

**DOCUMENTOS E INFORMAÇÕES PARA REALIZAÇÃO
DE ASSEMBLEIA GERAL ORDINÁRIA DA JBS S.A.
A SER REALIZADA EM 30 DE ABRIL DE 2015**

Senhores acionistas,

Apresentamos a seguir a Proposta da Administração (“Proposta”) acerca das matérias constantes no artigo 132 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das Sociedades por Ações”) para realização de Assembleia Geral Ordinária (“AGO”) da JBS S.A. (“JBS” ou “Companhia”) a ser realizada no dia 30 de abril de 2015, às 10:00 horas, nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada (“Instrução CVM 480”).

1. Tomada das contas dos administradores, exame, discussão e votação das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Propomos que sejam aprovadas as demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, conforme divulgadas em 13 de março de 2015 nos *websites* da CVM e da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&F Bovespa”), através do Sistema de Envio de Informações Periódicas e Eventuais (IPE) e conforme publicadas no “Diário Oficial do Estado de São Paulo” e no “Valor Econômico” em 17 de março de 2015 (“Demonstrações Financeiras”).

Destacamos, adicionalmente, que nos termos do inciso III do artigo 9º da Instrução da CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009, conforme alterada (“Instrução CVM 481”), as informações dispostas no **Anexo I** à presente proposta refletem nossos comentários sobre a situação financeira da Companhia.

2. Destinação do lucro líquido do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014 e distribuição de dividendos.

Propomos que o lucro do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014 tenha a destinação que lhe foi indicada nas Demonstrações Financeiras, conforme detalhado no **Anexo II** da Proposta, elaborado conforme Anexo 9-1-II da Instrução CVM 481, nos termos do inciso II, §1º do artigo 9º da Instrução CVM 481.

3. Eleição de membros do Conselho de Administração e Conselho Fiscal da Companhia e seus respectivos suplentes.

A acionista controladora da Companhia, **FB Participações S.A.**, informou à Administração da Companhia que indicará os seguintes senhores para compor o Conselho de Administração e Conselho Fiscal da Companhia:

(i) Conselho de Administração

(a) **Joesley Mendonça Batista**, brasileiro, casado, empresário, portador da Cédula de Identidade RG nº 967.397 SSP/DF, inscrito no CPF/MF sob o nº 376.842.211-91 e residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na mesma Cidade, na Rua General Furtado do Nascimento, 66, Alto de Pinheiros, CEP 05465-070; (b) **Wesley Mendonça Batista**, brasileiro, casado, empresário, portador da Cédula de Identidade RG nº 989.892 SSP/DF, inscrito no CPF/MF sob o nº 364.873.921-20 e residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na mesma Cidade, na Av. Marginal Direita do Tietê, 500, Bloco I, 3º Andar, Vila Jaguara, CEP 05118-100; (c) **José Batista Sobrinho**, brasileiro, casado, industrial, portador da Cédula de Identidade RG nº 172.026 SSP/DF, inscrito no CPF/MF sob o nº 052.970.871-04, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado, de São Paulo, com endereço comercial na mesma Cidade, na Av. Marginal Direita do Tietê, 500, Bloco I, 3º Andar, Vila Jaguara, CEP 05118-100; (d) **Carlos Alberto Caser**, brasileiro, solteiro, securitário, portador da Carteira de Identidade RG nº 472.625 SSP/ES e inscrito no CPF/MF sob o nº 620.985.947-04, residente e domiciliado em Brasília, Distrito Federal, com endereço comercial na mesma Cidade, na SCN - Q.02 - Bloco A - 13º andar, Ed. Corporate Financial Center, CEP 70712-900 (Conselheiro Independente); (e) **Humberto Junqueira de Farias**, brasileiro, casado, engenheiro civil, portador da Cédula de Identidade RG nº 15.186.647 SSP/SP, inscrito no CPF/MF sob o nº 111.572.558-09, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na mesma Cidade, na Rua General Furtado do Nascimento, 66, Alto de Pinheiros, CEP 05465-070; e (f) **Tarek Mohamed Noshy Nasr Mohamed Farahat**, egípcio, casado, administrador de empresas, portador da Cédula de Identidade RG nº 55.797.436-7 Portaria Ministerial MJ 01559/2011, inscrito no CPF/MF sob o nº 222.563.068-28, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na mesma Cidade, na Avenida Maria Coelho Aguiar, 215 - Bloco E, 4º Andar, Jardim São Luiz, CEP 05804-900 (Conselheiro Independente).

(ii) Conselho Fiscal

(a) **Florisvaldo Caetano de Oliveira**, brasileiro, casado, técnico em contabilidade, portador da Cédula de Identidade RG nº 250.889 SSP/DF, inscrito no CPF/MF sob o nº 098.272.341-53, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na Avenida Brigadeiro Faria Lima, 2391, 12º andar, conjunto 121, Jardim Paulistano, CEP 01452-000, tendo como suplente **Antonio da Silva Barreto Junior**, brasileiro, casado, contador, portador da Cédula de Identidade RG nº 4.356.528 SSP/GO, inscrito no CPF/MF sob o nº 003.245.181-45 e residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na mesma Cidade, na Rua General Furtado do Nascimento, 66, Alto de Pinheiros, CEP 05465-070; (b) **Demetrius Nichele Macei**, brasileiro, casado, advogado, portador da Cédula de Identidade RG nº 19.526.517 SSP/SP, inscrito no CPF/MF sob o nº 787.870.509-78 e residente e domiciliado na Rua Candido Lopes, na Cidade de Curitiba, Estado do Paraná na Rua Cândido Lopes, nº 128, 4º e 5º andares, CEP 80020-060, tendo como suplente

Marcos Godoy Brogiato, brasileiro, casado, contador, portador da Cédula de Identidade RG nº 7.469.921-0 SSP/SP, inscrito no CPF/MF sob o nº 949.583.438-49, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Isette Caiubi Ariane, 54, CEP 02914-100; e (c) **José Paulo da Silva Filho**, brasileiro, casado, contador, portador da Cédula de Identidade RG nº 2.087.820 SSP/PE, inscrito no CPF/MF sob o nº 386.730.294-49, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na Rua General Furtado do Nascimento, 66, CEP 05465-070, tendo como suplente **Sandro Domingues Raffai**, brasileiro, solteiro, maior, contador, portador da Cédula de Identidade RG nº 13.541.060 SSP/SP, inscrito no CPF/MF sob o nº 064.677.908-71 e residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Santa Francisca, 155, Vila Jaguara.

A BNDES Participações S.A. – BNDESPAR (“BNDESPAR”) indicará as pessoas para fazerem parte do Conselho de Administração e do Conselho de Fiscal da Companhia nos próximos dias.

Esclarecemos que, nos termos do artigo 10 da Instrução CVM 481, as informações referentes aos candidatos aos cargos de membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal da Companhia acima indicados encontram-se detalhadas no Anexo III da Proposta.

4. *Fixar o montante global da remuneração anual dos administradores e dos membros do Conselho Fiscal e do Conselho de Administração da Companhia*

Propomos que a remuneração máxima global anual dos administradores seja fixada no montante global de até R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais).

Esclarecemos que as informações necessárias para a devida análise da proposta da remuneração dos administradores, conforme estabelecido pelo artigo 12 da ICVM 481, encontram-se dispostas no Anexo IV da Proposta, no qual constam as informações constantes no item 13 do Formulário de Referência previsto na ICVM 481.

Por fim, no que tange à remuneração global do Conselho Fiscal, propomos que seja fixada no montante de até R\$ 470.000,00 (quatrocentos e setenta mil reais). Os membros suplentes receberão remuneração apenas na ausência do respectivo membro efetivo.

As propostas acima, constantes do edital de convocação da AGO, serão submetidas aos acionistas da Companhia na AGO, a ser realizada, em primeira convocação, no dia 30 de abril de 2015, às 10:00 horas, na sede da Companhia, localizada na Av. Marginal Direita do Tietê, 500, Bloco I, 3º Andar, Vila Jaguara, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 05118-100.

São Paulo, 30 de março de 2015.

A Administração
JBS S.A.

ANEXO I

OPINIÃO DOS DIRETORES

Data-Base: 31.12.2014

(Conforme item 10 do Anexo 24 da Instrução CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009)

10.1 Opinião dos Diretores sobre:

a. condições financeiras e patrimoniais gerais:

A JBS é a maior empresa em processamento de proteína animal do mundo, atuando nas áreas de alimentos, couro, biodiesel, colágeno, latas, produtos de higiene e limpeza e outros subprodutos. A Companhia está presente em todos os continentes, com plataformas de produção e escritórios no Brasil, Argentina, Itália, Austrália, EUA, Canadá, Uruguai, Paraguai, México, Porto Rico, China, entre outros países. A Diretoria da Companhia acredita que, por meio de sua estratégia de diversificação aliada ao seu crescimento e a uma plataforma global de produção e distribuição, além do seu posicionamento como líder no mercado mundial de proteína animal, a JBS apresenta condições financeiras e patrimoniais suficientes para dar continuidade ao seu plano de negócios e cumprir suas obrigações de curto e longo prazos, incluindo empréstimos de terceiros, como também para atender o financiamento de suas atividades e cobrir sua necessidade de recursos, no mínimo, para os próximos 12 meses.

Em 31 de dezembro de 2014, o índice de endividamento era de 2,20x (representado pelo passivo circulante acrescido do passivo não circulante e dividido pelo patrimônio líquido). Em 31 de dezembro de 2013, o índice de endividamento era de 1,97x. Este aumento é decorrente principalmente do impacto da desvalorização do real frente ao dólar americano nos empréstimos e financiamentos da JBS, parcialmente compensado pelo aumento do patrimônio líquido resultante, principalmente, do lucro líquido atribuído à participação dos acionistas controladores de R\$2.035,9 milhões em 2014.

O patrimônio líquido registrou um aumento de 10,8%, passando de R\$23.133,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$25.642,5 milhões em 31 de dezembro de 2014 em decorrência principalmente: (1) dos lucros atribuídos à participação dos acionistas controladores acumulados no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 no valor de R\$2.035,9 milhões; (2) do impacto positivo dos ajustes acumulados de conversão de nossos investimentos no exterior devido à desvalorização do real frente ao dólar americano; e (3) da alienação de ações em tesouraria. Em 24 de junho de 2014, o Conselho de Administração aprovou a alienação de 26.295.997 de ações em tesouraria, nos termos do Artigo 19, inciso XVI do Estatuto Social, no âmbito de compra do capital social da sociedade Comércio e Indústrias de Massas Alimentícias Massa Leve Ltda. "Massa Leve", sendo que o valor fixado em contrato pela alienação das ações em tesouraria foi de R\$203,5 milhões.

	Em 31 de dezembro de		
	2014	2013	2012
Índice endividamento.....	2,20x	1,97x	1,32x

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia tinha uma posição de caixa e equivalente de caixa de R\$14.910,4 milhões. Na mesma data, a dívida líquida (representada pelos empréstimos e financiamentos circulantes acrescidos dos empréstimos e financiamentos não circulantes e diminuídos pelo caixa e equivalentes de caixa) totalizava R\$25.168,7 milhões e o índice dívida líquida sobre patrimônio líquido era de 98,2%, comparado a 102,7% em 31 de dezembro de 2013.

b. estrutura de capital e possibilidade de resgate de ações ou quotas, indicando (i) hipóteses de resgate; (ii) fórmula de cálculo do valor de resgate:

A Diretoria da Companhia acredita que a atual estrutura de capital apresenta níveis adequados de alavancagem. A relação da dívida líquida (representada pelos empréstimos e financiamentos circulantes acrescidos dos empréstimos e financiamentos não circulantes e diminuídos pelo caixa e equivalentes de caixa) e patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2014 era de 98,2% e, em 31 de dezembro de 2013 era de 102,7%. Esta redução é decorrente principalmente do aumento do caixa e equivalentes de caixa e do patrimônio líquido, parcialmente compensados pelo aumento dos empréstimos e financiamentos que foram impactados pela desvalorização do real frente ao dólar americano. A tabela abaixo apresenta a estrutura do endividamento da Companhia nos períodos indicados:

	Em 31 de dezembro de		
	2014	2013	2012
	(em milhões de R\$, salvo se diversamente indicado)		
Empréstimos e financiamentos circulantes	13.687,0	9.430,9	6.098,9
Empréstimos e financiamentos não circulantes	26.392,2	23.330,4	14.390,0
Total de empréstimos e financiamentos	40.079,1	32.761,3	20.488,9
(-) Caixa e equivalentes de caixa	14.910,4	9.013,1	5.383,1
(=) Dívida líquida	25.168,7	23.748,2	15.105,9
Patrimônio líquido	25.642,5	23.133,3	21.433,3
Relação dívida líquida sobre patrimônio líquido	98,2%	102,7%	70,5%

A Companhia apresentou nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2014, 2013 e 2012, uma estrutura de capital equilibrada entre capital próprio e de terceiros na proporção apresentada na tabela abaixo:

	Exercício encerrado em 31 de dezembro de		
	2014	2013	2012
	(em milhões de R\$, salvo se diversamente indicado)		
Capital de terceiros (passivo circulante + passivo não circulante)	56.401,2	45.537,0	28.322,9
Capital próprio (patrimônio líquido)	25.642,5	23.133,3	21.433,3
Capital total (terceiros + próprio)	82.043,7	68.670,2	49.756,2
Parcela de capital de terceiros	68,7%	66,3%	56,9%
Parcela de capital próprio	31,3%	33,7%	43,1%

A empresa não possui emissão de ações regatáveis.

c. capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos:

A necessidade de recursos da Companhia refere-se principalmente a: (i) compra de matéria prima, sendo que a aquisição de animais e grãos para alimentação de animais para abate representa uma importante parcela desta conta; (ii) obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e (iii) pagamento de empréstimos e financiamentos.

As principais fontes de recursos da Companhia são: (i) o caixa gerado pelas atividades operacionais e (ii) empréstimos e financiamentos.

Os Diretores acreditam que os recursos existentes, a geração de caixa operacional e os recursos gerados pelas captações da Companhia serão suficientes para cobrir suas necessidades de liquidez e compromissos financeiros para os próximos 12 meses.

O EBITDA Ajustado no período compreendido entre 1º de janeiro de 2014 e 31 de dezembro de 2014, foi de R\$11.090,0 milhões e o resultado financeiro líquido no mesmo período, foi de R\$3.637,6 milhões negativos. Dessa forma, o EBITDA Ajustado apresentou índice de cobertura de 3,0 vezes o resultado financeiro líquido no exercício. O saldo da dívida líquida, composto por empréstimos e financiamentos deduzidos de caixa e equivalentes de caixa, em 31 de dezembro de 2014, era de R\$25.168,7 milhões, correspondendo a 2,1 vezes o EBITDA Ajustado do período de doze meses findos em 30 de setembro de 2013 e considerando a cotação do dólar e do euro do último dia do período.

Já o EBITDA Ajustado no período compreendido entre 1º de janeiro de 2013 e 31 de dezembro de 2013, foi de R\$6.130,3 milhões e o resultado financeiro líquido no mesmo período, foi de R\$2.380,3 milhões negativos. Dessa forma, o EBITDA Ajustado apresentou índice de cobertura de 2,6 vezes o resultado financeiro líquido no exercício. O saldo da dívida líquida, composto por empréstimos e financiamentos deduzidos de caixa e equivalentes de caixa, em 31 de dezembro de 2013, era de R\$23.748,2 milhões, correspondendo a 3,7 vezes o EBITDA Ajustado do período de doze meses findos em 30 de setembro de 2013 e considerando a cotação do dólar e do euro do último dia do período.

Por fim, o EBITDA Ajustado no período compreendido entre 1º de janeiro de 2012 e 31 de dezembro de 2012, foi de R\$4.410,3 milhões e o resultado financeiro líquido no mesmo período, foi de R\$1.338,2 milhões negativos. Dessa forma, o EBITDA Ajustado apresentou índice de cobertura de 3,3 vezes o resultado financeiro líquido no exercício. O saldo da dívida líquida, composto por empréstimos e financiamentos deduzidos de caixa e equivalentes de caixa, em 31 de dezembro de 2012, era de R\$ 15.105,9 milhões, ou seja, 3,4 vezes o EBITDA Ajustado no período compreendido entre 1º de janeiro e 31 de dezembro de 2012 e considerando a cotação do dólar e do euro do último dia do período.

d. fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes utilizadas:

A principal fonte de financiamento para capital de giro e investimentos em ativos não circulantes da Companhia é a sua própria geração de fluxo de caixa operacional. A Companhia também utiliza linhas de crédito de capital de giro de bancos comerciais e operações de mercado de capitais como alternativas de financiamento. Para maiores informações acerca dos contratos financeiros da Companhia, vide seção 7.8.

e. fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez:

Os Diretores acreditam que a geração de caixa operacional da Companhia é suficiente para cumprir as obrigações de capital de giro e investimentos em ativos não circulantes. Havendo eventuais descasamentos das disponibilidades com os montantes vencidos no curto prazo, a Companhia conta com linhas de crédito nos principais bancos comerciais atuantes no país. Além disso, os Diretores acreditam que a principal subsidiária da Companhia, a JBS USA, também possui acesso aos principais bancos comerciais nos Estados Unidos, caso seja necessário, para fazer face a uma eventual indisponibilidade de recursos.

f. níveis de endividamento e as características de tais dívidas, tais como (i) contratos de empréstimo e financiamento relevantes; (ii) outras relações de longo prazo com instituições financeiras; (iii) grau de subordinação entre as dívidas; e (iv) eventuais restrições a nós impostas em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário:

Empréstimos e Financiamentos

Em 31 de dezembro de 2014, os contratos de empréstimos e financiamentos somavam R\$40.079,1 milhões, sendo que R\$13.687,0 milhões representavam empréstimos de curto prazo e R\$26.392,2 milhões correspondiam a empréstimos de longo prazo. Nesta data os contratos de empréstimos e financiamentos representavam 71,1% do passivo circulante e não circulante, que totalizaram R\$56.401,2 milhões.

Nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2013 e 2012, o endividamento bancário era de R\$32.761,3 milhões e R\$20.488,9 milhões, respectivamente, representando 71,9% e 72,3% do passivo circulante e não circulante, os quais, somados, totalizaram R\$45.537,0 e R\$28.322,9 milhões nos mesmos períodos.

A Companhia contrai dívidas bancárias com o intuito de financiar as atividades operacionais, assim como para adequar a sua estrutura de capital para níveis os quais a Diretoria acredita ser razoáveis. O endividamento de longo prazo foi obtido para financiar o crescimento futuro da Companhia, seja por meio de aquisições ou crescimento orgânico.

A tabela abaixo apresenta a composição do endividamento em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013.

Passivo Circulante

Modalidade	Juros e comissões anuais	Consolidado (R\$ milhões)	
		31.12.14	31.12.13
Em moeda estrangeira			
ACC - Adiantamento de contrato de câmbio	Varição cambial e juros de 1,98% a 3,50%	6.456,1	3.069,5
Pré-pagamento	Varição cambial, Libor e juros de 1% a 7%	2.032,2	1.418,1
144-A	Varição cambial e juros de 6,25% a 10,50%	243,0	199,3
Nota de crédito - importação	Varição cambial e juros de 11,25%	17,0	23,4
Nota de crédito - exportação	Varição cambial e juros de 7,85% ou 118% CDI	166,6	12,0
Linha de crédito canadense - crédito rotativo	CDOR, RBC Prime ou Libor + taxa aplicável	0,1	0,4
Linha de crédito canadense - term loan	Juros de 3,65%	2,1	2,0
Linha bancária canadense	Juros de 3,5%	2,9	14,8
Linha de crédito LCAL	Juros de 3,9%	0,0	-
Linha de crédito Andrews Meat	BBSY + 0,8%	12,9	-
		8.933,2	4.739,5
Em moeda nacional			
FINAME	TJLP e juros de 1% a 8,5%	109,9	78,8
JBS Mortgage	Juros de 5,8% a 8,4%	29,1	4,4
BNDES automático - TJLP	TJLP + Juros de 3,1% a 5,44%	-	1,2
BNDES automático - Cestas de moeda	Cestas moeda + juros de 2% a 3,1%	-	0,1
US revolver	Libor ou Prime + taxa aplicável	0,5	0,2
Term Loan com vencimento em 2018	Alternate Base Rate ("ABR") + 1,75% ou Libor + 2,75%	10,2	21,3
Five Rivers term loan	Libor + 2,75% ou Prime + 1,5%	13,8	13,7
Senior notes vencimento 2020	Juros de 8,25%	63,1	56,0
Senior notes vencimento 2021	Juros de 7,25%	17,2	15,7
Senior notes vencimento 2024	Juros de 5,875%	59,8	-
PPC - US Senior note vencimento 2018	Juros de 7,875%	-	3,8
PPC - US credit facility - term loans	Juros de 2,4% a 9,0%	-	972,2
PPC - US bonds	Juros de 7,625% a 9,25%	0,4	0,1
Plainwell Bond	Juros de 4,39%	5,5	4,7
Marshalltown	Juros de 2,34%	-	0,0
Capital de giro - Reais	Juros de 4% + 100% CDI ou 100% a 120% CDI	1.050,5	866,7

Capital de giro - Dólares Americanos	Libor e juros 1,10% a 3,20%	286,4	253,0
Capital de giro - Euros	Euribor e juros 0,15% a 1,75%	162,9	137,8
Capital de giro - Pesos Argentinos	Juros de 18,77%	3,1	7,3
Nota de crédito - exportação	Juros de 1,2% a 8,54% ou 100% a 118,5% do CDI	1.742,8	1.120,7
FCO - Fundo do Centro Oeste	Juros de 10,00%	1,6	1,8
FNO - Fundo do Norte	Juros de 10,00%	4,1	4,1
Nota de crédito - importação	Juros de 4,44% (Libor e Juros 2,80%)	244,1	202,3
Finep - Financiadora de Estudos e Projetos	Juros de 4,0% a 4,5%	5,7	5,7
CDC - Crédito Direto ao Consumidor	TJLP e juros de 2,11% a 6,82%	9,3	3,1
Nota de crédito - rural	Juros de 5,5%	203,8	160,3
ACC - Adiantamento de contrato de câmbio	Juros de 1%	4,4	0,0
Custeio Pecuário	Juros de 5,5%	442,2	487,0
Term loan com vencimento em 2020	Alternate Base Rate ("ABR") + 1,75% ou Libor + 2,75% 127,6% do CDI e IPCA + 9%	14,8	13,1
Debêntures		245,3	255,0
CCB - BNDES	Juros de 5,98% + UMBNDES até 8,7%	23,3	-
Outros		0,0	0,9
		4.753,8	4.691,4
		13.687,0	9.430,9

Passivo Não Circulante

Modalidade	Juros e comissões anuais	Consolidado (R\$ milhões)	
		31.12.14	31.12.13
Em moeda estrangeira			
Pré-pagamento	Varição cambial, Libor e juros de 1% a 7%	2.180,9	2.553,2
144-A	Varição cambial e juros de 6,25% a 10,50%	10.075,9	7.738,0
Nota de Crédito - exportação	Varição cambial e juros de 7,85% ou 118% CDI	54,8	193,2
ACC - Adiantamento de contrato de câmbio	Varição cambial e juros de 1,98% a 3,50%	-	23,4
Linha de crédito canadense - crédito rotativo	CDOR, RBC Prime ou Libor + taxa aplicável	174,2	142,6
Linha de crédito canadense - term loan	Varição cambial e juros de 3,65%	33,6	34,1
Linha de crédito LCAL	Juros de 3,9%	9,5	-
		12.528,8	10.684,6
Em moeda nacional			
FINAME	TJLP e juros de 1% a 8,5%	288,5	227,6
JBS Mortgage	Juros de 5,8% a 8,4%	6,3	31,3
US revolver	Libor ou Prime + taxa aplicável	335,0	-
Term loan com vencimento em 2018	Alternate Base Rate ("ABR") + 1,75% ou Libor + 2,75%	1.075,1	1.063,3
Five Rivers term loan	Libor + 2,75% ou Prime + 1,5%	250,7	154,9

Senior notes vencimento 2020	Juros de 8,25%	1.826,5	1.605,2
Senior notes vencimento 2021	Juros de 7,25%	3.001,7	2.584,4
Senior notes vencimento 2024	Juros de 5,875%	1.975,1	-
PPC - US Senior note vencimento em 2018	Juros de 7,875%	-	1.116,6
PPC - US bonds	Juros de 7,625% a 9,25%	9,3	8,5
Plainwell Bond	Juros de 4,39%	21,8	23,9
Marshalltown	Juros de 2,34%	25,7	22,5
Capital de giro - Reais	Juros de 4% + 100% CDI ou 100% a 120% CDI	1.083,1	1.958,7
Capital de giro - Dólares Americanos	Libor e juros 1,10% a 3,20%	29,9	47,2
Capital de giro - Euros	Euribor e juros 0,15% a 1,75%	35,4	45,5
Capital de giro - Pesos Argentinos	Juros de 18,77%	2,7	-
Nota de Crédito - exportação	Juros de 1,2% a 8,54% ou 100% a 118,5% do CDI	2.464,6	2.405,6
FCO - Fundo do Centro Oeste	Juros de 10,00%	4,6	6,2
FNO - Fundo do Norte	Juros de 10,00%	8,7	12,7
Finep - Financiadora de Estudos e Projetos	Juros de 4% a 4,5%	92,2	27,5
CDC - Crédito Direto ao Consumidor	TJLP e juros de 2,11% a 6,82%	2,6	4,1
Term loan com vencimento 2020	Alternate Base Rate ("ABR") + 1,75% ou Libor + 2,75%	1.286,0	1.080,9
Nota de crédito - rural	Juros de 5,5% 127,6% do CDI e IPCA + 9%	4,0	-
Debêntures		-	214,3
CCB - BNDES	Juros de 5,98% + UMBNDES até 8,7%	33,8	-
Outros		-	5,0
		13.863,3	12.645,9
		26.392,2	23.330,4
Desmembramento:			
Passivo circulante		13.687,0	9.430,9
Passivo não circulante		26.392,2	23.330,4
		40.079,1	32.761,3

A tabela abaixo apresenta o cronograma para pagamento da dívida no valor total de R\$40.079,1 milhões, conforme apurado em 31 de dezembro de 2014:

<u>O vencimento compõe-se:</u>	Fluxo de Amortização data-base 31 de dezembro de 2014	
	(em milhões de R\$)	AV%
Curto Prazo	13.687,0	34,1%
Longo Prazo	26.392,2	65,9%
2016	4.625,4	11,5%
2017	1.770,7	4,4%
2018	4.773,0	11,9%

2019	337,8	0,8%
2020	5.747,1	14,3%
2021	3.038,4	7,6%
Vencimento após 2021	6.099,7	15,2%
Total	40.079,1	100,0%

A tabela abaixo apresenta a composição do endividamento em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012.

Passivo Circulante

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Consolidado (R\$ milhões)	
		31.12.13	31.12.12
Em moeda estrangeira			
ACC - Adiantamento de contrato de câmbio	Varição cambial e juros de 2,30% a 3,60%	3.069,5	2.906,4
Pré-pagamento	Varição cambial, Libor e juros de 1% a 8,75%	1.418,1	783,4
144-A	Varição cambial e juros de 6,25% a 10,50%	199,3	107,5
Nota de crédito - importação	Varição cambial e juros de 11,25%	23,4	-
Nota de Crédito - exportação	Varição cambial e juros de 7,85% ou 118% CDI	12,0	8,8
Linha de crédito canadense - crédito rotativo	CDOR ou RBC Prime + taxa aplicável	0,4	-
Linha de crédito canadense - term loan	Juros de 3,65%	2,0	-
Linha bancária canadense	Juros de 3,5%	14,8	-
		4.739,5	3.806,0
Em moeda nacional			
FINAME	TJLP e juros de 1% a 8,5%	78,8	62,4
Installment note corp aircraft (Notas a Pagar)	Libor e juros de 1,75%	-	13,5
JBS Mortgage	Juros de 5,8% a 8,4%	4,4	3,5
EXIM - fomento à exportação	TJLP e juros de 5,81%	-	87,0
BNDES automático - TJLP	TJLP + Juros de 3,1% a 5,44%	1,2	32,5
BNDES automático - Cestas de moeda	Cestas moeda + juros de 2% a 3,1%	0,1	4,6
US revolver	Libor ou Prime + taxa aplicável	0,2	0,6
Term Loan com vencimento em 2018	Alternate Base Rate ("ABR")+1,75% / Eurodollar+2,75%	21,3	19,6
Five Rivers term loan	Libor + 2,75% ou Prime + 1,5%	13,7	12,0
Senior notes vencimento 2014	Juros de 11,625%	-	28,2
Senior notes vencimento 2020	Juros de 8,25%	56,0	49,2
Senior notes vencimento 2021	Juros de 7,25%	15,7	8,0
PPC - US Senior note vencimento 2018	Juros de 7,875%		

		3,8	3,6
PPC - US credit facility - revolving credit facility	Juros de 2,4% a 4,5%	-	0,7
PPC - US credit facility - term loans	Juros de 2,4% a 9,0%	972,2	47,2
PPC - US bonds	Juros de 7,625% a 9,25%	0,1	0,9
Plainwell Bond	Juros de 4,39%	4,7	4,0
Marshalltown	Juros de 2,34%	0,0	0,0
Capital de Giro - Reais	Juros de 4% + 100% CDI ou 100% a 120% CDI	866,7	156,2
Capital de giro - Dólares Americanos	Libor e juros 1,10% a 3,20%	253,0	95,8
Capital de giro - Euros	Euribor e juros 0,15% a 1,75%	137,8	39,5
Capital de giro - Pesos Argentinos	Juros de 18,77%	7,3	129,0
Nota de Crédito - exportação	Juros de 1,2% a 8,54% ou 100% a 118,5% do CDI	1.120,7	1.297,7
FCO - Fundo do Centro Oeste	Juros de 10,00%	1,8	0,6
FNO - Fundo do Norte	Juros de 10,00%	4,1	4,4
Nota de crédito - importação	Juros de 4,44% (Libor e Juros 2,80%)	202,3	106,5
Finep - Financiadora de Estudos e Projetos	Juros de 4,0% a 4,5%	5,7	1,7
CDC - Crédito Direto ao Consumidor	TJLP e juros de 2,11% a 6,82%	3,1	6,6
Nota de crédito - rural	Juros de 5,5%	160,3	50,1
ACC - Adiantamento de contrato de câmbio	Juros de 1%	0,0	-
Custeio Pecuário	Juros de 5,5%	487,0	-
Term loan com vencimento em 2020	Alternate Base Rate ("ABR")+1,75% / Eurodollar+2,75%	13,1	-
Debêntures	127,6 CDI e IPCA + 9%	255,0	-
Outros		0,9	27,0
		4.691,4	2.292,9
		9.430,9	6.098,9

Passivo Não Circulante

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	Consolidado (R\$ milhões)	
		31.12.13	31.12.12
Em moeda estrangeira			
Pré-pagamento	Variação cambial, Libor e juros de 1% a 8,75%	2.553,2	623,8
144-A	Variação cambial e juros de 6,25% a 10,50%	7.738,0	3.145,8
Nota de Crédito - exportação	Variação cambial e juros de 7,85% ou 118% CDI	193,2	8,7

ACC - Adiantamento de contrato de câmbio	Varição cambial e juros de 2,30% a 3,60%	23,4	-
Linha de crédito canadense - crédito rotativo	CDOR ou RBC Prime + taxa aplicável	142,6	-
Linha de crédito canadense - term loan	Varição cambial e juros de 3,65%	34,1	-
		10.684,6	3.778,3
Em moeda nacional			
FINAME	TJLP e juros de 1% a 8,5%	227,6	176,6
JBS Mortgage	Juros de 5,8% a 8,4%	31,3	31,1
BNDES automático - TJLP	TJLP + Juros de 3,1% a 5,44%	-	1,3
BNDES automático - Cestas de moeda	Cestas moeda + juros de 2% a 3,1%	-	0,1
US revolver	Libor ou Prime + taxa aplicável	-	16,2
Term loan com vencimento em 2018	Alternate Base Rate ("ABR")+1,75% / Eurodollar+2,75%	1.063,3	933,5
Five Rivers term loan	Libor + 2,75% ou Prime + 1,5%	154,9	146,3
Senior note vencimento 2014	Juros de 11,625%	-	1.400,8
Senior note vencimento 2020	Juros de 8,25%	1.605,2	1.395,3
Senior note vencimento 2021	Juros de 7,25%	2.584,4	1.292,0
PPC - US Senior note vencimento em 2018	Juros de 7,875%	1.116,6	999,4
PPC - US credit facility - revolving credit facility	Juros de 2,4% a 4,5%	-	196,6
PPC - US credit facility - term loans	Juros de 2,4% a 9,0%	-	1.091,5
PPC - US bonds	Juros de 7,625% a 9,25%	8,5	7,4
Plainwell Bond	Juros de 4,39%	23,9	24,7
Marshalltown	Juros de 2,34%	22,5	19,6
Capital de Giro - Reais	Juros de 4% + 100% CDI ou 100% a 120% CDI	1.958,7	2.082,0
Capital de giro - Dólares Americanos	Libor e juros 1,10% a 3,20%	47,2	24,5
Capital de giro - Euros	Euribor e juros 0,15% a 1,75%	45,5	3,7
Nota de Crédito - exportação	Juros de 1,2% a 8,54% ou 100% a 118,5% do CDI	2.405,6	736,4
FCO - Fundo do Centro Oeste	Juros de 10,00%	6,2	0,1
FNO - Fundo do Norte	Juros de 10,00%	12,7	16,6
Finep - Financiadora de Estudos e Projetos	Juros de 4% a 4,5%	27,5	8,8
CDC - Crédito Direto ao Consumidor	TJLP e juros de 2,11% a 6,82%	4,1	7,2
Term loan com vencimento 2020	Alternate Base Rate ("ABR")+1,75% / Eurodollar+2,75%	1.080,9	-
Debêntures	127,6 CDI e IPCA + 9%	214,3	-
Outros		5,0	-

	12.645,9	10.611,8
	23.330,4	14.390,0
Desmembramento:		
Passivo circulante	9.430,9	6.098,9
Passivo não circulante	23.330,4	14.390,0
	32.761,3	20.488,9

A tabela abaixo apresenta o cronograma para pagamento da dívida no valor total de R\$32.761,3 milhões, conforme apurado em 31 de dezembro de 2013:

<u>O vencimento compõe-se:</u>	Fluxo de Amortização data-base 31 de dezembro de 2013	
	(em milhões de R\$)	AV%
Curto Prazo	9.430,9	28,8%
Longo Prazo	23.330,4	71,2%
2015	3.000,1	9,2%
2016	4.557,7	13,9%
2017	1.083,8	3,3%
2018	5.029,8	15,4%
2019	32,6	0,1%
2020	5.073,5	15,5%
2021	2.651,1	8,1%
Vencimento após 2021	1.901,8	5,8%
Total	32.761,3	100,0%

Uma parcela dos empréstimos apresentam garantias, que podem ser classificadas basicamente em quatro espécies: (i) duplicatas a receber; (ii) carta de fiança; (iii) aval por parte das empresas do grupo; e (iv) hipoteca e penhor sobre parte do maquinário das fábricas e outros bens. Todas as cláusulas que dispõem sobre restrições à capacidade da Companhia de contrair novas dívidas, alienar ativos, dar bens em garantia ou efetivar reorganizações societárias estão sendo cumpridas. Para uma descrição das principais restrições contratuais, vide item 7.8 deste Formulário de Referência.

Os Diretores acreditam que os recursos disponíveis para a Companhia em 31 de dezembro de 2014 são suficientes para atender às necessidades de liquidez para os próximos 12 meses.

Contratos Financeiros

Na data deste Formulário de Referência contratos financeiros em vigor mais relevantes são descritos na seção 7.8, inclusive no que se refere a eventuais restrições contratuais impostas à Companhia. Até a presente data, e no melhor entendimento da administração, tais cláusulas estão sendo cumpridas pela Companhia.

Obrigações Contratuais

Débito com terceiros para investimentos

A conta de débito com terceiros para investimentos correspondia a um total de R\$835,3 milhões em 31 de dezembro de 2014, sendo: (1) R\$92,8 milhões referentes aquisição de imobilizados e outros complexos industriais localizados nos estados do Acre, Bahia, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Rondônia, e Goiás, sendo R\$47,9 milhões no curto prazo e R\$44,9 milhões no longo prazo; (2) R\$149,3 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente à aquisição em junho de 2013 de ativos e complexos industriais denominados de Ana Rech, para implementação da atividade de abate e frigorificação de suínos, assim como industrialização e subprodutos do mesmo, sendo R\$49,3 milhões no curto prazo e R\$ 100,0 milhões no longo prazo; (3) R\$150,6 milhões na subsidiária JBS Foods S.A. referente ao saldo remanescente da dívida assumida pela Marfrig S.A. com a BR Foods S.A. por ocasião da compra de ativos. Com a venda da Seara pela Marfrig, os ativos comprados foram transferidos juntamente com a dívida para a JBS S.A, sendo R\$36,0 milhões no curto prazo e R\$ 114,4 milhões no longo prazo; (4) R\$158,1 milhões na subsidiária JBS Foods S.A. referente à compra da planta de abate de suínos e processados em Carambeí - PR que estava arrendada pela BR Foods S.A. em 31 de maio de 2014, sendo R\$79,0 milhões no curto prazo e R\$79,0 milhões no longo prazo; (5) R\$102,2 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente à aquisição em março de 2013 da empresa Agrovêneto, que exerce atividade similar à da JBS Aves, sendo que o montante está registrado no longo prazo; (6) R\$22,8 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente a aquisição em junho de 2014 da empresa Frinal, que exerce a atividade de criação, abate e comercialização de suínos, sendo R\$10,8 milhões no curto prazo e R\$12,0 milhões no longo prazo; (7) R\$21,4 milhões na subsidiária JBS Global Meat referente a débitos para a aquisição da Midtown, classificados no curto prazo; (8) R\$8,0 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente a aquisição em agosto de 2014 da empresa Avebom, que exerce a atividade de industrialização e comercialização de produtos alimentícios, criação e abate de aves e suínos, fabricação de rações e concentrados e a industrialização de carnes, classificados no curto prazo; (9) R\$9,8 milhões na subsidiária indireta Seara Alimentos referente a aquisição em março de 2014 da empresa Sul Valle, que exerce a atividade de criação, abate e comercialização de suínos, classificados no curto prazo; (10) R\$28,6 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente a aquisição em outubro de 2014 da empresa Novagro, que exerce as atividades de criação e abate de aves e fabricação de rações e concentrados, sendo R\$7,1 milhões no curto prazo e R\$21,5 milhões no longo prazo; e (11) R\$91,7 milhões na subsidiária indireta Seara Alimentos referente a aquisição de ativos imobilizados em outubro de 2014 da empresa Céu Azul, sendo R\$75,5 milhões no curto prazo e R\$16,3 milhões no longo prazo.

Restrições Contratuais

As principais restrições contratuais das obrigações tomadas pela Companhia estão descritas na seção 7.8 deste Formulário de Referência.

g. limites de utilização dos financiamentos já contratados:

Não aplicável aos contratos firmados pela Companhia.

h. alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras:

Descrição das principais linhas contábeis

Receitas Líquidas de Vendas (receita após as deduções correspondentes a devoluções, descontos e impostos incidentes sobre a venda). As receitas consistem principalmente de:

Receitas provenientes da venda de carne bovina in natura e processada das operações da JBS S.A. Receitas geradas pela venda de cortes de (1) carne in natura e congelada, carne de carneiro e ovelhas, incluindo cortes tradicionais, cortes especiais e miúdos (partes internas do boi, incluindo o cérebro, coração, rins, fígado, língua e tripa) e (2) produtos processados, incluindo congelados cozidos ou pré-cozidos de carne, carne seca, carne em cubos, hambúrgueres e salsichas nos mercados doméstico e internacional das operações da JBS S.A. na América do Sul, nos Estados Unidos, Austrália e Canadá.

Receitas provenientes da venda de carne suína in natura e processada das operações da JBS S.A. nos Estados Unidos e Brasil. Receitas geradas pela venda de cortes de (1) carne in natura suína, incluindo cortes como lombos, assados, costeletas e costelas, (2) outros produtos suínos, incluindo presuntos e outros embutidos, predominantemente para outros processadores, os quais, por sua vez, produzem linguiça, bacon, salsicha, entre outros nos mercados doméstico e internacional, e (3) produtos de alto valor agregado, tais como produtos processados resfriados (ex.: salsichas e presuntos), produtos processados congelados (ex.: pratos prontos), carnes cozidas congeladas e pizzas.

Receitas provenientes da venda da carne de frango in natura e processada das operações da JBS S.A. nos Estados Unidos, México, Porto Rico e Brasil. Receitas geradas pela venda de (1) frango in natura, incluindo cortes e peças inteiras de frango congelado e frangos pré-embalados, (2) outros produtos de frango, incluindo filé de peito porcionado congelado, lombos, tiras, *nuggets* e hambúrgueres, além de partes do frango com osso, e (3) produtos de alto valor agregado, tais como produtos processados resfriados (ex.: salsichas), produtos processados congelados (ex.: hambúrgueres, empanados, lasanhas e pratos prontos), carnes cozidas congeladas e pizzas.

Receitas provenientes da venda de outros produtos. Receitas geradas pela venda de couro, além da venda de produtos de limpeza e higiene, biodiesel, entre outros subprodutos.

Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos consiste principalmente em gastos na aquisição de matéria-prima, sendo a principal delas o gasto com a compra de animais para abate e grãos para alimentação de animais. A Companhia geralmente compra animais para abate e grãos no mercado *spot*. Além da compra de animais para abate e ração animal, o custo dos produtos vendidos também considera outros custos de produção (incluindo embalagens e insumos) e mão de obra.

Despesas Operacionais

As despesas operacionais consistem principalmente em:

Despesas administrativas e gerais.

Correspondem, em suma, a gastos com pessoal, bem como com os administradores.

Despesas com vendas.

Correspondem a gastos com publicidade; com equipe de vendas e comissões aos respectivos vendedores, provisão para créditos de liquidação duvidosa e outras despesas relacionadas.

Resultado financeiro líquido

Incluem receitas e despesas de juros, tributos incidentes sobre receitas financeiras, tributo incidente sobre movimentação financeira, variação monetária e ganhos (perdas) cambiais líquidos, bem como ganhos (perdas) realizados e não realizados em derivativos.

Ganho em Compra Vantajosa.

Quando uma aquisição ocorre, as regras contábeis determinam que o adquirente compare o valor justo considerado com o valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos. Se o valor considerado exceder o valor justo dos ativos e passivos líquidos identificáveis e dos ativos intangíveis, então o ágio é registrado. Entretanto, se o valor justo estimado dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos exceder o preço de compra e o valor justo da participação dos acionistas não controladores, então o excedente é reconhecido como “Ganho em Compra Vantajosa”. A ASC 805, *Broad Transactions-Business Combinations* (Literatura autorizada prévia: SFAS No. 141) requer a mensuração de ajustes contábeis do período de compra a serem registrados retroativamente a data da aquisição. Isso é consistente com o que dita a IFRS 3.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Impostos correntes

São registrados com base no lucro tributável, de acordo com a legislação e alíquotas vigentes.

Impostos diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos (impostos diferidos) são calculados sobre as reservas de reavaliação, diferenças temporárias entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis. Os impostos diferidos são determinados usando as alíquotas de imposto vigentes nas datas dos balanços e que devem ser aplicadas quando os respectivos impostos diferidos ativos forem realizados ou quando o imposto de renda e a contribuição social diferidos passivos forem liquidados.

Os impostos diferidos ativos são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que o lucro real futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias, despesas tributárias e créditos tributários possam ser usados.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa, bancos e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação. As aplicações financeiras são de alta liquidez e são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de valor. Essas aplicações têm a finalidade de satisfazer os compromissos de caixa de curto prazo (gestão diária de recursos financeiros da Companhia e suas controladas) e não para investimento ou outros propósitos.

Contas a receber

As contas a receber de clientes correspondem aos valores devidos pelos clientes no curso normal dos negócios da Companhia. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, o montante correspondente é classificado no ativo não circulante.

As contas a receber de clientes são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizável, menos a eventual perda do seu valor recuperável. Ou seja, na prática, são reconhecidas pelo valor faturado, ajustado ao seu valor recuperável.

Estoques

Os estoques são registrados ao custo médio de aquisição ou produção, que não supera os valores de mercado ou valor líquido de realização. O custo desses estoques é reconhecido no resultado quando da venda ou perecimento.

Ativo biológico

Empresas que possuem atividades agrícolas, tais como cultivo de grãos, aumento de rebanho (operações de confinamento de gado ou gado a pasto), e cultivos de agriculturas diversas estão sujeitas a realizar a valorização de seus ativos, a fim de se determinar o valor justo dos mesmos, baseando-se no conceito de valor a mercado cujo efeito deve ser registrado no resultado do exercício.

A avaliação dos ativos biológicos é feita trimestralmente pela Companhia, sendo que o ganho, ou perda, na variação do valor justo dos ativos biológicos é reconhecido no resultado no período em que ocorre, em linha específica da demonstração do resultado, como receita bruta.

O registro dos ativos biológicos é feito através do conceito de valor a mercado e custo.

Imobilizado

Os itens do ativo imobilizados são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (impairment) acumuladas.

Os encargos financeiros de empréstimos obtidos, que sejam direta ou indiretamente atribuíveis à aquisição ou construção de ativos, são capitalizados como parte dos custos desses ativos. Os custos de empréstimos que não estejam diretamente relacionados aos ativos são capitalizados com base em taxa média de captação sobre o saldo de obras em andamento. Esses custos são amortizados ao longo das vidas úteis estimadas dos ativos relacionados.

A depreciação é reconhecida pelo método linear com base na vida útil estimada de cada ativo, de modo que o valor do custo menos o seu valor residual após a vida útil seja integralmente baixado (exceto para terrenos e construções em andamento). A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados quando da elaboração balanço patrimonial, e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

Um item do imobilizado é baixado após alienação ou quando não há benefícios econômicos futuros resultantes do uso contínuo do ativo. Quaisquer ganhos ou perdas na venda ou baixa de um item do imobilizado são determinados pela diferença entre os valores recebidos na venda e o valor contábil residual do ativo e são reconhecidos no resultado.

Intangível

É composto, em sua maior parte, por ágio decorrente de expectativa de rentabilidade futura, registrado de acordo com o IAS 38/CPC 4 - Ativos intangíveis pelo custo de aquisição ou formação, deduzido da amortização e das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas (perda no valor recuperável). A amortização é reconhecida linearmente com base na vida útil

estimada dos ativos. A vida útil estimada e o método de amortização são revisados no fim de cada exercício e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

Ágio decorrente de combinação de negócios

O ágio resultante de uma combinação de negócios é demonstrado ao custo na data da combinação do negócio, líquido da perda acumulada no valor recuperável, se houver.

Os ágios são submetidos anualmente a teste de redução no valor recuperável, ou com maior frequência quando houver indicação de que poderão apresentar redução no valor recuperável. Se o valor recuperável for menor que o valor contábil, a perda por redução no valor recuperável é registrada. Qualquer perda por redução no valor recuperável de ágio é reconhecida diretamente no resultado do exercício. A perda por redução no valor recuperável não é revertida em períodos subsequentes.

Quando da alienação de determinado ativo com respectivo ágio alocado, o valor atribuível de ágio é incluído na apuração do lucro ou prejuízo da alienação.

Redução ao valor recuperável de ativos tangíveis e intangíveis, excluindo o ágio

Os itens do ativo imobilizado, intangível com vida útil definida e outros ativos (circulantes e não circulantes), quando aplicável, têm o seu valor recuperável testado no mínimo anualmente, caso haja indicadores de perda de valor. Os ativos intangíveis com vida útil indefinida têm a recuperação do seu valor econômico testada quando há indicadores potenciais de redução ao valor recuperável ou anualmente, independentemente de haver indicadores de perda de valor.

Ao fim de cada exercício, é feita revisão do valor contábil dos ativos tangíveis e intangíveis para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável. Se houver tal indicação, o montante recuperável do ativo é estimado com a finalidade de mensurar o montante dessa perda, se houver.

O montante recuperável é o maior valor entre o valor justo menos os custos na venda ou o valor em uso. Na avaliação do valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao valor presente pela taxa de desconto que reflita uma avaliação atual de mercado do valor da moeda no tempo e os riscos específicos do ativo para o qual a estimativa de fluxos de caixa futuros não foi ajustada.

Se o montante recuperável de um ativo calculado for menor que seu valor contábil, o valor contábil do ativo é reduzido ao seu valor recuperável. A perda por redução ao valor recuperável é reconhecida imediatamente no resultado e é revertida caso haja mudanças nas estimativas utilizadas para determinar o valor recuperável. Quando a perda por redução ao valor recuperável é revertida subsequentemente, ocorre o aumento do valor contábil do ativo para a estimativa revisada de seu valor recuperável, desde que não exceda o valor contábil como se nenhuma perda por redução ao valor recuperável tivesse sido reconhecida para o ativo em períodos anteriores. A reversão da perda por redução ao valor recuperável é reconhecida diretamente no resultado.

Fornecedores

Correspondem aos valores devidos aos fornecedores no curso normal do negócio da Companhia. Se o prazo de pagamento é equivalente a um ano ou menos, os saldos de fornecedores são classificados no ativo circulante. Caso contrário, o montante correspondente é

classificado no ativo não circulante. Quando aplicável, são acrescidos encargos, variações monetárias ou cambiais.

Empréstimos e financiamentos

Reconhecidos pelo valor justo no momento do recebimento dos recursos captados, líquidos dos custos de transação, nos casos aplicáveis, e acrescidos de encargos, juros e variações monetárias e cambiais conforme previsto contratualmente, incorridos até as datas dos balanços.

Ativos e passivos contingentes

Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, os ativos contingentes são reconhecidos somente quando é "praticamente certo" seu êxito, ou com base em decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxitos prováveis são apenas divulgados nas notas explicativas das demonstrações financeiras.

Os passivos contingentes são provisionados quando as perdas forem avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes avaliados como perdas possíveis são apenas divulgados em nota explicativa e os passivos contingentes avaliados como perdas remotas não são provisionados e nem divulgados.

Exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014 comparado ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013

As demonstrações contábeis consolidadas da Companhia de 31 de dezembro de 2014 contemplam doze meses de resultado do Grupo Zenda e Grupo Seara, e no exercício anterior contemplam apenas resultado de seis meses, equivalentes ao segundo semestre de 2013, do Grupo Zenda e três meses, equivalentes ao quarto trimestre de 2013 do Grupo Seara. Para fins de comparabilidade, na Nota 1 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014 é apresentada a demonstração de resultado excluindo o primeiro semestre de 2014 do Grupo Zenda, e nove meses de 2014 do Grupo Seara consolidados no exercício findo em 31 de dezembro de 2014, permitindo aos leitores e usuários melhor comparabilidade.

As tabelas abaixo apresentam os valores relativos à demonstração dos resultados consolidados para os exercícios

Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado					
nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de					
(em milhões de reais)	2014		2013		2014/2013
	Consolidado	AV %	Consolidado	AV %	
					AH%
RECEITA OPERACIONAL BRUTA DE VENDAS	125.143,3	103,9%	96.024,0	103,4%	30,3%
Mercado interno	86.957,4	72,2%	70.562,8	76,0%	23,2%
Mercado externo	38.185,9	31,7%	25.461,2	27,4%	50,0%
DEDUÇÕES DE VENDAS	(4.673,6)	-3,9%	(3.121,2)	-3,4%	49,7%
Devoluções e descontos	(2.561,1)	-2,1%	(1.730,5)	-1,9%	48,0%
Impostos sobre as vendas	(2.112,5)	-1,8%	(1.390,7)	-1,5%	51,9%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	120.469,7	100,0%	92.902,8	100,0%	29,7%
Custo dos produtos vendidos	(101.796,3)	-84,5%	(81.056,1)	-87,2%	25,6%

LUCRO BRUTO	18.673,4	15,5%	11.846,7	12,8%	57,6%
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS	(14.481,5)	-12,0%	(10.071,7)	-10,8%	43,8%
Administrativas e gerais	(3.330,0)	-2,8%	(2.520,0)	-2,7%	32,1%
Com vendas	(7.154,3)	-5,9%	(5.262,2)	-5,7%	36,0%
Resultado financeiro líquido	(3.637,6)	-3,0%	(2.380,3)	-2,6%	52,8%
Resultado de equivalência patrimonial	26,1	0,0%	6,7	0,0%	288,3%
Outras receitas (despesas)	(385,7)	-0,3%	84,1	0,1%	-
RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	4.191,8	3,5%	1.775,0	1,9%	136,2%
Imposto de renda e contribuição social corrente	(1.656,9)	-1,4%	(166,2)	-0,2%	896,7%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(128,5)	-0,1%	(490,4)	-0,5%	-73,8%
LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	2.406,4	2,0%	1.118,3	1,2%	115,2%
Atribuído a:					
Participação dos acionistas controladores	2.035,9	1,7%	926,9	1,0%	119,6%
Participação dos acionistas não controladores	370,5	0,3%	191,4	0,2%	93,6%

Comparação dos resultados operacionais dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013

Receita Operacional Bruta de Vendas

A receita operacional bruta aumentou em 30,3%, passando de R\$96.024,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$125.143,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014. A receita de vendas do mercado interno aumentou 23,2%, passando de R\$70.562,8 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$86.957,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014. A receita operacional bruta de vendas do mercado externo aumentou 50,0%, passando de R\$25.461,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$38.185,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Deduções de Vendas

As deduções de vendas aumentaram em 49,7%, passando de R\$3.121,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$4.673,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, como consequência do aumento de 48,0% do valor das devoluções e descontos e do aumento de 51,9% do valor dos impostos sobre as vendas. Como percentual da receita líquida operacional, as deduções de vendas aumentaram de 3,4% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 3,9% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Receita Operacional Líquida

A receita operacional líquida aumentou em 29,7%, passando de R\$92.902,8 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$120.469,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, devido principalmente ao (i) aumento do volume de vendas na maioria das unidades de negócio e (ii) aumento da demanda e, consequentemente, dos preços médios de venda.

A receita líquida de vendas proveniente do segmento Carne Bovina obteve um aumento de 22,9%, passando de R\$60.428,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013

para R\$74.296,4 milhões no período correspondente em 2014, em decorrência principalmente do: (1) aumento de 4,5% do volume de vendas das operações na América do Sul, que passaram de 2.184,1 mil toneladas de carne vendida no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 2.281,7 mil toneladas no período correspondente em 2014; (2) aumento de 1,5% do volume de vendas nas operações nos Estados Unidos, Austrália e Canadá, que passaram de 4.721,4 mil toneladas de carne vendida no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 4.792,1 mil toneladas no período correspondente em 2014; (3) aumento de 10,5% no preço médio do quilo de carne bovina vendido pelas operações na América do Sul, o que passou de R\$9,29 por quilo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$10,26 por quilo no período correspondente em 2014; e (4) aumento de 24,9% no preço médio do quilo de carne bovina vendido pelas operações nos Estados Unidos, Austrália e Canadá, que passou de R\$8,50 por quilo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$10,62 por quilo no período correspondente em 2014.

A receita líquida de vendas proveniente do segmento Carne Suína obteve um aumento de 55,0%, de R\$7.927,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$12.288,5 milhões no período correspondente em 2014, devido principalmente ao aumento de volume vendido das operações de suínos no Brasil após a aquisição do Grupo Seara. As operações de suínos nos Estados Unidos apresentaram um aumento de 25,7% do preço médio do quilo de carne suína vendido, que passou de R\$5,36 por quilo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$6,73 por quilo no período correspondente em 2014; parcialmente compensado pela redução de 5,6% no volume vendido de carne suína, que passou de 1.417,0 mil toneladas no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 1.337,6 mil toneladas no período correspondente em 2014.

A receita líquida de vendas proveniente do segmento de Frango obteve um aumento de 38,2%, passando de R\$21.039,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$29.084,5 milhões no período correspondente em 2014, devido principalmente ao aumento do volume vendido nas operações de frango no Brasil após a aquisição do Grupo Seara. As operações de frango nos Estados Unidos, México e Porto Rico, conduzidas pela PPC, apresentaram um aumento do preço médio do quilo de carne de frango vendida, além de um pequeno aumento no volume de carne de frango vendida.

A receita líquida de vendas proveniente do segmento Outros obteve um aumento de 36,8%, passando de R\$3.508,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$4.800,3 milhões no período correspondente em 2014, principalmente como resultado do aumento da receita com venda de subprodutos, em especial, couros.

Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos aumentou em 25,6%, passando de R\$81.056,1 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$101.796,3 milhões no período correspondente em 2014. Este crescimento deveu-se principalmente ao aumento no volume de vendas, conforme explicado no item acima, e ao aumento dos preços dos bovinos para abate no Brasil. Estes impactos foram compensados pelo aumento das vendas de produtos com valor agregado e, ainda, pela desvalorização do real frente ao dólar no exercício findo em 31 de dezembro de 2014, o que favoreceu as empresas exportadoras. Como percentual da receita operacional líquida, o custo dos produtos vendidos passou de 87,2% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 84,5% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, o que representa uma redução de 2,7 pontos percentuais.

Lucro Bruto

O lucro bruto teve um aumento de 57,6%, passando de R\$11.846,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$18.673,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, devido às variações sofridas nas rubricas de receita líquida e custo de produtos vendidos apresentadas acima, originando uma margem bruta de 12,8% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 frente a uma margem bruta de 15,5% no período correspondente em 2014, o que representa um aumento de 2,7 pontos percentuais.

Despesas Administrativas e Gerais

As despesas administrativas e gerais aumentaram em 32,1%, passando de R\$2.520,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$3.330,0 milhões no período correspondente em 2014. Esse aumento é decorrente principalmente do *ramp upe* expansão da Companhia no setor de frangos, suínos e processados no Brasil. Como percentual da receita operacional líquida, as despesas gerais e administrativas passaram de 2,7% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 2,8% no período correspondente em 2014, o que representa um pequeno aumento de 0,1 ponto percentual.

Despesas com Vendas

As despesas com vendas aumentaram em 36,0%, passando de R\$5.262,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$7.154,3 milhões no período correspondente em 2014. Esse aumento é decorrente, principalmente: (1) do *ramp upe* expansão da Companhia no setor de frangos, suínos e processados no Brasil, e em especial, na melhora do nível de serviço de distribuição destes produtos; e (2) do investimento em campanhas de marketing e promoção dos produtos no Brasil, que permitiram um aumento da distribuição direta e também da base de clientes. Como percentual da receita operacional líquida, as despesas com vendas aumentaram de 5,7% durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 5,9% no período correspondente em 2014.

Resultado Financeiro Líquido

As despesas financeiras líquidas tiveram um aumento de 52,8%, passando de R\$2.380,3 milhões no exercício encerrado em 30 de dezembro de 2013 para R\$3.637,6 milhões no período correspondente em 2014, em decorrência principalmente: (1) aumento de 38,1% do resultado negativo de variações cambiais ativas e passivas, que passaram de R\$1.370,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$1.891,8 milhões no período correspondente em 2014; (2) aumento de 46,2% nos juros passivos, que passaram de R\$2.165,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$3.167,1 milhões no período correspondente em 2014; (3) redução de 3,4% das receitas financeiras com juros ativos, que passaram de R\$576,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$556,3 milhões no período correspondente em 2014; (4) aumento de 16,2% das despesas com impostos, contribuições, tarifas e outros, que passaram de R\$100,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$117,0 milhões no período correspondente em 2014; parcialmente compensados pelo aumento de 44,4% do resultado financeiro positivo com derivativos, que passou de R\$679,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$982,0 milhões no período correspondente em 2014.

Resultado de Equivalência Patrimonial

O resultado de equivalência patrimonial referente à participação na Vigor Alimentos S.A. passou de um resultado negativo de R\$0,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para um resultado positivo de R\$14,0 milhões no período correspondente em 2014. Já o resultado de equivalência patrimonial referente à participação na Meat Snack Partners, LLC

passou de um resultado positivo de R\$7,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para um resultado positivo de R\$12,1 milhões no período correspondente em 2014.

Outras Receitas (Despesas)

Durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, a Companhia acumulou outras despesas líquidas no valor de R\$385,7 milhões referentes à (1) despesas na JBS Argentina no montante de R\$10,2 milhões referentes a indenizações trabalhistas, resultado de venda de ativos imobilizados e outras despesas pulverizadas; (2) despesas na JBS Foods S.A. no montante de R\$2,5 milhões basicamente decorrente de doações eleitorais a partidos políticos, resultado na venda de ativos imobilizados e outras despesas de menor representatividade pulverizadas; e (3) outras despesas na JBS S.A. no montante de R\$403,7 milhões referente, basicamente, às doações para campanhas eleitorais a partidos políticos, resultado na venda de ativos imobilizados e outras despesas de baixa representatividade pulverizadas; parcialmente compensados pelas receitas na JBS USA no montante de R\$30,7 milhões decorrentes da receita de aluguéis e resultado na venda de ativos imobilizados e sucata.

Resultado Antes da Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social

Devido às variações das contas acima descritas, o resultado antes da provisão para imposto de renda e contribuição social aumentou 136,2%, passando de um resultado positivo de R\$1.775,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para um resultado positivo de R\$4.191,8 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014. Como percentual da receita operacional líquida, o resultado antes da provisão para imposto de renda e contribuição social passou de 1,9% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 3,5% no período correspondente em 2013, o que representa um aumento de 1,6 ponto percentual.

Imposto de Renda e Contribuição Social do Período

O montante de imposto de renda e contribuição social do período aumentou 896,7%, passando de R\$166,2 milhões negativos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$1.656,9 milhões negativos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, decorrente da melhora do resultado financeira da Companhia detalhada nas rubricas acima. Como percentual da receita operacional líquida, o imposto de renda e contribuição social passou de 0,2% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 1,4% no período correspondente em 2014, o que representa um aumento de 1,2 ponto percentual.

Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos

O montante do imposto de renda e contribuição social diferidos reduziu em 73,8%, passando de R\$490,4 milhões negativos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$128,5 milhões negativos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014. Como percentual da receita operacional líquida, o imposto de renda e contribuição social diferidos passou de 0,5% negativo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 0,1% negativo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, o que representa uma redução de 0,4 ponto percentual.

Lucro Líquido (Prejuízo) do Exercício

Pelos motivos expostos acima, o lucro líquido do período aumentou 115,2%, passando de um lucro líquido de R\$1.118,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para um lucro líquido de R\$2.406,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014. Como percentual da receita operacional líquida, o lucro líquido do exercício passou de 1,2% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 2,0% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, o que representa um aumento de 0,8 ponto percentual.

Lucro Líquido (Prejuízo) do Exercício Atribuído a Participação dos Acionistas Controladores

Como reflexo do exposto acima, o lucro líquido atribuído à participação dos acionistas controladores aumentou 119,6%, passando de R\$926,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$2.035,9 milhões no período correspondente em 2014. Como percentual da receita operacional líquida, o lucro líquido do exercício atribuído à participação dos acionistas controladores passou de 1,0% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 1,7% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, o que representa um aumento de 0,7 ponto percentual.

JBS S.A.

Balancos patrimoniais
(Em milhões de reais)

	31.12.14		31.12.13		30.12.2014
	Consolidado	AV %	Consolidado	AV %	/31.12.2013 AH%
ATIVO					
CIRCULANTE					
Caixa e equivalentes de caixa	14.910,4	18,2%	9.013,1	13,1%	65,4%
Contas a receber de clientes	9.577,5	11,7%	8.919,9	13,0%	7,4%
Estoques	8.273,1	10,1%	6.904,6	10,1%	19,8%
Ativos biológicos	1.567,9	1,9%	1.419,3	2,1%	10,5%
Impostos a recuperar	2.300,6	2,8%	2.003,3	2,9%	14,8%
Despesas antecipadas	181,9	0,2%	152,4	0,2%	19,3%
Outros ativos circulantes	730,8	0,9%	500,8	0,7%	45,9%
TOTAL DO CIRCULANTE	37.542,2	45,8%	28.913,5	42,1%	29,8%
NÃO CIRCULANTE					
Realizável a Longo Prazo					
Créditos com empresas ligadas	370,1	0,5%	734,0	1,1%	-49,6%
Ativo biológico	633,7	0,8%	496,9	0,7%	27,5%
Impostos a recuperar	1.546,0	1,9%	1.149,7	1,7%	34,5%
Outros ativos não circulantes	2.121,1	2,6%	1.182,3	1,7%	79,4%
Total do Realizável a Longo Prazo	4.670,9	5,7%	3.562,9	5,2%	31,1%
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	295,4	0,4%	277,6	0,4%	6,4%
Imobilizado	24.098,7	29,4%	20.940,6	30,5%	15,1%
Intangível	15.436,5	18,8%	14.975,7	21,8%	3,1%
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	44.501,5	54,2%	39.756,7	57,9%	11,9%
TOTAL DO ATIVO	82.043,7	100,0%	68.670,2	100,0%	19,5%

JBS S.A.

Balancos patrimoniais
(Em milhões de reais)

	31.12.14		31.12.13		31.12.2014
	Consolidado	AV %	Consolidado	AV %	/31.12.2013 AH%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CIRCULANTE					
Fornecedores	6.942,9	8,5%	5.342,4	7,8%	30,0%
Empréstimos e financiamentos	13.687,0	16,7%	9.430,9	13,7%	45,1%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	505,8	0,6%	19,8	0,0%	2459,7%
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	2.105,3	2,6%	1.741,5	2,5%	20,9%
Dividendos declarados	484,0	0,6%	220,5	0,3%	119,5%
Débito com terceiros para investimentos	344,9	0,4%	264,3	0,4%	30,5%
Outros passivos circulantes	798,1	1,0%	689,5	1,0%	15,7%
TOTAL DO CIRCULANTE	24.868,0	30,3%	17.708,9	25,8%	40,4%
NÃO CIRCULANTE					
Empréstimos e financiamentos	26.392,2	32,2%	23.330,4	34,0%	13,1%
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	639,1	0,8%	705,2	1,0%	-9,4%
Débito com terceiros para investimentos	490,5	0,6%	463,5	0,7%	5,8%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.840,0	3,5%	2.119,6	3,1%	34,0%
Provisão para riscos processuais	705,8	0,9%	849,3	1,2%	-16,9%
Outros passivos não circulantes	465,6	0,6%	360,1	0,5%	29,3%
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	31.533,2	38,4%	27.828,1	40,5%	13,3%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	21.506,2	26,2%	21.506,2	31,3%	0,0%
Ações em tesouraria	(451,7)	-0,6%	(595,8)	-0,9%	-24,2%
Transações de capital	90,3	0,1%	86,4	0,1%	4,5%

Reserva de capital	212,8	0,3%	211,9	0,3%	0,4%
Reserva de reavaliação	87,9	0,1%	92,2	0,1%	-4,7%
Reservas de lucros	4.261,8	5,2%	2.705,1	3,9%	57,5%
Ajustes de avaliação patrimonial	101,7	0,1%	132,8	0,2%	-23,4%
Ajustes acumulados de conversão	(1.935,2)	-2,4%	(2.187,0)	-3,2%	-11,5%
Atribuído à participação dos acionistas controladores	23.873,8	29,1%	21.951,8	32,0%	8,8%
Participação dos acionistas não controladores	1.768,7	2,2%	1.181,5	1,7%	49,7%
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	25.642,5	31,3%	23.133,3	33,7%	10,8%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	82.043,7	100,0%	68.670,2	100,0%	19,5%

Comparação das contas patrimoniais dos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013

Ativo Circulante

O ativo circulante cresceu 29,8%, passando de R\$28.913,5 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$37.542,2 milhões em 31 de dezembro de 2014. As principais variações foram:

- aumento de 65,4% do caixa e equivalentes de caixa, de R\$9.013,1 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$14.910,4 milhões em 31 de dezembro de 2014, em decorrência principalmente: (1) da forte geração de caixa líquido atribuído às atividades operacionais; (2) da geração de caixa líquido atribuído às atividades de financiamentos; e (3) da geração de caixa devido à variação cambial positiva do caixa e equivalentes de caixa; parcialmente compensados pela aplicação do caixa nas atividades de investimentos. A administração julga que a posição de caixa e equivalentes de caixa é a adequada para que a Companhia mantenha a liquidez necessária para lidar com a volatilidade dos mercados em que possui atividades operacionais;
- aumento de 7,4% nas contas a receber de clientes, de R\$8.919,9 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$9.577,5 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente: (1) do aumento das contas a receber das operações de carne bovina e suína nos Estados Unidos, Austrália e Canadá como resultado do crescimento dos preços de venda dos produtos; e (2) do impacto da desvalorização do real frente ao dólar americano na consolidação das contas a receber das operações fora do Brasil; parcialmente compensado pela redução das contas a receber das operações de bovinos no Brasil;
- aumento de 19,8% em estoques, de R\$6.904,6 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$8.273,1 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente: (1) do aumento do custo do bovino vivo nos Estados Unidos; (2) do aumento do volume de estoque da JBS Foods devido ao ramp up das operações de frangos, suínos e processados no Brasil; e (3) do impacto da desvalorização do real frente ao dólar americano na consolidação dos estoques das operações fora do Brasil;
- aumento de 10,5% em ativos biológicos, de R\$1.419,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$1.567,9 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente: (1) do aumento de frangos vivos em consequência da expansão das operações de frangos, suínos e processados no Brasil; e (2) do impacto da desvalorização do real frente ao dólar americano na consolidação dos ativos biológicos das operações fora do Brasil e, em especial, sobre as aves e ovos das operações da PPC; e
- aumento de 14,8% em impostos a recuperar, de R\$2.003,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$2.300,6 milhões em 31 de dezembro de 2014 decorrente

principalmente: (1) do aumento de ICMS a recuperar devido à expansão das operações de frangos, suínos e processados no Brasil e (3) do aumento do PIS e CONFIS a recuperar devido ao aumento das exportações das operações do Brasil.

Ativo Não Circulante

O ativo não circulante registrou um aumento de 11,9%, passando de R\$39.756,7 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$44.501,5 milhões em 31 de dezembro de 2014. As principais variações foram:

- a) aumento de 31,1% no total realizável a longo prazo, passando de R\$3.562,9 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$4.670,9 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente: (1) do aumento de 27,5% dos ativos biológicos, que passaram de R\$496,9 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$633,7 milhões em 31 de dezembro de 2014 devido principalmente ao aumento de avós e matrizes de frango e porco que são destinadas à reprodução, para sustentar a expansão das operações de frangos, suínos e processados no Brasil; e (2) aumento de 34,5% dos impostos a recuperar, que passaram de R\$1.149,7 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$1.546,0 em 31 de dezembro de 2014 devido aos mesmos motivos detalhados acima na rubrica de impostos a recuperar circulantes; parcialmente compensados pela redução dos créditos com empresas ligadas, que passaram de R\$734,0 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$370,1 milhões em 31 de dezembro de 2014 devido à redução do saldo do crédito entre a subsidiária indireta JBS Five Rivers e a J&F Oklahoma, subsidiária da controladora J&F Participações S.A., não consolidada, onde a J&F Oklahoma se utiliza desse crédito para aquisição de gado para engorda que são colocados nos confinamentos da JBS Five Rivers para serem aprontados para o abate;
- b) aumento de 30,5% do imobilizado, que passou de R\$20.940,6 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$24.098,7 milhões em 31 de dezembro 2014, decorrente principalmente:(1) dos investimentos em aquisições e obras em andamentos para a expansão e manutenção das atividades de todos os segmentos de operação da Companhia; e (2) do impacto da desvalorização do real frente ao dólar americano na consolidação dos ativos imobilizados fora do Brasil; e
- c) aumento de 21,8% do intangível, passando de R\$ 14.975,7 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$15.436,5 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente da apuração do ágio gerado nas aquisições no segmento de frango, suínos e processados durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Passivo Circulante

O saldo do passivo circulante aumentou em 40,4%, passando de R\$17.708,9 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$24.868,0 milhões em 31 de dezembro de 2014. As principais variações foram:

- (a) aumento de 30,0% em fornecedores, de R\$5.342,4 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$6.942,9 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente (1)do aumento dos preços dos bovinos para abate nas operações do Brasil e dos Estados Unidos, sendo este último também impactado pela desvalorização do real frente ao dólar americano na consolidação; e (2) aumento dos materiais e serviços contratados principalmente para a expansão das operações nos Estados Unidos, Austrália e Canadá e na JBS Foods;
- (b) aumento de 45,1% em empréstimos e financiamentos, passando de R\$9.430,9 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$13.687,0 milhões em 31 de dezembro de 2014,

decorrente principalmente (1) da estratégia da Companhia de ter uma posição de caixa e equivalentes de caixa que a administração julga ser adequada para que a Companhia mantenha a liquidez necessária para lidar com a volatilidade dos mercados em que possui atividades operacionais; e (2) do impacto da desvalorização do real frente ao dólar americano sobre os empréstimos e financiamentos da parte da dívida em moeda estrangeira;

- (c) aumento de 2.459,7% em imposto de renda e contribuição social sobre lucro a pagar, de R\$19,8 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$505,8 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente do aumento do lucro líquido acumulado no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014;
- (d) aumento de 20,9% em obrigações fiscais, trabalhistas e sociais, de R\$1.741,5 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$2.105,3 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente do aumento de provisões para férias, 13º salário e encargos dos colaboradores envolvidos na expansão das atividades de frango, suínos e processados no Brasil;
- (e) aumento de 119,5% dos dividendos declarados, de R\$ 220,5 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$484,0 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente do aumento do lucro líquido do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014;
- (f) aumento de 30,5% do débito com terceiros para investimentos, de R\$264,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$344,9 milhões em 31 de dezembro de 2014. Em 31 de dezembro de 2014, o débito com terceiros para investimentos de curto prazo era constituído de: (1) R\$47,9 milhões referentes à aquisição de imobilizados e outros complexos industriais nos Estados do Acre, Bahia, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Rondônia, e Goiás; (2) R\$49,3 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente a aquisição em junho de 2013 de ativos e complexos industriais localizados em Ana Rech - RS, para implementação da atividade de abate e frigorificação de suínos, assim como industrialização e subprodutos do mesmo; (3) R\$36,0 milhões na subsidiária JBS Foods S.A. referente ao saldo remanescente da dívida assumida pela Marfrig S.A. com a BR Foods S.A. por ocasião da compra de ativos. Com a venda do Grupo Seara pela Marfrig os ativos comprados foram transferidos juntamente com a dívida para a JBS S.A.; (4) R\$79,0 milhões na subsidiária JBS Foods S.A. referente à aquisição da planta de abate de suínos e processados em Carambeí - PR em 31 de maio de 2014; (5) R\$10,8 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente à aquisição em junho de 2014 da empresa Frinal, que exerce a atividade de criação, abate e comercialização de suínos; (6) R\$21,4 milhões na subsidiária JBS Global Meat referente a débitos para a aquisição da Midtown; (7) R\$8,0 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente à aquisição em agosto de 2014 da empresa Avebom, que exerce a atividade de industrialização e comercialização de produtos alimentícios, criação e abate de aves e suínos, fabricação de rações e concentrados e a industrialização de carnes; (8) R\$9,8 milhões na subsidiária indireta Seara Alimentos referente a aquisição em março de 2014 da empresa Sul Valle, que exerce a atividade de criação, abate e comercialização de suínos; (9) R\$7,1 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente a aquisição em outubro de 2014 da empresa Novagro, que exerce as atividades de criação e abate de aves e fabricação de rações e concentrados; e (10) R\$75,5 milhões na subsidiária indireta Seara Alimentos referente a aquisição de ativos imobilizados em outubro de 2014 da empresa Céu Azul.

Passivo Não Circulante

O saldo do passivo não circulante aumentou 13,3%, passando de R\$27.828,1 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$31.533,2 milhões em 31 de dezembro de 2014. As principais variações foram:

- (a) aumento de 13,1% dos empréstimos e financiamentos, passando de R\$23.330,4 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$26.392,2 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente (1) da estratégia da Companhia de ter uma posição de caixa e equivalentes de caixa que a administração julga ser a adequada para que a Companhia mantenha a liquidez necessária para lidar com a volatilidade dos mercados em que possui atividades operacionais; e (2) do impacto da desvalorização do real frente ao dólar americano sobre os empréstimos e financiamentos da parte da dívida em moeda estrangeira;
- (b) redução de 9,4% em obrigações fiscais, trabalhistas e sociais, passando de R\$705,2 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$639,1 milhões em 31 de dezembro de 2014, decorrente principalmente da transferências de obrigações de longo prazo para o curto prazo;
- (c) aumento de 5,8% dos débitos com terceiros para investimento, de R\$463,5 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$490,5 milhões em 31 de dezembro de 2014. Em 31 de dezembro de 2014, o débito com terceiros para investimentos de longo prazo era constituído de: (1) R\$44,9 milhões referentes à aquisição de imobilizados e outros complexos industriais nos Estados do Acre, Bahia, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Rondônia, e Goiás; (2) R\$100,0 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente à aquisição em junho de 2013 de ativos e complexos industriais localizados em Ana Rech - RS, para implementação da atividade de abate e frigorificação de suínos, assim como industrialização e subprodutos do mesmo; (3) R\$114,4 milhões na subsidiária JBS Foods S.A. referente ao saldo remanescente da dívida assumida pela Marfrig S.A. com a BR Foods S.A. por ocasião da compra de ativos. Com a venda do Grupo Seara pela Marfrig os ativos comprados foram transferidos juntamente com a dívida para a JBS S.A.; (4) R\$79,0 milhões na subsidiária JBS Foods S.A. referente à aquisição da planta de abate de suínos e processados em Carambeí - PR em 31 de maio de 2014; (6) R\$102,2 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente a aquisição em março de 2013 da empresa Agrovêneto, que exerce atividade similar à da JBS Aves; (6) R\$12,0 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente à aquisição em junho de 2014 da empresa Frinal, que exerce a atividade de criação, abate e comercialização de suínos; (7) R\$21,5 milhões na subsidiária indireta JBS Aves referente a aquisição em outubro de 2014 da empresa Novagro, que exerce as atividades de criação e abate de aves e fabricação de rações e concentrados; e (8) R\$16,3 milhões na subsidiária indireta Seara Alimentos referente a aquisição de ativos imobilizados em outubro de 2014 da empresa Céu Azul;
- (d) aumento de 34,0% em imposto de renda e contribuição social diferidos, de R\$2.119,6 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$2.840,0 milhões em 31 de dezembro de 2014 decorrente principalmente do aumento do imposto de renda e contribuição social diferidos passivos sobre diferenças temporárias;
- (e) redução de 16,9% em provisões para riscos processuais, de R\$849,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$705,8 milhões em 31 de dezembro de 2014, em decorrência principalmente da redução da provisão para riscos fiscais e previdenciários;

Patrimônio Líquido

O patrimônio líquido registrou um aumento de 10,8%, passando de R\$23.133,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$25.642,5 milhões em 31 de dezembro de 2014 em decorrência principalmente: (1) dos lucros atribuídos à participação dos acionistas controladores acumulados no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 no valor de R\$2.035,9 milhões; (2) do impacto positivo dos ajustes acumulados de conversão de nossos investimentos no exterior devido à desvalorização do real frente ao dólar americano; e (3) da alienação de ações em tesouraria. Em 24 de junho de 2014, o Conselho de Administração aprovou a alienação de 26.295.997 de ações em tesouraria, nos termos do Artigo 19, inciso XVI do Estatuto Social, no âmbito de compra do capital social da sociedade Comércio e Indústrias de Massas Alimentícias Massa Leve Ltda. "Massa Leve", sendo que o valor fixado em contrato pela alienação das ações em tesouraria foi de R\$203,5 milhões.

Exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013 comparado ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012

As demonstrações contábeis consolidadas da Companhia de 31 de dezembro de 2013 refletem as aquisições do Grupo Zenda (composto pela holding Columbus) e Grupo Seara (composto pelas holdings JBS Foods, Seara Holding e Baumhardt). Devido ao fato das participações nos referidos investimentos não terem sido consolidadas no exercício comparativo de 31 de dezembro de 2012, para fins de comparabilidade, na Nota Explicativa 1 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013 é apresentado o balanço e a demonstração de resultado "pró-forma", excluindo os saldos contábeis das participações consolidadas em 31 de dezembro de 2013, permitindo aos leitores e usuários melhor comparabilidade.

As tabelas abaixo apresentam os valores relativos à demonstração dos resultados consolidados para os exercícios

Demonstração do Resultado do Exercício Consolidado					
nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de					
(em milhões de reais)	2013		2012		2013/2012
	Consolidado	AV %	Consolidado	AV %	AH%
RECEITA OPERACIONAL BRUTA DE VENDAS	96.024,0	103,4%	78.297,7	103,4%	22,6%
Mercado interno	70.562,8	76,0%	59.083,7	78,1%	19,4%
Mercado externo	25.461,2	27,4%	19.214,0	25,4%	32,5%
DEDUÇÕES DE VENDAS	(3.121,2)	-3,4%	(2.601,0)	-3,4%	20,0%
Devoluções e descontos	(1.730,5)	-1,9%	(1.341,2)	-1,8%	29,0%
Impostos sobre as vendas	(1.390,7)	-1,5%	(1.259,8)	-1,7%	10,4%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	92.902,8	100,0%	75.696,7	100,0%	22,7%
Custo dos produtos vendidos	(81.056,1)	-87,2%	(67.006,9)	-88,5%	21,0%
LUCRO BRUTO	11.846,7	12,8%	8.689,8	11,5%	36,3%
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS	(10.071,7)	-10,8%	(7.307,5)	-9,7%	37,8%
Administrativas e gerais	(2.520,0)	-2,7%	(2.057,4)	-2,7%	22,5%
Com vendas	(5.262,2)	-5,7%	(3.877,7)	-5,1%	35,7%
Resultado financeiro líquido	(2.380,3)	-2,6%	(1.338,2)	-1,8%	77,9%
Resultado de equivalência patrimonial	6,7	0,0%	0,8	0,0%	704,1%
Outras receitas	84,1	0,1%	(35,0)	0,0%	-340,2%

RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	1.775,0	1,9%	1.382,3	1,8%	28,4%
Imposto de renda e contribuição social corrente	(166,2)	-0,2%	(176,7)	-0,2%	-5,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(490,4)	-0,5%	(442,7)	-0,6%	10,8%
LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	1.118,3	1,2%	762,9	1,0%	46,6%
Atribuído a:					
Participação dos acionistas controladores	926,9	1,0%	718,9	0,9%	28,9%
Participação dos acionistas não controladores	191,4	0,2%	44,0	0,1%	335,5%

Comparação dos resultados operacionais dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012

Receita Operacional Bruta de Vendas

A receita operacional bruta aumentou em 22,6%, passando de R\$78.297,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$96.024,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013. A receita de vendas do mercado interno aumentou 19,4%, passando de R\$59.083,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$70.562,8 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013. A receita operacional bruta de vendas do mercado externo aumentou 32,5%, passando de R\$19.214,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$25.461,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013.

Deduções de Vendas

As deduções de vendas aumentaram em 20,0%, passando de R\$2.601,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$3.121,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, como consequência do aumento de 29,0% do valor das devoluções e descontos e do aumento de 10,4% do valor dos impostos sobre as vendas. Como percentual da receita líquida operacional, as deduções de vendas ficaram estáveis em 3,4% nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2012 e 2013.

Receita Operacional Líquida

A receita operacional líquida aumentou em 22,7%, passando de R\$75.696,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$92.902,8 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, devido principalmente ao (i) aumento do volume de vendas na maioria das unidades de negócio e (ii) aumento da demanda e, conseqüentemente, dos preços médios de venda.

A receita líquida de vendas proveniente do segmento Carne Bovina obteve um aumento de 24,2%, passando de R\$48.668,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$60.428,3 milhões no período correspondente em 2013, em decorrência principalmente do: (1) aumento de 10,9% do volume de vendas das operações na América do Sul, que passaram de 1.969,0 mil toneladas de carne vendida no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 2.184,1 mil toneladas no período correspondente em 2013; (2) aumento de 2,1% do volume de vendas nas operações nos Estados Unidos, Austrália e Canadá, que passaram de 4.626,0 mil toneladas de carne vendida no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 4.721,4 mil toneladas no período correspondente em 2013; (3) aumento de 18,7% no preço médio do quilo

de carne bovina vendido pelas operações na América do Sul, o qual passou de R\$7,83 por quilo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$9,29 por quilo no período correspondente em 2013; e (4) aumento de 18,3% no preço médio do quilo de carne bovina vendido pelas operações nos Estados Unidos, Austrália e Canadá, o qual passou de R\$7,19 por quilo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$8,50 por quilo no período correspondente em 2013.

A receita líquida de vendas proveniente do segmento Carne Suína obteve um aumento de 15,8%, de R\$6.843,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$7.927,3 milhões no período correspondente em 2013, devido principalmente ao aumento de 15,7% do preço médio do quilo das operações de suínos nos Estados Unidos, que passou de R\$4,63 por quilo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$5,36 por quilo no período correspondente em 2013; parcialmente compensado pela redução de 4,1% no volume vendido de carne suína, que passou de 1.477,9 mil toneladas no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 1.417,0 mil toneladas no período correspondente em 2013. Adicionalmente, durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, a Companhia passou a operar no setor de suínos no Brasil por meio da aquisição de um complexo industrial localizado em Ana Rech - RS.

A receita líquida de vendas proveniente do segmento de Frango obteve um aumento de 27,0%, passando de R\$16.562,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$21.039,0 milhões no período correspondente em 2013, devido principalmente ao (1) aumento da receita líquida das vendas da PPC como resultado de um aumento dos preços e do volume vendido; e (2) início das operações de frango no Brasil, por meio da subsidiária Aves, após a locação de algumas plantas da Frangosul, anunciada em 4 de maio de 2012. Em fevereiro de 2013 foi firmado um contrato de locação de algumas fábricas de ração e instalações de abate de frangos entre a subsidiária Aves e a Empresa Tramonto Agroindustrial S.A.. Adicionalmente, em março de 2013 a subsidiária Aves adquiriu a totalidade das ações da Agrovêneto S.A. Indústria de Alimentos, a qual tem atividades operacionais similares à JBS Aves. Em setembro de 2013 a Companhia concluiu a aquisição do Grupo Seara, sendo seu resultado referente ao período de três meses findo em 31 de dezembro de 2013 consolidado nos resultados anuais da Companhia.

A receita líquida de vendas proveniente do segmento Outros obteve uma redução de 3,2%, de R\$3.622,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$3.508,3 milhões no período correspondente em 2013. Esta redução se deve principalmente à desconsolidação da Vigor Alimentos S.A., subsidiária responsável pelas operações da divisão de lácteos, realizada em junho de 2012.

Custo dos Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos aumentou em 21,0%, passando de R\$67.006,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$81.056,1 milhões no período correspondente em 2013. Este crescimento deve-se principalmente ao aumento no volume de vendas, conforme explicado no item acima. Como percentual da receita operacional líquida, o custo dos produtos vendidos passou de 88,5% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 87,2% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, o que representa uma redução de 1,3 ponto percentual.

Lucro Bruto

O lucro bruto teve um aumento de 36,3%, passando de R\$8.689,8 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$11.846,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, devido às variações sofridas nas rubricas de receita líquida e custo de produtos vendidos apresentadas acima, originando uma margem bruta de 12,8% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 frente a uma margem bruta de 11,5% no período correspondente em 2012.

Despesas Administrativas e Gerais

As despesas administrativas e gerais aumentaram em 22,5%, passando de R\$2.057,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$2.520,0 milhões no período correspondente em 2013. Esse aumento é decorrente principalmente: (1) da entrada em operação e *ramp up* de plantas de bovinos compradas e/ou alugadas durante os anos de 2012 e 2013; e (2) da entrada e expansão da Companhia no setor de frangos no Brasil após a locação de algumas plantas e aquisições da Agrovêneto e do Grupo Seara. Como percentual da receita operacional líquida, as despesas gerais e administrativas ficaram estáveis em 2,7% nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2012 e 2013.

Despesas com Vendas

As despesas com vendas aumentaram em 35,7%, passando de R\$3.877,7 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$5.262,2 milhões no período correspondente em 2013. Esse aumento é decorrente, principalmente: (1) da elevação do volume de vendas na maioria das unidades de negócio, especialmente nas operações na América do Sul; (2) da entrada em operação e *ramp up* de plantas de bovinos compradas e/ou alugadas durante os anos de 2012 e 2013; (3) da entrada e expansão da Companhia no setor de frango no Brasil após a locação de algumas plantas e aquisições da Agrovêneto e do Grupo Seara, e (4) do investimento em campanhas de marketing e promoção de dos produtos no Brasil, que permitiram um aumento da distribuição direta e também da base de clientes. Como percentual da receita operacional líquida, as despesas com vendas aumentaram de 5,1% durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 5,7% no período correspondente em 2013.

Resultado Financeiro Líquido

As despesas financeiras líquidas tiveram um aumento de 77,9%, passando de R\$1.338,2 milhões no exercício encerrado em 30 de dezembro de 2012 para R\$2.380,3 milhões no período correspondente em 2013, em decorrência principalmente: (1) aumento de 118,7% do resultado negativo de variações cambiais ativas e passivas, que passaram de R\$626,5 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$1.370,0 milhões no período correspondente em 2013; (2) aumento de 26,7% nos juros passivos, que passaram de R\$1.708,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$2.165,6 milhões no período correspondente em 2013; (3) redução de 1,1% das receitas financeiras com juros ativos, que passaram de R\$582,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$576,0 milhões no período correspondente em 2013; parcialmente compensados (i) pelo aumento de 28,1% do resultado financeiro positivo com derivativos, que passou de R\$530,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$679,9 milhões no período correspondente em 2013; e (ii) pela redução das despesas com impostos, contribuições, tarifas e outros de 13,1%, passando de R\$116,2 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$100,7 milhões no período correspondente em 2013.

Resultado de Equivalência Patrimonial

Durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, a Companhia obteve um resultado de equivalência patrimonial positivo de R\$6,7 milhão, sendo R\$0,6 milhões negativos

referentes à sua participação na Vigor Alimentos S.A. e R\$7,3 milhões positivos referentes à sua participação na da Meat Snacks Partners Ltda..

Outras Receitas (Despesas)

Durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, a Companhia acumulou outras receitas líquidas no valor de R\$84,1 milhões referentes à (1) outras receitas na JBS USA no montante de R\$97,7 milhões, basicamente decorrente de receita de aluguel, resultado na venda de sucatas e ganho de compra vantajosa na compra dos ativos da XL Foods; parcialmente compensados por(i) outras despesas no montante de R\$8,9 milhões referente, basicamente, ao resultado na venda de ativos imobilizados e baixa do investimento da Lesstor; (ii) outras despesas na JBS Argentina no montante de R\$3,3 milhões, referente à indenizações trabalhistas e outros pulverizados; e (iii) outras despesas na JBS Foods no montante de R\$ 1,4 milhões, basicamente decorrente de resultado na venda de ativos imobilizados e outros de menor representatividade pulverizado.

Resultado Antes da Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social

Devido às variações das contas acima descritas, o resultado antes da provisão para imposto de renda e contribuição social aumentou 28,4%, passando de um resultado positivo de R\$1.382,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para um resultado positivo de R\$1.775,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013. Como percentual da receita operacional líquida, o resultado antes da provisão para imposto de renda e contribuição social passou de 1,8% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 1,9% no período correspondente em 2013.

Imposto de Renda e Contribuição Social do Período

O montante de imposto de renda e contribuição social do período reduziu em 5,9%, passando de R\$176,7 milhões negativos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$166,2 milhões negativos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013. Como percentual da receita operacional líquida, o imposto de renda e contribuição social ficou estável em 0,2% negativos nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2012 e 2013.

Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos

O montante do imposto de renda e contribuição social diferidos aumentou em 10,8%, passando de R\$442,7 milhões negativos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$490,4 milhões negativos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013. Como percentual da receita operacional líquida, o imposto de renda e contribuição social diferidos passou de 0,6% negativo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 0,5% negativo no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013.

Lucro Líquido (Prejuízo) do Exercício

Pelos motivos expostos acima, o lucro líquido do período aumentou 46,6%, passando de um lucro líquido de R\$762,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para um lucro líquido de R\$1.118,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013. Como percentual da receita operacional líquida, o lucro líquido do exercício passou de 1,0% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 1,2% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013.

Lucro Líquido (Prejuízo) do Exercício Atribuído a Participação dos Acionistas Controladores

Como reflexo do exposto acima, o lucro líquido atribuído à participação dos acionistas controladores aumentou 28,9%, passando de R\$718,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$926,9 milhões no período correspondente em 2013. Como percentual da receita operacional líquida, o lucro líquido do exercício atribuído à participação dos acionistas controladores passou de 0,9% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para 1,0% no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013.

JBS S.A.

Balancos patrimoniais
(Em milhões de reais)

	31.12.13		31.12.12		30.12.2013
	Consolidado	AV %	Consolidado	AV %	/31.12.2012 AH%
ATIVO					
CIRCULANTE					
Caixa e equivalentes de caixa	9.013,1	13,1%	5.383,1	10,8%	67,4%
Contas a receber de clientes	8.919,9	13,0%	5.688,6	11,4%	56,8%
Estoques	6.904,6	10,1%	5.182,2	10,4%	33,2%
Ativos biológicos	1.419,3	2,1%	849,6	1,7%	67,1%
Impostos a recuperar	2.003,3	2,9%	1.676,3	3,4%	19,5%
Despesas antecipadas	152,4	0,2%	143,0	0,3%	6,6%
Outros ativos circulantes	500,8	0,7%	460,6	0,9%	8,7%
TOTAL DO CIRCULANTE	28.913,5	42,1%	19.383,4	39,0%	49,2%
NÃO CIRCULANTE					
Realizável a Longo Prazo					
Créditos com empresas ligadas	734,0	1,1%	548,9	1,1%	33,7%
Ativo biológico	496,9	0,7%	304,3	0,6%	63,3%
Impostos a recuperar	1.149,7	1,7%	673,3	1,4%	70,7%
Outros ativos não circulantes	1.182,3	1,7%	671,8	1,4%	76,0%
Total do Realizável a Longo Prazo	3.562,9	5,2%	2.198,3	4,4%	62,1%
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	277,6	0,4%	258,6	0,5%	7,3%
Imobilizado	20.940,6	30,5%	16.207,6	32,6%	29,2%
Intangível	14.975,7	21,8%	11.708,2	23,5%	27,9%
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	39.756,7	57,9%	30.372,8	61,0%	30,9%
TOTAL DO ATIVO	68.670,2	100,0%	49.756,2	100,0%	38,0%

JBS S.A.

Balancos patrimoniais
(Em milhões de reais)

	31.12.13		31.12.12		31.12.2013
	Consolidado	AV %	Consolidado	AV %	/31.12.2012 AH%
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CIRCULANTE					
Fornecedores	5.342,4	7,8%	3.564,3	7,2%	49,9%
Empréstimos e financiamentos	9.430,9	13,7%	6.098,9	12,3%	54,6%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	19,8	0,0%	8,9	0,0%	122,4%
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	1.741,5	2,5%	1.276,0	2,6%	36,5%
Dividendos declarados	220,5	0,3%	170,7	0,3%	29,1%
Débito com terceiros para investimentos	264,3	0,4%	112,7	0,2%	134,5%
Outros passivos circulantes	689,5	1,0%	306,0	0,6%	125,3%
TOTAL DO CIRCULANTE	17.708,9	25,8%	11.537,6	23,2%	53,5%
NÃO CIRCULANTE					
Empréstimos e financiamentos	23.330,4	34,0%	14.390,0	28,9%	62,1%
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	705,2	1,0%	524,2	1,1%	34,5%
Débito com terceiros para investimentos	463,5	0,7%	95,1	0,2%	387,2%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.119,6	3,1%	1.276,8	2,6%	66,0%
Provisão para riscos processuais	849,3	1,2%	203,4	0,4%	317,6%
Outros passivos não circulantes	360,1	0,5%	295,8	0,6%	21,7%
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	27.828,1	40,5%	16.785,3	33,7%	65,8%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	21.506,2	31,3%	21.506,2	43,2%	0,0%
Ações em tesouraria	(595,8)	-0,9%	(776,5)	-1,6%	-23,3%
Transações de capital	86,4	0,1%	77,4	0,2%	11,7%

Reserva de capital	211,9	0,3%	211,9	0,4%	0,0%
Reserva de reavaliação	92,2	0,1%	96,8	0,2%	-4,8%
Reservas de lucros	2.705,1	3,9%	1.993,7	4,0%	35,7%
Ajustes de avaliação patrimonial	132,8	0,2%	93,0	0,2%	42,8%
Ajustes acumulados de conversão	(2.187,0)	-3,2%	(2.592,0)	-5,2%	-15,6%
Lucro acumulado	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Atribuído à participação dos acionistas controladores	21.951,8	32,0%	20.610,5	41,4%	6,5%
Participação dos acionistas não controladores	1.181,5	1,7%	822,8	1,7%	43,6%
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	23.133,3	33,7%	21.433,3	43,1%	7,9%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	68.670,2	100,0%	49.756,2	100,0%	38,0%

Comparação das contas patrimoniais dos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012

De maneira geral, as contas patrimoniais de 31 de dezembro de 2013 foram impactadas pela consolidação feita para refletir as aquisições do Grupo Zenda (composto pela holding Columbus) e Grupo Seara (composto pelas holdings JBS Foods, Seara Holding e Baumhardt) que estão contabilizadas como uma aquisição em conformidade com IFRS 3 (R)/CPC 15 R1, conforme descrito na nota explicativa 4 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Devido ao fato das participações nos referidos investimentos não terem sido consolidadas no período comparativo de 31 de dezembro de 2012 e estarem consolidadas no exercício findo em 31 de dezembro de 2013, para fins de comparabilidade, a nota explicativa 1 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013 apresenta o balanço "pró-forma", excluindo os saldos contábeis das participações consolidadas em 31 de dezembro de 2013, permitindo aos leitores e usuários melhor comparabilidade.

Ativo Circulante

O ativo circulante cresceu 49,2%, passando de R\$19.383,4 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$ 28.913,5 milhões em 31 de dezembro de 2013. As principais variações foram:

- aumento de 67,4% do caixa e equivalentes de caixa, de R\$5.383,1 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$9.013,1 milhões em 31 de dezembro de 2013, em decorrência principalmente: (1) da consolidação do caixa e equivalentes de caixa do Grupo Seara e Grupo Zenda, cuja aquisição foi concluída em setembro de 2013, (2) da geração de caixa líquido pelas atividades operacionais; (3) da geração de caixa líquido pelas atividades de financiamentos; e (4) da geração de caixa devido à variação cambial positiva do caixa e equivalentes de caixa; parcialmente compensados pela aplicação do caixa nas atividades de investimentos;
- aumento de 56,8% em contas a receber de clientes, de R\$5.688,6 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$8.919,9 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente: (1) da entrada em operação e *ramp up* de novas plantas de bovinos arrendadas ou compradas no Brasil; (2) do início das operações das plantas adquiridas da XL Foods nos Estados Unidos e Canadá; (3) da expansão da Companhia no setor de frango no Brasil com a locação de algumas plantas da Tramonto e aquisição da Agrovêneto; (4) do crescimento da receita bruta de vendas de produtos no mercado

- externo (exportações), que possuem prazos médios de recebimento maiores; e (5) da consolidação das contas a receber de clientes do Grupo Seara e Grupo Zenda;
- c) aumento de 33,2% em estoques, de R\$5.182,2 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$6.904,6 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente: (1) da entrada em operação de novas plantas de bovinos arrendadas ou compradas no Brasil; (2) da expansão da Companhia no setor de frango no Brasil com a locação de algumas plantas da Tramonto e aquisição da Agrovêneto; (3) da compra do estoque da XL Foods no Canadá; e (4) da consolidação dos estoques do Grupo Seara e Grupo Zenda;
 - d) aumento de 67,1% em ativos biológicos, de R\$849,6 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$1.419,3 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente: (1) do aumento de frangos vivos em consequência da locação de algumas plantas da Tramonto e da aquisição de algumas plantas da Agrovêneto; (2) do aumento de porcos em consequência da aquisição em junho de 2013 dos ativos e complexos industriais da Ana Rech, para implementação da atividade de abate e frigorificação de suínos no Brasil; e (3) da consolidação dos ativos biológicos do Grupo Seara; e
 - e) aumento de 19,5% em impostos a recuperar, de R\$1.676,3 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$2.003,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 decorrente principalmente da consolidação dos impostos a recuperar do Grupo Seara e Grupo Zenda e do aumento do volume de matéria-prima, materiais de embalagem e secundários comprados.

Ativo Não Circulante

O ativo não circulante registrou um aumento de 30,9%, passando de R\$30.372,8 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$39.756,7 milhões em 31 de dezembro de 2013. As principais variações foram:

- a) aumento de 62,1% no total realizável a longo prazo, passando de R\$2.198,3 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$3.562,9 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente: (1) do aumento de 33,7% dos créditos com empresas ligadas, que passaram de R\$548,9 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$734,0 milhões em 31 de dezembro de 2013 devido ao aumento do saldo do crédito entre a subsidiária indireta JBS Five Rivers e a J&F Oklahoma, subsidiária da controladora J&F Participações S.A., não consolidada, onde a J&F Oklahoma se utiliza desse crédito para aquisição de gado para engorda que são colocados nos confinamentos da JBS Five Rivers para serem aprontados para o abate; (2) aumento de 63,3% dos ativos biológicos, que passaram de R\$304,3 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$496,9 milhões em 31 de dezembro de 2013 devido principalmente à consolidação dos ativos biológicos, basicamente avós e matrizes de frango e porco que são destinadas à reprodução, do Grupo Seara; (3) aumento de 70,7% dos impostos a recuperar, que passaram de R\$673,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$1.149,7 em 31 de dezembro de 2013 devido principalmente a consolidação do Grupo Seara e Grupo Zenda e do aumento do volume de matéria-prima, materiais de embalagem e secundários comprados; e (4) aumento de 76,0% de outros ativos não circulantes, que passaram de R\$671,8 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$1.182,3 milhões em 31 de dezembro de 2013;
- b) aumento de 7,3% dos investimentos em controladas e coligadas, que passaram de R\$258,6 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$277,6 milhões em 31 de dezembro de 2013 decorrente principalmente: (1) do registro da participação de 50% na Meat Snacks Partners do Brasil Ltda. após a alteração da legislação contábil, de forma que investimentos em joint ventures passaram a não ser consolidados e (2) da

- equivalência patrimonial do resultado do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 da coligada Vigor Alimentos S.A. e da joint venture Meat Snacks Partners;
- c) aumento de 29,2% do imobilizado, que passou de R\$16.207,6 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$20.940,6 milhões em 31 de dezembro 2013, decorrente principalmente: (1) das aquisições d Agrovêneto, Grupo Zenda e do Grupo Seara; (2) de adições referentes aos ativos da XL Foods, ativos da Ana Rech e ativos do Independência; e (3) da variação cambial dos ativos registrados em moedas estrangeiras; e
 - d) aumento de 27,9% do intangível, passando de R\$11.708,2 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$14.975,7 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente da apuração do ágio e da consolidação da aquisição do Grupo Seara e Grupo Zenda.

Passivo Circulante

O saldo do passivo circulante aumentou em 53,5%, passando de R\$11.537,6 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$17.708,9 milhões em 31 de dezembro de 2013. As principais variações foram:

- (a) aumento de 49,9% em fornecedores, de R\$3.564,3 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$5.342,4 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente do aumento das contas a pagar referente à materiais e serviços, principalmente nas operações nos Estados Unidos, parte decorrente da variação cambial; e da consolidação da conta fornecedores do Grupo Seara e Grupo Zenda;
- (b) aumento de 54,6% em empréstimos e financiamentos, passando de R\$6.098,9 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$9.430,9 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente da assunção de dívida do Marfrig como forma de pagamento da aquisição do Grupo Seara e Grupo Zenda e da consolidação dos empréstimos e financiamentos destes grupos;
- (c) aumento de 122,4% em imposto de renda e contribuição social sobre lucro a pagar, de R\$8,9 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$19,8 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente do lucro líquido acumulado no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013;
- (d) aumento de 36,5% em obrigações fiscais, trabalhistas e sociais, de R\$1.276,0 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$1.741,5 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente do aumento de provisões para férias, 13º salário e encargos e dos efeitos da consolidação do Grupo Seara e do Grupo Zenda;
- (e) aumento de 29,1% dos dividendos declarados, de R\$170,7 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$220,5 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente do aumento do lucro líquido do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 em relação ao lucro líquido do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012;
- (f) aumento de 134,5% do débito com terceiros para investimentos, de R\$112,7 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$264,3 milhões em 31 de dezembro de 2013. Em 31 de dezembro de 2013, o débito com terceiros para investimentos de curto prazo era constituído de: (1) R\$112,7 milhões referentes à aquisição de imobilizados e outros complexos industriais nos Estados do Acre, Minas Gerais, Mato Grosso, Rondônia, Paraná, Goiás e São Paulo; (2) R\$2,4 milhões, proveniente da subsidiária Aves, referente aquisição em maio de 2013 da empresa Agil, que exerce a atividade de exploração de armazéns portuários; (3) R\$49,5 milhões, proveniente da subsidiária Aves, referente à aquisição em junho de 2013 de ativos e complexos industriais denominados de Ana Rech, para implementação da atividade de abate e frigorificação

de suínos, assim como industrialização e subprodutos do mesmo; (4) R\$43,4 milhões, proveniente da subsidiária JBS Global Meat referente a débitos para a aquisição da Midtown; (5) R\$29,6 milhões, proveniente da subsidiária Seara Alimentos Ltda. referente a débitos da subsidiária com o Marfrig Alimentos S.A., em decorrência da aquisição da transferência de determinados ativos do Grupo Seara; e (6) R\$43,6 milhões, proveniente de débitos da subsidiária Seara Alimentos Ltda advindos do contrato de arrendamento, com opção de compra, da unidade de Carambeí, no Estado do Paraná; e

- (g) aumento de 125,3% dos outros passivos circulantes, de R\$306,0 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$689,5 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente da consolidação do Grupo Seara e Grupo Zenda.

Passivo Não Circulante

O saldo do passivo não circulante aumentou 65,8%, passando de R\$16.785,3 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$27.828,1 milhões em 31 de dezembro de 2013. As principais variações foram:

- (a) aumento de 62,1% dos empréstimos e financiamentos, passando de R\$14.390,0 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$23.330,4 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente da assunção de dívida do Marfrig como forma de pagamento da aquisição do Grupo Seara e Grupo Zenda e da consolidação dos empréstimos e financiamentos destes grupos;
- (b) aumento de 34,5% em obrigações fiscais, trabalhistas e sociais, passando de R\$524,2 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$705,2 milhões em 31 de dezembro de 2013, decorrente principalmente dos efeitos da consolidação do Grupo Seara e Grupo Zenda;
- (c) aumento de 387,2% dos débitos com terceiros para investimento, de R\$95,1 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$463,5 milhões em 31 de dezembro de 2013. Em 31 de dezembro de 2013, o débito com terceiros para investimentos de longo prazo era constituído de: (1) R\$95,1 milhões referente aquisição de imobilizados e outros complexos industriais nos Estados do Acre, Minas Gerais, Mato Grosso, Rondônia, Paraná, Goiás e São Paulo; (2) R\$102,2 milhões, proveniente da subsidiária Aves, referente a aquisição em março de 2013 da empresa Agrovêneto; e (3) R\$148,0 milhões, proveniente da subsidiária Aves, referente a aquisição em junho de 2013 de ativos e complexos industriais denominados de Ana Rech, para implementação da atividade de abate e frigorificação de suínos, assim como industrialização e subprodutos do mesmo; e (4) R\$150,6 milhões, proveniente da subsidiária Seara Alimentos Ltda. referente a débitos da subsidiária com o Marfrig Alimentos S.A., em decorrência da aquisição da transferência de determinados ativos do Grupo Seara;
- (d) aumento de 66,0% em imposto de renda e contribuição social diferidos, de R\$1.276,8 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$2.119,6 milhões em 31 de dezembro de 2013 decorrente principalmente do aumento do imposto de renda e contribuição social diferidos passivos sobre amortizações de ágio, reserva de reavaliação e diferenças temporárias e da consolidação dos impostos diferidos do Grupo Seara e Grupo Zenda;
- (e) aumento de 317,6% em provisões para riscos processuais, de R\$203,4 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$849,3 milhões em 31 de dezembro de 2013, em decorrência principalmente do aumento da provisão para riscos fiscais e previdenciários;
- (f) aumento de 0,6% dos outros passivos não circulantes, de R\$295,8 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$360,1 milhões em 31 de dezembro de 2013.

Patrimônio Líquido

O patrimônio líquido registrou um aumento de 7,9%, passando de R\$21.433,3 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$23.133,3 milhões em 31 de dezembro de 2013 em decorrência principalmente: (1) dos lucros atribuídos à participação dos acionistas controladores acumulados no exercício findo em 31 de dezembro de 2013 no valor de R\$926,9 milhões; e (2) da alienação de ações em tesouraria. Em 30 de janeiro de 2013, o Conselho de Administração aprovou a alienação de 22.987.331 ações em tesouraria, nos termos do Artigo 19, inciso XVI do Estatuto Social, no âmbito da aquisição dos Ativos do Frigorífico Independência, mediante autorização outorgada pela Comissão de Valores Mobiliários, nos autos do Processo RJ2012/9843. Em 18 de setembro de 2013, o Conselho de Administração aprovou a cessão e transferência de 911.485 ações de emissão da Companhia, mantidas em tesouraria como forma de pagamento de parcela certa do Preço de Compra, conforme definido na Cláusula 3.1(a) do Instrumento de Compra e Venda de Ações da Agrovêneta pela JBS Aves, celebrado entre a JBS Aves e os Vendedores em 5 de março de 2013, nos termos do artigo 19, inciso XVI, do Estatuto Social da Companhia e da autorização outorgada pela CVM nos autos do Processo CVM/RJ/2013/565 em 9 de julho de 2013, sendo ocorrida a efetiva alienação em 18 de outubro de 2013. A consolidação do Grupo Seara e Grupo Zenda não teve efeito relevante no patrimônio líquido da Companhia, uma vez que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos é muito próximo ao valor do patrimônio líquido de ambos os grupos. A nota explicativa 1 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2013 apresenta o balanço "pró-forma" refletindo as aquisições do Grupo Seara e Grupo Zenda, permitindo a análise dos efeitos contábeis aos leitores e usuários.

Fluxo de Caixa

Comparação dos fluxos de caixa dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013

O aumento líquido do caixa no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014 foi de R\$5.897,3 milhões, sendo que foram gerados R\$8.987,0 milhões nas atividades operacionais, foram investidos R\$4.276,8 milhões nas atividades de investimento e houve geração de R\$876,9 milhões de caixa líquido proveniente das atividades de financiamento, além da variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa de R\$310,2 milhões, conforme reconciliação abaixo:

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado	Exercício findo em 31 de dezembro de	
	2014	2013
<i>(em milhões de R\$)</i>		
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	8.987,0	2.541,0
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(4.276,8)	(1.905,9)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	876,9	2.706,5
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	310,2	288,5
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa		
Demonstração do aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa		
No início do período	9.013,1	5.383,1
No fim do período	14.910,4	9.013,1
Aumentolíquido de caixa e equivalentes de caixa	5.897,3	3.630,1

Atividades Operacionais

A geração de caixa operacional decorre substancialmente de operações da Companhia, podendo variar de período a período, conforme a flutuação das receitas dos negócios, dos custos dos produtos, das despesas operacionais e do resultado financeiro. O fluxo de caixa líquido gerado nas atividades operacionais aumentou de R\$2.541,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$8.987,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014. A variação do fluxo de caixa entre os exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2013 e 2014 deveu-se principalmente a: (1) melhora operacional de todas as unidades de negócio da Companhia, o que acarretou em um aumento do lucro líquido do período atribuído aos acionistas controladores, de R\$926,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$2.035,9 milhões no período correspondente em 2014; (2) maior participação da depreciação e amortização e dos encargos financeiros, que não possuem impacto caixa, porém são redutores do lucro líquido da Companhia, sendo este ajuste de R\$6.418,0 milhões positivo no caixa operacional do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014; e (3) maior controle do capital de giro da companhia, que gerou um caixa de R\$542,6 milhões como efeito líquido das variações das contas ativas e passivas no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Atividades de Investimento

Foram aplicados nas atividades de investimento R\$1.905,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 e R\$4.276,8 milhões no período correspondente em 2014. Esta variação se deve principalmente ao aumento do consumo de caixa com adições de ativo imobilizado e intangível, que passaram de R\$1.737,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$3.569,4 no período correspondente em 2014. No exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, cerca de 35% dos investimentos foram feitos em aquisições e os demais 65% foram dedicados na manutenção e modernização das plantas da Companhia.

Atividades de Financiamento

Os recursos líquidos aplicados nas atividades de financiamento consistem em captação e pagamentos de empréstimos e financiamentos, aumento de capital, aquisições de ações de emissão própria e gastos com transação na emissão de títulos e valores mobiliários. O caixa proveniente das atividades de financiamentos passou de R\$2.706,5 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para R\$876,9 milhões no período correspondente em 2014. A redução do caixa líquido captado por meio de empréstimos e financiamentos está em linha com a estratégia da Companhia de reduzir sua alavancagem por meio da geração de caixa de suas atividades operacionais.

Comparação dos fluxos de caixa dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012

O aumento líquido do caixa no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 foi de R\$3.630,1 milhões, sendo que foram gerados R\$2.541,0 milhões nas atividades operacionais, foram investidos R\$1.905,9 milhões nas atividades de investimento e houve geração de R\$2.706,5 milhões de caixa líquido proveniente das atividades de financiamento, além de uma variação cambial positiva sobre o caixa e equivalentes de caixa de R\$288,5 milhões, conforme reconciliação abaixo:

Exercício findo em 31 de
dezembro de

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado

2013

2012

(em milhões de R\$)

Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	2.541,0	1.472,3
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(1.905,9)	(1.870,3)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	2.706,5	361,5
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	288,5	131,4
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa		
Demonstração do aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa		
No início do período	5.383,1	5.288,2
No fim do período	9.013,1	5.383,1
Aumentolíquido de caixa e equivalentes de caixa	3.630,1	94,9

Atividades Operacionais

A geração de caixa operacional decorre substancialmente de operações da Companhia, podendo variar de período a período, conforme a flutuação das receitas dos negócios, dos custos dos produtos, das despesas operacionais e do resultado financeiro. O fluxo de caixa líquido gerado nas atividades operacionais foi de R\$1.472,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012, comparado ao caixa líquido gerado nas atividades operacionais de R\$2.541,0 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013. A variação do fluxo de caixa entre os exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2012 e 2013 deveu-se principalmente ao: (1) aumento do lucro líquido do período atribuído aos acionistas controladores, de R\$718,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$926,9 milhões no período correspondente em 2013, como resultado da melhora dos resultados de todas as unidades de negócio da Companhia; (2) maior participação da depreciação e amortização e dos encargos financeiros, que não possuem impacto caixa, porém são redutores do lucro líquido da Companhia, sendo este ajuste de R\$3.630,1 milhões positivo no caixa operacional; e (3) geração de caixa de R\$490,4 milhões devido ao diferimento do imposto de renda e contribuição social, basicamente como resultado da amortização de ágio no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013; parcialmente compensado pela utilização de caixa de R\$2.499,2 milhões com a necessidade de capital de giro para sustentar a expansão das operações da Companhia, e em especial, das operações de frango, suínos e processados no Brasil no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013.

Atividades de Investimento

Foram aplicados nas atividades de investimento R\$1.870,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 e R\$1.905,9 milhões no período correspondente em 2013. Esta variação se deve principalmente: (1) ao efeito líquido do capital de giro de empresa incorporada, baixada e/ou adquirida, que passaram de uma aplicação de caixa de R\$21,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para uma aplicação de caixa de R\$161,5 milhões no período correspondente em 2013, em decorrência basicamente da aquisição da Agrovêneta e da XL Foods; (2) aumento do consumo de caixa com adições de ativo imobilizado e intangível, que passaram de R\$1.619,4 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de

2012 para R\$1.737,3 no período correspondente em 2013; parcialmente compensado pela redução do consumo de caixa como efeito líquido da desconsolidação de investimentos que passou de R\$211,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$8,6 milhões no período correspondente em 2013 decorrente principalmente da desconsolidação da Vigor ocorrida no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012.

Atividades de Financiamento

Os recursos líquidos aplicados nas atividades de financiamento consistem em captação e pagamentos de empréstimos e financiamentos, aumento de capital, aquisições de ações de emissão própria e gastos com transação na emissão de títulos e valores mobiliários. O caixa proveniente das atividades de financiamentos no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 foi de R\$2.706,5 milhões, R\$2.345,0 milhões superior ao valor de R\$361,5 milhões gerados no período correspondente em 2012. Essa diferença deveu-se principalmente ao aumento dos empréstimos e financiamentos captado, que passaram de R\$14.145,9 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$21.703,2 milhões no período correspondente em 2013; compensado parcialmente pelo aumento dos pagamentos de empréstimos e financiamentos, que passaram de R\$13.773,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012 para R\$18.833,0 milhões no período correspondente em 2013; e pelo pagamento de dividendos durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 no valor de R\$170,4 milhões, dividendos estes referentes ao lucro líquido do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013.

10.2 Opinião dos Nossos Diretores sobre:

a. resultados das operações da Companhia: (comentário sobre as variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação alterações de volume novos produtos)

i. descrição de quaisquer componentes importantes da receita:

As receitas consistem principalmente de:

Venda de carne bovina in natura e processada das operações da JBS. Receitas geradas pela venda de cortes de (1) carne in natura e congelada, carne de carneiro e ovelhas, incluindo cortes tradicionais, cortes especiais e miúdos (partes internas do boi, incluindo o cérebro, coração, rins, fígado, língua e tripa) e (2) produtos processados, incluindo congelados cozidos ou pré-cozidos de carne, carne seca, carne em cubos, hambúrgueres e salsichas nos mercados doméstico e internacional das operações da JBS na América do Sul, nos Estados Unidos, Austrália e Canadá.

Venda de carne suína in natura e processada das operações da JBS nos Estados Unidos e Brasil. Receitas geradas pela venda de cortes de (1) carne in natura suína, incluindo cortes como lombos, assados, costeletas e costelas, e (2) outros produtos suínos, incluindo presuntos e outros embutidos, predominantemente para outros processadores, os quais, por sua vez, produzem linguiça, bacon, salsicha, entre outros nos mercados doméstico e internacional, e (3) produtos de alto valor agregado, tais como produtos processados resfriados (ex.: salsichas e presuntos), produtos processados congelados (ex.: pratos prontos), carnes cozidas congeladas e pizzas.

Venda da carne de frango in natura e processada das operações da JBS nos Estados Unidos, México, Porto Rico e Brasil. Com a aquisição da PPC, a JBS ingressou em novos mercados, e, a partir de 2010, a Companhia obteve receitas provenientes dos mercados doméstico e internacional, de suas operações nos Estados Unidos, México e Porto Rico pela venda de (1) frango in natura, incluindo cortes e peças inteiras de frango congelado e frangos pré-embalados e (2) outros produtos de frango, incluindo filé de peito porcionado congelado, lombos, tiras, nuggets e hambúrgueres, além de partes do frango com osso, e (3) produtos de alto valor agregado, tais como produtos processados resfriados (ex.: salsichas), produtos processados congelados (ex.: hambúrgueres, empanados, lasanhas e pratos prontos), carnes cozidas congeladas e pizzas.

Venda de outros produtos. Receitas geradas pela venda produtos de limpeza e higiene, biodiesel, entre outros subprodutos.

ii. fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais:

Principais fatores que podem afetar as operações e condição financeira da Companhia e cenário macroeconômico brasileiro.

Nos últimos três exercícios sociais, a situação financeira e o resultado das operações da Companhia foram influenciados por fatores como o desenvolvimento macro-econômico

brasileiro, a taxa de desemprego, a disponibilidade de crédito, nível dos juros básicos e o nível da média salarial. Variáveis como desenvolvimento macro-econômico brasileiro, taxa de desemprego e média salarial, podem afetar positivamente ou negativamente nossa receita, pois alteram diretamente o poder de consumo de nossos clientes. Também podem incorrer em variações positivas ou negativas em nossos custos operacionais e despesas administrativas e comerciais devido à oferta e demanda de mão de obra. A disponibilidade de crédito e o nível dos juros básicos podem afetar positivamente ou negativamente nossas despesas financeiras bem como nossa capacidade de investimento no curto e médio prazo.

Em 2012, a economia brasileira apresentou crescimento de 0,9%, segundo o IBGE, resultado inferior ao ano anterior. Este crescimento foi impulsionado, pelo lado da oferta, pelo avanço do setor de serviços e pelo lado da demanda, pelo consumo das famílias. A taxa de inflação, medida pelo IPCA, ficou em 5,8%, ficando acima do centro da meta estabelecida pelo governo brasileiro de 4,5%, porém abaixo do teto de 6,5%, este aumento deveu-se principalmente ao crescimento no nível de consumo interno. Como forma de estímulo à economia, o governo brasileiro reduziu a meta da taxa SELIC, que fechou o ano com uma forte redução de 3,75 pontos percentuais em relação ao ano de 2011, atingindo uma taxa de 7,25%. No acumulado do ano, o real depreciou 8,2% em relação ao dólar americano, favorecendo as empresas brasileiras exportadoras, que têm seus custos em reais e seu faturamento atrelado ao dólar.

Em 2013 o PIB brasileiro cresceu 2,3% , segundo o IBGE, impulsionado principalmente pelos setores agropecuário, serviços e indústria, que tiveram crescimento de 7%, 2% e 1,3%, respectivamente. Também cresceram o consumo das famílias e o consumo governamental, que tiveram crescimento 2,3% e 1,9%, respectivamente. A taxa de inflação acumulada no período, medida pelo IPCA ficou em 5,9%, ficando abaixo teto da meta estabelecida pelo governo brasileiro para 2013 de 6,50% ao ano. A inflação anual foi impactada principalmente pelos grupos de alimentação e bebidas, de despesas pessoais e de educação. Para mitigar a elevação da inflação, o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) elevou a meta da taxa SELIC em 2,75%, passando de 7,25% ao ano no final de 2012 para 10,00% ao ano no final de 2013, após quase dois anos de estabilidade e/ou queda da taxa. No acumulado do período, o real depreciou 12,8% em relação ao dólar americano.

O crescimento do PIB brasileiro em 2014 será divulgado pelo IBGE em 27 de março de 2015, porém já é prevista uma desaceleração do ritmo de crescimento da economia se comparado ao crescimento dos últimos anos. Em 2014 a taxa de inflação acumulada, medida pelo IPCA, ficou em 6,4%, ficando muito próxima do teto da meta estabelecida pelo governo brasileiro para ano de 6,5%. A inflação anual foi impactada principalmente pelos grupos de habitação e alimentação e bebidas, que tiveram aceleração de 8,8%, e 8,0%, respectivamente. O grupo habitação sofreu um forte efeito dos aumentos dos preços da energia elétrica, já o grupo alimentação e bebidas merece destaque pela sua participação significativa no orçamento das famílias de 24,9%. Para mitigar a elevação da inflação, o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) elevou a meta da taxa SELIC em 1,75%, passando de 10,00% ao ano no final de 2013 para 11,75% ao ano no final de 2014. No acumulado do período, o real depreciou 8,3% em relação ao dólar americano, novamente beneficiando empresas exportadoras.

A tabela abaixo apresenta o crescimento do PIB, inflação, taxas de juros e taxa de câmbio para o dólar nos períodos indicados:

	Ano encerrado em 31 de dezembro de		
	2012	2013	2014
Crescimento do PIB ⁽¹⁾	0,9%	2,3%	n.d.
Inflação (IGP-M) ⁽²⁾	7,8%	5,5%	3,7%
Inflação (IPCA) ⁽³⁾	5,8%	5,9%	6,4%
Taxa Interbancária – CDI ⁽⁴⁾	8,4%	8,0%	10,8%
Taxa de Juros a Longo Prazo – TJLP ⁽⁵⁾	5,8%	5,0%	5,0%
Desvalorização do real em relação ao dólar norte-americano	-8,2%	-12,8%	-8,3%
Taxa de câmbio no final do período por US\$1,00	R\$ 2,04	R\$ 2,34	R\$ 2,66
Taxa de câmbio média por US\$1,00 ⁽⁶⁾	R\$ 1,96	R\$ 2,16	R\$ 2,35

⁽¹⁾ O PIB do Brasil informado utiliza metodologia do IBGE. O crescimento do PIB em 2014 será divulgado pelo IBGE em 27 de março de 2015.

⁽²⁾ A inflação (IGP-M) é o índice geral de preço do mercado medido pela FGV, representando os dados acumulados nos últimos 12 meses, ou últimos nove meses, de cada período, conforme aplicável.

⁽³⁾ A inflação (IPCA) é um índice de preços ao consumidor medido pelo IBGE, representando os dados acumulados nos últimos 12 meses, ou últimos nove meses, de cada período, conforme aplicável.

⁽⁴⁾ A Taxa DI é a média das taxas dos depósitos interfinanceiros praticados durante o dia no Brasil (acumulada no período).

⁽⁵⁾ Representa a taxa de juros aplicada pelo BNDES para financiamento de longo prazo (fim do período).

⁽⁶⁾ Média das taxas de câmbio durante o período.

Fonte: BACEN, FGV, IBGE, CETIP

Efeitos dos principais fatores relacionados às nossas atividades que afetam os nossos resultados financeiros e operacionais:

O setor de proteínas é geralmente afetado pelas mudanças das condições macro-econômicas nacionais e internacionais, tais como: crescimento de renda; taxa de desemprego; confiança dos consumidores; taxas de juros de curto e longo prazo; políticas governamentais; e variação cambial. Tais mudanças macro-econômicas acabam por alterar os níveis de demanda e preço dos produtos deste setor. Nossas receitas e rentabilidade são afetadas pelas condições da economia brasileira em geral.

A contínua valorização do real ao longo do ano de 2009 elevou as preocupações a respeito de uma volta às altas taxas de inflação. Porém, o índice de inflação medido pelo IPCA, divulgado pelo IBGE, fechou o ano de 2009 em 4,3%, abaixo do centro da meta de inflação estipulada pelo Banco Central do Brasil de 4,5% ao ano.

Como uma forma de reação ao declínio da economia mundial, as autoridades monetárias brasileiras agiram rapidamente reduzindo as taxas de juros gradativamente de 12,75% para 8,75% durante o ano de 2009, o que reduziu consideravelmente o custo da obtenção de crédito na economia brasileira, impactando positivamente as taxas de crescimento do PIB naquele ano.

O real continuou seu ritmo de valorização frente ao dólar americano durante 2010, apresentando uma apreciação de 4,5%. Além disso, o consumo ficou aquecido durante todo o ano, fazendo com que o índice de inflação medido pelo IPCA, divulgado pelo IBGE fechasse o ano em 5,9%, acima do centro da meta de inflação de 4,5%. Para conter o aumento da inflação, as autoridades monetárias elevaram a meta da taxa SELIC durante todo o ano de 2010. A meta da taxa SELIC passou de 8,75% em 31 de dezembro de 2009 para 10,75% em 31 de dezembro de 2010.

Mesmo com a elevação da meta da taxa SELIC durante todo o ano de 2010, o PIB brasileiro cresceu 7,5%, sendo este o maior crescimento da economia desde 1986.

O ano de 2011, no entanto, foi afetado por turbulências no cenário internacional, contribuindo para uma desvalorização de 11,2% do real em relação ao dólar americano e para um crescimento de 2,7% do PIB, segundo o IBGE. Apesar do aumento observado na meta da taxa SELIC, que terminou o ano em 11,0%, ou 0,25 ponto percentual acima do ano anterior, o nível de consumo permaneceu aquecido no país e a taxa de inflação medida pelo IPCA fechou o ano de 2011 em 6,5%, atingindo o teto da meta estabelecida pelo governo.

Em 2012, a moeda brasileira continuou sofrendo desvalorização frente ao dólar americano, acumulando 8,2% de desvalorização durante o período. Esta desvalorização favorece as empresas brasileiras exportadoras, que têm seus custos em reais e seu faturamento atrelado ao dólar. A meta da taxa SELIC sofreu fortes quedas durante o ano, atingindo 7,25% ao final de dezembro, em uma tentativa do governo de estimular a economia do país e mitigar os efeitos da crise financeira e econômica global. Apesar dos esforços do governo, no entanto, o PIB encerrou o período com crescimento acumulado de apenas 0,9%. A inflação, medida pelo IPCA, fechou o ano em 5,8%, dentro do intervalo da meta.

Em 2013 o PIB brasileiro cresceu 2,3% , segundo o IBGE, impulsionado principalmente pelo setor agropecuário, serviços e indústria, que tiveram crescimento de 7%, 2% e 1,3%, respectivamente. Também tiveram crescimento o consumo das famílias e o consumo governamental, que tiveram crescimento 2,3% e 1,9%, respectivamente. A taxa de inflação acumulada no período, medida pelo IPCA ficou em 5,9%, ficando abaixo teto da meta estabelecida pelo governo brasileiro para 2013 de 6,50% ao ano. A inflação anual foi impactada principalmente pelos grupos de alimentação e bebidas, de despesas pessoais e de educação. Para mitigar a elevação da inflação, o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) elevou a meta da taxa SELIC em 2,75%, passando de 7,25% ao ano no final de 2012 para 10,00% ao ano no final de 2013, após quase dois anos de estabilidade e/ou queda da taxa. No acumulado do período, o real depreciou 12,8% em relação ao dólar americano.

Em 2014 o cenário econômico mundial foi impactado pela melhora da economia americana, o que acarretou em um aumento da demanda por dólares americanos e uma desvalorização das demais moedas. Adicionalmente, o ano foi marcado pelas eleições para presidente no Brasil, o que contribuiu para um aumento da volatilidade do mercado brasileiro. Com isso, a moeda brasileira desvalorizou 8,3% no ano e continuou no mesmo ritmo no início de 2015. A inflação, medida pelo IPCA, fechou acumulada no ano em 6,4%, muito próxima do teto da meta que era de 6,5%, impactada, principalmente, pelo aumento dos preços da energia elétrica e dos alimentos e bebidas. O crescimento do PIB brasileiro será divulgado pelo IBGE somente em 27 de março de 2015, porém já é esperada uma desaceleração substancial do ritmo do crescimento da economia frente aos anos anteriores.

Efeito dos níveis de vendas de produtos in natura e industrializados nos mercados domésticos no resultado operacional

As vendas nos mercados domésticos onde a Companhia atua diretamente representaram 69,5% e 73,5% da receita de vendas nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, respectivamente. A receita bruta proveniente de vendas em mercados domésticos da Companhia aumentou 23,2%, passando de R\$70.562,8 milhões em 2013 para

R\$86.957,4 milhões em 2014. O volume de vendas destinado ao mercado doméstico apresentou um crescimento de 4,2%, passando de 11.627,5 mil toneladas no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 12.113,3 mil toneladas no período correspondente em 2014, devido principalmente ao aumento do volume de vendas de produtos de frangos, suínos e processados no mercado brasileiro.

As vendas nos mercados domésticos onde a Companhia atua diretamente representaram 73,5% e 75,5% da receita de vendas nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, respectivamente. A receita bruta proveniente de vendas em mercados domésticos da Companhia aumentou 19,4%, passando de R\$59.083,7 milhões em 2012 para R\$70.562,8 milhões em 2013. O volume de vendas destinado ao mercado doméstico apresentou um crescimento de 4,7%, passando de 11.107,6 mil toneladas no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 11.627,5 mil toneladas no período correspondente em 2014, devido principalmente ao aumento do volume de vendas de produtos na América do Sul.

Efeito dos níveis de exportação de produtos in natura e industrializados no resultado operacional

De forma geral, os preços dos produtos vendidos sob forma de exportação são mais altos que os preços dos nossos produtos vendidos nos mercados locais. Tal diferença de preços deve-se a vários fatores, incluindo: (i) o preço mais alto de certas commodities em países desenvolvidos, em comparação com países emergentes; (ii) o custo de transporte dos nossos produtos; (iii) os custos de armazenagem e de logística; e (iv) impostos e tarifas aduaneiras.

As exportações representaram 30,5% e 26,5% da receita operacional bruta de vendas nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 respectivamente. A receita proveniente das exportações aumentou 50,0%, passando de R\$25.461,2 milhões em 2013 para R\$38.185,9 milhões em 2014. O volume de vendas destinado ao mercado externo apresentou um aumento de 25,4%, passando de 3.861,5 mil toneladas no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 4.841,9 mil toneladas no período correspondente em 2014, devido principalmente ao aumento do volume de vendas de produtos com origem na América do Sul.

As exportações representaram 26,5% e 24,5% da receita operacional bruta de vendas nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 respectivamente. A receita proveniente das exportações aumentou 32,5%, passando de R\$19.214,0 milhões em 2012 para R\$25.461,2 milhões em 2013. O volume de vendas destinado ao mercado externo apresentou um aumento de 21,6%, passando de 3.175,8 mil toneladas no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013 para 3.861,5 mil toneladas no período correspondente em 2014, devido principalmente ao aumento do volume de vendas de produtos com origem na América do Sul.

A habilidade de exportar os produtos depende de vários fatores, que incluem: (i) o nível de crescimento econômico nos mercados de exportação; (ii) condições econômicas dos mercados de exportação (incluindo taxas de juros e taxas de câmbio praticadas em tais mercados); e (iii) variações na demanda pelos produtos nos mercados de exportação, incluindo variações geradas pelas ocorrências e restrições de ordem sanitária. Alteração nestes fatores podem afetar negativamente os resultados operacionais.

Oscilações nos preços domésticos de produtos in natura e industrializados podem afetar de forma significativa a receita operacional líquida.

Os preços dos produtos in natura e industrializados praticados nos mercados domésticos são geralmente determinados de acordo com as condições de mercado. Tais preços também são impactados pela margem adicional que as redes varejistas repassam ao consumidor final. Negociamos tais margens com cada rede de varejistas e, dependendo da rede, individualmente com cada loja.

Os preços dos produtos vendidos pela Companhia nos mercados domésticos sofreram um aumento de 14,1% em 2013, passando de R\$5,32 por quilo em 2012 para R\$6,07 por quilo em 2013. Em 2014, os preços dos nossos produtos vendidos nos mercados domésticos sofreram um aumento de 18,3%, passando para R\$7,18 por quilo.

Efeitos de oscilações nos preços de exportação de produtos in natura e industrializados na receita operacional líquida

Oscilações nos preços de exportação de produtos in natura e industrializados podem afetar de forma significativa a receita operacional líquida.

Os preços médios realizados para exportação dos produtos da Companhia tiveram um aumento de 9,0% em 2013, passando de R\$6,05 por quilo em 2012 para R\$6,59 por quilo em 2013. Em 2014, os preços médios realizados para exportação dos produtos aumentaram 19,6%, passando para R\$7,89 por quilo.

Os preços dos produtos in natura e industrializados praticados nos mercados doméstico e internacional têm oscilado significativamente nos últimos anos, e a Companhia acredita que irão continuar a oscilar no futuro.

Efeitos de oscilações nos preços de aquisição de animais nos nossos custos operacionais de Venda

Grande parte de nossos custos operacionais de venda estão relacionados aos custos de aquisições de matéria-prima.

A principal matéria-prima que a Companhia utiliza na produção de produtos in natura e industrializados são os animais vivos. O custo de aquisição dos animais é impactado pela oferta e demanda vigente nos mercados onde a empresa atua. Com a entrada da Companhia no setor de frangos em 2010, a compra de produtos para alimentação destes animais passou a fazer parte dos custos. Em 2012, 2013 e 2014, os custos com matéria-prima representaram aproximadamente 80,5%, 80,6% e 81,9% do custo dos produtos vendidos respectivamente.

Oscilações no preço do gado e dos grãos impactam diretamente os custos operacionais. Geralmente, a Companhia adquire animais em operações no mercado à vista. Para proteger de qualquer variação nos preços durante o período compreendido entre a data da compra e a data da entrega do mesmo, a Companhia procura realizar hedge de 100% dos animais adquirido através de instrumentos financeiros negociados em bolsas de mercados e futuros.

O preço dos animais praticado no mercado nacional e internacional oscilou significativamente no passado, e a Companhia acredita que continuará a oscilar nos próximos anos. Os aumentos

no preço dos animais e, conseqüentemente, no custo de produção dos produtos, podem impactar as margens brutas e os resultados operacionais, caso não sejamos capazes de repassar a totalidade de tais aumentos aos clientes. Do contrário, reduções no preço dos animais e, conseqüentemente, no custo de produção dos produtos da Companhia podem aumentar as margens brutas e os resultados operacionais.

Efeitos das oscilações das taxas de câmbio do real em relação ao dólar

Os resultados operacionais e a situação financeira têm sido e continuarão a ser afetados pela volatilidade do real em relação ao dólar.

A Companhia possui uma plataforma de produção e distribuição globalizada, desta forma, as incertezas políticas e as condições econômicas gerais dos países onde a Companhia está presente podem ter efeitos adversos nos seus resultados.

Uma parte substancial da receita líquida de vendas está atrelada ao dólar, dado que a grande maioria das nossas exportações está expressa com base nessa moeda. Caso ocorra uma desvalorização ou valorização do real frente ao dólar, as receitas de exportações serão impactadas, podendo sofrer um acréscimo ou decréscimo em valores monetários, desde que as demais variáveis permaneçam constantes.

Além disso, uma parte significativa do endividamento está atrelada ao dólar. Em 31 de dezembro de 2014, o endividamento consolidado em moeda estrangeira representava 53,5% do endividamento total da Companhia. Portanto, qualquer desvalorização relevante do real poderá aumentar significativamente as despesas financeiras e os nossos endividamentos de curto e longo prazo contabilizados em reais. Por outro lado, qualquer valorização maior do real frente ao dólar poderá diminuir significativamente as despesas financeiras e o endividamento de curto prazo e de longo prazo da Companhia contabilizados em reais.

Com o objetivo de proteger o valor de ativos e passivos financeiros, possíveis fluxos de caixa futuros relativos às estimativas de exportação e investimentos líquidos em operações no exterior, indexados em moedas estrangeiras, a Companhia possui uma Diretoria de Controle de Riscos, que emprega instrumentos de proteção aprovados pelo Conselho de Administração, como contratos futuros, NDFs (Non-Deliverable Forwards), contratos de opcionalidade e contratos de troca de indexador (Swaps), visando a proteção de empréstimos, investimentos, despesas e receitas com juros, estimativas de exportação, custos de matéria prima e fluxos diversos sempre que estes estejam denominados em moeda diferente da moeda funcional da Companhia.. O parâmetro para proteção se baseia na exposição líquida em moeda estrangeira, buscando reduzir a exposição excessiva aos riscos de variações cambiais equilibrando seus ativos não denominados em reais contra suas obrigações não denominadas em reais, protegendo assim o balanço patrimonial da Companhia. Os controles internos utilizados para gerenciamento do risco e cobertura são feitos através de planilhas de cálculo e acompanhamento das operações efetuadas.

Efeito do nível de endividamento e da taxa de juros

Em 31 de dezembro de 2014, o valor total do endividamento era de R\$40.079,1 milhões. Este nível de endividamento resultou em despesas financeiras líquidas de R\$2.380,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, das quais R\$982,0 milhões foram receitas com derivativos, R\$2.610,8 milhões foram despesas líquidas de juros, R\$1.891,8 milhões foram

despesas com variação cambial, R\$117,0 milhões foram despesas de impostos, contribuições, tarifas e outros. Os juros referentes ao endividamento dependem de uma série de fatores, incluindo as taxas de juros nacionais e internacionais em vigor e a determinação de riscos relacionados à Companhia, à indústria na qual a Companhia atua e à economia brasileira.

Em 31 de dezembro de 2013, o valor total do endividamento era de R\$32.761,3 milhões. Este nível de endividamento resultou em despesas financeiras líquidas de R\$2.380,3 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013, das quais R\$679,9 milhões foram receitas com derivativos, R\$1.589,6 milhões foram despesas líquidas de juros, R\$1.370,0 milhões foram despesas com variação cambial, R\$100,7 milhões foram despesas de impostos, contribuições, tarifas e outros

Em 31 de dezembro de 2012, o valor total do endividamento era de R\$20.488,9 milhões. Este nível de endividamento resultou em despesas financeiras líquidas de R\$1.338,2 milhões em 2012, das quais R\$530,6 milhões foram de receitas com derivativos, R\$1.126,2 milhões foram despesas líquidas de juros, R\$626,5 milhões foram despesas de variação cambial, R\$116,2 milhões foram despesas de impostos, contribuições, tarifas e outros.

Em períodos de crises econômicas, as taxas de desemprego aumentam, levando a uma diminuição do poder aquisitivo do consumidor, o que acaba por gerar uma redução na demanda de nossos produtos. Concomitantemente com a redução da demanda ocorre uma redução dos preços dos produtos deste setor o que acaba por reduzir nosso resultado operacional. Nestes períodos o financiamento torna-se mais dispendioso, o que também afeta nosso resultado operacional. Embora o PIB do Brasil tenha crescido pouco nos últimos anos, nosso negócio cresceu substancialmente devido à nossa expansão, aos nossos ganhos de produtividade e às melhorias nos processos produtivos.

k) Análise de sensibilidade

Com o objetivo de prover informações de como se comportariam os riscos de taxas de câmbio a que a Companhia está exposta em 31 de dezembro de 2014, a seguir estão apresentadas possíveis alterações, de 25% e 50%, nas variáveis relevantes de risco, em relação às cotações de fechamento utilizadas na mensuração de seus ativos e passivos financeiros, na data base destas demonstrações contábeis intermediárias. Para o cálculo do efeito no resultado em cenário provável, a Companhia julga adequada a utilização da metodologia de Valor em Risco (VaR), para intervalo de confiança de 99% e horizonte de um dia. Os resultados desta análise estão apresentados a seguir:

Risco de câmbio (US\$)		Efeito no resultado –Consolidado		
Exposição do R\$ (real)	Risco	Cenário (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
		VaR 99% I.C. 1 dia	Depreciação do R\$ em 25%	Depreciação do R\$ em 50%
			Em R\$ milhões	
Financeira	Depreciação R\$	(441,6)	(5.575,4)	(11.149,9)
Operacional	Apreciação R\$	152,6	1.927,0	3.853,6
Derivativos de proteção cambial	Apreciação R\$	427,1	5.391,8	10.782,9
		138,1	1.743,4	3.486,6
Premissa	Câmbio	2,7088	3,3203	3,9843

O risco da exposição operacional em US\$ é da apreciação do Real, entretanto, pelo risco financeiro da Companhia ser a depreciação do Real, é calculado em todos os casos o aumento do dólar em 25% e 50%.

b. variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviço:

2013 - No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, a receita operacional líquida consolidada da Companhia apresentou um aumento de 29,7% em relação ao ano anterior, totalizando R\$120.469,7 milhões. Esta variação se deve principalmente ao aumento do volume de vendas e dos preços médios, impacto da desvalorização do real frente ao dólar americano e também devido a forte expansão das vendas de produtos de frango, suínos e processados no Brasil após a aquisição do Grupo Seara.

2013 - No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013, a receita operacional líquida consolidada da Companhia apresentou um aumento de 22,7% em relação ao ano anterior, totalizando R\$92.902,8 milhões. Esta variação se deve principalmente ao aumento do volume de vendas e dos preços médios de venda dos segmentos de Carne Bovina, principalmente na América do Sul, Carne de Frango e pelo aumento dos preços médios de venda do segmento de Carne Suína.

2012 - No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012, a receita operacional líquida consolidada da Companhia apresentou um aumento de 22,5% em relação ao ano anterior, totalizando R\$75.696,7 milhões. Esta variação se deve principalmente ao aumento do volume de vendas e dos preços médios de venda em todas as unidades de negócios da Companhia, porém, principalmente das operações na América do Sul.

c. impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no nosso resultado operacional e financeiro:

Resultado Operacional

O desempenho operacional da Companhia pode ser afetado pelo custo de aquisição dos animais vivos e produtos para alimentação de frangos, que por sua vez são impactados pela oferta e demanda, e consequentemente pela inflação, vigente nos mercados onde a empresa atua. A principal matéria-prima que a Companhia utiliza na produção de produtos in natura e industrializados são os animais vivos. Com a aquisição da Pilgrim's Pride e o início das operações de aves no Brasil, a compra de grãos para alimentação de frangos passou a fazer parte dos custos, com isso o custo de matéria-prima representou aproximadamente 81,9%, 80,6%, e 80,5% do custo dos produtos vendidos em 2014, 2013 e 2012, respectivamente.

A receita bruta de vendas é afetada pela inflação, uma vez que, de modo geral, a Companhia repassa parte, ou a totalidade, dos aumentos nos custos para seus clientes nos mercados domésticos em que opera por meio de aumentos de preços. A Companhia não pode prever, no entanto, se será capaz de repassar o aumento dos custos para seus clientes no futuro. As vendas nos mercados domésticos onde a Companhia atua diretamente representaram 69,5%, 73,5%, e 75,5% da receita de vendas em 2014, 2013 e 2012, respectivamente.

A receita bruta de vendas também pode ser afetada pela taxa de câmbio, uma vez que uma parcela significativa das vendas da Companhia é destinada ao mercado externo. As exportações representaram 30,5%, 26,5% e 24,5% da receita operacional bruta de vendas em 2014, 2013 e 2012 respectivamente.

Resultado Financeiro

As variações cambiais afetaram e podem continuar a afetar no futuro o resultado financeiro e o endividamento, dado que a Companhia possui uma parte expressiva do endividamento denominado em moeda estrangeira. Em 31 de dezembro de 2014, 2013 e 2012, o endividamento denominado em moeda estrangeira era de R\$21.462,0 milhões, R\$15.424,1 milhões e R\$7.584,3 milhões, respectivamente e representava 26,2%, 22,5% e 15,2% do passivo e patrimônio líquido, respectivamente.

As exposições a risco de mercado da Companhia são constantemente monitoradas, especialmente os fatores de risco relacionados a variações cambiais, de taxas de juros e preços de commodities que potencialmente afetam o valor de ativos e passivos financeiros, fluxos de caixa futuros e investimentos líquidos em operações no exterior. Nestes casos, a Companhia e suas controladas empregam instrumentos financeiros de proteção, inclusive derivativos, desde que aprovados pelo Comitê de Gestão de Riscos.

Em 2014, a Companhia obteve receitas financeiras com derivativos de R\$982,0 milhões e despesas financeiras com variações cambiais de R\$1.891,8 milhões. Em 2013, a Companhia obteve receitas financeiras com derivativos de R\$679,9 milhões e despesas financeiras com variações cambiais de R\$1.370,0 milhões.

Em 31 de dezembro de 2014, 32,3% do endividamento total da Companhia, no valor de R\$12.964,1 milhões, estava sujeita a flutuações nas taxas de juros, especificamente o *London Interbank Offered Rate*, ou LIBOR, e a taxa de depósito interbancário do Brasil (Certificado de Depósito Interbancário), ou CDI, conforme publicada pela CETIP e a Taxa de Juros de Longo Prazo, ou TJLP. Em 31 de dezembro de 2013, 37,2% do endividamento total da Companhia, no valor de R\$12.194,5 milhões, estava sujeita a flutuações nas taxas de juros. Em 31 de dezembro de 2012, 31,8% do nosso endividamento, no valor de R\$6.516,6 milhões, estava sujeita a

flutuações nas taxas de juros. Em 31 de dezembro de 2011, 37,5% do nosso endividamento, no valor de R\$7.071,8 milhões, estava sujeita a flutuações nas taxas de juros.

10.3 Opinião dos Diretores acerca dos efeitos relevantes que os eventos abaixo tenham causado ou e espera que venham a causar nas demonstrações financeiras da Companhia e em seus resultados:

a. da introdução ou alienação de segmento operacional:

Em 21 de junho de 2012, a Companhia adquiriu 117.800.183 ações de sua própria emissão em permuta por ações de emissão da Vigor por meio de uma oferta pública voluntária de compra de ações de sua própria emissão em permuta de ações de emissão da Vigor. Após a conclusão da Oferta de Permuta, a Companhia manteve uma participação de 21,32% do capital social total da Vigor. A maioria das ações da Vigor objeto da Oferta de Permuta foram adquiridas pela FB Participações, acionista controlador da Companhia.

Em 17 de outubro de 2012, a JBS Food Canada, subsidiária canadense da Companhia, assinou um acordo para administrar e operar ativos da XL Foods no Canadá. Ao mesmo tempo, a Companhia adquiriu uma opção exclusiva de compra de certos ativos da XL Foods no Canadá e nos Estados Unidos. Em 14 de janeiro de 2013 e 8 de abril de 2013, a Companhia adquiriu estes ativos canadenses e norte-americanos, respectivamente.

Em janeiro de 2013 foi concretizada a aquisição (i) de determinados ativos, pertencentes e de titularidade de BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A, na qualidade de agente fiduciária de credores detentores de notas (bonds) emitidos pelo Independência International, ativos estes que pertenciam ao Independência, e que foram dados em alienação fiduciária a referidos credores, tendo a propriedade sobre tais ativos sido consolidada após o inadimplemento de obrigações assumidas pelo emissor e garantidores na escritura de emissão das notas (bonds), tudo nos termos previstos nos referidos instrumentos e de acordo com as leis aplicáveis; e (ii) de direitos inerentes a créditos detidos por determinados credores do Independência (Ativos do Independência).

Em 5 de março de 2013, a Companhia adquiriu, por meio de sua subsidiária JBS Aves, a Agrovêneto Indústria de Alimentos, uma companhia brasileira especializada na produção de produtos derivados de frangos e que opera na cidade de Nova Veneza, Santa Catarina, pelo valor de R\$108,5 milhões.

Em junho de 2013 a subsidiária JBS Aves adquiriu a totalidade das ações da empresa Agil pelo valor total de R\$ 2.386 mil, com sede em Montenegro, Rio Grande do Sul, Estado de Santa Catarina que exerce a atividade de exploração de armazéns portuários.

Em junho de 2013 a subsidiária JBS Aves adquiriu a Unidade Industrial localizada em Ana Rech - RS (unidade frigorífica de suínos e granjas), os ativos biológicos e o imóvel denominado Granja André da Rocha, localizado em Nova Prata - RS.

Em setembro de 2013, a Companhia concluiu a aquisição do Grupo Zenda (através da holding Columbus), que opera a atividade de beneficiamento e comercialização de couros bovinos e do Grupo Seara (através das holdings Pine, Baumhardt e Seara Holding), que consiste em participações societárias nos negócios do Grupo Seara, e de determinados direitos detidos pela Marfrig Alimentos S.A. sobre essas sociedades. A aquisição da participação societária no Grupo Zenda ocorreu no trimestre findo em 30 de junho de 2013, sendo concluída a aquisição do Grupo Seara em setembro de 2013 após as aprovações da transação pelos órgãos de defesa da

concorrência no Brasil e na Europa. De acordo com o fato relevante publicado ao Mercado em 1 de outubro de 2013, o valor do Grupo Zenda e Grupo Seara foi fixado com valor-base em R\$5,85 bilhões através de assunção de dívidas da Marfrig Alimentos S.A. pela Companhia, sendo que para fins da negociação, os saldos das dívidas assumidas em Dólares Americanos foram convertidos pela taxa de câmbio de R\$ 2,1247.

A subsidiária indireta Seara Alimentos Ltda. assumiu o controle da Sul Valle Alimentos Ltda., empresa que opera no setor de suínos no Brasil, em março de 2014, pelo valor total de R\$ 24,0 milhões.

Em 6 de agosto de 2014 foi concluída a aquisição da empresa Bela Foods, localizada no norte do estado do Paraná e com capacidade de processamento de 150 mil aves/dia. O valor acordado foi de R\$105,0 milhões.

Em 6 de outubro de 2014, a JBS concluiu a aquisição de duas unidades de processamento de aves no Estado de São Paulo da Céu Azul Alimentos Ltda.

No dia 28 de julho de 2014, a JBS, em conjunto com a Pilgrim's Pride, anunciou a celebração de um acordo definitivo para aquisição da totalidade das operações de aves da Tyson Foods, Inc. no México e no Brasil. A operação no México será adquirida pela PPC, enquanto que a operação no Brasil foi adquirida pela JBS Foods, subsidiária integral da JBS S.A. A operação no México ainda depende da aprovação das autoridades de análise concorrencial locais, enquanto a operação no Brasil foi concluída em 1 de dezembro de 2014 pelo valor total de R\$333,7 milhões, integralmente pago.

Na JBS USA, a subsidiária indireta JBS Australia, adquiriu 80% de participação da Andrews Meat Industries, localizada em Sidney, pelo valor aproximado de US\$ 33,8 milhões (R\$ 89,8 milhões em 31 de dezembro de 2014).

Em março de 2015 as autoridades competentes da Austrália aprovaram a aquisição do Grupo Primo Small Goods pela JBS Austrália. Estabelecido em 1985, o Grupo Primo é líder em produtos processados como presunto, salsicha e bacon na Austrália e na Nova Zelândia. Possui marcas reconhecidas e líderes de mercado como Primo Small Goods, Hans, Beehive, Hunter Valley Quality Meat e Primo Quality Meats. O Grupo Primo emprega mais de 4.000 colaboradores e inclui cinco unidades produtivas, sete centros de distribuição e 30 lojas de varejo. Reconhecida pela reputação em qualidade e altos padrões de segurança alimentar, o Grupo Primo possui equipamentos e tecnologia de última geração e unidades produtivas que são referências no setor.

Os Diretores da Companhia informam que os efeitos relevantes das operações elencadas acima nas demonstrações financeiras da Companhia estão descritos no item 10.3(b) deste Formulário de Referência.

b. da constituição, aquisição ou alienação de participação societária:

É parte da estratégia de negócios da Companhia, a aquisição de empresas, porém a empresa mantém seu atual foco no ganho de eficiência, tanto operacional como financeira, de suas operações. Desde a sua fundação, a Companhia já realizou diferentes aquisições que adicionaram receitas oriundas dessas empresas.

Eventos operacionais relevantes:

Aquisição da Sul Valle

Na JBS Foods S.A., a subsidiária indireta Seara Alimentos Ltda. (Seara Alimentos), assumiu o controle da Sul Valle Alimentos Ltda. (Sul Valle) em março de 2014, pelo valor total de R\$ 24,0 milhões. Adicionalmente, o preço da aquisição poderá sofrer reajustes em razão de determinados itens de capital de giro a serem verificados pela Companhia. No consolidado, o passivo referente a essa transação está sob a rubrica de Débitos com terceiros para investimento.

A Seara Alimentos continua avaliando os impactos da operação e a alocação do preço de compra é preliminar, ficando pendente a conclusão das avaliações dos ativos adquiridos e passivos assumidos. A alocação do preço de compra a seguir está sujeita a alterações, o que pode ocorrer no prazo máximo de um ano, nos termos definidos no IFRS 3 (R)/CPC 15 R1. Os montantes apresentados refletem o valor justo estimado dos ativos individuais e passivos assumidos em 31 de março de 2014:

Em R\$ mil

ATIVO

Caixa e equivalentes de caixa	1.000
Estoques	1.496
Ativos biológicos	12.174
Impostos a recuperar	21.839
Despesas antecipadas e outros ativos	139
Imobilizado	20.212
Intangível	21
TOTAL DO ATIVO	56.881

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Fornecedores	9.000
Empréstimos e financiamentos	23.542
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	3.229
Patrimônio líquido	21.110
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	56.881

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill):

Abaixo, apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle da adquirida em relação ao patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio:

Em R\$ mil

Total do valor pago	24.000
Valor justo dos ativos líquidos adquiridos	21.110
Valor estimado do Ágio de expectativa de rentabilidade futura (nota 13)	2.890

Aquisição da Novagro Granja Avícola Ltda.

Na JBS Foods S.A., a JBS Aves adquiriu a totalidade das cotas da Novagro em outubro de 2014, pelo valor total de R\$ 38,0 milhões. No consolidado, o passivo referente a essa transação está sobre a rubrica de Débitos com terceiros para investimento, pelo saldo residual de R\$ 23,0 milhões.

A JBS Aves continua avaliando os impactos da operação e a alocação do preço de compra é preliminar, ficando pendente a conclusão das avaliações dos ativos adquiridos e passivos

assumidos, incluindo impostos diferidos. A alocação do preço de compra a seguir está sujeita a alterações, o que pode ocorrer no prazo máximo de um ano, nos termos definidos no IFRS 3 (R)/CPC 15 (R1). Os montantes apresentados refletem o valor justo estimado dos ativos individuais e passivos assumidos em 31 de dezembro de 2014:

Em R\$ mil

ATIVO

Caixa e equivalentes de caixa	140
Contas a receber de clientes	6.482
Estoques	469
Ativos biológicos	8.516
Imposto a recuperar	1.344
Outros ativos circulantes e não circulantes	637
Imobilizado	11.458
TOTAL DO ATIVO	29.046

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Fornecedores	2.938
Empréstimos e financiamentos	10.374
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e impostos correntes e diferidos	742
Outros passivos circulantes e não circulantes	18
Patrimônio líquido	14.974
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	29.046

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill):

Abaixo, apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle da adquirida em relação ao patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio:

Em R\$ mil

Total do valor pago	38.000
Valor justo do patrimônio líquido	14.974
Valor estimado do Ágio de expectativa de rentabilidade futura	23.026

Aquisição da Macedo Agroindustrial Ltda. (Operações Tyson)

Na JBS Foods S.A., a JBS Aves adquiriu a totalidade das cotas da Macedo Agroindustrial Ltda., previamente denominada Tyson Foods do Brasil Ltda. em dezembro de 2014, pelo valor total de R\$ 333,7 milhões, integralmente pago.

A JBS Aves continua avaliando os impactos da operação e a alocação do preço de compra é preliminar, ficando pendente a conclusão das avaliações dos ativos adquiridos e passivos assumidos, incluindo impostos diferidos. A alocação do preço de compra a seguir está sujeita a alterações, o que pode ocorrer no prazo máximo de um ano, nos termos definidos no IFRS 3 (R)/CPC 15 (R1). Os montantes apresentados refletem o valor justo estimado dos ativos individuais e passivos assumidos em 31 de dezembro de 2014:

Em R\$ mil

ATIVO	
Caixa e equivalentes de caixa	14.729
Contas a receber de clientes	117.993
Estoques	86.357
Ativos biológicos	47.699
Imposto a recuperar	124.948
Outros ativos circulantes e não circulantes	16.253
Imobilizado	166.914
Intangível	1.200
TOTAL DO ATIVO	576.093
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Fornecedores	52.199
Empréstimos e financiamentos	116.126
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e impostos correntes e diferidos	11.485
Outros passivos circulantes e não circulantes	53.989
Patrimônio líquido	342.294

Apuração do ganho proveniente de compra vantajosa:

Abaixo, apresentamos o ganho proveniente de compra vantajosa, que corresponde ao excesso do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos em relação ao preço de compra agregado, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio:

Total do valor pago	332.711
Valor justo dos ativos líquidos adquiridos	342.294
Ganho de compra vantajosa	(9.583)

Aquisição da Andrews Meat

Na JBS USA, a subsidiária indireta JBS Australia, adquiriu 80% de participação da Andrews Meat Industries, localizada em Sidney, pelo valor aproximado de US\$ 33,8 milhões (R\$ 89,8 milhões em 31 de dezembro de 2014). A JBS Australia continua avaliando os impactos da operação e a alocação do preço de compra é preliminar, ficando pendente a conclusão das avaliações dos ativos adquiridos e passivos assumidos.

A alocação do preço de compra a seguir está sujeita a alterações, o que pode ocorrer no prazo máximo de um ano, nos termos definidos no IFRS 3 (R)/CPC 15 R1. Os montantes apresentados refletem o valor justo estimado dos ativos individuais e passivos assumidos em 31 de dezembro de 2014:

Em R\$ mil

ATIVO	
Contas a receber de clientes	22.762
Estoques	30.197
Impostos diferidos ativos	1.532
Despesas antecipadas e outros ativos	154
Imobilizado	17.170
Intangível	15.910
TOTAL DO ATIVO	87.726
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Impostos diferidos passivos	6.857
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e outros passivos	25.359
Não controladores	22.475
Patrimônio líquido	33.036
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	87.726

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill):

Abaixo, apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle da adquirida em relação ao patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio:

Em R\$ mil

Total do valor pago (convertido a taxa de R\$ 2,6562 em 31 de dezembro de 2014)	89.780
Valor justo dos ativos líquidos adquiridos	33.036
Valor estimado do Ágio de expectativa de rentabilidade futura	<u>56.744</u>

Conclusão da Aquisição das operações do Grupo Zenda e Grupo Seara:

Em junho de 2013, a Companhia concluiu a aquisição do Grupo Zenda (através da holding Columbus), que opera a atividade de beneficiamento e comercialização de couros bovinos e em setembro de 2013 do Grupo Seara (através das holdings JBS Foods, Baumhardt e Seara Holding), que consiste em participações societárias nos negócios do Grupo Seara, e de determinados direitos detidos pela Marfrig Alimentos S.A. sobre essas sociedades. A aquisição da participação societária no Grupo Zenda ocorreu no trimestre findo em 30 de junho de 2013, sendo concluída a aquisição do Grupo Seara em setembro de 2013, após as aprovações da transação pelos órgãos de defesa da concorrência no Brasil e na Europa. De acordo com o fato relevante publicado ao Mercado em 1 de outubro de 2013, o valor do Grupo Zenda e Grupo Seara foi fixado com valor-base em R\$ 5,85 bilhões através de assunção de dívidas da Marfrig Alimentos S.A. pela Companhia, sendo que para fins da negociação, os saldos das dívidas assumidas em Dólares Americanos foram convertidos pela taxa de câmbio de R\$ 2,1247. Adicionalmente, o preço da aquisição poderá sofrer reajuste em razão dos itens do capital de giro a serem verificados pela Companhia na data do fechamento da operação, conforme abaixo:

(i) Ajuste do capital de giro do Grupo Zenda e Grupo Seara: o contrato firmado em junho de 2013 prevê um mecanismo de avaliação e confirmação do capital de giro do Grupo Zenda e do Grupo Seara. Se após tal avaliação e confirmação for determinado que o capital de giro do Grupo Zenda e Grupo Seara é maior do que o capital de giro declarado no dia do fechamento da operação, a Companhia terá que assumir dívidas da Marfrig Alimentos S.A. no montante dessa diferença positiva. Caso o capital de giro no dia do fechamento da operação seja menor que o capital de giro declarado no dia do fechamento, a Marfrig Alimentos S.A. terá que reembolsar a Companhia dessa diferença.

(ii) Ajuste do saldo atualizado até 30 de setembro de 2013 das dívidas assumidas pela Companhia: Em 30 de setembro de 2013, a Marfrig Alimentos S.A. havia apresentado para a Companhia saldo parcial das dívidas assumidas, sendo tal saldo atualizado objeto de confirmação, e eventuais diferenças a maior ou a menor serão acertadas entre as partes no mesmo momento do ajuste do capital de giro descrito acima. Conforme descrito acima, o preço total pago pela Companhia (via assunção de dívidas) está sujeito a ajustes em razão da verificação do capital de giro do Grupo Zenda e do Grupo Seara, e do saldo atualizado até 30 de setembro das dívidas assumidas pela Companhia, ajustes estes que serão informados pela Companhia no fechamento da operação. Considerando as informações que a Companhia possui, o valor atualizado das assunções à taxa de R\$ 2,1247 é de R\$ 5,96 bilhões.

Conciliação das dívidas assumidas (expresso em R\$ milhões):

	Dívidas 2,1247 Balanço 30.06 - Zenda	Dívidas convertidas pela taxa efetiva da entrada:
Assunção de dívidas Marfrig Alimentos S.A. para Companhia ⁽¹⁾ :	3.602	3.899
Assunção de dívidas Marfrig Alimentos S.A. registradas no Grupo Seara ⁽²⁾ :	2.221	2.251
Assunção de dívidas Marfrig Alimentos S.A. registradas no Grupo Zenda:	137	143
	5.960	6.293

⁽¹⁾ - Para a assunção de dívidas, a Companhia ainda incorreu em custos de transação no montante de R\$ 4,6 milhões que compuseram o custo de aquisição. Ainda, conforme descrito, a Companhia possui o prazo de 90 dias a contar da data do fechamento da operação para ajustar o preço da

⁽²⁾ - Composto por R\$ 2.310 milhões de empréstimos, mais dívida Marfrig Alimentos S.A. x BRF no montante de R\$ 201 milhões, menos ACE no

As demonstrações contábeis consolidadas da Companhia refletem as aquisições do Grupo Zenda (composto pela holding Columbus) e Grupo Seara (composto pelas holdings JBS Foods, Seara Holding e Baumhardt) que estão contabilizadas como uma aquisição em conformidade com IFRS 3 (R)/CPC 15 R1, conforme descrito abaixo em “Combinação de Negócios”.

Devido ao fato das participações nos referidos investimentos não terem sido consolidadas no exercício comparativo de 31 de dezembro de 2012 e estarem consolidadas no exercício findo em 31 de dezembro de 2013, para fins de comparabilidade, abaixo segue balanço e demonstração de resultado "pró-forma", excluindo os saldos contábeis das participações consolidadas em 31 de dezembro de 2013, permitindo aos leitores e usuários melhor comparabilidade.

Balanço Patrimonial - Consolidado (em R\$ mil):

	31.12.13			31.12.12	
	Consolidado	Assunção de dívidas ⁽¹⁾	Grupo Seara Grupo Zenda	Pró-forma Consolidado	Consolidado
ATIVO					
Caixa e equivalentes de caixa	9.013.147	-	147.466	8.865.681	5.383.087
Contas a receber de clientes	8.919.926	-	1.235.044	7.684.882	5.688.648
Estoques	6.904.616	-	851.507	6.053.109	5.182.187
Ativos biológicos	1.916.246	-	681.769	1.234.477	1.153.933
Imposto a recuperar	3.152.981	-	582.486	2.570.495	2.349.613
Outros ativos circulantes e não circulante	2.569.455	-	791.586	1.777.869	1.824.253
Investimentos em coligadas	277.571	-	-	277.571	258.620
Imobilizado	20.940.616	-	3.061.817	17.878.799	16.207.640
Intangível	14.975.663	1.417.147	1.502.928	12.055.588	11.708.212
TOTAL DO ATIVO	68.670.221	1.417.147	8.854.603	58.398.471	49.756.193
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Fornecedores	5.342.388	-	941.904	4.400.484	3.564.270
Empréstimos e financiamentos	32.761.341	3.608.534	2.383.236	26.769.571	20.488.944
Obrigações fiscais, trabalhistas, sociais e impostos diferidos	4.586.069	-	580.655	4.005.414	3.085.881
Outros passivos circulantes e não circulantes	2.847.169	-	2.748.993	98.176	1.183.792
Patrimônio líquido	23.133.254	(2.191.387)	2.199.815	23.124.826	21.433.306
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	68.670.221	1.417.147	8.854.603	58.398.471	49.756.193

⁽¹⁾ - Assunção de dívidas e apuração do ágio conforme detalhado na nota explicativa 4, item 4.6 da Demonstração Financeira de 31 de dezembro de 2013.

Demonstração de resultado - Consolidado (em R\$ mil):

	Consolidado 31 de dezembro de 2013	Grupo Seara Trimestre findo em 31 de dezembro de 2013	Grupo Zenda Semestre findo em 31 de dezembro de 2013	Pró-forma Consolidado 31 de dezembro de 2013	Consolidado 31 de dezembro de 2012
Receita líquida	92.902.798	2.464.367	240.002	90.198.429	75.696.710
Custo dos produtos vendidos	(81.056.088)	(1.952.961)	(229.921)	(78.873.206)	(67.006.886)
LUCRO BRUTO	11.846.710	511.406	10.080	11.325.224	8.689.824
Despesas administrativas, gerais e com vendas	(7.782.192)	(455.573)	(29.812)	(7.296.807)	(5.935.129)
Resultado financeiro líquido	(2.380.331)	(153.908)	216	(2.226.639)	(1.338.243)
Demais (despesas) receitas	84.086	-	-	84.086	(35.002)
Resultado de equivalência patrimonial	6.722	-	-	6.722	836
Imposto de renda e contribuição social	(656.670)	11.263	(2.568)	(665.365)	(619.396)
LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO	1.118.325	(86.812)	(22.083)	1.227.220	762.890
ATRIBUÍDO A:					
Participação dos acionistas controladores	926.907	(86.454)	(22.083)	1.035.444	718.938
Participação dos acionistas não controladores	191.418	(358)	-	191.776	43.952
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	1.118.325	(86.812)	(22.083)	1.227.220	762.890

Combinação de Negócios

Conforme descrito acima o preço foi fixado com valor-base em R\$ 5,85 bilhões nos termos de fechamento, através de assunção de dívidas da Marfrig Alimentos S.A. pela JBS, sendo que o custo total assumido pela Companhia para aquisição de tais investimentos foi no montante de R\$ 3,609 bilhões, conforme detalhado abaixo:

Detalhamento do custo de aquisição (expresso em R\$ milhões):

(+) Assunção de dívidas Marfrig Alimentos S.A. pela Companhia	3.899
(+) Custos incorridos nas assunções	5
(-) Créditos com partes relacionadas cedidos	(295)
(=) Custo de aquisição dos investimentos	3.609

Os seguintes valores justos foram determinados em uma base preliminar e revisados pela Companhia na data do balanço de aquisição, e serão objeto de eventuais ajustes em prazo não superior a um ano em conformidade com IFRS 3 (R)/CPC 15 R1. Os valores expressos abaixo representam 100% dos saldos das entidades, não considerando os percentuais de participação.

Em R\$ mil

ATIVO

	Grupo Seara			Grupo Zenda
	JBS Foods 30.09.13	Seara Holding 30.09.13	Baumhardt 30.09.13	Columbus 30.06.13
Caixa e equivalentes de caixa	94.176	1.429	5.945	29.193
Contas a receber de clientes	642.798	77.861	13.230	68.774
Estoques	701.314	41.293	4.540	126.584
Ativo biológico	662.669	-	-	-
Imposto a recuperar	470.083	18.091	2.083	37.661
Outros ativos circulantes e não circulantes	125.805	732.193	2.948	7.305
Imobilizado e Intangível	4.381.934	73	58.058	143.691
TOTAL DO ATIVO	7.078.779	870.940	86.804	413.207
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Fornecedores	900.216	118.502	11.448	29.658
Empréstimos e financiamentos	2.271.841	31.142	7.040	142.931
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e impostos correntes e diferidos	585.060	370	22.573	34.171
Outros passivos circulantes e não circulantes	1.898.518	80.691	6.241	84.476
Patrimônio líquido	1.423.144	640.235	39.502	121.971
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7.078.779	870.940	86.804	413.207

* Inclui participação direta e indireta da JBS na companhia Excelsior.

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill):

Por se tratar de uma única negociação em que a Companhia adquiriu mais de uma participação societária, a Companhia optou por realizar a Combinação de Negócios em bases combinadas, segregando o total do valor pago de acordo com as premissas existentes na data de fechamento da operação e com base nas expectativas de rentabilidade futura de cada participação societária.

Dessa forma, abaixo apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle das adquiridas em relação ao patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na referida combinação de negócio:

Em R\$ mil

	Grupo Seara			Grupo Zenda	Total
	JBS Foods	Seara Holding	Baumhardt	Columbus	
Total do valor pago através da assunção de dívidas	2.798.381	618.490	29.402	162.261	3.608.534
Valor justo dos ativos líquidos adquiridos	1.421.721	618.490	29.207	121.969	2.191.387
Valor estimado do Ágio de expectativa de rentabilidade futura (nota 13)	1.376.660	-	195	40.292	1.417.147

Alocação do preço de compra do negócio por Empresa:

JBS Foods (Grupo Seara) - Holding do Grupo Seara que possui as unidades de negócio de operações mais relevantes, como Seara Alimentos Ltda, Athena Alimentos Ltda e Frigorífico Mabella Ltda. O preço alocado corresponde a diferença entre o preço alocado nas demais empresas e o preço total do negócio, uma vez que a JBS Foods possui a maior parte da expectativa de rentabilidade futura gerada na operação.

Seara Holding (Grupo Seara) - Holding das operações no exterior da Seara - Seara Japan, Seara Singapore e Seara Food Europe, tendo o preço de compra alocado conforme o valor justo identificado dos ativos adquiridos.

Baumhardt (Grupo Seara) - Holding da Companhia Excelsior, sendo a aquisição total de participação, direta e indireta na Excelsior, de 64,57%, pelo preço de R\$ 29.402 conforme definido contratualmente.

Columbus (Grupo Zenda) - Holding do Grupo Zenda, tendo o preço de compra definido pelo seu valor de capital de giro apurado preliminarmente, sujeito a ajustes contratuais conforme já detalhado.

Alienação do investimento da LLC Lesstor

Em julho de 2013 a Companhia vendeu a totalidade da sua participação de 70% da empresa LLC Lesstor, pelo montante de USD 9.130 mil (R\$ 21.388 mil) na data do recebimento, tendo apurado um resultado na operação, conforme abaixo (registrado sobre a rubrica de outras receitas e despesas na demonstração do resultado):

R\$ mil	Saldo em 31.07.13
INVESTIMENTO	15.921
ÁGIO SOBRE INVESTIMENTO	13.461
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE INVESTIMENTO	(5.878)
VALOR RECEBIDO	21.029
RESULTADO DA OPERAÇÃO - PERDA	(2.475)

Aquisição da Capital Joy

Em julho de 2013 a subsidiária JBS Holding GMBH adquiriu 60% das ações da Capital Joy através de sua subsidiária direta e integral JBS Holding Inc, pelo valor total de USD 12.973 mil (R\$ 30.391 mil).

Os seguintes valores justos foram determinados em uma base preliminar e revisados pela Companhia na data do balanço de aquisição, e serão objeto de eventuais ajustes em prazo não superior a um ano em conformidade com IFRS 3 (R)/CPC 15 R1.

Em R\$ mil

ATIVO

Caixa e equivalentes de caixa	480
Contas a receber de clientes	69.812
Estoques	2.237
Despesas antecipadas	991
TOTAL DO ATIVO	73.520

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Fornecedores	34.757
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e impostos correntes e diferidos	279
Outros passivos circulantes e não circulantes	541
Patrimônio líquido	37.943
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	73.520

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill):

Abaixo, apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle da adquirida em relação a 60% do patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio:

Em R\$ mil

Total do valor pago	30.391
Valor justo dos ativos líquidos adquiridos	22.766
Valor estimado do Ágio de expectativa de rentabilidade futura (nota 13)	7.625

Aquisição da Agil

Em junho de 2013 a subsidiária JBS Aves adquiriu a totalidade das ações da empresa Agil, pelo valor total de R\$ 2.386 mil. No consolidado, o passivo referente a essa transação está sob a rubrica de Débitos com terceiros para investimento.

A JBS Aves continua avaliando os impactos da operação e a alocação do preço de compra é preliminar, ficando pendente a conclusão das avaliações dos ativos adquiridos e passivos assumidos, incluindo impostos diferidos. A alocação do preço de compra a seguir está sujeita a alterações, o que pode ocorrer no prazo máximo de um ano, nos termos definidos no IFRS 3 (R)/CPC 15 R1. Os montantes apresentados refletem o valor justo estimado dos ativos individuais e passivos assumidos em 31 de dezembro de 2013:

Em R\$ mil

ATIVO	
Caixa e equivalentes de caixa	566
Outros ativos circulantes e não circulantes	1.881
Imobilizado e Intangível	2.387
TOTAL DO ATIVO	4.834
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Outros passivos circulantes e não circulantes	2.495
Patrimônio líquido	2.339

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill):

Abaixo, apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle da adquirida em relação ao patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio:

Em R\$ mil

Total de Débitos com terceiros para investimento	2.386
Valor justo dos ativos líquidos adquiridos	2.339
Valor estimado do Ágio de expectativa de rentabilidade futura	47

Compra de ativos Ana Rech

Em junho de 2013 a subsidiária JBS Aves adquiriu a Unidade Industrial localizada em Ana Rech - RS (unidade frigorífica de suínos e granjas), os ativos biológicos e o imóvel denominado Granja André da Rocha, localizado em Nova Prata - RS.

Aquisição e incorporação da Agrovêneto

Em março de 2013 a subsidiária JBS Aves adquiriu a totalidade das ações da Agrovêneto S.A. Indústria de Alimentos (Agrovêneto), localizada no município de Nova Veneza, Estado de Santa Catarina, a qual tem atividades operacionais similares à JBS Aves.

Em maio de 2013 a JBS Aves incorporou sua subsidiária integral, Agrovêneto, em um processo de simplificação da estrutura societária do grupo econômico, maior eficiência administrativa e redução dos custos incidentes sobre operações. A incorporação não implicou em aumento do capital social ou emissão de novas ações pela JBS Aves.

Com relação aos ganhos esperados com a incorporação da Agrovêneto, a JBS Aves espera aproveitar ganhos de sinergia e acredita que poderá se beneficiar com a redução de custos com embalagem, processos industriais, formulação e administração, além de sinergias advindas principalmente do corporativo e das exportações. Os montantes apresentados refletem o valor justo estimado dos ativos individuais e passivos assumidos em 31 de dezembro:

Em R\$ mil

ATIVO	
Caixa e equivalentes de caixa	11.030
Contas a receber de clientes	30.793
Estoques e Ativos biológicos	30.355
Imposto a recuperar	110.964
Outros ativos circulantes e não circulantes	4.439
Imobilizado e Intangível	77.216
TOTAL DO ATIVO	264.797
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Fornecedores	25.994
Empréstimos e financiamentos	53.295
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e impostos correntes e diferidos	10.845
Outros passivos circulantes e não circulantes	111.951
Patrimônio líquido	62.712

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill):

O valor do negócio, que ocasionou a incorporação da Agrovêneto pela JBS Aves, foi realizado pelo montante de R\$ 108.564 mil, correspondente a incorporação de 100% do patrimônio líquido da incorporada. O valor pago está fundamentado pelo valor econômico da Agrovêneto na data da operação, e o ágio total (excesso) gerado foi de R\$ 45.852 mil, como segue na tabela abaixo:

Em R\$ mil

Resumo da operação de alocação do ágio

Valor investido na Agrovêneto	108.564
Patrimônio Líquido da Agrovêneto em 31 de março de 2013	62.712
Ágio gerado na operação	45.852

Para fins de alocação do ágio, nos termos do CPC 15 (R1), foram apuradas mais valias referentes ao grupo intangível. Os passivos fiscais diferidos e demais ajustes nos ativos (como despesas antecipadas) não são aplicáveis, conforme CPC 15 (R1). O cálculo do ágio por rentabilidade futura (goodwill), após a alocação das mais valias geradas às determinantes contas do ativo que as originaram, encontra-se apresentado abaixo:

Em R\$ mil

Ágio gerado na operação	45.852
(-) Valor justo de marcas e patentes	(5.165)
(-) Valor justo de carteiras de clientes	(4.948)
(-) Valor justo de canais de distribuição	(2.121)
Ágio residual (Goodwill)	33.618

A parcela do ágio após as alocações supramencionadas foi registrada como "Ágio decorrente de expectativa de rentabilidade futura", para fins contábeis, o qual não é amortizável, e se sujeita a teste anual de recuperabilidade (teste de impairment) para atendimento ao CPC 01.

Conclusão da Aquisição dos Ativos do Frigorífico Independência

Em janeiro de 2013 a Companhia concluiu a aquisição dos Ativos do Independência.

A aquisição foi realizada mediante a alienação de 22.987.331 ações ordinárias de emissão da Companhia, que estavam mantidas em tesouraria.

A Companhia avaliou os impactos da operação e a alocação do preço de compra é apresentada a seguir. Os montantes apresentados refletem o valor justo estimado dos ativos adquiridos em 31 de dezembro de 2013:

Em R\$ mil

ATIVO	
Imobilizado	135.001
TOTAL DO ATIVO	135.001
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Patrimônio líquido	135.001
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	135.001

Determinação do ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill):

Abaixo, apresentamos o ágio por expectativa de rentabilidade futura (Goodwill), que corresponde à diferença entre o valor transferido para aquisição do controle da adquirida em relação ao patrimônio líquido de referência, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio:

Em R\$ mil

Total do valor pago	197.005
Valor justo dos ativos líquidos adquiridos	135.001
Valor do Ágio de expectativa de rentabilidade futura	62.004

Aquisição de ativos da XL Foods

Em abril de 2013, a subsidiária JBS USA, concluiu a aquisição dos Ativos da XL Foods, pelo valor total de USD 110.528 mil (R\$ 258.923 mil).

Para fins contábeis, e em conformidade com o IFRS 3 (R)/CPC 15 R1, a alocação do preço de compra dos referidos ativos e passivos assumidos foi realizada em bases combinadas, uma vez que tais ativos foram adquiridos de um vendedor comum.

A JBS USA continua avaliando os impactos da operação e a alocação do preço de compra é preliminar, ficando pendente a conclusão das avaliações dos ativos adquiridos e passivos assumidos, incluindo impostos diferidos. A alocação do preço de compra a seguir está sujeita a alterações, o que pode ocorrer no prazo máximo de um ano, nos termos definidos no IFRS 3 (R)/CPC 15 R1. Os montantes apresentados refletem o valor justo estimado dos ativos individuais e passivos assumidos em 31 de dezembro de 2013:

Em R\$ mil

ATIVO	
Estoques	40.009
Imposto a recuperar	9.291
Outros ativos circulantes e não circulantes	326
Imobilizado e Intangível	338.903
TOTAL DOS ATIVOS ADQUIRIDOS	388.529
PASSIVO	
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e impostos correntes e diferidos	43.669
Outros passivos circulantes e não circulantes	3.072
TOTAL DOS PASSIVOS ASSUMIDOS	46.741

Apuração do ganho proveniente de compra vantajosa:

Abaixo, apresentamos o ganho proveniente de compra vantajosa que corresponde ao excesso do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos em relação ao preço de compra agregado, apurado com base nos ativos identificados e os passivos assumidos na combinação de negócio:

Total do valor pago	258.923
Valor justo dos ativos líquidos adquiridos	341.788
Ganho de compra vantajosa ⁽¹⁾	82.865

⁽¹⁾ - Para fins de demonstração do ganho de compra vantajosa, o valor do ganho apurado em moeda de origem é de US\$ 35 milhões convertido pela taxa final do dólar de R\$ 2,3426 em 31 de dezembro de 2013.

Leilão da Oferta Pública Voluntária de Aquisição de Ações Ordinárias de Emissão da JBS S.A., mediante Permuta por Ações Ordinárias de Emissão da Vigor Alimentos S.A.

Em 21 de junho de 2012, foi realizado o Leilão da Oferta Pública Voluntária de Aquisição de Ações Ordinárias (Oferta) de Emissão da JBS S.A., mediante Permuta por Ações Ordinárias de Emissão da Vigor Alimentos S.A. ("OPA de Permuta").

No leilão foram adquiridas pela JBS S.A. 117.800.183 (cento e dezessete milhões, oitocentos mil e cento e oitenta e três) ações ordinárias de sua própria emissão por meio da permuta de ações ordinárias de emissão da Vigor de que era titular.

Dessa forma, através da Opa de Permuta, a Companhia que até então detinha a totalidade (100%) das Ações da Vigor, passou a deter 21,32% do total de ações, cedendo a maior parte de sua participação, equivalente a 44,62% do total de ações da Vigor, à FB Participações S.A., que é controladora da Companhia.

Com essa nova configuração societária, a Companhia não mais consolida o seu investimento na subsidiária Vigor Alimentos S.A., passando a tratar como investimento em coligada, pois ainda que possua um percentual de participação superior a 20%, que indicaria que possui influência significativa, a FB Participações S.A. passou a gerenciar e controlar as operações da Vigor, tornando-se a nova controladora.

Essa nova estrutura societária indica que apesar de a Companhia reduzir o seu percentual de participação e perder o controle sobre a Vigor, o controle da mesma ainda é mantido no mesmo grupo econômico, através da FB Participações S.A., holding da Companhia, e por isso, os resultados dessa transação foram registrados sob a rubrica de Transações de Capital, de forma que foi alienado um investimento no montante de R\$ 959.961mil em troca de R\$ 937.689 mil de ações em tesouraria, apresentando um resultado de transação de capital de (R\$ 22.272 mil), cujo detalhamento segue abaixo:

Em R\$ mil

- Baixa do investimento em Vigor:		
Quantidade de ações:		117.800.183
Valor da ação em reais:	R\$	8,15
Valor da baixa do investimento:	R\$	959.961
- Permuta (Recebimento de Ações em Tesouraria):		
Quantidade de ações:		117.800.183
Valor da ação em reais:	R\$	7,96
Valor das ações em tesouraria:	R\$	937.689
- Apuração da transação de capital:	R\$	(22.272)

Devido ao fato do investimento não estar sendo consolidado nas demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, e ter sido consolidado até o semestre findo em 30 de junho de 2012, para fins de comparabilidade, abaixo segue balanço "pro-forma", excluindo os saldos contábeis da Vigor Alimentos em 31 de dezembro de 2011, do respectivo período comparativo de 31 de dezembro de 2011, permitindo aos leitores e usuários melhor comparabilidade.

Em R\$ mil

a) Balanço Patrimonial

	<u>Consolidado</u>	<u>"Pro-forma"</u>
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
ATIVO		
Caixa e equivalentes de caixa	5.383.087	4.966.514
Contas a receber de clientes	5.688.648	4.551.746
Estoques	5.182.187	5.294.299
Ativos biológicos	1.153.933	209.543
Imposto a recuperar	2.349.613	2.204.589
Outros ativos circulantes e não circulantes	1.824.253	2.080.733
Investimentos em coligadas	258.620	330.427
Imobilizado	16.207.640	14.956.655
Intangível	11.708.212	12.527.229
TOTAL DO ATIVO	<u>49.756.193</u>	<u>47.121.735</u>
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Fornecedores	3.564.270	3.236.162
Empréstimos e financiamentos	20.488.944	18.545.772
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais e impostos correntes e diferidos	3.085.881	2.391.245
Outros passivos circulantes e não circulantes	1.183.792	1.349.367
Patrimônio líquido	21.433.306	21.599.189
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	<u>49.756.193</u>	<u>47.121.735</u>

Para fins de comparabilidade, abaixo segue demonstração de resultado "pro-forma" excluindo o resultado da Vigor do semestre findo em 30 de junho de 2011, comparativa ao mesmo período de 2012, visto que o resultado da Vigor foi consolidado somente até o semestre findo em 30 de junho de 2012.

Em R\$ mil

b) Demonstração de resultado

	2012	2011 "Pro-forma"
Receita operacional líquida	75.696.710	61.152.912
Custo dos produtos vendidos	<u>(67.006.886)</u>	<u>(54.618.546)</u>
LUCRO BRUTO	8.689.824	6.534.366
Despesas administrativas, gerais e com vendas	(5.935.129)	(4.738.644)
Resultado financeiro líquido	(1.338.243)	(1.956.332)
Demais (despesas) receitas	(35.002)	(34.910)
Resultado de equivalência patrimonial	836	(9.094)
Imposto de renda e contribuição social	<u>(619.396)</u>	<u>(118.271)</u>
LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO PERÍODO	762.890	(322.885)
ATRIBUÍDO A:		
Participação dos acionistas controladores	718.938	(75.705)
Participação dos acionistas não controladores	<u>43.952</u>	<u>(247.180)</u>
	762.890	(322.885)

c. dos eventos ou operações não usuais:

Não há eventos ou operações não usuais praticadas pela Companhia.

10.4 Opinião dos Diretores sobre:

a. mudanças significativas nas práticas contábeis:

Não houve mudanças significativas entre as práticas contábeis adotadas nas demonstrações contábeis da Companhia nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014, 2013 e 2012.

i) Normas, alterações e interpretações de normas com adoção inicial em 1 de janeiro de 2013:

• **IFRS 11 - "Acordos em conjunto"**, em 23 de novembro de 2012, a CVM divulgou a Deliberação 694 que aprova a CPC 19 (R2) "Negócios conjuntos" e que incorporou as mudanças introduzidas pelo IFRS 11. A principal alteração introduzida por essa norma é a impossibilidade de consolidação proporcional de entidades cujo controle dos ativos líquidos seja compartilhado através de um acordo entre duas ou mais partes e que seja classificado como uma joint venture.

A Companhia avaliou essa norma e identificou que trará impactos não materiais dado a desconexão da Meat Snacks Partner do Brasil Ltda. (MSP), cuja participação da Companhia é de 50%, conforme contexto operacional. Para fins de embasamento e informações adicionais, em 31 de dezembro de 2012, 50% dos ativos da MSP representavam 0,04% dos ativos consolidados, 50% dos passivos da MSP representavam 0,02% dos passivos consolidados, 50% do patrimônio líquido representava 0,33% dos investimentos da Companhia, e 50% do lucro líquido da MSP representava 0,79% do lucro líquido da Companhia.

• **IAS 19 - "Benefícios a Empregados"**, em 13 de dezembro de 2012, a CVM publicou a Deliberação 695 que aprova a CPC 33 (R1) "Benefícios a empregados" e que incorporou as mudanças do IAS 19 alterada em junho de 2011. Os principais impactos das alterações são os seguintes:

- eliminação da possibilidade de utilização do "método do corredor" (permissão para que os ganhos e perdas atuariais até um limite de 10% do valor presente da obrigação de benefício definido ou 10% do valor justo dos ativos do plano, dos dois o maior, pudessem ser apropriados ao resultado pelo tempo médio remanescente de vida laborativa dos empregados participantes do plano);

- reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais em "outros resultados abrangentes" conforme ocorram. Esses valores não serão levados para o resultado do exercício, permanecendo em conta do patrimônio líquido em outros resultados abrangentes;

- reconhecimento imediato dos custos dos serviços passados no resultado; e

- substituição do custo de participação e retorno esperado sobre os ativos do plano por um montante de participação líquida, calculado através da aplicação da taxa de desconto ao ativo (passivo) do benefício definido líquido.

A Administração avaliou essa norma e o efeito em outros resultados abrangentes seria de aproximadamente R\$ 90 milhões para o exercício findo em 31 de dezembro de 2012, e dessa forma, devido a não representatividade do saldo, os saldos relativos aos períodos comparativos

às demonstrações contábeis intermediárias não foram ajustados, sendo a aplicação da norma tratada de forma prospectiva.

b. efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

A Administração entende que não houveram efeitos significativos das alterações em práticas contábeis com relação aos últimos três exercícios sociais da Companhia.

c. ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor

Não houveram ressalvas ou ênfases no parecer dos auditores da Companhia com relação aos últimos três exercícios sociais da Companhia.

10.5 Opinião dos Nossos Diretores acerca das Políticas Contábeis Críticas Adotadas explorando, em especial, estimativas contábeis feitas pela administração sobre questões incertas e relevantes para a descrição da situação financeira e dos resultados, que exijam julgamentos subjetivos ou complexos, tais como: provisões, contingências, reconhecimento da receita, créditos fiscais, ativos de longa duração, vida útil de ativos não-circulantes, planos de pensão, ajustes de conversão em moeda estrangeira, custos de recuperação ambiental, critérios para teste de recuperação de ativos e instrumentos financeiros:

A administração da Companhia adota práticas contábeis críticas com o objetivo de descrever sua situação e resultados financeiros. A determinação destas práticas exigem que a administração faça julgamentos difíceis, subjetivos e complexos sobre questões relevantes e cujas incertezas são inerentes. Na medida em que aumentam o número de variáveis e premissas relativas a tais questões incertas e futuras, estas determinações tornam-se ainda mais subjetivas e complexas.

A administração da Companhia entende que, para a elaboração das demonstrações financeiras de acordo com o IFRS e de acordo com os CPCs, a Companhia deve efetuar certos julgamentos e utilizar premissas na determinação do valor e registro de estimativas contábeis, a respeito dos efeitos de questões que são, por natureza, incertas e que impactam o valor os ativos e passivos. A administração ainda ressalta que os resultados efetivos podem divergir de tais estimativas.

As principais práticas contábeis consideradas na formação do julgamento e estimativas da administração sobre determinados eventos futuros relacionam-se: (a) às estimativas contábeis; (b) aos instrumentos financeiros; (c) aos investimentos em coligada, controladas e empreendimento controlado em conjunto ("joint ventures"); (d) ao intangível (e) aos ativos arrendados; (f) ao ativo biológico; (g) à provisão para ajuste ao valor recuperável; (h) aos ativos e passivos contingentes; (i) aos impostos diferidos; (j) aos benefícios a empregados; (k) à conversão de moedas estrangeiras; e (l) à apuração do resultado. Abaixo segue o detalhamento de cada uma destas práticas contábeis críticas:

a) Estimativas contábeis

No processo das aplicações das políticas contábeis da Companhia, a Administração fez os seguintes julgamentos, o que eventualmente pode ter impacto material nos valores reconhecidos nas demonstrações contábeis:

- perda no valor recuperável de ativos não financeiros;
- perdas no valor recuperável de impostos a recuperar;
- benefícios de aposentadoria;
- mensuração a valor justo de itens relacionados a combinações de negócios
- valor justo de instrumento financeiro;
- provisões para passivos tributários, cíveis e trabalhistas;
- perda no valor recuperável de ativos financeiros;
- ativo biológico; e
- vida útil do ativo imobilizado.

A Companhia revisa as estimativas e as premissas contábeis utilizadas trimestralmente. Revisões das estimativas contábeis são reconhecidas nas demonstrações contábeis do período em que ocorrer a revisão.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados decorrentes de possíveis imprecisões inerentes ao processo de sua determinação.

b) Instrumentos financeiros

A mensuração subsequente dos instrumentos financeiros ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros.

i) Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado:

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como "mantido para negociação" e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se a Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos da Companhia. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado como incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício. Os instrumentos financeiros classificados nessa categoria são "Caixa e Equivalente de caixa" e "Derivativos a receber".

ii) Empréstimos e recebíveis:

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável. Os principais ativos que a Companhia possui classificados nesta categoria são "Contas a receber" e "Créditos com empresas ligadas".

iii) Mantidos até o vencimento:

Caso a Companhia tenha intenção e a capacidade de manter títulos de dívida até o vencimento, então tais ativos financeiros são classificados como mantidos até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após seu reconhecimento inicial, os investimentos mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável. A Companhia não possui instrumentos financeiros nesta categoria.

iv) Passivos financeiros não derivativos:

A Companhia reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na

qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retirada, cancelada ou quitadas.

A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos, financiamentos, fornecedores, débitos com empresas ligadas e outras contas a pagar.

v) Redução ao valor recuperável de ativos financeiros:

Ativos financeiros, exceto aqueles designados pelo valor justo por meio do resultado, são avaliados por indicadores de redução ao valor recuperável no final de cada exercício. As perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas se, e apenas se, houver evidência objetiva da redução ao valor recuperável do ativo financeiro como resultado de um ou mais eventos que tenham ocorrido após seu reconhecimento inicial, com impacto nos fluxos de caixa futuros estimados desse ativo.

O valor contábil do ativo financeiro é reduzido diretamente pela perda por redução ao valor recuperável para todos os ativos financeiros, com exceção das contas a receber, em que o valor contábil é reduzido pelo uso de uma provisão. Recuperações subsequentes de valores anteriormente baixados são creditadas à provisão. Mudanças no valor contábil da provisão são reconhecidas no resultado.

vi) Derivativos:

Os instrumentos financeiros são reconhecidos apenas a partir do momento em que a Companhia e suas controladas se tornam parte das disposições contratuais dos instrumentos.

Baseada em uma política de gerenciamento de risco do Grupo JBS, a Companhia e/ou suas controladas contratam instrumentos financeiros derivativos para minimizar o risco de perda com exposição, principalmente, de riscos de variações de taxas de câmbio, das taxas de juros, dos preços de commodities, riscos de créditos e risco de liquidez, entre outros, que podem afetar negativamente o valor dos ativos e passivos financeiros ou fluxos de caixa futuros e lucros.

O valor justo dos instrumentos financeiros derivativos é calculado pela tesouraria com base nas informações de cada operação contratada e nas respectivas informações de mercado nas datas de encerramento das demonstrações contábeis, tais como taxas de juros e câmbio.

c) Investimentos em coligada, controladas e empreendimento controlado em conjunto ("joint ventures")

Nas demonstrações contábeis individuais da Companhia, as participações em coligadas, controladas e controladas em conjunto são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial.

Coligadas são aquelas entidades em que a Companhia tem influência significativa e que não se configura como controlada ou participação em empreendimento sob controle conjunto.

De acordo com os requerimentos do IAS 31/CPC 19 R2 - Negócios em Conjunto, Empreendimento controlado em conjunto “Joint ventures” é um negócio em conjunto segundo o qual as partes que detêm o controle conjunto do negócio têm direitos sobre os ativos líquidos do negócio. Os interesses em empreendimento controlado em conjunto (joint venture) são tratados como investimento e contabilizados pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com o IAS28/CPC 18 - Investimento em Coligada, em Controlada e em Empreendimento Controlado em Conjunto.

As variações cambiais de investimentos em moeda estrangeira são reconhecidas no patrimônio líquido, na rubrica de ajustes acumulado de conversão.

d) Intangível

É composto, em sua maior parte, por ágio decorrente de expectativa de rentabilidade futura, registrado pelo custo de aquisição ou formação, deduzido da amortização e das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas (perda no valor recuperável). A amortização, quando aplicável, é reconhecida linearmente com base na vida útil estimada dos ativos. A vida útil estimada e o método de amortização são revisados no fim de cada exercício e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

i) Ágio decorrente de combinação de negócios:

O ágio resultante de uma combinação de negócios é demonstrado ao custo na data da combinação do negócio, líquido da perda acumulada no valor recuperável, se houver.

Os ágios são submetidos anualmente a teste de redução no valor recuperável, ou com maior frequência quando houver indicação de que poderão apresentar redução no valor recuperável. Se o valor recuperável for menor que o valor contábil, a perda por redução no valor recuperável é registrada. Qualquer perda por redução no valor recuperável de ágio é reconhecida diretamente no resultado do exercício. A perda por redução no valor recuperável não é revertida em períodos subsequentes.

Quando da alienação de determinado ativo com respectivo ágio alocado, o valor atribuível de ágio é incluído na apuração do lucro ou prejuízo da alienação.

ii) Redução ao valor recuperável de ativos tangíveis e intangíveis, excluindo o ágio:

Os itens do ativo imobilizado, intangível com vida útil definida e outros ativos (circulantes e não circulantes), quando aplicável, têm o seu valor recuperável testado no mínimo anualmente, caso haja indicadores de perda de valor. Os ativos intangíveis com vida útil indefinida têm a recuperação do seu valor econômico testada quando há indicadores potenciais de redução ao valor recuperável ou anualmente, independentemente de haver indicadores de perda de valor.

Ao fim de cada exercício, é feita revisão do valor contábil dos ativos tangíveis e intangíveis para determinar se há alguma indicação de que tais ativos sofreram alguma perda por redução ao valor recuperável. Se houver tal indicação, o montante recuperável do ativo é estimado com a finalidade de mensurar o montante dessa perda, se houver.

O montante recuperável é o maior valor entre o valor justo menos os custos na venda ou o valor em uso. Na avaliação do valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao valor presente pela taxa de desconto, antes dos impostos, que reflita uma avaliação atual de mercado do valor da moeda no tempo e os riscos específicos do ativo para o qual a estimativa de fluxos de caixa futuros não foi ajustada.

Se o montante recuperável de um ativo calculado for menor que seu valor contábil, o valor contábil do ativo é reduzido ao seu valor recuperável. A perda por redução ao valor recuperável é reconhecida imediatamente no resultado e é revertida caso haja mudanças nas estimativas utilizadas para determinar o valor recuperável. Quando a perda por redução ao valor recuperável é revertida subsequentemente, ocorre o aumento do valor contábil do ativo para a estimativa revisada de seu valor recuperável, desde que não exceda o valor contábil como se nenhuma perda por redução ao valor recuperável tivesse sido reconhecida para o ativo em períodos anteriores. A reversão da perda por redução ao valor recuperável é reconhecida diretamente no resultado.

e) Ativos arrendados

Os arrendamentos em cujos termos a Companhia assume os riscos e benefícios inerentes a propriedade são classificados como arrendamentos financeiros. Após o reconhecimento inicial, o ativo é registrado de acordo com a política contábil aplicável ao ativo.

Os outros arrendamentos mercantis são arrendamentos operacionais, e os ativos arrendados não são reconhecidos no balanço patrimonial da Companhia, sendo registrados na Demonstração de resultado como despesa de acordo com os pagamentos efetuados. A Companhia possui em suas operações apenas arrendamentos operacionais.

f) Ativo biológico

A Companhia possui atividades agrícolas, tais como cultivo de grãos, aumento de rebanho (operações de confinamento de gado ou gado a pasto), e cultivos de agriculturas diversas e realiza a valorização de seus ativos, a fim de se determinar o valor justo dos mesmos, baseando-se no conceito de valor a mercado cujo efeito é registrado no resultado do exercício, em linha específica da demonstração do resultado, como receita bruta. Adicionalmente, o registro dos ativos biológicos é feito através do conceito de valor a mercado e custo.

g) Provisão para ajuste ao valor recuperável

As perdas estimadas com o ajuste ao valor recuperável do contas a receber são calculadas com base na análise do "aging list", provisionando os itens de longa data, mas também considerando as perdas avaliadas como prováveis, cujo montante é considerado pela Administração da Companhia como suficiente para cobrir eventuais perdas na realização das contas a receber, com base nos históricos de perdas.

As despesas com a constituição da provisão para ajuste ao valor recuperável são registradas na rubrica "Despesas com vendas" na demonstração do resultado individual e consolidado. Quando não existe expectativa de recuperação destes créditos, os valores creditados na rubrica "Perda

estimada com ajuste ao valor recuperável” são revertidos contra a baixa definitiva do título ao resultado do exercício.

h) Ativos e passivos contingentes

Os ativos contingentes são reconhecidos somente quando é "praticamente certo" seu êxito, ou com base em decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxitos prováveis são apenas divulgados.

Os passivos contingentes são provisionados quando as perdas forem avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes avaliados como perdas possíveis são apenas divulgados e os passivos contingentes avaliados como perdas remotas não são provisionados e nem divulgados.

i) Impostos diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos (impostos diferidos) são calculados sobre as reservas de reavaliação, diferenças temporárias entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis. Os impostos diferidos são determinados usando as alíquotas de imposto vigentes nas datas dos balanços e que devem ser aplicadas quando os respectivos impostos diferidos ativos forem realizados ou quando o imposto de renda e a contribuição social diferidos passivos forem liquidados.

Os impostos diferidos ativos são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que o lucro real futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias, despesas tributárias e créditos tributários possam ser usados.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

j) Benefícios a empregados

Planos de contribuição definida:

Um plano de contribuição definida é um plano de benefícios pós-emprego sob o qual uma entidade paga contribuições fixas para uma entidade separada (Fundo de previdência) e não terá nenhuma obrigação legal ou construtiva de pagar valores adicionais. As obrigações por contribuições aos planos de pensão de contribuição definida são reconhecidas como despesas de benefícios a empregados no resultado nos períodos durante os quais serviços são prestados pelos empregados. Contribuições pagas antecipadamente são reconhecidas como um ativo mediante a condição de que haja o ressarcimento de caixa ou a redução em futuros pagamentos esteja disponível. As contribuições para um plano de contribuição definida cujo vencimento é esperado para 12 meses após o final do período no qual o empregado presta o serviço são descontadas aos seus valores presentes.

Planos de benefício definido:

Nos planos de benefício definido os valores das pensões que serão recebidas pelos beneficiários encontram-se previamente definidos, calculados individualmente para cada plano, através de utilização de premissas atuariais de mensuração. As contribuições poderão ser ajustadas para garantir o pagamento desses benefícios.

O passivo reconhecido com relação a esses planos é o valor presente da obrigação de benefício definido na data do balanço, menos o valor justo dos ativos do plano, ajustado por ganhos ou perdas atuariais e custos de serviços passados.

A taxa de desconto é o rendimento apresentado na data de apresentação das demonstrações contábeis para os títulos de dívida de primeira linha e cujas datas de vencimento se aproximem das condições das obrigações da controlada indireta PPC e que sejam denominadas na mesma moeda na qual os benefícios têm expectativa de serem pagos. O cálculo é realizado anualmente por um atuário qualificado através do método de crédito unitário projetado.

Quando o cálculo resulta em um benefício para a controlada indireta, o ativo a ser reconhecido é limitado ao total de quaisquer custos de serviços passados não reconhecidos e o valor presente dos benefícios econômicos disponíveis na forma de reembolsos futuros do plano ou redução nas futuras contribuições ao plano. Para calcular o valor presente dos benefícios econômicos, consideração é dada para quaisquer exigências de custeio mínimas que se aplicam a qualquer plano na controlada indireta. Um benefício econômico está disponível a controlada indireta se ele for realizável durante a vida do plano, ou na liquidação dos passivos do plano.

Quando os benefícios de um plano são incrementados, a porção do benefício aumentado relacionada ao serviço passado dos empregados é reconhecido no resultado pelo método linear ao longo do período médio até que os benefícios se tornem direito adquirido (vested). Na condição em que os benefícios se tornem direito adquirido imediatamente, a despesa é reconhecida imediatamente no resultado.

Todos os ganhos e perdas atuariais resultantes de planos de benefício definido são registrados em outros resultados abrangentes.

k) Conversão de moedas estrangeiras

As transações em moedas estrangeiras são convertidas para suas respectivas moedas funcionais de cada uma das empresas controladas. Ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira na data das demonstrações contábeis são convertidos para a moeda funcional pela taxa cambial correspondente à data de encerramento do balanço. As variações cambiais positivas e negativas dos itens monetários é a diferença entre custo amortizado em moeda estrangeira convertidos à taxa de câmbio no final do período.

Os itens incluídos nas demonstrações contábeis de cada uma das empresas controladas são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual as empresas atuam (“moeda funcional”), sendo convertidas às práticas contábeis - IFRS e para Reais pela taxa cambial correspondente à data de encerramento do balanço para ativos e passivos, pela taxa histórica para as movimentações ocorridas no patrimônio líquido e pela taxa cambial média do período para as contas de receitas e despesas, quando aplicável, e com o registro no resultado dos efeitos da variação cambial.

I) Apuração do resultado

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência. A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades da Companhia e suas controladas.

Nas demonstrações do resultado a receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como após a eliminação das vendas entre empresas do grupo.

A Companhia e suas controladas reconhecem a receita quando, e somente quando:

- i) o valor da receita pode ser mensurado com segurança;
- ii) a entidade tenha transferido para o comprador os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade do bem;
- iii) é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a Companhia e suas controladas;
- iv) a entidade não mantenha envolvimento continuado na gestão dos bens vendidos em grau normalmente associado à propriedade nem efetivo controle de tais bens;
- v) as despesas incorridas ou a serem incorridas, referentes à transação, sejam confiavelmente mensuradas.

As despesas são apuradas em conformidade com o regime contábil de competência.

10.6 Opinião dos nossos diretores sobre os controles internos adotados para assegurar a elaboração de demonstrações financeiras confiáveis:

a. grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e providências adotadas para corrigi-las:

Para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2014, os Diretores da Companhia consideram que eventuais falhas de controles internos nos processos operacionais da Companhia são irrelevantes e não geram riscos materiais. Todos os controles chaves são mapeados para mitigar riscos e validados periodicamente pelas auditorias interna e externa. Adicionalmente, cumpre esclarecer que não houve ressalvas no parecer preparado BDO RCS Auditores Independentes SS para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014 no que se refere a falhas nos seus procedimentos e controles internos.

Para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2013, os Diretores da Companhia consideram que eventuais falhas de controles internos nos processos operacionais da Companhia são irrelevantes e não geram riscos materiais. Todos os controles chaves são mapeados para mitigar riscos e validados periodicamente pelas auditorias interna e externa. Adicionalmente, cumpre esclarecer que não houve ressalvas no parecer preparado BDO RCS Auditores Independentes SS para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013 no que se refere a falhas nos seus procedimentos e controles internos.

Para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2012, os Diretores da Companhia consideram que eventuais falhas de controles internos nos processos operacionais da Companhia são irrelevantes e não geram riscos materiais. Todos os controles chaves são mapeados para mitigar riscos e validados periodicamente pelas auditorias interna e externa. Adicionalmente, cumpre esclarecer que não houve ressalvas no parecer preparado pela KPMG Auditores Independentes para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2012 no que se refere a falhas nos seus procedimentos e controles internos.

Os Diretores da Companhia acreditam que os procedimentos internos e sistemas de elaboração de demonstrações financeiras são suficientes para assegurar a eficiência, precisão e confiabilidade, não tendo sido detectadas deficiências significativas nos controles internos da Companhia em 31 de dezembro de 2014, 2013 e 2012.

b. deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório do auditor independente:

No que diz respeito aos exercícios sociais findos em 2014, 2013 e 2012, os Diretores são da opinião de que não houve recomendações relevantes dos auditores independentes nos seus respectivos relatórios que merecem destaque.

10.7 Caso a Companhia tenha feito oferta pública de distribuição de valores mobiliários, os diretores devem comentar:

a. como os recursos resultante da oferta foram utilizados:

A Companhia realizou sua oferta pública inicial em março de 2007, cujo total montante captado foi de R\$1.600,0 milhões (um milhão e seiscentos mil reais) (dos quais R\$1.200,0 milhões em oferta primária). Tais recursos da oferta primária foram investidos da seguinte forma: 70% em investimentos de capital para expansão da capacidade operacional, incluindo aquisição de empresas e/ou plantas de abate, e os restantes 30%, em capital de giro.

Em 31 de maio de 2010, a Companhia encerrou a distribuição pública de 200.000.000 (duzentos milhões) de ações ordinárias de emissão da Companhia (“Oferta Pública”), em mercado de balcão não organizado e em conformidade com a Instrução CVM 400, ao preço de R\$8,00 por Ação, perfazendo o total bruto de R\$1.600,0 milhões. Estes recursos estão sendo destinados em 67% à ampliação da plataforma global de distribuição da Companhia e em 33% ao capital de giro.

b. se houve desvios relevantes entre a aplicação efetiva dos recursos e as propostas de aplicação divulgadas nos prospectos da respectiva distribuição:

Não houve desvios entre a aplicação dos recursos e as propostas de aplicação descritas no prospecto da oferta pública inicial de ações datado de abril de 2007.

Não houve desvios entre a aplicação dos recursos e as propostas de aplicação, descritas no prospecto de distribuição pública de ações datada de maio de 2010.

c. caso tenha havido desvios, as razões para tais desvios:

Não houve desvios entre a aplicação dos recursos e as propostas de aplicação descritas no prospecto.

10.8 Opinião dos Diretores sobre:

a. os ativos e passivos detidos pela Companhia, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (*off-balance sheet items*):

Até a presente data, a Companhia não tinha quaisquer passivos ou operações não registrados nas demonstrações financeiras para financiar as suas operações. A Companhia não possui subsidiárias nas quais detém participação majoritária ou controles sobre suas operações que não estejam incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas.

b. Outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras:

Não existem ativos e passivos detidos pela Companhia que não aparecem em seu balanço patrimonial.

10.9 Em relação a cada um dos itens não evidenciados nas demonstrações financeiras indicados no item 10.8, os diretores devem comentar:

a. como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras da Companhia:

Não existem ativos e passivos detidos pela Companhia que não aparecem em seu balanço patrimonial.

b. natureza e o propósito da operação:

Não existem ativos e passivos detidos pela Companhia que não aparecem em seu balanço patrimonial.

c. natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor da Companhia em decorrência da operação:

Não existem ativos e passivos detidos pela Companhia que não aparecem em seu balanço patrimonial.

10.10 Os nossos diretores devem indicar e comentar os principais elementos do nosso plano de negócios, explorando especificamente os seguintes tópicos

a. investimentos, incluindo:

i. descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos

Os dispêndios de capital realizados pela Companhia tratam-se, em sua maior parte, de investimentos na manutenção das plantas e ganhos de eficiência. Até o momento, inexistem previsões relevantes de investimentos para o aumento da capacidade de produção ou demais investimentos de capital principalmente dado que a Diretoria acredita que a atual capacidade produtiva da Companhia será capaz de suportar a necessidade de produção esperada para os próximos anos.

A Companhia pretende focar seus investimentos no crescimento orgânico, ou seja, por meio de melhorias nas operações atuais e ganhos de eficiência. Não estão previstos investimentos em aquisições de empresas que impactem nas operações da Companhia de forma transformacional.

O valor total dos dispêndios de capital da Companhia em bens, indústria e equipamentos foi de R\$3.569,4 milhões e R\$1.737,3 milhões nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, respectivamente.

Em 2014, cerca de 35% dos dispêndios de capital foram aplicados em aquisições de participações societárias e de ativos. Como exemplo, podemos citar a aquisição da Massa Leve, Sul Valle, Big Frango e as operações no Brasil da Tyson Foods. Estas aquisições tiveram como objetivo a ampliação da plataforma produtiva de frangos, suínos e processados no Brasil, além da agregação de valor e marcas aos produtos. Os demais 65% do dispêndio de capital foram aplicados na manutenção, em melhorias e ganhos de eficiência em toda a cadeia de produção de proteínas animais em todas as unidades de negócios da Companhia.

Os principais investimentos realizados em 2013 na América do Norte foram feitos na unidade de Brooks, em Alberta, no Canadá e na América do Sul os principais investimentos foram concentrados na melhoria da produtividade e na expansão das operações no Brasil, além da otimização da operação da JBS Foods.

ii. fontes de financiamento dos investimentos

A fonte de financiamento dos investimentos de capital que costumam ser realizados nos nossos complexos industriais tende a ser a própria geração de caixa operacional da Companhia e, quando aplicável e possível, linhas de financiamento do governo com taxas de juros subsidiadas.

iii. desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

Não há desinvestimentos relevantes em andamento ou previstos.

b. desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente nossa capacidade produtiva

A influência na capacidade produtiva de todas as aquisições realizadas pela Companhia já esta refletida na seção 6.5 acima.

c. novos produtos e serviços, indicando: (i) descrição das pesquisas em andamento já divulgadas; (ii) montantes totais gastos em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços; (iii) projetos em desenvolvimento já divulgados; e (iv) montantes totais gastos no desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não aplicável.

10.11 Comentários sobre outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção

Não existem outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional da Companhia e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção “10”.

ANEXO II

DESTINAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO

Data-Base: 31.12.2014

(Conforme Anexo 9-1-II da Instrução CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009)

1. Informar o lucro líquido do exercício:
O lucro líquido da Companhia no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 foi de R\$ 2.035.909.709,88 (dois bilhões, trinta e cinco milhões, novecentos e nove mil, setecentos e nove reais e oitenta e oito centavos).
2. Informar o montante global e valor por ação dos dividendos, incluindo dividendos antecipados e juros sobre capital próprio já declarados:
A proposta da Administração é de que a Assembleia Geral aprove o pagamento do dividendo aprovado pelo Conselho de Administração, em reunião realizada em 09 de março de 2015, imputado ao valor do dividendo obrigatório, no montante global de R\$ 483.528.556,10 (quatrocentos e oitenta e três milhões, quinhentos e vinte e oito mil, quinhentos e cinquenta e seis reais e dez centavos) equivalentes a R\$ 0,16738 por ação ordinária, excetuando-se as ações em tesouraria.
3. Informar o percentual do lucro líquido do exercício distribuído:
Os R\$ 483.528.556,10 (quatrocentos e oitenta e três milhões, quinhentos e vinte e oito mil, quinhentos e cinquenta e seis reais e dez centavos) representam 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido do período, já deduzida à parcela destinada para a reserva legal.
4. Informar o montante global e valor por ação de dividendos distribuídos com base em lucro de exercícios anteriores:
A Companhia não realizou distribuição de dividendos com base em lucro de exercícios anteriores.
5. Informar, deduzidos os dividendos antecipados e juros sobre capital próprio, já declarados:
a) O valor bruto de dividendos e juros sobre capital próprio de forma segregada, por ação de cada espécie e classe.
O valor bruto de dividendos corresponde a R\$ 483.528.556,10 (quatrocentos e oitenta e três milhões, quinhentos e vinte e oito mil, quinhentos e cinquenta e seis reais e dez centavos), sendo R\$ 0,167379578 por ação ordinária, excetuando-se as ações em tesouraria. A Companhia não possui juros sobre capital próprio.
b) A forma e o prazo de pagamento dos dividendos e juros sobre capital próprio.
O pagamento dos dividendos será efetuado em 12 de maio de 2015, no domicílio bancário fornecido pelo acionista ao Itaú Corretora de Valores S.A., instituição depositária das ações escriturais, não havendo a existência de juros sobre capital próprio a ser pago.
c) Eventual incidência de atualização e juros sobre os dividendos e juros sobre capital próprio.
Não aplicável.
d) Data da declaração do pagamento dos dividendos e juros sobre capital próprio considerada para identificação dos acionistas que terão direito ao seu recebimento.
A data da declaração do pagamento dos dividendos será a data da AGO, 30 de abril de 2015, não havendo a existência de juros sobre capital próprio a ser pago.

6. Caso tenha havido declaração de dividendos ou juros sobre capital próprio com base em lucros apurados em balanços semestrais ou em períodos menores:

Não se aplica, em virtude da Companhia utilizar como base os lucros apurados em balanços anuais.

a) Informar o montante dos dividendos ou juros sobre capital próprio já declarados.

Não aplicável.

b) Informar a data dos respectivos pagamentos.

Não aplicável.

7. Fornecer tabela comparativa indicando os seguintes valores por ação de cada espécie e classe:

a) Lucro líquido do exercício e dos 3 (três) exercícios anteriores.

Lucro por ação:	Ordinárias (R\$)	Preferenciais (R\$)
2014	R\$ 0,70476 lucro líquido por ação	Não aplicável
2013	R\$ 0,32314 lucro líquido por ação	Não aplicável
2012	R\$ 0,25260 lucro líquido por ação	Não aplicável

b) Dividendos e juros sobre capital próprio distribuídos nos 3 (três) exercícios anteriores.

2014		
Dividendo por Ação:	Ordinárias	Preferenciais
Dividendos	483.528.556,10	Não aplicável
JCP (bruto)	Não aplicável	Não aplicável
JCP (líquido)	Não aplicável	Não aplicável
2013		
Dividendo por Ação:	Ordinárias	Preferenciais
Dividendos	220.140.456,17	Não aplicável
JCP (bruto)	Não aplicável	Não aplicável
JCP (líquido)	Não aplicável	Não aplicável
2012		
Dividendo por Ação:	Ordinárias	Preferenciais
Dividendos	170.748.202,70	Não aplicável

JCP (bruto)	Não aplicável	Não aplicável
JCP (líquido)	Não aplicável	Não aplicável

8. Havendo destinação de lucros à Reserva Legal:

a) Identificar o montante destinado à reserva legal.

R\$ 101.795.485,49 (cento e um milhões, setecentos e noventa e cinco mil, quatrocentos e oitenta e cinco reais, quarenta e nove centavos) equivalentes a 5% (cinco por cento) do lucro líquido.

b) Detalhar a forma de cálculo da reserva legal.

A reserva legal equivale a 5% (cinco por cento) do lucro líquido, conforme demonstrado a seguir em R\$:

	2014
Lucro líquido do exercício	<u>2.035.909.709,88</u>
Reserva legal - (5%)	101.795.485,49

9. Caso a Companhia possua ações preferenciais com direito a dividendos fixos ou mínimos:

a) Descrever a forma de cálculo dos dividendos fixos ou mínimos.

Não aplicável.

b) Informar se o lucro do exercício é suficiente para o pagamento integral dos dividendos fixos ou mínimos.

Não aplicável.

c) Identificar se eventual parcela não paga é cumulativa.

Não aplicável.

d) Identificar o valor global dos dividendos fixos ou mínimos a serem pagos a cada classe de ações preferenciais.

Não aplicável.

e) Identificar os dividendos fixos ou mínimos a serem pagos por ação preferencial a cada classe.

Não aplicável.

10. Em relação ao dividendo obrigatório:

a) Descrever a forma de cálculo prevista no estatuto.

O Estatuto Social da Companhia prevê que do saldo do lucro líquido remanescente após as destinações da reserva legal e reserva de contingência, é assegurado ao acionista como direito o recebimento de um dividendo mínimo obrigatório não inferior, em cada exercício, a 25% (vinte cinco por cento). No exercício em que o montante do dividendo mínimo obrigatório calculado, ultrapassar a parcela realizada do lucro

líquido do exercício, a Assembleia Geral poderá, por proposta dos órgãos de administração, destinar o excesso à constituição de reserva de lucros a realizar, observado o disposto no artigo 197 da Lei das Sociedades por Ações.

b) Informar se ele está sendo pago integralmente.

Os dividendos serão pagos integralmente.

c) Informar o montante eventualmente retido.

Não aplicável.

11. Havendo retenção do dividendo obrigatório devido à situação financeira da Companhia:

a) Informar o montante da retenção. Não aplicável.

b) Descrever, pormenorizadamente, a situação financeira da Companhia, abordando, inclusive, aspectos relacionados à análise de liquidez, ao capital de giro e fluxos de caixa positivos. Não aplicável.

c) Justificar a retenção dos dividendos. Não aplicável.

12. Havendo destinação de resultado para reserva de contingências:

a) Identificar o montante destinado à reserva. Não aplicável.

b) Identificar a perda considerada provável e sua causa.: Não aplicável.

c) Explicar porque a perda foi considerada provável. Não aplicável.

d) Justificar a constituição da reserva. Não aplicável.

13. Havendo destinação de resultados para reserva de lucros a realizar:

a) Informar o montante destinado à reserva de lucros a realizar. Não aplicável.

b) Informar a natureza dos lucros não realizados que deram origem à reserva. Não aplicável.

14. Havendo destinação de resultado para reservas estatutárias:

a) Descrever as cláusulas estatutárias que estabelecem a reserva.

A Companhia constituiu reserva de lucros para expansão conforme previsto no Estatuto Social em seu artigo 38, letra e: Os lucros que remanescerem após as deduções legais e estatutárias serão destinados à formação de reserva para expansão, que terá por fim financiar a aplicação em ativos operacionais, não podendo esta reserva ultrapassar o capital social.

b) Identificar o montante destinado à reserva.

O montante de R\$ 1.454.935.905,87 (um bilhão, quatrocentos e cinquenta e quatro milhões, novecentos e trinta e cinco mil, novecentos e cinco reais, e oitenta e sete centavos) foi destinado à reserva de expansão.

c) Descrever como o montante foi calculado.

Os lucros que remanesceram após as deduções legais e estatutárias foram destinados à formação de reserva para expansão, conforme cálculo abaixo em R\$:

Lucro líquido do exercício	2.035.909.709,88
Reserva legal (5%)	(101.795.485,49)
Base ajustada para cálculo dos dividendos	1.934.114.224,39
Dividendos obrigatórios (25%)	(483.528.556,10)
Realização da reserva de reavaliação	4.350.237,58
Saldo para destinação de reserva para expansão	1.454.935.905,87

15. Havendo retenção de lucros prevista em orçamento de capital:

a) Identificar o montante da retenção. Não aplicável.

b) Fornecer cópia do orçamento de capital: Não aplicável.

16. Havendo destinação de resultado para a reserva de incentivos fiscais:

a) Informar o montante destinado à reserva. Não aplicável.

b) Explicar a natureza da destinação. Não aplicável.

ANEXO III

(conforme itens 12.6 a 12.10 do Anexo 24 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009)

Itens 12.6 a 12.10 do Formulário de Referência

12.6. Em relação a cada um dos administradores e membros do conselho fiscal do emissor, indicar, em forma de tabela:	
a. nome	Wesley Mendonça Batista
b. idade	44 anos
c. profissão	Industrial
d. CPF ou número do passaporte	364.873.921-20
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro de Administração
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	2 anos (até a Assembleia Geral Ordinária de 2017)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Diretor Presidente, membro do Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos, Presidente do Comitê de Gestão de Pessoas, do Comitê de Sustentabilidade e do Comitê de Inovação e Marketing.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Joesley Mendonça Batista
b. idade	43 anos
c. profissão	Industrial
d. CPF ou número do passaporte	376.842.211-91
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro de Administração
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	2 anos (até a Assembleia Geral Ordinária de 2017)

i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Membro do Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos e do Comitê de Inovação e Marketing.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	José Batista Sobrinho
b. idade	82 anos
c. profissão	Industrial
d. CPF ou número do passaporte	052.970.871-04
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro de Administração
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	2 anos (até a Assembleia Geral Ordinária de 2017)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	N/A
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Humberto Junqueira de Farias
b. idade	46 anos
c. profissão	Engenheiro civil
d. CPF ou número do passaporte	111.572.558-09
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro de Administração
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	2 anos (até a Assembleia Geral Ordinária de 2017)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não há
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Tarek Mohamed Noshy Nasr Mohamed Farahat
b. idade	49
c. profissão	Administrador
d. CPF ou número do passaporte	222.563.068-28

e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro de Administração Independente
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	2 anos (até a Assembleia Geral Ordinária de 2017)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Presidente do Comitê de Inovação e Marketing
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador
a. nome	Carlos Alberto Caser
b. idade	54 anos
c. profissão	Bacharel em direito
d. CPF ou número do passaporte	620.985.947-04
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro de Administração Independente
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	2 anos (até a Assembleia Geral Ordinária de 2017)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	N/A
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador
a. nome	Demetrius Nichele Macei
b. idade	43
c. profissão	Advogado
d. CPF ou número do passaporte	787.870.509-78
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro Fiscal Efetivo
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	1 ano (até a Assembleia Geral Ordinária de 2016)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Nenhum

j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Florisvaldo Caetano de Oliveira
b. idade	62
c. profissão	Contador
d. CPF ou número do passaporte	098.272.341-53
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro Fiscal Efetivo
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	1 ano (até a Assembleia Geral Ordinária de 2016)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Nenhum
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	José Paulo da Silva Filho
b. idade	52 anos
c. profissão	Contador
d. CPF ou número do passaporte	386.730.294-49
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro Fiscal Efetivo
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	1 ano (até a Assembleia Geral Ordinária de 2016)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Membro do Comitê de Auditoria
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Marcos Godoy Brogiato
b. idade	56 anos
c. profissão	Contador
d. CPF ou número do passaporte	949.583.438-49
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro Fiscal Suplente
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015

h. prazo do mandato	1 ano (até a Assembleia Geral Ordinária de 2016)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não há.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Sandro Domingues Raffai
b. idade	50 anos
c. profissão	Contador
d. CPF ou número do passaporte	064.677.908-71
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro Fiscal Suplente
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	1 ano (até a Assembleia Geral Ordinária de 2016)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não há.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Antonio da Silva Barreto Junior
b. idade	31
c. profissão	Administrador de Empresas
d. CPF ou número do passaporte	003.245.181-45
e. cargo eletivo ocupado	Conselheiro Fiscal Suplente
f. data de eleição	30/04/2015
g. data da posse	30/04/2015
h. prazo do mandato	1 ano (até a Assembleia Geral Ordinária de 2016)
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não há.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
12.7. Fornecer as informações mencionadas no item 12.6 em relação aos membros dos comitês estatutários, bem como dos comitês de auditoria, de risco, financeiro e de remuneração, ainda que tais comitês ou estruturas não sejam estatutários:	
a. nome	Wesley Mendonça Batista
b. idade	44 anos

c. profissão	Industrial
d. CPF ou número do passaporte	364.873.921-20
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos, Presidente do Comitê de Gestão de Pessoas, do Comitê de Sustentabilidade e do Comitê de Inovação e Marketing.
f. data de eleição	09/05/2011
g. data da posse	09/05/2011
h. prazo do mandato	1 ano, permitida a reeleição
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Diretor Presidente, Vice Presidente do Conselho de Administração.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Joesley Mendonça Batista
b. idade	43 anos
c. profissão	Industrial
d. CPF ou número do passaporte	376.842.211-91
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos e de Gestão de Riscos e do Comitê de Inovação e Marketing
f. data de eleição	09/05/2011
g. data da posse	09/05/2011
h. prazo do mandato	1 ano, permitida a reeleição
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Presidente do Conselho de Administração
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Eliseo Santiago Perez Fernandez
b. idade	48 anos
c. profissão	Administrador de Empresas
d. CPF ou número do passaporte	412.811.954-72

e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos
f. data de eleição	05/07/2012
g. data da posse	05/07/2012
h. prazo do mandato	1 ano, permitida a reeleição
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Diretor de Administração e Controle
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	André Nogueira de Souza
b. idade	45 anos
c. profissão	Economista
d. CPF ou número do passaporte	003.030.617-58
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos
f. data de eleição	09/05/2011
g. data da posse	09/05/2011
h. prazo do mandato	1 ano, permitida a reeleição
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Diretor Presidente da JBS nos Estados Unidos da América.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Denilson Molina
b. idade	46 anos
c. profissão	Matemático
d. CPF ou número do passaporte	079.677.388-29
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos
f. data de eleição	14/08/2012
g. data da posse	14/08/2012
h. prazo do mandato	1 ano, permitida a reeleição
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Diretor Financeiro da JBS USA
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.

a. nome	Verônica Peixoto Coelho
b. idade	40 anos
c. profissão	Arquivista
d. CPF ou número do passaporte	070.015.357-88
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Gestão Pessoas
f. data de eleição	18/02/2009
g. data da posse	18/02/2009
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Diretora de Recursos Humanos
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleita pelo controlador.
a. nome	Gilberto Tomazoni
b. idade	56 anos
c. profissão	Engenheiro
d. CPF ou número do passaporte	341.840.159-72
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Gestão Pessoas
f. data de eleição	02/10/2013
g. data da posse	02/10/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Membro do Comitê de Sustentabilidade e do Comitê de Inovação e Marketing
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Miguel de Souza Gularte
b. idade	56 anos

c. profissão	Veterinário
d. CPF ou número do passaporte	270.209.240-34
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Gestão de Pessoas.
f. data de eleição	02/10/2013
g. data da posse	02/10/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos.
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Membro do Comitê de Sustentabilidade e do Comitê de Inovação e Marketing
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Carlos Alberto Caser
b. idade	54 anos
c. profissão	Securitário
d. CPF ou número do passaporte	620.985.947-04
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Gestão de Pessoas.
f. data de eleição	02/10/2013
g. data da posse	02/10/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos.
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Membro do Conselho de Administração.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Humberto Junqueira de Farias
b. idade	46 anos
c. profissão	Economista
d. CPF ou número do passaporte	111.572.558-09
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Auditoria

f. data de eleição	02/10/2013
g. data da posse	02/10/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Membro do Conselho de Administração e Diretor de Novos Negócios da J&F Investimentos S.A.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Silvio Roberto R. de Menezes Júnior
b. idade	53 anos
c. profissão	Administrador de Empresas
d. CPF ou número do passaporte	820.241.384-20
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Auditoria
f. data de eleição	12/08/2013
g. data da posse	12/08/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Paulo Sérgio Dortas
b. idade	53 anos
c. profissão	Contador e economista
d. CPF ou número do passaporte	219.961.055-15
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Auditoria
f. data de eleição	12/08/2013
g. data da posse	12/08/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3

	anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Renato Mauro Menezes Costa
b. idade	47
c. profissão	Diretor Comercial
d. CPF ou número do passaporte	574.915.506-49
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Sustentabilidade
f. data de eleição	02/10/2013
g. data da posse	02/10/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Membro do Comitê de Inovação e Marketing.
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Francisco de Assis e Silva
b. idade	50
c. profissão	Advogado
d. CPF ou número do passaporte	545.102.019-15
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Sustentabilidade
f. data de eleição	13/11/2012
g. data da posse	13/11/2012
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Gilberto Meirelles Xandó Baptista

b. idade	50
c. profissão	Administrador de empresas
d. CPF ou número do passaporte	090.973.728-28
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Inovação e Marketing
f. data de eleição	04/07/2013
g. data da posse	04/07/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Roberto Motta da Silva
b. idade	50
c. profissão	Empresário
d. CPF ou número do passaporte	082.476.658-08
e. cargo eletivo ocupado	Membro do Comitê de Sustentabilidade.
f. data de eleição	02/10/2013
g. data da posse	02/10/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
a. nome	Tarek Mohamed Noshy Nasr Mohamed Farahat
b. idade	49
c. profissão	Administrador
d. CPF ou número do passaporte	222.563.068-28
e. cargo eletivo ocupado	Presidente do Comitê de Inovação e Marketing

f. data de eleição	04/07/2013
g. data da posse	04/07/2013
h. prazo do mandato	Até 5 anos, renováveis por mais 3 anos
i. outros cargos ou funções exercidos no emissor	Não
j. indicação se foi eleito pelo controlador ou não	Sim, eleito pelo controlador.
12.8 Em relação a cada um dos administradores, membros do conselho fiscal e membros do comitê de auditoria estatutário, fornecer:	
<p>a. currículo, contendo as seguintes informações:</p> <p>i. principais experiências profissionais durante os últimos 5 anos, indicando:</p> <p>1. Nome da empresa</p> <p>2. Cargo e funções inerentes ao cargo</p> <p>3. Atividade principal da empresa na qual tais experiências ocorreram, destacando as sociedades ou organizações que integram (i) o grupo econômico do emissor, ou (ii) de sócios com participação, direta ou indireta, igual ou superior a 5% de uma mesma classe ou espécie de valores mobiliários do emissor</p> <p>ii. indicação de todos os cargos de administração que ocupe ou tenha ocupado em companhias abertas</p>	
Wesley Mendonça Batista	
a. currículo	
<p>O Sr. Wesley Mendonça Batista é o atual Vice-Presidente do Conselho de Administração, tendo sido eleito para tal cargo em 2 de janeiro de 2007. Possui mais de 20 anos de experiência com produção de carne bovina no Grupo JBS. É também o Diretor Presidente da Companhia desde janeiro de 2011 e Conselheiro da JBS USA Holdings, Inc. e da Pilgrims Pride Corporation. O Sr. Wesley Mendonça Batista trabalha no Grupo JBS desde 1987 e é um dos filhos do Sr. José Batista Sobrinho, o fundador do Grupo JBS e irmão do Sr. Joesley Mendonça Batista.</p>	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Joesley Mendonça Batista	
a. currículo	
<p>O Sr. Joesley Mendonça Batista é o Presidente do Conselho de Administração da Companhia, tendo sido eleito para tal cargo em 2 de janeiro de 2007. Possui mais de 20 anos de experiência</p>	

<p>com produção de carne bovina no Grupo JBS. É também Conselheiro da JBS USA Holdings, Inc. e trabalha no Grupo JBS desde 1988 e é um dos filhos do Sr. José Batista Sobrinho, o fundador do Grupo JBS e irmão do Sr. Sr. Wesley Mendonça Batista. É Diretor Presidente e Conselheiro da J&F Investimentos S.A., holding do grupo JBS.</p>	
<p>b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:</p>	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
<p>José Batista Sobrinho</p>	
<p>a. currículo</p>	
<p>O Sr. José Batista Sobrinho é membro do Conselho de Administração e é o fundador do Grupo JBS, e possui mais de 50 anos de experiência com produção de carne bovina no Grupo JBS. O Sr. José Batista Sobrinho foi eleito para tal função em 2 de janeiro de 2007. O Sr. José Batista Sobrinho é pai do Sr. Joesley Mendonça Batista, do Sr. Wesley Mendonça Batista e do Sr. José Batista Júnior.</p>	
<p>b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:</p>	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
<p>Humberto Junqueira de Farias</p>	
<p>a. currículo</p>	
<p>Humberto Junqueira de Farias é formado em engenharia civil e administração de empresas na Universidade Mackenzie. Fez especialização na FGV, USP e IMD (Suíça). Possui mais de 20 anos de atuação executiva em empresas industriais e de serviço, tendo dirigido empresas de grande porte no Brasil e no exterior. Foi CEO na Renuka do Brasil S.A., Camargo Correa Cimentos S.A., CAVO Serviços e Saneamento S.A., e na Loma Negra CIASA, na Argentina. Foi Membro do Conselho da Loma Negra CIASA, Essencis Soluções Ambientais S.A., LOGA Logística Ambiental S.A.. Desde maio de 2012 é Diretor de Novos Negócios na J&F Investimentos S.A.</p>	
<p>b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:</p>	

i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Tarek Mohamed Noshy Nasr Mohamed Farahat	
a. currículo	
Tarek Farahat é presidente da P&G na América Latina e presidente global do canal Cash & Carry. Tarek trabalha na P&G há mais de 24 anos e durante este tempo acumulou inúmeras conquistas em sua carreira. Ele começou na P&G em 1989, como Gerente Assistente de Marca para a Península Árabe, e desde então vem desempenhando funções locais, regionais e globais na Suíça, França, Alemanha, Venezuela e Brasil. Tarek Farahat é reconhecido por sua liderança e notáveis resultados, sendo o mais recente o acelerado crescimento da P&G Brasil tornando-se a empresa de bens de consumo que mais cresceu nos últimos anos no país. Algumas de suas conquistas são usadas como referência em cursos de MBA na Universidade de Harvard, nos Estados Unidos. Tarek é Diretor da Câmara de Comércio Árabe Brasileira.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Carlos Alberto Caser	
a. currículo	
Curso: Bacharel em Direito Instituição: UnB – Universidade de Brasília Ano de Conclusão: 1997 - Monografia Jurídica: “A Crise do Poder Judiciário e a Questão do Controle Externo como Elemento de Solução da Crise” Apresentada em 1998 com a menção máxima. Licenciatura Plena em História Instituição: – Faculdade de Filosofia, Ciências e Letras de Colatina/ES. Ano de Conclusão: (1979-1982) Técnico em Agropecuária (2º Grau) Instituição – Escola Agrotécnica Federal de Santa Teresa/ES Ano de Conclusão: (1975-1977).	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve

iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Florisvaldo Caetano de Oliveira	
a. currículo	
O Sr. Oliveira é membro do Conselho Fiscal desde 28 de setembro de 2007. Formado em Técnico em Contabilidade pelo Colégio La Salle – Brasília-DF. Administrou a Empresa Rigor 65 Comércio e Distribuição de Produtos de Higiene e Limpeza de 1998 a 2006. Administrou a Empresa Transportadora Santos Dumont Ltda., empresa do segmento de transportes, de 1999 a 2002. Administra a Empresa Escritório de Contabilidade F.F. Ltda. desde dezembro de 2004.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Demetrius Nichele Macei	
a. currículo	
Advogado. Doutorando em Direito Tributário pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo. Mestre em Direito Econômico e Social (2004) e Especialista em Direito Empresarial pela Pontifícia Universidade Católica do Paraná (2000), Bacharel em Direito pela Universidade Federal do Paraná (1994). Professor de Direito Tributário e Direito Tributário Internacional na graduação da Faculdade de Direito Curitiba (UNICURITIBA) e de Direito Administrativo e Tributário Internacional na graduação e pós-graduação da Pontifícia Universidade Católica do Paraná. Professor Convidado no <i>Curso de Posgrado en Derecho Tributario</i> na <i>Universidad Austral de Buenos Aires/Argentina</i> e Professor licenciado da Faculdade Autônoma de Direito de São Paulo (2006-2007). Ocupou os cargos de diretor jurídico da JBS Argentina S/A (2008-2009), Gerente Jurídico Tributário na JBS S/A (2005-2010) e na Deloitte Auditores Independentes (1999-2003) e ainda, assessor jurídico na OCEPAR e no Conselho Fiscal da UNIMED Curitiba. Realizou Curso de Extensão em Direito Norte-Americano pela <i>Fordham University</i> , em Nova Iorque/EUA (2009). Publicou o livro “Tributação do Ato Cooperativo” e tem artigos publicados pelas Editoras Saraiva, Revista dos Tribunais, Forense e Juruá. Atualmente participa do Conselho Temático de Assuntos Tributários da Federação das Indústrias do Paraná (FIEP).	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve

iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
José Paulo da Silva Filho	
a. currículo	
O Sr. Silva Filho é formado em Ciências Contábeis em 1985 pela Universidade Católica e MBA em Gestão Empresarial pela FGV. Iniciou seu trabalho na JBS em novembro de 2006 e é atualmente o Diretor de Administração e Controle da J&F Investimentos S.A. Experiência de 16 anos em auditoria, indústria de varejo e instituições financeiras.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Marcos Godoy Brogiato	
a. currículo	
O Sr. Brogiato é membro suplente do Conselho Fiscal desde 28 de setembro de 2007. Graduado em Administração de Empresas pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo – PUC. Foi funcionário do Grupo Bordon de novembro de 1973 a setembro de 2001, sendo os seguintes os últimos cargos exercidos: Gerente de Contabilidade Geral (setembro de 1996 a novembro de 1998), reportando-se à Diretoria de Planejamento e Controle; Gerente Financeiro (dezembro de 1998 a setembro de 2001), reportando-se ao Diretor Presidente. De setembro de 2001 a junho de 2006 prestou serviços de assessoria para o Grupo Bordon e desde junho de 2006 coordena a contabilidade do Grupo Bordon.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Sandro Domingues Raffai	
a. currículo	
O Sr. Raffai é membro suplente do Conselho Fiscal desde 28 de setembro de 2007. É graduado em Contabilidade pela Faculdade Oswaldo Cruz. Pós-graduado pela Escola de Comércio Álvares	

Penteado – FECAP em Gestão Tributária. Desde junho de 2006, atua como assistente de controladoria do Escritório de contabilidade F.F. Ltda.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Antonio da Silva Barreto Junior	
a. currículo	
Graduado em Administração de Empresas pela Escola de Administração de Empresas de São Paulo da Fundação Getúlio Vargas. Iniciou sua carreira no mercado financeiro em 2006, trabalhando em uma boutique de investimentos em operações de M&A e Private Equity. Em 2009, trabalhando em um Fundo de Private Equity Americano, assumiu a posição em uma empresa investida no setor de Energia Renovável (Etanol e Biodiesel) de Gerente de Novos Negócios. Esta no grupo J&F desde 2010, quando começou como Gerente Financeiro da Eldorado, empresa de celulose do grupo, e atualmente ocupa o cargo de Gerente Financeiro da J&F Investimentos.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Gilberto Tomazoni	
a. currículo	
O Sr. Gilberto Tomazoni foi Vice-Presidente da Divisão de Alimentos e Ingredientes da Bunge Brasil Company na América Latina, companhia produtora de óleos, margarinas e gorduras industriais, milho e trigo. O Sr. Tomazoni desenvolveu sua carreira ao longo de 27 anos na Sadia, companhia de alimentos congelados (refeições prontas, hambúrgueres e pizza) e industrializados (salame, presunto, salsichas, mortadela e margarina), tendo assumido o cargo de CEO entre os anos de 2004 a 2009. Desde março de 2013, o Sr. Tomazoni ocupa a posição de CEO da JBS Foods S.A.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve

ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Eliseo Santiago Perez Fernandez	
a. currículo	
O Sr. Perez Fernandez é membro da Diretoria desde novembro de 2010 e é graduado em Administração de empresas e Contabilidade pela Universidade Católica de Pernambuco e pós-graduado em Administração de empresas pela FGV. Iniciou na JBS em Agosto de 2005 e é atualmente o Diretor de Administração e Controle. Experiência de oito anos em empresa de auditoria e consultoria, e 10 anos em indústria de varejo.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Miguel de Souza Gularte	
a. currículo	
Formado em medicina veterinária pela URCAMP (RS), possui 32 anos de atuação no Segmento frigorífico. Iniciou sua carreira profissional na Cooperativa Industrial de Carnes e Derivados (Cicade), tendo ocupado diversos cargos como Gerente de Controle de Qualidade, Gerente e Diretor Industrial. Em 1996, transferiu-se para o Uruguai onde ingressou no frigorífico PUL, onde atuou como Diretor Comercial, Diretor Geral e Presidente. Em 2011, Miguel liderou a venda do frigorífico PUL para o Minerva Foods. A partir de então, assumiu o posto de vice-presidente internacional do Minerva, cargo que ocupou até junho de 2013. Atualmente é Presidente da JBS Mercosul responsável pelas Divisões: Carnes, Couros e Novos Negócios no Brasil e pela JBS Argentina, Uruguai e Paraguai, com mais de 52.000 colaboradores.	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve

iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Silvio Roberto R. de Menezes Júnior	
a. currículo	
<p>O Sr. Silvio Roberto Reis de Menezes Junior é formado em Administração de Empresas pela Universidade Federal de Pernambuco, e possui mais 15 anos de experiência em auditoria externa e interna. Iniciou sua carreira na Ernst & Young e passou por empresas como Walmart e JBS S.A., onde desenvolveu projetos de adequação a SOX, implantação dos departamentos de auditoria interna e de sistemas. Atualmente é responsável pelas áreas de Auditoria Interna, Controles e Riscos, e Ouvidoria na TOTVS S/A, bem como pelo Comitê de Ética, reportando diretamente para o Comitê de Auditoria Estatutário e para o Conselho de Administração.</p>	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Paulo Sérgio Dortas	
a. currículo	
<p>O Sr. Paulo Sérgio Dortas, formado em contabilidade e economia, conta com mais de 30 anos de experiência em auditoria financeira e em revisão e avaliação de procedimentos de controles internos para companhias globais. Sua experiência inclui ainda a liderança em projetos de due diligence para fundos de private equity e venture capital. Dortas foi sócio da área de Strategic Growth Markets (SGM) da Ernst & Young Terco, focada no desenvolvimento de oportunidades para empresas de diferentes indústrias e também no processo de abertura de capital (IPOs). Dortas é também membro do Instituto dos Auditores Independentes do Brasil (IBRACON) e do Conselho Regional de Contabilidade (CRC).</p>	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Francisco de Assis e Silva	

a. currículo	
<p>O Sr. Assis e Silva é membro da Diretoria desde janeiro de 2007. Formado em Direito pela Pontifícia Universidade Católica do Paraná, cursou Pós Graduação Lato Sensu em Direito Ambiental, na Pontifícia Universidade Católica do Paraná; Pós Graduação Lato Sensu em Direito Empresarial pela Universidade Mackenzie – SP; e Pós Graduação Strictu Sensu (mestrado), na Universidades Mackenzie de São Paulo e Universidade Federal do Paraná, nas áreas de Direito do Estado, com dissertação em Sistema Constitucional Tributário, com todos os créditos para o Doutorado; Cursou MBE na USP – SP em Economia do Trabalho. É membro do Instituto dos Advogados de São Paulo, IASP e do Instituto Brasileiro de Direito Tributário, IBDT – USP. Foi advogado do Grupo Trombini por 5 anos. Foi Diretor Administrativo e Jurídico da Transportadora Itapemirim S.A., empresa do ramo de transportes. Exerce sua atividade no Grupo JBS desde dezembro de 2001.</p>	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve
Gilberto Meirelles Xandó Baptista	
a. currículo	
<p>O Sr. Gilberto Meirelles Xandó Baptista é formado em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas, com Mestrado em Varejo pela USP/FEA e especialização em Gestão de Negócios PGA pela Fundação Dom Cabral/INSEAD, na França. Atualmente é Diretor Presidente da Vigor Alimentos S.A. Possui forte vivência multidisciplinar em carreira desenvolvida nas áreas de Finanças, Controladoria, Trade Marketing, Marketing, Comercial (Brasil e Exterior) e Gestão de Unidade de Negócios nas empresas Natura, Sadia S.A. e Coopers & Lybrand.</p>	
b. descrição de qualquer dos seguintes eventos que tenham ocorrido durante os últimos 5 anos:	
i. qualquer condenação criminal	Não houve
ii. qualquer condenação em processo administrativo da CVM e as penas aplicadas	Não houve
iii. qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que o tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer	Não houve

ANEXO IV

(conforme item 13 do Anexo 24 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009)

Remuneração dos administradores

Descrição da política ou prática de remuneração do Conselho de Administração, da Diretoria estatutária e não estatutária, do conselho fiscal, dos comitês estatutários e dos comitês de auditoria, de risco, financeiro e de remuneração, abordando os seguintes aspectos:

A remuneração do pessoal chave da Administração no período de 12 meses encerrado em 31 de dezembro de 2014, conforme requerido pela Deliberação CVM nº 560, de 11 de dezembro de 2008, alcançou o montante de R\$9,2 milhões.

13.1 Descrição da política ou prática de remuneração do conselho de administração, da diretoria estatutária e não estatutária, do conselho fiscal, dos comitês estatutários e dos comitês de auditoria, de risco, financeiro e de remuneração, abordando os seguintes aspectos:

a. Objetivos da política ou prática de remuneração:

A política de remuneração da Companhia para seus administradores, incluindo os membros do Conselho de Administração, os Diretores estatutários e não estatutários, em linha com as melhores práticas de governança corporativa, visa a atrair e reter os melhores profissionais do mercado. A remuneração é estabelecida com base em pesquisas de mercado e está diretamente ligada ao alinhamento dos interesses dos executivos em questão e dos acionistas da Companhia.

b. Composição da remuneração, indicando:

i. descrição dos elementos da remuneração e os objetivos de cada um deles:

Os membros do Conselho de Administração e dos comitês da Companhia, assim como os membros do Conselho Fiscal, recebem apenas remuneração fixa mensal pelo desempenho de suas funções, e não fazem jus a benefícios diretos e indiretos e participação nos resultados. Os membros suplentes do Conselho de Administração recebem remuneração por cada reunião de que participem. A remuneração dos membros de comitês da Companhia não é composta por outros elementos para além da remuneração fixa. Portanto, além de referida remuneração mensal fixa, não há outros elementos na remuneração dos membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal.

Por sua vez, a remuneração da diretoria estatutária é composta de uma parte fixa e outra variável. A parte fixa é composta pelo salário e pelo plano de saúde. A parte variável é paga como participação nos resultados da Companhia, bem como a remuneração baseada em ações, conforme descrito no item 13.4 da Proposta de Administração..

O objetivo de cada elemento da remuneração dos administradores é incentivar o alinhamento de interesses dos administradores com as metas da Companhia, de forma a estimular o seu comprometimento e também atrair e manter profissionais altamente qualificados.

ii. qual a proporção de cada elemento na remuneração total:

Este subitem não se aplica aos membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal, haja vista que o único elemento de suas respectivas remunerações é um valor fixo mensal. A proporção da remuneração variável da Diretoria Executiva efetivada para 2014 em relação à remuneração total é de 18,48% de remuneração variável e 81,52% remuneração fixa.

iii. metodologia de cálculo e de reajuste de cada um dos elementos da remuneração:

Não há metodologia de cálculo específico para cada um dos elementos da remuneração.

A remuneração fixa mensal da diretoria estatutária é reajustada, em todos os exercícios sociais, de acordo com os percentuais dos acordos coletivos. Os salários dos conselheiros de administração não foram reajustados para o exercício de 2014, sendo que os salários dos conselheiros fiscais foram ajustados de forma a atender ao disposto no Artigo 162, parágrafo 3º da Lei das Sociedades por Ações.

A remuneração variável dos diretores da Companhia leva em consideração o lucro líquido apurado pela Companhia, bem como um processo de avaliação de desempenho individual, modelo 360º no qual se verificam os desempenhos comportamentais e de resultados na atividade.

O plano de saúde da diretoria concedido pela Companhia não possui metodologia de cálculo e reajuste específicos, sendo que seu reajuste é feito com base em determinação da companhia seguradora.

O plano de remuneração baseada em ações, concedido aos membros da Diretoria Executiva da Companhia possui uma metodologia de cálculo própria conforme descrito no item 13.4 da Proposta de Administração.

iv. razões que justificam a composição da remuneração:

Conforme descrito na alínea “i” acima, as razões para composição da remuneração são o incentivo na melhoria da gestão da Companhia e a permanência dos seus executivos, visando a ganhos pelo comprometimento com os resultados de longo prazo e ao desempenho de curto prazo.

c. Principais indicadores de desempenho que são levados em consideração na determinação de cada elemento da remuneração:

Assim como para todos empregados da Companhia, os indicadores de desempenho são o alcance de metas operacionais e financeiras e no desempenho individual.

A remuneração variável dos diretores da Companhia leva em consideração o lucro líquido apurado pela Companhia, bem como um processo de avaliação de desempenho individual, modelo 360º onde se verificam os desempenhos comportamentais e de resultados na atividade.

d. Como a remuneração é estruturada para refletir a evolução dos indicadores de desempenho:

A remuneração da diretoria estatutária é estruturada em uma parte fixa e uma parte variável, sendo esta última leva em consideração o lucro líquido apurado pela Companhia e uma avaliação individual, modelo 360º, na qual se verificam os desempenhos comportamentais e de resultados na atividade.

e. Como a política ou prática de remuneração se alinha aos interesses da Companhia de curto, médio e longo prazo:

O formato da remuneração acima descrito está alinhado aos interesses de curto, médio e longo prazo da Companhia. Conforme descrito no item 13.1 b) alínea “i” acima, a política de remuneração, com componente fixo e componente variável, visa ao incentivo na melhoria da gestão da Companhia e a permanência dos seus executivos, proporcionando ganhos ao estimular o comprometimento com os resultados de longo prazo e ao desempenho de curto prazo.

f. Existência de remuneração suportada por subsidiárias, controladas ou controladores diretos ou indiretos:

A totalidade da remuneração paga aos Administradores é realizada de forma direta pela Companhia, inclusive no caso de subsidiárias ou controladas, não havendo membros do Conselho Fiscal, Conselho de Administração ou da Diretoria que recebam remuneração suportada por empresas subsidiárias, controladas ou controladoras, diretas ou indiretas.

g. Existência de qualquer remuneração ou benefício vinculado à ocorrência de determinado evento societário, tal como a alienação do controle societário da Companhia:

A Companhia não possui qualquer tipo de remuneração ou benefício vinculado à ocorrência de determinado evento societário.

13.2 Em relação à remuneração reconhecida no resultado dos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício social corrente do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal¹:

2015 (prevista)	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Conselho Fiscal	Total
Número de membros	8	4	4	16
Remuneração Fixa Anual (em R\$)	1.960.000,00	5.734.150,77	452.971,28	8.147.122,05
Salário ou pró-labore	1.960.000,00	4.529.712,82	452.971,28	6.942.684,10
Benefícios diretos e indiretos		1.204.437,95		1.204.437,95
Remuneração por participação em Comitês		-		
Outros		-		
Descrição de outras remunerações fixas		-		
Remuneração Variável (em R\$)		1.300.000,00		1.300.000,00
Bônus				-
Participação nos resultados		1.300.000,00-		1.300.000,00

¹ Para evitar a duplicidade, os valores computados como remuneração dos membros do conselho de administração devem ser descontados da remuneração dos diretores que também façam parte daquele órgão.

Remuneração por participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações variáveis	-	-	-	-
Benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Benefícios motivados pela cessação do exercício do cargo	-	-	-	-
Remuneração baseada em ações	-	-	-	-
Observação	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.-	-
Remuneração Total (em R\$)	1.960.000,00	7.034.150,77	452.971,28	9.447.122,05

2014	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Conselho Fiscal	Total
Número de membros	9	4,0	4	17
Remuneração Fixa Anual (em R\$)	1.980.000,00	5.579.876,65	390.399,84	7.950.276,49
Salário ou pró-labore	1.980.000,00	4.371.676,48	390.399,84	6.742.076,32
Benefícios diretos e indiretos		1.208.200,17		1.208.200,17
Remuneração por participação em Comitês		-		
Outros		-		
Descrição de outras remunerações fixas		-		
Remuneração Variável (em R\$)		1.300.000,0		1.300.000,0
Bônus		-		-
Participação nos resultados		1.300.000,0		1.300.000,0
Remuneração por participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações variáveis	-	-	-	-

Benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Benefícios motivados pela cessação do exercício do cargo	-	-	-	-
Remuneração baseada em ações	-	-	-	-
Observação	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.-	-
Remuneração Total (em R\$)	1.980.000,00	6.879.876,65	390.399,84	9.250.276,49

2013	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Conselho Fiscal	Total
Número de membros	9,7	4,0	4,3	18,0
Remuneração Fixa Anual (em R\$)	2.220.000,0	5.238.632,60	422.933,20	7.881.565,80
Salário ou pró-labore	2.220.000,0	4.088.875,20	422.933,20	6.731.808,40
Benefícios diretos e indiretos	-	1.149.757,40	-	1.149.757,40
Remuneração por participação em Comitês	-			
Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações fixas	-	-	-	-
Remuneração Variável (em R\$)	-	1.300.000,00	-	1.300.000,00
Bônus	-	-	-	-
Participação nos resultados	-	1.300.000,00	-	1.300.000,00
Remuneração por participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações variáveis	-	-	-	-
Benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Benefícios motivados pela cessação do exercício do cargo	-	-	-	-
Remuneração baseada em ações	-	-	-	-
Observação	O número de membros	O número de membros	O número de membros	-

	corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.-	
Remuneração Total (em R\$)	2.220.000,0	6.538.632,60	422.933,20	9.181.565,80

2012	Conselho de Administração	Diretoria Executiva	Conselho Fiscal	Total
Número de membros	11,0	4,0	5,0	20,0
Remuneração Fixa Anual (em R\$)	2.640.000,00	4.692.548,30	450.333,20	7.782.881,50
Salário ou pró-labore	2.640.000,00	3.726.458,50	450.333,20	6.816.791,70
Benefícios diretos e indiretos	-	966.089,80	-	966.089,80
Remuneração por participação em Comitês	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações fixas	-	-	-	-
Remuneração Variável (em R\$)	-	-	-	-
Bônus	-	-	-	-
Participação nos resultados	-	-	-	-
Remuneração por participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Descrição de outras remunerações variáveis	-	-	-	-
Benefícios pós-emprego	-	-	-	-
Benefícios motivados pela cessação do exercício do cargo	-	-	-	-
Remuneração baseada em ações	-	-	-	-
Observação	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	O número de membros corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.-	-
Remuneração Total (em R\$)	2.640.000,00	4.692.548,30	450.333,20	7.782.881,50

13.3 Remuneração variável do conselho de administração, diretoria estatutária e conselho fiscal:

Este item não se aplica à remuneração do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal, que é composta exclusivamente por uma parte fixa.

Relativamente à remuneração variável da diretoria estatutária, esta é composta pelo plano de participação no resultados, que leva em consideração o lucro líquido da Companhia, além de um processo de avaliação de desempenho modelo 360° onde se verificam os desempenhos comportamentais e de resultados na atividade. Esta avaliação também leva em conta iniciativa, pró-atividade, tomada de decisões, postura profissional, relacionamento interpessoal, trabalho em equipe e o alinhamento com os valores da Companhia.

Dessa forma, o valor mínimo de remuneração variável que os diretores da Companhia podem receber é zero, uma vez que é baseado no lucro líquido da Companhia, além de um processo de avaliação de desempenho modelo 360° onde se verificam os desempenhos comportamentais e de resultados na atividade, conforme acima mencionado.

13.4 Plano de remuneração baseado em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária, em vigor no último exercício social e previsto para o exercício social corrente:

a. Termos e condições gerais

O Plano de Outorga de Opção de Compra das Ações da Companhia (“Plano”), aprovado na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30 de abril de 2014, será administrado pelo Conselho de Administração, que terá competência privativa para deliberar sobre a emissão das ações objeto do Plano, cabendo-lhe, ainda, tomar todas as medidas necessárias e adequadas para a interpretação, detalhamento e aplicação das normas e diretrizes gerais estabelecidas no Plano.

Dentro da competência acima, caberá ao Diretor Presidente toda e qualquer deliberação acerca do Plano e os poderes específicos e necessários para:

- (i) Selecionar os colaboradores elegíveis a quem serão outorgadas as opções, conforme os critérios de elegibilidade estabelecidos no Plano;
- (ii) Definir, dentro do limite do capital autorizado e respeitado o limite máximo de ações atribuíveis ao Plano, a quantidade de opções e a forma de distribuição destas entre os colaboradores elegíveis, o preço de exercício das opções, as condições de exercício e eventuais restrições para a alienação das ações adquiridas ou subscritas;
- (iii) Definir o período de *Vesting*, podendo, inclusive, não aplicar qualquer período de *Vesting* (especialmente quando se tratar de *hiring* bônus);
- (iv) Prorrogar, de forma genérica ou conforme o caso, o prazo final para o exercício das opções em vigor;

(v) Modificar os termos e condições das opções outorgadas no caso de alguma alteração nas leis aplicáveis; e

(vi) firmar os Contratos de Opção com os participantes do Plano, bem como os Contratos de Subscrição de Ações e eventuais aditivos, quando necessário

A implementação e o gerenciamento do Plano dentro das diretrizes estabelecidas e segundo as deliberações do Conselho de Administração serão atribuídas ao Diretor Presidente da Companhia. Todos os atos praticados pelo Diretor Presidente da Companhia na execução das atividades acima deverão ser aprovados pelo Conselho de Administração, exceto aquelas realizadas de acordo com as atribuições do Diretor Presidente da Companhia descritas acima

As ações objeto do Plano são ações ordinárias nominativas emitidas pela Companhia, nos limites do capital autorizado, e não poderão ultrapassar 2% (dois por cento) do capital social da Companhia, observado o limite de 0,4 (zero virgula quatro por cento) do capital social da Companhia ao ano.

São elegíveis para participar do Plano os administradores e colaboradores da Companhia e das sociedades que estejam sob o seu controle direto ou indireto (“Controladas”) que ocupem as seguintes funções: Estatutários e Executivos. Os Estatutários e Executivos são indicados pelo Diretor Presidente da Companhia, enquanto o Diretor Presidente é indicado pelos membros do Conselho de Administração.

Também são elegíveis os colaboradores da Companhia e de suas Controladas que, a critério do Diretor Presidente da Companhia (“Colaborador Elegível”), tenham se destacado por contribuir significativamente para o desempenho da Companhia, ou cuja contratação seja de vital importância para a boa execução dos planos e estratégias da Companhia (“Colaboradores-Chave”).

Em qualquer das hipóteses acima, pare se tornar Participante do Plano, o Colaborador Elegível deverá ser formalmente indicado pelo Diretor Presidente da Companhia, que determinará, ainda, a quantidade, prazo e preço das ações a serem outorgadas.

Profissionais que prestam serviços sem vínculo empregatício com a Companhia e/ou suas Controladas não serão elegíveis para receber qualquer Opção por meio deste Plano.

O Diretor Presidente da Companhia poderá dispensar tratamento diferenciado a Colaboradores Elegíveis e/ou participantes que se encontrem em situação similar, não estando obrigado por qualquer regra de isonomia ou analogia a estender a quaisquer outros Participantes eventual condição, benefício ou deliberação que entenda aplicável apenas a determinado(s) participante(s).

Nenhuma disposição deste Plano conferirá quaisquer direitos aos seus beneficiários relativos a garantia de permanência como empregado da Companhia ou de suas Controladas, tampouco interferirá de qualquer modo no direito da Companhia ou de suas Controladas de, consoante as condições legais e as decorrentes do contrato de trabalho, rescindir a qualquer tempo o relacionamento com o participante.

Nenhuma disposição do Plano, conferirá, ainda, a qualquer titular de Opções, direitos concernentes à sua permanência no cargo de Diretor até o término do Mandato respectivo, ou

interferirá de qualquer modo com o direito da Companhia ou de suas Controladas de destituí-lo a qualquer tempo, nem assegurará o direito à reeleição para o cargo.

Cada Colaborador Elegível que se tornar participante do Plano deverá a ele aderir expressamente, mediante declaração escrita aos termos do mesmo, sem qualquer ressalva, obrigando-se ao cumprimento de todos os dispositivos ora estabelecidos.

Cumpre, no entanto, ressaltar que, até o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, nenhuma outorga chegou a ser efetivada.

b. Principais objetivos do plano

O Plano, aprovado na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de abril de 2014, tem por objetivo estabelecer regras para que determinados colaboradores da Companhia possam adquirir ações de sua emissão através da outorga de opção de compra de ações.

c. Forma como o plano contribui para esses objetivos

O Plano visa despertar em tais empregados o senso de propriedade e o envolvimento pessoal no desenvolvimento e no sucesso financeiro da Companhia, encorajando-os a devotar seus melhores esforços aos negócios sociais, contribuindo, assim, para o implemento dos interesses da Companhia e de seus acionistas.

Este modelo visa ainda reter os administradores e empregados contemplados em face do compartilhamento da valorização das ações da Companhia.

d. Como o plano se insere na política de remuneração da Companhia

O Plano insere-se numa política de remuneração que visa premiar as pessoas aptas a participar conforme indicação do Diretor Presidente, que tenham se destacado por contribuir significativamente para o desempenho da Companhia, ou cuja contratação seja de vital importância para a boa execução dos planos e estratégias da Companhia.

e. Como o plano alinha os interesses dos administradores e da Companhia a curto, médio e longo prazo

O Plano alinha com os interesses dos administradores e da Companhia na medida em que visa despertar nos administradores e empregados participantes o senso de propriedade e o envolvimento pessoal no desenvolvimento e no sucesso financeiro da Companhia, encorajando-os a devotar os seus melhores esforços aos negócios sociais, contribuindo, assim, para o implemento dos interesses da Companhia e de seus acionistas no curto, médio e longo prazo.

Vale ressaltar que as opções, quando outorgadas, são pessoais e intransferíveis, salvo nas hipóteses decorrentes de sucessão por falecimento do participante, tal como tratadas no Plano, o que demonstra o comprometimento dos administradores e empregados.

f. Número máximo de ações abrangidas:

A quantidade total das ações destinadas ao Plano não poderá ultrapassar 2% do capital social da Companhia por ano, observado o limite de 0,4 (zero virgula quatro por cento) do capital social da Companhia ao ano.

Para efeitos desse limite, serão consideradas todas as opções outorgadas com base no Plano, bem como as ações já adquiridas ou subscritas pelos respectivos participantes em decorrência do Plano, estejam elas ou não em seu poder.

g. Número máximo de opções.

O Plano estabelece como limite um número máximo de opções que resulte em uma diluição de 2% do capital social da Companhia observado o limite de 0,4 (zero virgula quatro por cento) do capital social da Companhia ao ano.

h. Condições de aquisição de ações:

O Diretor Presidente da Companhia estabelecerá os critérios de outorga das Opções, definindo livremente quais os colaboradores participantes, assim como a quantidade Opções a que cada um terá direito. Serão consideradas a importância e essencialidade da função exercida, a potencialidade do Participante, o envolvimento em projetos estratégicos e o valor agregado que este oferece à Companhia.

O Diretor Presidente da Companhia não estará obrigado a atribuir a condição de Participante a todas as categorias ou mesmo a todos os integrantes de uma mesma categoria de Colaboradores Elegíveis, sendo-lhe, facultado, ainda, em relação a dois ou mais Participantes de uma mesma categoria, atribuir quantidades diferentes de Opções.

A Outorga de Opções ao Diretor Presidente será realizada exclusivamente pelo Conselho de Administração, sendo certo que caberá ao referido órgão o estabelecimento dos critérios dessa outorga, incluindo, mas não se limitando à quantidade Opções a que o Diretor Presidente terá direito, o *Vesting* das Opções, o valor das Opções e as demais atribuições.

O Participante que desejar exercer suas Opções deverá comunicar à Companhia, por escrito, sua intenção, nos termos do modelo de comunicação a ser divulgado pelo Diretor Presidente da Companhia.

Uma vez comunicada à Companhia, o efetivo exercício das Opções ocorrerá sempre por ocasião das reuniões ordinárias do Conselho de Administração, únicas datas nas quais as Opções poderão ser exercidas.

O Diretor Presidente poderá determinar a suspensão do direito de exercício das Opções sempre que verificadas situações que, nos termos da legislação em vigor, restrinjam ou impeçam a negociação de ações por parte de colaboradores e administradores da Companhia.

O exercício da Opção será formalizado mediante celebração de Contrato de Subscrição de Ações, conforme o caso, entre o participante e a Companhia, ou qualquer outro documento que venha a ser determinado pelo Diretor Presidente da Companhia, o qual conterá a quantidade de ações adquiridas ou subscritas, o preço do exercício e as condições de pagamento aprovadas pelo Conselho de acordo com os Contratos de Opção.

Nenhum participante terá quaisquer direitos ou privilégios de acionista da Companhia até que as Opções sejam devidamente exercidas e as Ações objeto das Opções sejam subscritas nos termos acima.

i. Critérios para fixação do preço de aquisição ou exercício:

O valor das Opções e a forma de pagamento, pelo Participante, para sua outorga será estabelecido em cada Contrato de Subscrição de Ações celebrado entre o Participante e a Companhia, podendo ser utilizada, dentre outras, a metodologia “Black & Scholes”.

j. Critérios para fixação do prazo de exercício:

Os critérios para fixação do prazo para exercício das Opções será estabelecido em cada Contrato de Subscrição de Ações celebrado entre o Participante e a Companhia

k. Forma de liquidação:

A forma de pagamento, pelo Participante, para sua outorga será estabelecido em cada Contrato de Subscrição de Ações celebrado entre o Participante e a Companhia, podendo ser utilizada, dentre outras, a metodologia “Black & Scholes”.

l. Restrições à transferência das ações:

As Opções outorgadas aos Participantes, decorridos ou não os prazos de reserva de direito, são pessoais e intransferíveis, salvo nas hipóteses decorrentes de sucessão por falecimento do Participante, tal como tratadas neste Plano.

m. Critérios e eventos que, quando verificados, ocasionarão a suspensão, alteração ou extinção do plano:

Compete à Assembleia Geral da Companhia, mediante proposta do Diretor Presidente da Companhia aprovada pelo Conselho de Administração modificar, suspender ou extinguir o presente Plano, notadamente na ocorrência de fatores que importem em alteração significativa do panorama econômico, que possa comprometer a situação financeira da Companhia.

n. Efeitos da saída do administrador dos órgãos da Companhia sobre seus direitos previstos no plano de remuneração baseado em ações:

Em caso de desligamento voluntário do participante ou desligamento do participante por iniciativa da Companhia, por qualquer razão, exceto por justa causa, este poderá exercer as opções que não tenham sido exercidas até à data do desligamento, respeitadas as regras de reserva de direito, em no máximo 30 dias do desligamento.

Na hipótese de desligamento do participante por iniciativa da Companhia em decorrência de justa causa, todas as Opções que lhe tenham sido concedidas, elas ou não aptas para exercício segundo as regras de reserva de direito, restarão automaticamente extintas de pleno direito, independente de aviso prévio ou de indenização a qualquer título.

13.5 Participações em ações, cotas e outros valores mobiliários conversíveis, detidas por administradores e conselheiros fiscais - por órgão²:

A tabela abaixo demonstra a quantidade de ações de emissão da Companhia detidas pelos administradores da Companhia:

Órgão	Ações	
	Ações Ordinárias	Capital Total (%)
Conselho de Administração	12	0%
Diretoria	0	0%
Conselho Fiscal	0	0%
Total	12	0%

⁽¹⁾ Um membro da Diretoria que também é membro do Conselho de Administração da Companhia detém ações de emissão da Companhia. Para os fins do cálculo do total de ações na tabela acima, foram desconsideradas as ações indicadas como da titularidade da Diretoria, tendo em vista que referidas ações já estavam discriminadas no campo relativo ao Conselho de Administração.

A FB, por sua vez, é controlada por J&F Investimentos S.A. (“J&F”).

A J&F é controlada por ZMF Participações Ltda., WWMB Participações Ltda., JJMB Participações Ltda., JJB Participações Ltda., VNMB Participações Ltda., VVMB Participações Ltda., VLBM Participações Ltda., Pinheiros Fundo de Investimento em Participações (“Pinheiros FIP”) e ZMF Fundo de Investimento em Participações (“ZMF Fundo”). As tabelas abaixo demonstram a quantidade de quotas de emissão de cada uma dessas entidades que são detidas pelos administradores da Companhia:

ZMF Participações Ltda.

Órgão	Quotas	
	Quotas	Capital Total (%)
Conselho de Administração	72.234.989	99,99%
Diretoria	0	0%
Conselho Fiscal	0	0%
Total	72.234.989	99,99%

WWMB Participações Ltda.

Órgão	Quotas	
	Quotas	Capital Total (%)
Conselho de Administração	71.008.341 ⁽¹⁾	100%
Diretoria	0	0%
Conselho Fiscal	0	0%
Total	71.008.341⁽¹⁾	100%

JJMB Participações Ltda.

Órgão	Quotas	
	Quotas	Capital Total (%)
Conselho de Administração	71.008.341	100%
Diretoria	0	0%
Conselho Fiscal	0	0%
Total	71.008.341	100%

VNMB Participações Ltda.

Órgão	Quotas	
	Quotas	Capital Total (%)
Conselho de Administração	853	0,001%
Diretoria	0	0%
Conselho Fiscal	0	0%
Total	853	0,001%

VLBM Participações Ltda.

Órgão	Quotas	
	Quotas	Capital Total (%)
Conselho de Administração	853	0,001%
Diretoria	0	0%

Conselho Fiscal	0	0%
Total	853	0,001%

VVMB Participações Ltda.

Órgão	Quotas	
	Quotas	Capital Total (%)
Conselho de Administração	853	0,001%
Diretoria	0	0%
Conselho Fiscal	0	0%
Total	853	0,001%

ZMF Fundo

Órgão	Cotas	
	Cotas	Capital Total (%)
Conselho de Administração	2.196.519.300	40%
Diretoria	0	0%
Conselho Fiscal	0	0%
Total	2.196.519.300	40%

O ZMF Fundo é controlado por Joesley Mendonça Batista, Wesley Mendonça Batista, Vanessa Mendonça Batista, Vivianne Mendonça Batista e Valere Batista Mendonça Ramos. A tabela acima já evidencia a quantidade de cotas de emissão do ZMF Fundo que são detidas pelos administradores da Companhia.

13.6 Remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária³

Exercício Social corrente (a ser encerrado em 31 de dezembro de 2015):

Remuneração baseada em ações		
Exercício Social corrente a ser encerrado em 31 de dezembro de 2015		
	Conselho de Administração*	Diretoria Estatutária
Nº de membros	X	4
Outorga de opções de compras de ações		
Data de outorga	X	01/05/2014
Quantidade de opções outorgadas	X	251.655

³ Para evitar a duplicidade, os valores computados como remuneração dos membros do conselho de administração devem ser descontados da remuneração dos diretores que também façam parte daquele órgão.

Prazo para que as opções se tornem exercíveis	X	5 anos, sendo 20% a cada ano.
Prazo máximo para exercício das opções	X	10 anos
Prazo de restrição à transferência das ações	X	Não existe restrição.
Preço médio ponderado de exercício:	X	
<i>(a) Das opções em aberto no início do exercício social</i>	X	R\$ 0,00001
<i>(b) Das opções perdidas durante o exercício social</i>	X	N/D
<i>(c) Das opções exercidas durante o exercício social</i>	X	N/D
<i>(d) Das opções expiradas durante o exercício social</i>	X	N/D
Valor justo das opções na data da outorga	X	R\$ 7,80
Diluição potencial no caso do exercício de todas as opções outorgadas	X	1,0%

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2014: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2013: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2012: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012.

13.7 Informações sobre as opções em aberto detidas pelo conselho de administração e pela diretoria estatutária⁴

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2014: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2013: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2012: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012.

13.8 Opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária

⁴ Para evitar a duplicidade, os valores computados como remuneração dos membros do conselho de administração devem ser descontados da remuneração dos diretores que também façam parte daquele órgão.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2014: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2013: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2012: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012.

13.9 Informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.6 a 13.8 - Método de precificação do valor das ações e das opções

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2014: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2013: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013.

Exercício Social encerrado em 31 de dezembro de 2012: Não houve outorga de novas opções no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012.

13.10 Planos de Previdência dos Membros do Conselho de Administração e da Diretoria.

Não há.

13.11 Remuneração individual máxima, mínima e média do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal

2014	Conselho de Administração (anual)	Diretoria Executiva (anual)	Conselho Fiscal (anual)
Número de membros	9	4,0	4,0
Valor da maior remuneração individual (em R\$)	240.000,00	1.674.134,43	97.599,96
Valor da menor remuneração individual (em R\$)	240.000,00	1.051.399,35	97.599,96
Valor médio de remuneração individual (em R\$)	240.000,00	1.419.917,02	97.599,96

2013	Conselho de Administração (anual)	Diretoria Executiva (anual)	Conselho Fiscal (anual)
Número de membros	9,7	4,0	4,3
Valor da maior	240.000,0	1.627.657,2	98.356,56

remuneração individual (em R\$)			
Valor da menor remuneração individual (em R\$)	240.000,0	867.205,8	98.356,56
Valor médio de remuneração individual (em R\$)	240.000,0	1.302.395,2	98.356,56

2012	Conselho de Administração (anual)	Diretoria Executiva (anual)	Conselho Fiscal (anual)
Número de membros	11,0	4,0	5,0
Valor da maior remuneração individual (em R\$)	240.000,0	1.467.035,1	90.066,6
Valor da menor remuneração individual (em R\$)	240.000,0	761.671,7	90.066,6
Valor médio de remuneração individual (em R\$)	240.000,0	1.173.137,1	90.066,6

13.12 Mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria

Não há.

13.13 Percentual na remuneração total devido por administradores e membros do conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores

Percentual da Remuneração dos Órgãos			
	Conselho de Administração		
	2012	2013	2014
Pessoas Ligadas à FB Participações S.A.	1.440.000,00	720.000,00	720.000,00
Total do Conselho de Administração	2.640.000,00	2.220.000,00	1.980.000,00
Participação de Pessoas Ligadas	54,5%	32,4%	36,4%
	Diretoria Executiva		
	2012	2013	2014
Pessoas Ligadas à FB Participações S.A.	1.467.035,10	1.400.000,00	1.400.000,00
Total da Diretoria Executiva	4.692.548,30	6.538.632,60	6.879.876,65
Participação de Pessoas Ligadas	31,3%	21,4%	20,3%
	Conselho Fiscal		
	2012	2013	2014
Pessoas Ligadas à FB Participações S.A.	0,0	0,0	0,0
Total do Conselho Fiscal	450.333,20	422.933,20	390.399,84
Participação de Pessoas Ligadas	0,0%	0,0%	0,0%

13.14 Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal, agrupados por órgão, recebida por qualquer razão que não a função que ocupam

Não há.

13.15 Remuneração de administradores e membros do conselho fiscal reconhecida no resultado de controladores, diretos ou indiretos, de sociedades sob controle comum e de controladas do emissor

Os conselheiros Joesley Mendonça Batista e Wesley Mendonça Batista são também conselheiros da JBS USA, porém não receberam qualquer remuneração pelo exercício do cargo por parte da JBS USA.

13.16 Outras informações relevantes

Complemento à informação do item 13.2

Com relação à remuneração baseada em ações prevista para o exercício social que se encerrará em 31 de dezembro de 2015, como o valor total do aumento resultará em acréscimo de R\$1,00, a Companhia entende que não houve impacto relevante.