

JBS S.A.

**(sucessora, por assunção de dívida, da
MARFRIG GLOBAL FOODS S.A., atual
denominação social da MARFRIG
ALIMENTOS S.A.)**

3ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2014

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2015.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 3ª. Emissão Pública de Debêntures da JBS S.A. (sucessora por assunção de dívida da MARFRIG GLOBAL FOODS S.A., atual denominação social da MARFRIG ALIMENTOS S.A.) (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras auditadas, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pentagonotrustee.com.br.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: JBS S.A.
- CNPJ/MF: 02.916.265/0001-60
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Jeremiah Alphonsus O'Callaghan
- Atividades: (i) escritório administrativo; (ii) exploração por conta própria de abatedouro e frigorificação de bovinos, industrialização, distribuição e comercialização de produtos alimentícios in natura ou industrializados e de produtos e sub-produtos de origem animal e vegetal e seus derivados (incluindo, sem limitação, bovinos, suínos, ovinos e peixes em geral); (iii) processamento, preservação e produção de conservas de legumes e outros vegetais, conservas, gorduras, rações, enlatados, importação e exportação dos produtos derivados; (iv) industrialização de produtos para animais de estimação, de aditivos nutricionais para ração animal, de rações balanceadas e de alimentos preparados para animais; (v) compra, venda, cria, recria, engorda e abate de bovinos, em estabelecimento próprio e de terceiros; (vi) matadouro com abate de bovinos e preparação de carnes para terceiros; (vii) indústria, comércio, importação, exportação de sebo bovino, farinha de carne, farinha de osso e rações; (viii) compra e venda, distribuição e representação de gêneros alimentícios, uniformes e roupas com prestação de serviços de confecções em geral; (ix) beneficiamento, comercialização atacadista, importação e exportação de couros e peles, chifres, ossos, cascos, crinas, lãs, pelos e cerdas em bruto, penas e plumas e proteína animal; (x) distribuição e comercialização de bebidas, doces e utensílios para churrasco; (xi) industrialização, distribuição e comercialização de produtos saneantes-domissanitários, de higiene; (xii) industrialização, distribuição, comercialização, importação, exportação, beneficiamento, representação de produtos de perfumaria e artigos de toucador, de produtos de limpeza e de higiene pessoal e doméstica, de produtos cosméticos e de uso pessoal; (xiii) importação e exportação, desde que relacionadas às atividades constantes das alíneas (ii), (iv) e (xi) do objeto social da Emissora; (xiv) industrialização, locação e vendas de máquinas e equipamentos em geral e a montagem de painéis elétricos, desde que relacionadas às atividades constantes das alíneas (ii), (ix),

(iv), (x), (xi), (xii) e (xiii) do objeto social da Emissora e na medida do necessário para exercê-las, não podendo esta atividade representar mais que 0,5% do faturamento anual da Emissora; (xv) comércio de produtos químicos, desde que relacionados às atividades constantes das alíneas (ii), (ix), (iv), (x), (xi), (xii) e (xiii) do objeto social da Emissora; (xvi) industrialização, comercialização, importação e exportação de plásticos, produtos de matérias plásticas, sucatas em geral, fertilizantes corretivos, adubos orgânicos e minerais para agricultura, retirada e tratamento biológico de resíduos orgânicos, desde que relacionadas às atividades constantes das alíneas (ii), (ix), (iv), (x), (xi), (xii) e (xiii) do objeto social da Emissora e na medida do necessário para exercê-las; (xvii) estamparia, fabricação de latas, preparação de bobinas de aço (flandres e cromada) e envernizamento de folhas de aço, desde que relacionadas às atividades constantes das alíneas (ii), (ix), (iv), (x), (xi), (xii) e (xiii) do objeto social da Emissora; (xiv) depósito fechado e de mercadorias para terceiros, exceto armazéns gerais e guarda móveis; (xv) armazéns gerais, de acordo com Decreto Federal nº 1.102, de 21/11/1903, para guarda e conservação de mercadorias perecíveis de terceiros; (xvi) transporte rodoviário de cargas em geral, municipal, intermunicipal, interestadual e internacional; (xvii) produção, geração e comercialização de energia elétrica, e cogeração de energia e armazenamento de água quente para calefação com autorização do Poder Público competente; (xviii) produção, comercialização, importação e exportação de biocombustível, biodiesel e seus derivados; (xix) a industrialização, distribuição, comercialização e armazenagem de produtos químicos em geral; (xx) produção, comércio de biodiesel a partir de gordura animal, óleo vegetal e subprodutos e bioenergia, importação; (xxi) comercialização de matérias primas agrícolas em geral; (xxii) industrialização, distribuição, comercialização e armazenagem de produtos e sub produtos de origem animal e vegetal e seus derivados, glicerina e sub produtos de origem animal e vegetal; (xxiii) intermediação e agenciamento de serviços e negócios em geral, exceto imobiliários; (xxiv) prestação de serviços de análises laboratoriais, testes e análises técnicas; (xxv) fabricação de margarina e outras gorduras vegetais e de óleos não comestíveis de animais; (xxvi) fabricação de sorvetes e outros gelados comestíveis; (xxvii) comércio atacadista de outros produtos químicos e petroquímicos não especificados anteriormente; (xxviii) fabricação de aditivos de uso industrial; (xix) fabricação de óleos vegetais refinados, exceto óleo de milho; (xxx) fabricação de sabões e detergentes sintéticos; (xxxi)

moagem de trigo e fabricação de derivados; (xxxii) fabricação de produtos químicos orgânicos não especificados anteriormente; (xxxiii) beneficiamento, industrialização, distribuição, comércio, importação, exportação, comissão, consignação e representação do leite e seus derivados; (xxxiv) beneficiamento, industrialização, distribuição, comércio, importação, exportação, comissão, consignação e representação de produtos alimentícios de qualquer gênero; (xxxv) distribuição, comércio, importação, exportação, comissão, consignação e representação de produtos agropecuários, máquinas, equipamentos, peças e insumos necessários à fabricação e venda de produtos da companhia; (xxxvi) distribuição, comércio, importação, exportação, comissão, consignação e representação de vinagres, bebidas em geral, doces e conservas; (xxxvii) prestação de serviços e assistência técnica a agricultores pecuaristas rurais; (xxxviii) participação em outras sociedades no país e exterior, como sócia, acionista ou associada; (xxxix) produção, geração e comercialização de energia elétrica; (xl) industrialização de couros, peles e seus derivados, sua preparação e acabamento, industrialização de estofamento e outros artefatos de couros; (xli) transporte rodoviário de produtos perigosos; (xlii) exploração do ramo de industrialização, comercialização, exportação e importação de ingredientes e produtos para alimentos e a representação de produtos em geral; (xliii) recuperação de materiais plásticos; (xliv) recuperação de materiais não especificados anteriormente; (xlv) tratamento e disposição de resíduos não perigosos; (xlvi) tratamento de disposição de resíduos perigosos; e (xlvii) fabricação de artefatos de material plástico para outros usos não especificados anteriormente; (xlviii) comércio atacadista de aves abatidas e derivados; (xlix) criação de outros galináceos, exceto para corte; (xlx) produção de ovos; (xli) produção de pintos de um dia.

A Companhia poderá explorar outros ramos que tenham afinidade com o objeto expresso neste item, bem como participar de outras sociedades, no país ou no exterior.

Características da Emissão

- Data de Emissão (de ambas as séries): 18/01/2011

- Data de Vencimento (de ambas as séries): 18/01/2015
- Banco Escriurador/ Mandatário: Itaú Unibanco S.A.
- Código Cetip/ISIN: (i) 1ª Série: MRFG13/BRMRFGDBS002; e (ii) 2ª Série: MRFG23/BRMRFGDBS010
- Coordenador Líder: Banco Rabobank International Brasil S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos captados por meio da Emissão foram integralmente utilizados para capital de giro de longo prazo da Emissora.
- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, da espécie quirografária, com garantias adicionais reais e fidejussórias, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Companhia: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações.

2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Em AGE*, realizada em 30/04/2014, foi aprovada a alteração dos seguintes dispositivos do Estatuto Social da Companhia: (i) artigo 3º, referente ao objeto social da Companhia; (ii) artigo 17 referente à composição do Conselho de Administração; (iii) artigo 18, referente à reunião do Conselho de Administração; (iv) artigo 19, referente à competência do Conselho de Administração; (v) artigo 20, que trata da composição da Diretoria; (vi) artigo 21, que trata da competência do Diretor Presidente; (vii) artigo 32, referente à representação da Companhia; e (viii) artigo 63.

*Ademais, informamos que a mencionada AGE foi realizada juntamente com a AGO da Companhia.

3. Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa*: (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

*Informações referentes à JBS S.A., conforme as deliberações tomadas na AGD realizada em 27/09/2013.

- A Empresa

- ➔ Atividade Principal: 10.11-2-01 - Frigorífico - abate de bovinos;
- ➔ Situação da Empresa: ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: privado;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

- ➔ Liquidez Geral: de 0,71 em 2013 para 0,75 em 2014;
- ➔ Liquidez Corrente: de 1,63 em 2013 para 1,51 em 2014;
- ➔ Liquidez Seca: de 1,24 em 2013 para 1,18 em 2014;
- ➔ Giro do Ativo: de 1,35 em 2013 para 1,47 em 2014.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 10,4% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou aumento de 11,7% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou redução de 0,7% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 13,3% de 2013 para 2014, e uma variação positiva no índice de endividamento de 3,7% de 2013 para 2014.

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado: (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO (de ambas as séries): R\$ 1.000,0000

- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL (de ambas as séries): (i) 1ª. Série: não aplicável; e (ii) 2ª. Série: IPCA/IBGE
- REMUNERAÇÃO: (i) 1ª. Série: 127,60% do DI; e (ii) 2ª. Série: 9,5% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014):

→ MRFG13 - 1ª. Série:

Amortização:

20/01/2014 – R\$ 333,333000

Juros:

20/01/2014 – R\$ 70,561401

→ MRFG23 - 2ª. Série:

Amortização:

20/01/2014 – R\$ 397,947102

Juros:

20/01/2014 – R\$ 75,923979

- POSIÇÃO DO ATIVO:

MRFG13 - 1ª. Série:

Quantidade em circulação: 360.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 360.000

MRFG23 - 2ª. Série:

Quantidade em circulação: 238.200

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 238.200

5. Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora: (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- Resgate: não houve;
- Amortização: conforme item 4 acima;
- Conversão: não aplicável;
- Repactuação: não aplicável;

- Pagamento dos juros das debêntures realizados no período: conforme item 4 acima;
 - Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora: não houve.
6. Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso: (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora: (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. Relação dos bens e valores entregues à sua administração: (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão: (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às debêntures, a observar, entre outras obrigações, os índices financeiros elencados no item 7.22, alínea “xxiv” da Escritura de Emissão.

(em R\$ mil) - JBS S.A. Consolidado	
Empréstimos e financiamentos (circulante) em 31 de dezembro 2014	13.686.975
Empréstimos e financiamentos (não circulante) em 31 de dezembro 2014	26.392.165
(A) Total dos Empréstimos e Financiamentos em 31 de dezembro 2014	40.079.140
(B) Caixa e Equivalentes em 31 de dezembro 2014	14.910.427
(C) = (A) - (B): Dívida Líquida Total em 31 de dezembro 2014	25.168.713
(D) EBITDA dos últimos 12 meses encerrados em 31 de dezembro 2014 (a)	11.958.318
(E) = (C)/(D): Dívida Líquida/EBITDA	2,10

(a) Para o cálculo da alavancagem é utilizada a cotação do dólar e do euro do último dia do período. O referido critério tem por finalidade equiparar a dívida líquida e o EBITDA à mesma taxa cambial.

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão.

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures***: (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie quirografária com garantias reais e fidejussórias adicionais.

As Debêntures contam com as seguintes garantias: (i) fiança; e (ii) cessão fiduciária de recebíveis, conforme previsto na escritura de emissão.

De acordo com as informações obtidas da Emissora, a(s) garantia(s) prestada(s) nesta Emissão permanece(m) perfeitamente suficiente(s) e exequível(is), tal como foi(ram) constituída(s), outorgada(s) e/ou emitida(s).

*Informações em conformidade com o 3º. Aditamento à Escritura de Emissão.

11. **Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período:** (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

(i) Denominação da companhia ofertante: **ELDORADO BRASIL CELULOSE S.A.**

- Emissão: 1ª. (Privada)
- Valor da emissão: R\$ 16.500.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 11;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 17/09/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

17/03/2014 – R\$ 123.396,715960081

17/06/2014 – R\$ 125.978,696817723

17/09/2014 – R\$ 128.614,500917239

17/12/2014 – R\$ 131.305,120266005

Juros:

17/03/2014 – R\$ 23.614,338405

17/06/2014 – R\$ 22.687,715067

17/09/2014 – R\$ 19.811,347095

17/12/2014 – R\$ 16.329,606370

(ii) Inadimplemento: A Emissora não cumpriu com as obrigações de envio da declaração de cumprimento de obrigações e do organograma societário.

(ii) Denominação da companhia ofertante: **VIGOR ALIMENTOS S.A.**

- Emissão: 1ª.
- Valor da emissão: R\$ 410.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 310; e (ii) 2ª. Série: 100;
- Espécie: com garantia real;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 26/04/2020; e (ii) 2ª. Série: 27/06/2013;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) alienação fiduciária de ações ordinárias de emissão da Itambé Alimentos S.A., de titularidade da Vigor Alimentos S.A., correspondentes a 50% do capital social da Itambé Alimentos S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ VIGO11 - 1ª Série:

Juros:

28/04/2014 – R\$ 103.461,917000

→ VIGO21 - 2ª Série:

Juros:

28/04/2014 – R\$ 100.750,896000

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente**

fiduciário: (Artigo 12, alínea I, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea “b” da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.

Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

PENTÁGONO S.A. DTVM

DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1

Balancos patrimoniais (Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
ATIVO					
CIRCULANTE					
Caixa e equivalentes de caixa	5	9.503.923	5.223.978	14.910.427	9.013.147
Contas a receber de clientes	6	3.502.612	4.087.073	9.577.548	8.919.926
Estoques	7	2.417.608	2.414.148	8.273.110	6.904.616
Ativos biológicos	8	-	-	1.567.866	1.419.343
Impostos a recuperar	9	1.310.521	1.275.614	2.300.624	2.003.256
Despesas antecipadas		17.449	10.171	181.881	152.425
Outros ativos circulantes		416.599	309.988	730.776	500.770
TOTAL DO CIRCULANTE		17.168.712	13.320.972	37.542.232	28.913.483
NÃO CIRCULANTE					
Realizável a Longo Prazo					
Créditos com empresas ligadas	10	3.160.451	1.784.948	370.072	733.958
Ativo biológico	8	-	-	633.689	496.903
Impostos a recuperar	9	779.147	682.571	1.546.038	1.149.725
Outros ativos não circulantes		506.785	294.254	2.121.092	1.182.302
Total do Realizável a Longo Prazo		4.446.383	2.761.773	4.670.891	3.562.888
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	11	10.161.077	11.594.353	295.350	277.571
Imobilizado	12	10.590.430	9.392.336	24.098.697	20.940.616
Intangível	13	9.550.264	9.547.037	15.436.512	14.975.663
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE		34.748.154	33.295.499	44.501.450	39.756.738
TOTAL DO ATIVO		51.916.866	46.616.471	82.043.682	68.670.221

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CIRCULANTE					
Fornecedores	14	1.567.402	1.371.205	6.942.933	5.342.388
Empréstimos e financiamentos	15/16	9.567.475	6.839.122	13.686.975	9.430.892
Imposto de renda e contribuição social a pagar	18	-	-	505.799	19.760
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	18	369.756	382.741	2.105.278	1.741.536
Dividendos declarados	19	484.013	220.494	484.013	220.494
Débito com terceiros para investimentos	20	47.894	95.853	344.881	264.264
Outros passivos circulantes		740.635	535.352	798.122	689.535
TOTAL DO CIRCULANTE		12.777.175	9.444.767	24.868.001	17.708.869
NÃO CIRCULANTE					
Empréstimos e financiamentos	15/16	13.689.084	13.753.849	26.392.165	23.330.449
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	18	151.199	125.166	639.114	705.179
Débito com terceiros para investimentos	20	44.904	62.754	490.461	463.485
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21	1.172.511	1.090.973	2.839.966	2.119.594
Provisão para riscos processuais	22	178.426	164.051	705.844	849.324
Outros passivos não circulantes		29.744	23.123	465.606	360.067
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE		15.265.868	15.219.916	31.533.156	27.828.098
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
	23				
Capital social		21.506.247	21.506.247	21.506.247	21.506.247
Ações em tesouraria		(451.700)	(595.849)	(451.700)	(595.849)
Transações de capital		90.338	86.444	90.338	86.444
Reserva de capital		212.793	211.879	212.793	211.879
Reserva de reavaliação		87.877	92.227	87.877	92.227
Reservas de lucros		4.261.815	2.705.084	4.261.815	2.705.084
Ajustes de avaliação patrimonial		101.658	132.787	101.658	132.787
Ajustes acumulados de conversão		(1.935.205)	(2.187.031)	(1.935.205)	(2.187.031)
Atribuído à participação dos acionistas controladores		23.873.823	21.951.788	23.873.823	21.951.788
Participação dos acionistas não controladores		-	-	1.768.702	1.181.466
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		23.873.823	21.951.788	25.642.525	23.133.254
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		51.916.866	46.616.471	82.043.682	68.670.221

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Anexo 2

Demonstrações do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
RECEITA LÍQUIDA	24	26.110.898	20.975.955	120.469.719	92.902.798
Custo dos produtos vendidos		(20.401.293)	(15.808.619)	(101.796.347)	(81.056.088)
LUCRO BRUTO		5.709.605	5.167.336	18.673.372	11.846.710
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS					
Administrativas e gerais		(1.610.677)	(1.072.208)	(3.330.042)	(2.519.993)
Com vendas		(2.739.927)	(2.183.117)	(7.154.335)	(5.262.199)
Resultado financeiro líquido	25	(2.851.395)	(1.548.833)	(3.637.620)	(2.380.331)
Resultado de equivalência patrimonial	11	3.903.909	939.189	26.103	6.722
Outras receitas (despesas)	26	(403.721)	(10.251)	(385.655)	84.086
		<u>(3.701.811)</u>	<u>(3.975.220)</u>	<u>(14.481.549)</u>	<u>(10.071.715)</u>
RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL		2.007.794	1.192.116	4.191.823	1.774.995
Imposto de renda e contribuição social corrente	21	46.851	2.380	(1.656.879)	(166.231)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21	(18.735)	(267.589)	(128.517)	(490.439)
		<u>28.116</u>	<u>(265.209)</u>	<u>(1.785.396)</u>	<u>(656.670)</u>
LUCRO LÍQUIDO		<u>2.035.910</u>	<u>926.907</u>	<u>2.406.427</u>	<u>1.118.325</u>
ATRIBUÍDO A:					
Participação dos acionistas controladores				2.035.910	926.907
Participação dos acionistas não controladores				370.517	191.418
				<u>2.406.427</u>	<u>1.118.325</u>
Resultado básico por ação - em reais	27	<u>706,49</u>	<u>323,32</u>	<u>706,49</u>	<u>323,32</u>
Resultado básico por ação - em reais	27	<u>706,49</u>	<u>323,32</u>	<u>706,49</u>	<u>323,32</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Anexo 3

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos
Acionistas, Conselheiros e Administradores da
JBS S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da JBS S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as Demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas Demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da JBS S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos também as demonstrações do valor adicionado, individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

São Paulo, 09 de março de 2015.



BDO RCS Auditores Independentes SS
CRC 2SP 013846/O-1

Paulo Sérgio Tufani
Contador CRC 1SP 124504/O-9

Raul Corrêa da Silva
Contador CRC 1 SP 079028/O-1