16% em 31.12.18)	0,9	176.831	11.411	-	(78.043)	(2.729)	4.469	-	220.414	44.131
Linhas de crédito de exportação	109,45% do CDI (109,45% em 31.12.18)	9,02% (9,02% em 31.12.18)	3,0	74.768	1.586.871	-	-	-	36.312	-	39.294	1.596.033
Programa especial de saneamento de ativos	Taxa fixa / CPMI + 4,90% (Taxa fixa / CPMI + 4,90% em 31.12.18)	13,17% (12,45% em 31.12.18)	1,0	270.098	-	-	-	(4.929)	1.601	-	3.761	269.665
Incentivos fiscais	2,40% (2,40% em 31.12.18)	2,40% (2,40% em 31.12.18)	0,5	17.866	-	14.570	-	(84)	93	-	3.317	-
Moeda estrangeira				3.893.500	6.778.820	811.851	(860.804)	(105.365)	199.498	-	3.077.080	7.550.060
Bônus	4,07% (4,07% em 31.12.18) + v.c. US\$ EUR e AFS (4,07% em 31.12.18) + v.c. US\$ EUR e AFS	4,07% (4,07% em 31.12.18) + v.c. US\$ EUR e AFS	4,8	492.722	9.331.432	-	-	(53.775)	117.054	14.429	99.568	9.646.878
Linhas de crédito de exportação	LIBOR + 0,98% (LIBOR + 0,25% em 31.12.18) + v.c. US\$	4,58% (2,47% em 31.12.18) + v.c. US\$	1,7	207.972	387.056	-	(755.237)	(3.829)	8.156	(37.254)	998.730	384.462
Adiantamentos de contratos de câmbio	4,74% (4,67% em 31.12.18) + v.c. US\$	4,74% (4,67% em 31.12.18) + v.c. US\$	0,7	315.946	-	92.750	-	-	3.031	5.973	214.192	-
Capital de giro	22,95% (21,91% em 31.12.18) + v.c. TRY	22,95% (21,91% em 31.12.18) + v.c. TRY	0,9	161.262	51.734	115.413	(90.492)	(5.382)	10.478	(11.495)	157.819	36.655
				1.177.502	10.948.124	208.163	(845.729)	(62.866)	138.719	(26.347)	1.470.309	10.067.995
				5.071.402	16.549.042	1.020.014	(1.706.533)	(168.351)	338.217	(26.347)	4.547.389	17.618.055
												22.165.444

(1) Prazo médio ponderado do vencimento em anos.

Notas Explicativas



As principais características dos empréstimos e financiamentos captados pela Companhia foram divulgadas detalhadamente na nota explicativa 19 às demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.18.

Em 31.03.19, a Companhia não possuía cláusulas de *covenants* financeiros relacionados aos seus contratos de empréstimos.

19.1 Cronograma de vencimentos de endividamento

O cronograma de vencimentos do endividamento está apresentado abaixo:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.19</u>
2019	2.953.724	3.036.833
2020	3.809.118	4.261.015
2021	3.054.076	3.071.321
2022	3.095.165	3.095.165
2023	3.413.113	3.413.113
2024 em diante	2.835.691	4.742.997
	<u>19.160.887</u>	<u>21.620.444</u>

19.2 Garantias

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31.03.19</u>	31.12.18	<u>31.03.19</u>	31.12.18
Saldo de empréstimos e financiamentos	19.160.887	19.043.446	21.620.444	22.165.444
Garantias por hipotecas de bens	206.139	267.862	206.139	267.862
Vinculado ao FINEM-BNDES	154.656	217.620	154.656	217.620
Vinculado a incentivos fiscais e outros	51.483	50.242	51.483	50.242

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 à redução de emissão de gases responsáveis pelo efeito estufa. O valor destes avais em 31.03.19 totalizava o montante de R\$5.395 (R\$5.956 em 31.12.18) (vide nota 28.1).

A Companhia é avalista de empréstimos vinculados a um programa especial que visa ao 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 31.03.19 totalizava o montante de R\$24.642 (R\$29.794 em 31.12.18).

Em 31.03.19, o total de fianças bancárias contratadas correspondia a R\$802.069 (R\$783.952 em 31.12.18) e foram oferecidas principalmente em garantia de processos judiciais em que se discute a utilização de créditos tributários. Estas fianças possuem um custo financeiro médio de 1,59% a.a. (1,57% a.a. em 31.12.18).

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, em que os preços acordados podem ser fixos ou a fixar. 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:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.19</u>
2019	3.622.780	4.000.446
2020	572.590	667.662
2021	296.486	312.752
2022	197.017	213.283
2023	147.433	147.433
2024 em diante	426.371	426.371
	<u>5.262.677</u>	<u>5.767.947</u>

20. FORNECEDORES

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31.03.19</u>	Reapresentado (1) <u>31.12.18</u>	<u>31.03.19</u>	Reapresentado (1) <u>31.12.18</u>
Fornecedores nacionais				
Terceiros	4.501.340	4.440.146	4.513.297	4.458.077
Partes relacionadas	8.333	15.008	-	-
	<u>4.509.673</u>	4.455.154	<u>4.513.297</u>	4.458.077
Fornecedores estrangeiros				
Terceiros	366.787	374.573	1.059.004	1.079.438
Partes relacionadas	253	315	-	-
	<u>367.040</u>	374.888	<u>1.059.004</u>	1.079.438
(-) Ajuste a valor presente	<u>(47.602)</u>	(47.970)	<u>(47.618)</u>	(47.990)
	<u>4.829.111</u>	4.782.072	<u>5.524.683</u>	5.489.525
Circulante	4.818.150	4.769.269	5.513.722	5.476.722
Não circulante	10.961	12.803	10.961	12.803

(1) A reapresentação é referente à separação do saldo de arrendamentos, divulgados na nota 23.

No período de três meses findo em 31.03.19, o giro de contas a pagar aos fornecedores é de 96 dias (94 dias em 31.12.18).

Do saldo de fornecedores em 31.03.19, R\$1.383.185 na controladora e R\$1.383.887 no consolidado (R\$1.300.777 na controladora e R\$1.301.304 no consolidado em 31.12.18) corresponde às operações de risco sacado em que não houve modificação das condições de pagamentos e de preços negociados com os fornecedores.

As informações das contas a pagar envolvendo partes relacionadas estão divulgadas na nota 28.

Notas Explicativas**21. FORNECEDORES RISCO SACADO**

	Controladora e Consolidado	
	31.03.19	31.12.18
Fornecedores risco sacado - Mercado interno	532.368	715.335
Fornecedores risco sacado - Mercado externo	155.724	170.448
	688.092	885.783

A Companhia possui parcerias com diversas instituições financeiras que possibilitam aos fornecedores anteciparem os seus recebíveis. Os fornecedores têm liberdade para escolher se desejam ou não antecipar seus recebíveis e com qual instituição, permitindo assim que gerenciem suas necessidades de fluxo de caixa da forma que melhor os atenda. Esta flexibilidade possibilita que a Companhia intensifique as relações comerciais com a rede de fornecedores alavancando potencialmente benefícios como preferência de fornecimento em casos de oferta restrita, melhores condições de preço e/ou prazos de pagamento mais flexíveis, entre outros.

A Companhia não identificou uma alteração substancial nas condições comerciais existentes com seus fornecedores. Assim, essas operações são apresentadas no fluxo de caixa das atividades operacionais dos períodos findo em 31.03.19 e 31.12.18.

Em 31.03.19, as taxas de desconto nas operações de risco sacado realizadas por nossos fornecedores junto às instituições financeiras no mercado interno ficaram entre 0,53% e 0,75% a.m. (em 31.12.18, essas taxas ficaram entre 0,52% e 0,75% a.m.). Em 31.03.19, as taxas de desconto nas operações de risco sacado realizadas por nossos fornecedores junto as instituições financeiras no mercado externo ficaram entre 0,39% e 0,49% a.m. (em 31.12.18, essas taxas ficaram entre 0,31% e 0,50% a.m.).

Notas Explicativas



22. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

	Controladora		Consolidado	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Derivativos designados como hedge accounting				
Ativo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	10.107	16.765	10.107	16.765
Contratos de opções de moedas	56.250	101.417	56.250	101.426
Contratos a termo de milho (NDF)	28.228	22.169	28.228	22.169
Contratos futuros de milho - B3	-	1	-	1
Contratos a termo de grão de soja (NDF)	1.501	591	1.501	591
	96.086	140.943	96.086	140.952
Passivo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	(38.542)	(20.928)	(38.542)	(20.928)
Contratos de opções de moedas	(59.699)	(68.531)	(59.699)	(75.779)
Contratos a termo de milho (NDF)	(10.628)	(3.586)	(10.628)	(3.586)
Contratos futuros de milho - B3	-	(59)	-	(59)
Contratos a termo de grão de soja (NDF)	(2.631)	(3.311)	(2.631)	(3.311)
Contratos a termo de farelo de soja (NDF)	(2.367)	(2.672)	(2.367)	(2.672)
Contratos a termo de óleo de soja (NDF)	-	(4.357)	-	(4.357)
Contratos de troca de índices / moedas (Swap)	-	-	-	(82)
	(113.867)	(103.444)	(113.867)	(110.774)
Derivativos não designados como hedge accounting				
Ativo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	-	-	564	2.411
Contratos futuros de moeda - B3	25	-	25	-
Contratos de opções de moedas	-	-	5.889	2.575
Contratos de troca de índices / moedas (Swap)	35.592	36.401	35.592	36.401
	35.617	36.401	42.070	41.387
Passivo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	(28.131)	(12.366)	(34.062)	(12.366)
Contratos futuros de moeda - B3	-	(9.367)	-	(9.367)
Contratos de opções de moedas	-	-	(7.145)	(3.374)
Contratos de troca de índices / moedas / ações (Swap)	-	(99.154)	-	(99.154)
	(28.131)	(120.887)	(41.207)	(124.261)
Ativo circulante	131.703	177.344	138.156	182.339
Passivo circulante	(141.998)	(224.331)	(155.074)	(235.035)

As garantias referentes às transações acima estão divulgadas na nota 7.

Notas Explicativas



23. ARRENDAMENTO MERCANTIL

A Companhia é arrendatária em diversos contratos de arrendamento de terrenos florestais, escritórios, centros de distribuição, produtores integrados, veículos, dentre outros. Alguns contratos possuem opção de renovação por período adicional ao final do contrato, estabelecidos por aditivo, não sendo permitida renovações automáticas e por prazo indeterminado.

23.1 Ativo de direito de uso

Controladora							
	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfe-rências	Saldo em 31.03.19
Custo							
Terrenos	-	-	21.120	-	-	-	21.120
Edificações	-	214.171	2.087.528	-	(30.679)	20.906	2.291.926
Máquinas e equipamentos	-	129.589	377	2.518	(6.126)	(6.414)	119.944
Instalações	-	14.492	-	-	-	(14.492)	-
Veículos	-	-	7.669	-	-	-	7.669
Software	-	68.424	61	-	(50.160)	44.376	62.701
		426.676	2.116.755	2.518	(86.965)	44.376	2.503.360
Depreciação							
Edificações	17,13%	(74.527)	-	(97.512)	778	(10.013)	(181.274)
Máquinas e equipamentos	37,41%	(75.422)	-	(12.382)	3.584	8.288	(75.932)
Instalações	-	(1.725)	-	-	-	1.725	-
Veículos	31,75%	-	-	(609)	-	-	(609)
Software	72,81%	(57.486)	-	(11.412)	50.159	-	(18.739)
		(209.160)	-	(121.915)	54.521	-	(276.554)
		217.516	2.116.755	(119.397)	(32.444)	44.376	2.226.806

Consolidado								
	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Variação cambial	Transferência	31.03.19
Custo								
Terrenos	-	-	23.453	-	-	-	-	23.453
Edificações	-	214.171	2.238.471	-	(30.679)	-	20.906	2.442.869
Máquinas e equipamentos	-	129.589	1.101	2.518	(6.126)	-	(6.414)	120.668
Instalações	-	14.492	-	-	-	-	(14.492)	-
Veículos	-	-	94.065	-	-	-	-	94.065
Software	-	68.424	61	-	(50.160)	-	44.376	62.701
		426.676	2.357.151	2.518	(86.965)	-	44.376	2.743.756
Depreciação								
Terrenos	36,04%	-	-	(214)	-	3	-	(211)
Edificações	18,03%	(74.527)	-	(109.307)	778	(118)	(10.013)	(193.187)
Máquinas e equipamentos	37,46%	(75.422)	-	(12.463)	3.584	(1)	8.288	(76.014)
Instalações	-	(1.725)	-	-	-	-	1.725	-
Veículos	40,98%	-	-	(9.519)	-	(95)	-	(9.614)
Software	72,81%	(57.486)	-	(11.412)	50.160	-	-	(18.738)
		(209.160)	-	(142.915)	54.522	(211)	-	(297.764)
		217.516	2.357.151	(140.397)	(32.443)	(211)	44.376	2.445.992

23.2 Passivo de arrendamento

Controladora													
	PMPV (1)	Circulante	Não Circulante	Saldo 31.03.19	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Baixas	Circulante	Não Circulante	Saldo 31.12.18
Moeda nacional													
Terrenos	5,4	5.193	15.828	21.021	21.120	-	(679)	-	580	-	-	-	-
Edificações	7,6	371.215	1.779.748	2.150.963	2.087.527	-	(94.860)	(18.565)	40.508	(30.659)	27.553	139.459	167.012
Máquinas e equipamentos	1,6	39.468	17.407	56.875	377	2.518	(11.111)	(4.281)	4.281	(1.443)	39.477	27.057	66.534
Veículos	3,0	2.514	4.631	7.145	7.669	-	(524)	(177)	177	-	-	-	-
Software	2,6	40.432	17	40.449	62	44.376	(12.252)	(1)	1	-	8.263	-	8.263
		458.822	1.817.631	2.276.453	2.116.755	46.894	(119.426)	(23.024)	45.547	(32.102)	75.293	166.516	241.809

(1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

Notas Explicativas



Moeda nacional	PMPV (1)	Circulante	Consolidado		Adoção Inicial IFRS 16	Adições	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Baixas	Variação cambial	Consolidado		
			Não Circulante	Saldo 31.03.19								Circulante	Saldo 31.12.18	
Terrenos	5,6	5.693	17.328	23.221	23.453	-	(814)	(127)	707	-	2	-	-	
Edificações	5,4	420.832	1.873.799	2.294.631	2.238.470	-	(102.061)	(21.304)	43.247	(30.659)	(74)	27.553	139.459	
Máquinas e equipamentos	2,1	39.803	17.720	57.523	1.101	2.518	(11.187)	(4.292)	4.292	(1.443)	-	39.477	27.057	
Veículos	2,5	38.939	46.069	85.008	94.065	-	(8.962)	(1.810)	1.810	-	(95)	-	-	
Software	2,6	40.432	17	40.449	62	44.376	(12.252)	(1)	1	-	-	8.263	8.263	
		545.899	1.954.933	2.500.832	2.357.151	46.894	(135.276)	(27.534)	50.057	(32.102)	(167)	75.293	166.516	241.809

(1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

23.3 Cronograma de vencimentos do passivo de arrendamento

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

	Controladora	Consolidado
	31.03.19	31.03.19
	Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
2019	381.515	446.079
2020	386.561	438.350
2021	345.259	370.522
2022	275.929	297.788
2023	245.448	265.391
2024 em diante	641.741	682.702
	2.276.453	2.500.832

23.4 Valores reconhecidos no resultado do período

	Controladora	Consolidado
	31.03.19	31.03.19
Pagamentos variáveis não incluídos no passivo de arrendamento	4.110	4.110
Despesas relativas a ativos de curto prazo	30.230	51.993
Despesas relativas a ativos de baixo valor (1)	355	480
	34.695	56.583

(1) Excluídas as despesas relacionadas aos ativos de curto prazo.

As cláusulas dos contratos mencionados, 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.

Nos últimos anos a Companhia realizou transações de *Sale-leaseback*. Em 23.12.16 o Centro de Distribuição localizado no município de Embu das Artes foi classificado com arrendamento operacional. Em 01.12.18 o Centro de Distribuição localizado no município de Vitória de Santo Antão e o imóvel localizado no município de Duque de Caxias também foram objeto de operações de *Sale-leaseback*, ambos classificados como arrendamento operacional. Em todos os casos as respectivas despesas de aluguel foram reconhecidas mensalmente na rubrica de resultado. Com a adoção ao IFRS 16, foram reconhecidos os

Notas Explicativas



ativos de direito de uso a partir de 01.01.19 bem como o passivo de arrendamento relacionado aos aluguéis vincendos de cada contrato.

24. PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES

As regras dos planos de opções e ações restritas concedidas aos executivos foram divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.18 (nota 24) e não sofreram alteração durante o período.

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

Outorga	Início do exercício	Data Final do exercício	Quantidade		Outorga (1)	Preço do exercício (1)		
			Opções outorgadas	Opções em aberto	Valor justo da opção	Na outorga	Atualizado IPCA	
Plano I								
04.04.14	03.04.15	03.04.19	1.552.564	332.112	12,56	44,48	58,65	
02.05.14	01.05.15	01.05.19	1.610.450	286.339	14,11	47,98	62,85	
18.12.14	17.12.15	17.12.19	5.702.714	1.238.706	14,58	63,49	81,02	
			<u>8.865.728</u>	<u>1.857.157</u>				
Plano II								
26.04.16	30.04.17	30.12.22	8.724.733	1.750.000	9,21	56,00	62,05	
31.05.16	31.05.17	30.12.22	3.351.220	1.213.440	10,97	46,68	51,33	
30.03.17	30.03.18	29.12.23	863.528	193.045	9,45	38,43	40,97	
			<u>12.939.481</u>	<u>3.156.485</u>				
			<u>21.805.209</u>	<u>5.013.642</u>				

(1) Valores expressos em Reais.

A posição de ações restritas outorgadas e em aberto é demonstrada a seguir:

Outorga	Data Prazo de aquisição de direito	Quantidade		Outorga (1)
		Ações outorgadas	Ações em aberto	Valor justo da ação
Plano Ações Restritas				
31.08.17	31.08.19	716.846	232.709	41,85
26.04.18	26.04.20	276.000	276.000	22,29
14.06.18	14.06.20	270.000	270.000	20,00
01.10.18	01.10.20	2.311.394	2.235.967	21,44
		<u>3.574.240</u>	<u>3.014.676</u>	

(1) Valores expressos em Reais.

Notas Explicativas



A movimentação ocorrida no período de três meses findo em 31.03.19, nas opções e ações outorgadas está apresentada abaixo:

	<u>Consolidado</u>
Quantidade de opções/ações em aberto em 31.12.18	9.048.405
Exercidas:	
Ações Restritas	(207)
Canceladas:	
Outorga de 2018 (Ações Restritas)	(58.543)
Outorga de 2017 (Ações Restritas)	(17.625)
Outorga de 2016	(738.660)
Outorga de 2014	(329.708)
Outorga de 2014	(75.444)
Quantidade de opções/ações em aberto em 31.03.19	<u>7.828.218</u>

A média ponderada dos preços de exercícios das opções em aberto condicionados a serviços é R\$63,15 (sessenta e três reais e quinze centavos) e a média ponderada do prazo contratual remanescente é de 31 meses.

A Companhia possui registrado no patrimônio líquido, o valor justo das opções e das ações no montante de R\$275.348 (R\$262.306 em 31.12.18). Foi reconhecido no resultado do período de três meses findo em 31.03.19 o montante de R\$13.042 (R\$477 em 31.12.18).

25. PLANOS DE BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

A Companhia oferece a seus funcionários planos suplementares de aposentadoria e outros benefícios. Nas demonstrações financeiras anuais de 31.12.18 (nota 25) foram divulgadas as características dos planos de aposentadoria suplementar bem como dos outros benefícios a empregados oferecidos pela Companhia, e que não sofreram alterações durante o período.

Os passivos atuariais estão apresentados a seguir:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>Passivo</u>		<u>Passivo</u>	
	<u>31.03.19</u>	<u>31.12.18</u>	<u>31.03.19</u>	<u>31.12.18</u>
Plano médico	152.422	149.046	152.422	149.046
Multa do F.G.T.S. (1)	172.166	167.588	172.166	167.588
Homenagem por tempo de serviço	56.869	55.134	56.869	55.134
Outros	33.430	32.597	103.836	96.383
	<u>414.887</u>	<u>404.365</u>	<u>485.293</u>	<u>468.151</u>
Circulante	91.010	91.010	94.749	94.728
Não circulante	323.877	313.355	390.544	373.423

(1) Fundo de Garantia por Tempo de Serviço ("F.G.T.S.")

A Companhia, com base na estimativa de custos para o exercício de 2019, de acordo com laudo elaborado em 2018 por especialista atuarial, apropriou no resultado para o período de três meses findo em 31.03.2019 em contrapartida aos resultados abrangentes

Notas Explicativas

uma despesa de R\$2.374 na controladora e R\$1.955 no consolidado (R\$5.520 na controladora e no consolidado em 31.03.18).

26. PROVISÃO PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS, TRABALHISTAS E OUTROS

A Companhia e suas controladas estão envolvidas em determinados assuntos legais decorrentes do curso normal de seus negócios, que incluem processos cíveis, comerciais e outros (neles incluídos os de natureza ambiental e regulatória), tributários, previdenciários e trabalhistas.

A Companhia classifica os riscos de perda nos processos legais como “prováveis”, “possíveis” ou “remotos” e registra provisões para perdas classificadas como “prováveis”, conforme determinado pela Administração da Companhia, com base na análise de seus assessores jurídicos, as quais refletem razoavelmente as perdas prováveis estimadas. As contingências classificadas como de perda “possível” são divulgadas com base em valores razoavelmente estimados.

A Administração da Companhia acredita que, com base nos elementos existentes na data base destas demonstrações financeiras, a provisão para riscos tributários, cíveis, comerciais e outros, bem como para riscos trabalhistas, constituída de acordo com o CPC 25 / IAS 37, é suficiente para cobrir eventuais perdas com processos administrativos e judiciais, conforme apresentado a seguir.

26.1 Contingências com perdas prováveis

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

	Controladora				Total
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis, comerciais e outras	Passivos contingentes	
Saldo no início do período	230.150	466.713	279.591	369.631	1.346.085
Adições	7.720	79.400	10.476	-	97.596
Reversões	(5.131)	(29.385)	(7.769)	(14.954)	(57.239)
Pagamentos	(2.371)	(72.620)	(4.228)	-	(79.219)
Atualização monetária	6.381	15.358	5.737	-	27.476
Saldo no final do período	236.749	459.466	283.807	354.677	1.334.699
Circulante					501.699
Não Circulante					833.000

Notas Explicativas



	Consolidado				Total
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis, comerciais e outras	Passivos contingentes	
Saldo no início do período	230.149	468.513	281.958	369.631	1.350.251
Adições	7.918	79.872	11.142	124	99.056
Reversões	(5.131)	(30.017)	(7.990)	(14.954)	(58.092)
Pagamentos	(2.371)	(72.620)	(4.228)	-	(79.219)
Atualização monetária	6.382	15.358	5.736	-	27.476
Variação cambial	-	(115)	(130)	-	(245)
Saldo no final do período	236.947	460.991	286.488	354.801	1.339.227
Circulante					505.494
Não Circulante					833.733

26.1.1 Investigação pelo Conselho de Concorrência da Turquia

O Conselho de Concorrência da Turquia ("CCT") executou uma investigação para determinar se as companhias da indústria de proteína de frango, incluindo a Banvit, subsidiária indireta da BRF no país, violaram as leis de concorrência por meio do controle de níveis de preços e volumes no mercado doméstico, e controle de demanda na região do Egeu durante o período de novembro de 2013 a julho de 2017.

Em 14.03.19, o CCT anunciou uma decisão sumariada sobre essa investigação, na qual impôs uma multa administrativa de TRY 30.518 (equivalente a R\$21.395), a qual pode ser reduzida em 25% em caso de pagamento antecipado. Espera-se que uma decisão fundamentada seja tomada no decorrer de 2019.

A Companhia não espera incorrer em perdas materiais, pois possui apólice de seguro e dispositivos contratuais de proteção no acordo de compra de ações.

26.2 Contingências com perdas possíveis

A Companhia possui contingências de natureza cíveis, comerciais e outros (neles incluídos os de natureza ambiental e regulatória), tributários, previdenciários e trabalhistas, cuja expectativa de perda avaliada pela Administração e suportada pelos assessores jurídicos está classificada como possível e, portanto, nenhuma provisão foi constituída. Em 31.03.19, as contingências classificadas com probabilidade de perda possível, totalizaram R\$14.036.975 (R\$13.965.789 em 31.12.18) das quais R\$354.677 (R\$369.631 em 31.12.18) foram registradas pelo valor justo estimado resultante das combinações de negócios com a Sadia, conforme determina o parágrafo 23 do CPC 15 / IFRS 3, apresentadas na tabela acima. As principais naturezas destas contingências encontram-se devidamente divulgadas nas demonstrações financeiras de 31.12.18 (nota 26.2).

Notas Explicativas



27. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

27.1 Capital social

Em 31.03.19, o capital subscrito e integralizado da Companhia era de R\$12.553.418, composto por 812.473.246 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.

27.2 Composição do capital social por natureza

	Consolidado	
	31.03.19	31.12.18
Ações ordinárias	812.473.246	812.473.246
Ações em tesouraria	(1.057.017)	(1.057.224)
Ações em circulação	811.416.229	811.416.022

27.3 Movimentação das ações em circulação

	Consolidado	
	Quantidade de ações em circulação	
	31.03.19	31.12.18
Ações no início do período	811.416.022	811.139.545
Entrega de ações restritas	207	276.477
Ações no final do período	811.416.229	811.416.022

27.3.1 Ações em tesouraria

A Companhia possui 1.057.017 ações ordinárias de sua própria emissão em tesouraria, com custo médio de R\$53,60 (cinquenta e três Reais e sessenta centavos) por ação, com valor de mercado correspondente a R\$23.941.

	Consolidado	
	Quantidade de ações em Tesouraria	
	31.03.19	31.12.18
Ações em tesouraria no início do período	1.057.224	1.333.701
Entrega de ações	(207)	(276.477)
Ações em tesouraria no final do período	1.057.017	1.057.224

Notas Explicativas

**28. LUCRO (PREJUÍZO) POR AÇÃO**

Operações continuadas	31.03.19	31.03.18
Numerador básico		
Prejuízo líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	(112.063)	(151.856)
Denominador básico		
Ações ordinárias	812.473.246	812.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.416.158	811.139.545
Prejuízo líquido por ação básico - R\$	(0,13811)	(0,18721)
Numerador diluído		
Prejuízo líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	(112.063)	(151.856)
Denominador diluído		
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.416.158	811.139.545
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	811.416.158	811.139.545
Prejuízo líquido por ação diluído - R\$	(0,13811)	(0,18721)
Operações descontinuadas	31.03.19	31.03.18
Numerador básico		
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	(888.872)	78.195
Denominador básico		
Ações ordinárias	812.473.246	812.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.416.158	811.139.545
Lucro (prejuízo) líquido por ação básico - R\$	(1,09546)	0,09640
Numerador diluído		
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	(888.872)	78.195
Denominador diluído		
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.416.158	811.139.545
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	811.416.158	811.139.545
Lucro (prejuízo) líquido por ação diluído - R\$	(1,09546)	0,09640

Notas Explicativas

Operações continuadas e descontinuadas	31.03.19	31.03.18
Numerador básico		
Prejuízo líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	(1.000.935)	(73.661)
Denominador básico		
Ações ordinárias	812.473.246	812.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.416.158	811.139.545
Prejuízo líquido por ação básico - R\$	<u>(1,23357)</u>	<u>(0,09081)</u>
Numerador diluído		
Prejuízo líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	(1.000.935)	(73.661)
Denominador diluído		
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.416.158	811.139.545
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	811.416.158	811.139.545
Prejuízo líquido por ação diluído - R\$	<u>(1,23357)</u>	<u>(0,09081)</u>

O resultado diluído é calculado considerando o número de ações potenciais (opções de ações), no entanto, devido ao valor de cotação da ação em 31.03.19 ser inferior ao preço de exercício da outorga, as opções não possuem efeito diluidor.

29. PARTES RELACIONADAS – CONTROLADORA

No curso das operações da Companhia, direitos e obrigações são gerados entre partes relacionadas, provenientes de operações de venda e compra de produtos, operações de mútuos baseadas em contrato, pactuados em condições de mercado ou comutativas.

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

Notas Explicativas



29.1 Transações e saldos

Os saldos das operações com partes relacionadas estão assim demonstrados:

	Contas a receber		Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		Fornecedores		Adiantamentos para futuro aumento de capital		Outros direitos		Outras obrigações	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Al-Wafi Food Products Factory LLC	-	-	-	-	(69)	(70)	-	-	30	30	(896)	(891)
Aves S.A.	-	137.804	-	-	-	-	-	-	47	47	-	-
Banvit	-	-	-	-	-	-	-	-	2.125	2.113	-	-
BFF International Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.869)	(3.847)
BRF Al Yasra	-	-	27	27	(8.333)	(14.841)	1.205	1.205	-	-	-	-
BRF Energia S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BRF Foods GmbH	2.588.799	2.558.263	-	-	-	-	-	-	736	719	(1.675)	(1.666)
BRF Foods GmbH - Branch	-	-	-	-	-	-	-	-	441	407	-	-
BRF Foods LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.718.289) ⁽¹⁾	(3.700.581)
BRF Global GmbH	3.472.399	1.387.910	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.566)	(1.584)
BRF GmbH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	-
BRF Holland	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BRF Pet S.A.	318	233	438	438	-	(167)	-	-	209	3	-	-
Campo Austral	-	48.722	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Federal Foods	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(79)	(78)
Federal Foods Qatar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(136)	(135)
FFM Further	-	-	-	-	-	-	-	-	70	70	-	-
Highline International Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.107)	(7.067)
One Foods Holdings	-	-	-	-	-	-	-	-	5.474	5.444	-	-
Perdigão International Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(875.290) ⁽¹⁾	(870.371)
Quickfood S.A.	-	19.860	-	-	-	(111)	-	133.043	-	-	-	-
Sadia Alimentos S.A.	16.665	16.665	-	-	(135)	(134)	-	-	-	-	(29.624)	-
Sadia Chile S.A.	86.741	94.789	-	-	(49)	-	-	-	-	-	-	-
Sadia Uruguay S.A.	16.953	6.676	-	-	-	-	-	-	-	-	(54.350)	-
Sino dos Alpes Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-
VIP S.A. Empreendimentos e Partic. Imob.	-	-	713	713	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	6.181.875	4.270.922	1.178	1.178	(8.586)	(15.323)	1.205	134.248	9.136	8.833	(4.692.887)	(4.586.220)

(1) O montante refere-se a pré-pagamento de exportação, operação usual feita entre as unidades produtivas no Brasil com subsidiária BRF Global GmbH, que atua como *trading* para o mercado internacional.

Notas Explicativas



	Receita de vendas		Resultado financeiro líquido		Compras	
	Janeiro a	Janeiro a	Janeiro a	Janeiro a	Janeiro a	Janeiro a
	Março 2019	Março 2018	Março 2019	Março 2018	Março 2019	Março 2018
Avex S.A.	1.439	18.571	-	-	-	(268)
BRF Energia S.A.	-	-	-	-	(59.189)	(54.598)
BRF Foods GmbH	61.728	-	-	-	-	-
BRF Global GmbH	2.083.080	1.135.915	(24.898)	(13.573)	-	-
BRF Pet S.A.	384	-	-	-	(5)	-
Campo Austral	1.448	3.018	-	-	-	-
Perdigão International Ltd.	-	-	(13.500)	(10.749)	-	-
Quickfood S.A.	-	10.665	-	-	-	(261)
Sadia Chile S.A.	12.031	33.958	-	-	(46)	-
Sadia Uruguay S.A.	10.198	3.109	-	-	-	-
SHB Com. e Ind. de Alim. S.A	-	760.936	-	-	-	(507.029)
UP! Alimentos Ltda.	-	3.831	-	-	-	(36.429)
Edavila Consultoria Empresarial Eireli (1)	-	-	-	-	-	(40)
Total	2.170.308	1.970.003	(38.398)	(24.322)	(59.240)	(598.625)

(1) Entidade na qual a BRF não tem participação acionária, porém possui relacionamento com os membros do Conselho de Administração e que presta serviços à Companhia de consultoria de marketing internacional e inovação.

Todas as Companhias listadas na nota 1.1, a qual descreve a relação com a BRF assim como a natureza das operações de cada entidade, são controladas da BRF, exceto PP-BIO e SATS BRF, que são coligadas ou controladas em conjunto.

A Companhia registrou ainda um passivo no valor de R\$1.169 (R\$1.290 em 31.12.18) referente ao valor justo das garantias oferecidas ao BNDES relacionadas 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 outros passivos o montante de R\$4.226 em 31.03.19 (R\$4.666 em 31.12.18) com esta entidade.

A Companhia realiza operações de mútuo com suas subsidiárias controladas a fim de cumprir com sua estratégia de administração de caixa. Segue abaixo um resumo dos saldos e taxas praticadas na data de encerramento das demonstrações financeiras:

Notas Explicativas



Contraparte		Moeda	31.03.19		31.12.18		
			Saldo	Taxa de juros (a.a.)	Saldo	Taxa de juros (a.a.)	
Credor	Devedor						
BRF GMBH	BRF Global GmbH	US\$	881.025	2,5%	1.438.778	3,3%	
BRF Foods GmbH	BRF Global GmbH	US\$	843.723	3,0%	520.551	2,0%	
BRF GMBH	Federal Foods Qatar	US\$	529.115	4,5%	520.679	4,5%	
Sadia International Ltd.	Wellax Food Logistics	US\$	226.845	4,5%	223.299	4,5%	
Perdigão International Ltd.	BRF Global GmbH	US\$	208.604	3,4%	205.768	3,4%	
BRF GMBH	BRF Global GmbH	EUR	160.023	2,0%	161.535	2,0%	
BRF Invicta Food	BRF Invicta	GBP	126.559	1,8%	118.443	1,8%	
BRF GMBH	Perdigão International Ltd.	US\$	89.704	3,9%	88.354	3,9%	
BRF GMBH	BRF Foods LLC	US\$	84.114	2,5%	83.224	2,5%	
Qualy B. V.	BRF Holland B.V.	EUR	44.461	0,6%	12.567	0,6%	
BRF GMBH	Eclipse Holding Cooperatief	US\$	26.296	4,5%	25.863	4,5%	
Wellax Food Logistics	BRF GMBH	US\$	21.144	3,9%	20.826	3,9%	
BRF GMBH	BFF International	US\$	16.175	1,2%	15.907	1,2%	
BRF Holland B.V.	BRF BV	EUR	15.894	0,0%	15.158	0,0%	
BRF GMBH	BRF Hong Kong	US\$	12.656	4,5%	12.454	4,5%	
BRF Foods GmbH	One Foods Holdings	US\$	12.240	2,7%	12.092	2,7%	
BRF GMBH	Sadia International Ltd.	US\$	6.189	5,2%	6.081	5,2%	
Perdigão International Ltd.	BRF Foods LLC	US\$	4.880	1,0%	4.841	1,0%	
Invicta Food Product	BRF Wrexham	GBP	4.519	1,8%	3.399	1,8%	
Wellax Food Logistics	BRF Foods LLC	US\$	2.752	7,0%	2.702	7,0%	
BRF GMBH	BRF Austria GmbH	US\$	972	4,0%	957	4,0%	
Golden Quality Foods Netherlands	BRF Holland B.V.	EUR	-	-	4.218	0,6%	
Campo Austral S.A.	Buenos Aires Fortune S.A.	ARS	-	-	669	20,0%	
Invicta Foods Limited	Invicta Food Group Limited	GBP	-	-	451	1,0%	
Eclipse Holding Cooperatief	Eclipse LATAM Holdings	EUR	-	-	333	20,0%	
Avex S.A.	Buenos Aires Fortune S.A.	ARS	-	-	286	20,0%	
Golden Quality Foods Netherlands	BRF Holland B.V.	EUR	-	-	53	0,6%	
Campo Austral S.A.	Itega	ARS	-	-	27	20,0%	

29.2 Outras partes relacionadas

A Companhia alugou imóveis de propriedade da FAF e no período de três meses findo em 31.03.19, o valor total pago a título de aluguel foi de R\$4.231 (R\$4.231 em 31.03.18). O valor dos aluguéis corresponde a condições de mercado.

29.3 Avais concedidos

Todos os avais concedidos em nome de partes relacionadas estão divulgados na nota 19.3.

Notas Explicativas**29.4 Remuneração dos administradores**

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros, diretoria estatutária e o chefe da auditoria interna.

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

	Consolidado	
	31.03.19	31.03.18
Remuneração e participação nos resultados	9.970	11.519
Benefícios de empregados de curto prazo (1)	17	4
Previdência privada	122	122
Benefícios de pós-emprego	47	23
Benefícios de desligamento	4.685	3.022
Remuneração baseada em ações	1.828	1.923
	16.669	16.613

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

Adicionalmente, os diretores executivos que também são parte integrante do pessoal-chave da Administração, receberam entre remuneração e benefícios o total de R\$13.821 no período de três meses findo em 31.03.19 (R\$10.365 em 31.03.18).

30. RECEITAS

	Controladora		Consolidado	
	Janeiro a	Reapresentado	Janeiro a	Reapresentado
	Março 2019	Janeiro a	Março 2019	Janeiro a
		Março 2018		Março 2018
Receita bruta de vendas				
Brasil	4.882.052	4.725.194	4.882.120	4.725.535
Internacional	2.265.731	1.276.208	3.455.969	3.279.569
Outros segmentos	259.823	955.036	249.077	220.563
	7.407.606	6.956.438	8.587.166	8.225.667
Deduções da receita bruta				
Brasil	(941.693)	(977.950)	(941.653)	(977.567)
Internacional	(24.955)	(15.931)	(262.098)	(195.550)
Outros segmentos	(23.012)	(52.524)	(24.165)	(21.852)
	(989.660)	(1.046.405)	(1.227.916)	(1.194.969)
Receita líquida de vendas				
Brasil	3.940.359	3.747.244	3.940.467	3.747.968
Internacional	2.240.776	1.260.277	3.193.871	3.084.019
Outros segmentos	236.811	902.512	224.912	198.711
	6.417.946	5.910.033	7.359.250	7.030.698

Notas Explicativas**31. CUSTO DE PESQUISA E DESENVOLVIMENTO**

Consiste em gastos com pesquisas internas e desenvolvimento de novos produtos, reconhecidos na demonstração do resultado quando incorridos. O total de gastos incorridos pela Companhia no período de três meses findo em 31.03.19 foi de R\$14.665 (R\$15.740 em 31.03.18).

32. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	Janeiro a	Janeiro a	Janeiro a	Janeiro a
	Março 2019	Março 2018	Março 2019	Março 2018
Receitas				
Reversão de provisões	13.723	10.565	13.728	10.565
Ganhos líquidos na alienação de imobilizado	10.245	2.626	9.120	2.483
Recuperação de despesas	7.810	13.565	8.997	14.200
Venda de sucata	2.997	2.321	3.616	3.235
Gratificações e incentivo de curto prazo	-	48.695	-	37.521
Provisão para riscos cíveis e tributários	-	9.000	-	8.630
Outras	2.244	3.398	-	6.967
	37.019	90.170	35.461	83.601
Despesas				
Gratificações e incentivo de curto prazo	(49.811)	-	(57.612)	-
Perdas com sinistro	(11.500)	(4.714)	(12.784)	(6.254)
Gastos oriundos da Operação Trapaça	(11.113)	(12.819)	(11.113)	(12.819)
Despesas com desmobilizações	(8.783)	(4.378)	(10.983)	(4.411)
Provisão para riscos cíveis e tributários	(7.158)	-	(7.708)	-
Outros benefícios a empregados	(7.458)	(7.447)	(7.456)	(7.978)
Custos provenientes da alienação de negócios	-	(27.848)	-	(27.848)
Perdas de créditos esperadas	-	(1.990)	-	(2.691)
Outras	(28.688)	(7.406)	(4.481)	(9.818)
	(124.511)	(66.602)	(112.137)	(71.819)
	(87.492)	23.568	(76.676)	11.782

Notas Explicativas



33. RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS, LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	Janeiro a Março 2019	Janeiro a Março 2018	Janeiro a Março 2019	Reapresentado Janeiro a Março 2018
Receitas financeiras				
Varição cambial sobre outros ativos	163	3.278	149.876	-
Juros sobre caixa e equivalentes de caixa	35.785	14.836	33.471	41.295
Correção Monetária por Hiperinflação	-	-	30.927	63.206
Varição cambial sobre aplicações financeiras	7.034	-	28.440	-
Juros sobre ativos	25.619	135.834	26.054	136.778
Juros de ativos financeiros classificados como				
Custo amortizado	13.986	30.972	21.861	21.975
Valor justo pelo resultado	4.504	5.925	4.504	3.142
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes	-	-	171	146
Varição cambial sobre ativos líquidos no exterior	-	-	-	23.669
Redução ao valor recuperável - aplicações	-	-	4.297	-
Varição cambial sobre outros passivos	-	-	-	173.967
	87.091	190.845	299.601	464.178
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(289.026)	(203.164)	(333.600)	(289.636)
Varição cambial sobre empréstimos e financiamentos	(67.072)	(76.119)	(105.475)	(50.020)
Ajuste a valor presente	(67.489)	(58.476)	(68.507)	(71.725)
Perdas com operações de derivativos, líquidos	(52.823)	(214.270)	(66.757)	(157.039)
Juros sobre passivos	(69.855)	(26.965)	(53.518)	(26.652)
Varição cambial sobre outros passivos	(27.974)	(21.968)	(22.087)	-
Varição cambial sobre ativos líquidos no exterior	-	-	(11.453)	-
Despesas financeiras sobre fornecedores	(3.609)	(53.452)	(3.610)	(58.884)
Varição cambial sobre outros ativos	-	-	-	(142.536)
Varição cambial sobre aplicações financeiras	-	(2.773)	-	(4.507)
Juros sobre mútuos com partes relacionadas	(38.398)	(24.322)	-	-
Outras	(47.334)	(24.993)	(82.859)	(149.598)
	(663.580)	(706.502)	(747.866)	(950.597)
	(576.489)	(515.657)	(448.265)	(486.419)

Notas Explicativas**34. RESULTADO POR NATUREZA**

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

	Controladora		Consolidado	
	Janeiro a Março 2019	Janeiro a Março 2018	Janeiro a Março 2019	Janeiro a Março 2018
Custos dos produtos vendidos				
Matéria-prima e insumos	3.436.072	3.534.652	3.926.507	3.789.701
Depreciação	415.224	275.570	444.673	331.988
Amortização	16.345	14.175	29.190	19.075
Salários e benefícios a empregados	863.129	716.156	875.397	921.876
Outros	539.054	441.388	566.413	589.327
	5.269.824	4.981.941	5.842.180	5.651.967
Despesas com vendas				
Depreciação	25.938	16.084	44.419	17.106
Amortização	14.988	10.402	20.335	15.701
Salários e benefícios a empregados	249.871	221.480	312.741	281.446
Gastos logísticos diretos e indiretos	413.498	331.482	498.420	524.314
Marketing	88.025	63.824	139.425	91.512
Outros	108.171	103.652	119.955	83.558
	900.491	746.924	1.135.295	1.013.637
Despesas administrativas				
Depreciação	4.575	4.362	6.102	10.718
Amortização	6.392	8.317	8.427	13.137
Salário e benefícios a empregados	42.380	21.683	70.377	51.587
Honorários	6.261	5.991	6.261	7.284
Outros	32.072	13.103	50.062	26.059
	91.680	53.456	141.229	108.785
Perdas pela não recuperabilidade de ativos				
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	6.538	9.442	5.507	14.337
	6.538	9.442	5.507	14.337
Outras despesas operacionais (1)				
Depreciação	11.363	8.508	11.472	9.114
Outros	113.148	58.094	100.665	62.705
	124.511	66.602	112.137	71.819

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

Notas Explicativas**35. TRANSAÇÕES QUE NÃO ENVOLVEM CAIXA OU EQUIVALENTES DE CAIXA**

As seguintes transações, que não envolveram caixa ou equivalentes de caixa durante o período de três meses findo 31.03.19, foram:

- (i) Juros capitalizados decorrente de empréstimos: para o período de três meses findo 31.03.19 totalizaram R\$5.302 na controladora e R\$5.324 no consolidado (R\$4.549 na controladora e R\$4.892 no consolidado em 31.03.18); o montante referente às operações descontinuadas é de R\$3.292 no consolidado em 31.03.19 (R\$2.427 em 31.03.18);
- (ii) Adição de arrendamento mercantil financeiro: para o período de três meses findo 31.03.19 totalizaram R\$2.164.730 na controladora e R\$2.405.128 no consolidado (R\$28.258 na controladora e R\$33.206 no consolidado em 31.03.18).

Notas Explicativas**36. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

As demonstrações financeiras foram aprovadas e sua emissão autorizada pelo Conselho de Administração em 09.05.19.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente (Não Independente)	Pedro Pullen Parente
Vice-Presidente (Independente)	Augusto Marques da Cruz Filho
Membro (Independente)	Dan Ioschpe
Membro (Independente)	Flávia Buarque de Almeida
Membro (Independente)	Francisco Petros O. L. Papathanasiadis
Membro (Independente)	José Luiz Osório de Almeida Filho
Membro (Independente)	Luiz Fernando Furlan
Membro (Independente)	Roberto Antonio Mendes
Membro (Independente)	Roberto Rodrigues
Membro (Não Independente)	Walter Malieni Júnior

CONSELHO FISCAL (1)

Presidente	Atílio Guaspari
Membro Efetivo	Maria Paula Soares Aranha
Membro Efetivo	André Vicentini

(1) Os membros do Conselho Fiscal foram eleitos na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 29 de abril de 2019.

COMITÊ DE AUDITORIA

Coordenador (Independente)	Francisco Petros O. L. Papathanasiadis
Membro (Independente)	Roberto Antonio Mendes
Membro (Não Independente)	Walter Malieni Júnior
Membro Externo e Especialista Financeiro	Fernando Maida Dall'Acqua
Membro Externo	Thomás Tosta de Sá

DIRETORIA EXECUTIVA (2)

Diretor Presidente Global	Pedro Pullen Parente
Diretor Vice-Presidente Executivo Global, Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores	Lorival Nogueira Luz Júnior
Diretor Vice-Presidente de Operações e Suprimentos	Vinícius Barbosa

(2) Em 28.03.19, foi aprovada a indicação de Lorival Nogueira Luz Júnior para o cargo de Diretor-Presidente Global, e a posse ocorrerá no dia 17.06.19. A posição de Diretor Vice-Presidente Executivo Global, atualmente ocupada pelo Lorival Nogueira Luz Jr., deixará de existir. Pedro Pullen Parente continuará na posição de Presidente do Conselho de Administração.

Marcos Roberto Badollato Diretor de Controladoria	Joloir Nieblas Cavichini Contador – CRC 1SP257406/O-5
--	--

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

No período de três meses findo em 31.03.19, a alavancagem líquida da Companhia, medida pela razão Dívida Líquida/EBITDA Ajustado, atingiu 5,64x. Contudo, conforme Fato Relevante divulgado ao mercado em 07.02.19, a expectativa da Administração é a de que o índice atinja 3,65x ao final de 2019. No presente momento, não há qualquer atualização de premissa do referido plano que altere a expectativa ora divulgada.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL POR TITULARIDADE (NÃO REVISADO)**

A posição acionária dos acionistas detentores de mais de 5% do capital votante, administradores e membros do Conselho de Administração é apresentada a seguir:

Acionistas	31.03.19		31.12.18	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Maiores acionistas				
Fundação Petrobras de Seguridade Social - Petros (1)	93.514.966	11,51	93.226.766	11,47
Caixa de Previd. dos Func. Do Banco do Brasil (1)	86.796.952	10,68	86.506.952	10,65
Administradores				
Conselho de Administração	6.376.083	0,78	6.376.083	0,78
Diretoria	31.662	0,00	31.662	0,00
Ações em tesouraria	1.057.017	0,13	1.057.224	0,13
Outros	624.696.566	76,90	625.274.559	76,97
	812.473.246	100,00	812.473.246	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 Novo 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 - ITR

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 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21 (R1) e a 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, 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 intermediárias individuais e consolidadas

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 a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Chamamos a atenção para as notas 1.2 e 1.3 às informações contábeis intermediárias, que descrevem as investigações envolvendo a Companhia no âmbito das operações da Polícia Federal Brasileira denominadas "Carne Fraca" e "Trapaça", bem como seus atuais e potenciais desdobramentos, tais como o Processo Administrativo de Responsabilização instaurado pela Controladoria Geral da União sob a égide da Lei 12.846/2013 ("Lei Anti-corrupção") e a ação coletiva nos Estados Unidos da América. No estágio atual das investigações e dessas ações, não é possível determinar os potenciais impactos financeiros e não-financeiros para a Companhia em decorrência das mesmas e dos seus potenciais desdobramentos e, conseqüentemente, registrar potenciais perdas as quais poderão ter um efeito material adverso na posição financeira da Companhia, nos seus resultados e nos seus fluxos de caixa no futuro. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período três meses findo em 31 de março de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado 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, 9 de maio de 2019

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Guilherme Nunes

Contador CRC 1SP195631/O-1

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) do período de três meses findo em 31.03.19;
- (ii) o Relatório da Administração; e
- (iii) o relatório de revisão emitido sem modificações pela KPMG Auditores Independentes.

Com base nos documentos examinados e nos esclarecimentos prestados, os membros do Comitê de Auditoria, abaixo assinados, opinam que as informações financeiras da Companhia do período de três meses findo em 31.03.19 encontram-se em condições de serem aprovadas.

São Paulo, 09 de maio de 2019.

Francisco Petros O. L. Papathanasiadis

Coordenador (Independente)

Roberto Antonio Mendes

Membro (Independente)

Walter Malieni Júnior

Membro (Não Independente)

Fernando Maida Dall`Acqua

Membro Externo e Especialista Financeiro

Thomás Tosta de Sá

Membro Externo

Pareceres e Declarações / Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)

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) do período de três meses findo em 31.03.19;
- (ii) o Relatório da Administração; e
- (iii) o relatório de revisão emitido sem modificações pela KPMG Auditores Independentes.

Com base nos documentos examinados e nos esclarecimentos prestados, os membros do Comitê de Auditoria, abaixo assinados, opinam que as informações financeiras da Companhia do período de três meses findo em 31.03.19 encontram-se em condições de serem aprovadas.

São Paulo, 09 de maio de 2019.

Francisco Petros O. L. Papathanasiadis

Coordenador (Independente)

Roberto Antonio Mendes

Membro (Independente)

Walter Malieni Júnior

Membro (Não Independente)

Fernando Maida Dall`Acqua

Membro Externo e Especialista Financeiro

Thomás Tosta de Sá

Membro Externo

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E RELATÓRIO DE REVISÃO 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 três meses findo em 31.03.19; e
- (ii) revisaram, discutiram e concordam com a conclusão expressa no relatório da KPMG Auditores Independentes, relativamente às informações financeiras da Companhia do período de três meses findo em 31.03.19.

São Paulo, 09 de maio de 2018.

Pedro Pullen Parente

Diretor Presidente Global

Lorival Nogueira Luz Júnior

Diretor Vice-Presidente Executivo Global, Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores

Vinícius Barbosa

Diretor Vice-Presidente de Operações e Suprimentos

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E RELATÓRIO DE REVISÃO 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 três meses findo em 31.03.19; e
- (ii) revisaram, discutiram e concordam com a conclusão expressa no relatório da KPMG Auditores Independentes, relativamente às informações financeiras da Companhia do período de três meses findo em 31.03.19.

São Paulo, 09 de maio de 2018.

Pedro Pullen Parente

Diretor Presidente Global

Lorival Nogueira Luz Júnior

Diretor Vice-Presidente Executivo Global, Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores

Vinícius Barbosa

Diretor Vice-Presidente de Operações e Suprimentos