JBS S.A. (BVM&FBOVESPA: JBSS3; OTCQX: JBSAY) São Paulo, 13 de agosto de 2015

JBS reporta EBITDA de R$3,6 bilhões e receita líquida de R$38,9 bilhões no 2T15

A JBS S.A. divulga seus resultados para o segundo trimestre de 2015 com EBITDA de R$3,6 bilhões, 47,0% superior ao 2º trimestre de 2014 (2T14). A receita líquida totalizou R$38,9 bilhões, um aumento de 34,3% em relação ao 2T14.

"Os números do trimestre demonstram uma vez mais a solidez e a consistência em nossos resultados, fruto de um modelo de negócio desenvolvido ao longo dos anos com a construção de uma plataforma de produção diversificada, com acesso a consumidores no mundo todo e com um portfólio de produtos cada vez mais amplo e diversificado. Nosso foco na excelência operacional e a nossa disciplina financeira tem nos permitido mitigar os efeitos da volatilidade em nossos negócios", afirmou Wesley Batista, CEO global da JBS.

"Continuamos focados na excelência operacional, na qualidade de nossos produtos, na ampliação da nossa base de clientes, na otimização dos canais de vendas, na ampliação do portfólio de produtos preparados de valor agregado e investindo em nossas marcas", completou Wesley Batista.

Informações sobre a teleconferência da JBS S.A.

Português	Inglês
14 de agosto de 2015	**14 de agosto de 2015**
09h (horário de Brasília)	**11h** (horário de Brasília)
08h (horário de Nova York)	**10h** (horário de Nova York)
Brasil: +55 11 3193-1001	**Brasil:** +55 11 3193-1001 e 2820-4001
+55 11 2820-4001	**Internacional:** +1 412 317-6029
Senha: JBS	**Senha**: JBS
Replay: +55 11 3193-1012 e 2820-4012	**Replay**: +55 11 3193-1012 e 2820-4012
Senha do Replay: 2346109#	**Senha do Replay:** 6847446#

Destaques do 2T15

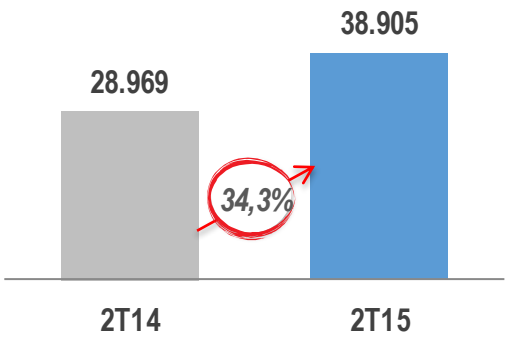
A receita líquida no período foi de **R$38,9 bilhões,** o que representa um **aumento de 34,3%** em relação ao 2T14.

O lucro bruto no 2T15 foi de **R$5,9 bilhões, 38,0% superior** ao mesmo período do ano passado.

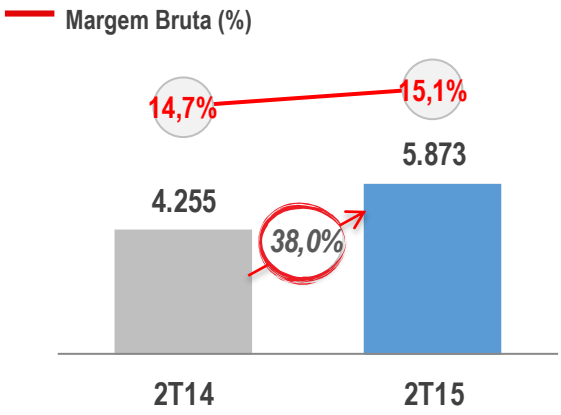
O EBITDA no 2T15 foi de **R$3,6 bilhões, crescimento de 47,0%** sobre o 2T14**. A margem EBITDA foi de 9,2%.**

A JBS obteve **lucro líquido de R$80,1 milhões** no 2T15, equivalente a **R$0,028 por ação.**

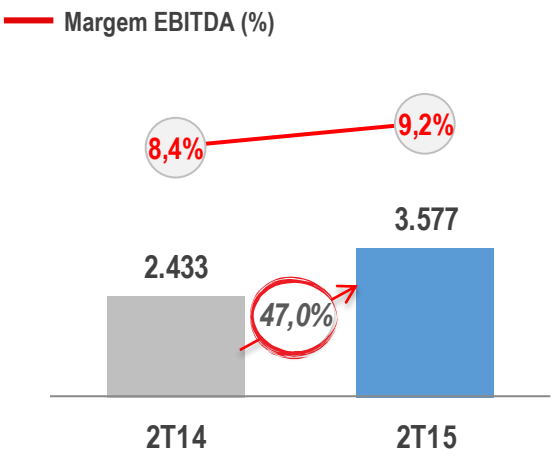
Receita Líquida Consolidada (R$ Milhões)



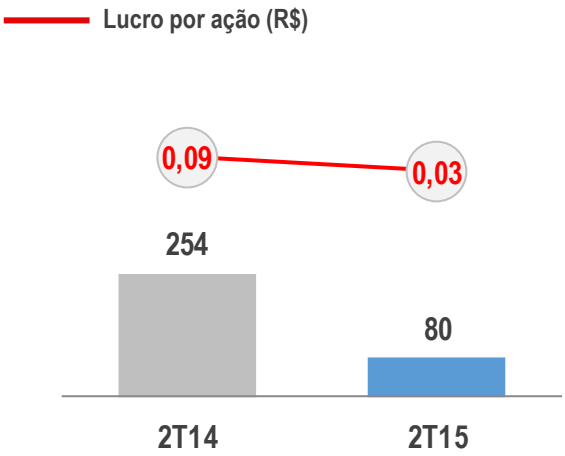
Lucro Bruto Consolidado (R$ Milhões)



EBITDA Consolidado (R$ Milhões)



Lucro Líquido Consolidado (R$ Milhões)



Destaques do 2T15

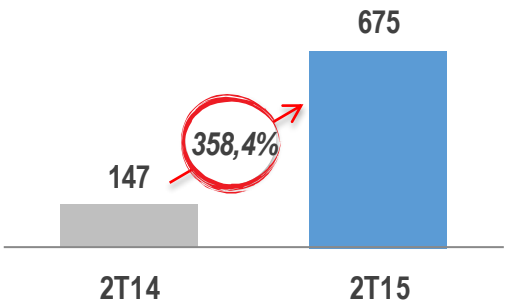
No 2T15, a geração de caixa operacional foi de **R$675,1 milhões,** um aumento de 358,4% em relação ao 2T14.

A JBS encerrou o 2T15 com uma **dívida líquida de R$34,8 bilhões.** A dívida líquida dolarizada ficou em **US$11,2 bilhões** no 2T15, estável em relação ao 2T14.

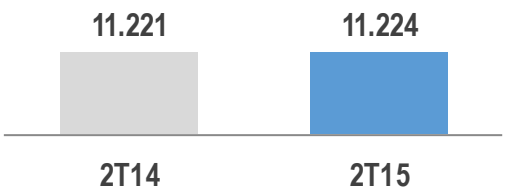
A alavancagem ao final do trimestre ficou em **2,4x.** Incluindo os resultados proforma das aquisições realizadas a partir do 2º semestre de 2014 (Tyson no Brasil e México, Big Frango, Céu Azul e Grupo Primo), equivalente a **R$1,0 bilhão em incremento de EBITDA**, a alavancagem ficou em **2,3x**.

Em junho de 2015, a JBS USA emitiu Notas com vencimento em 2025 no valor total de **US$900,0 milhões e cupom de 5,75%,** para recompra total das Notas 2018 que pagavam cupom de 8,25%.

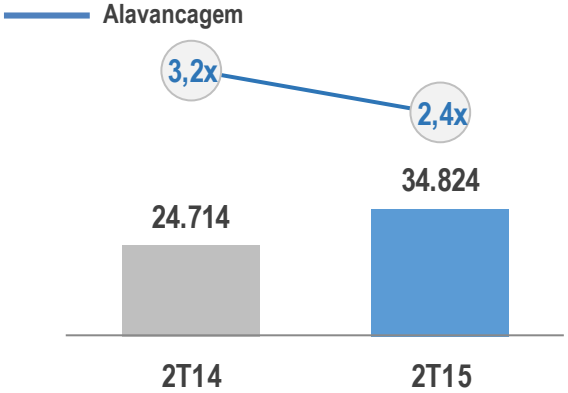
Geração de Caixa Operacional (R$ milhões)



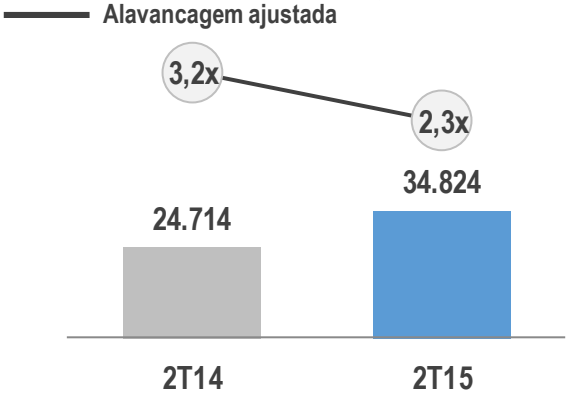
Dívida Líquida em US$ (milhões)



Dívida Líquida (R$ milhões) e Alavancagem



Dívida Líquida (R$ milhões) e Alavancagem Proforma Incluindo Aquisições



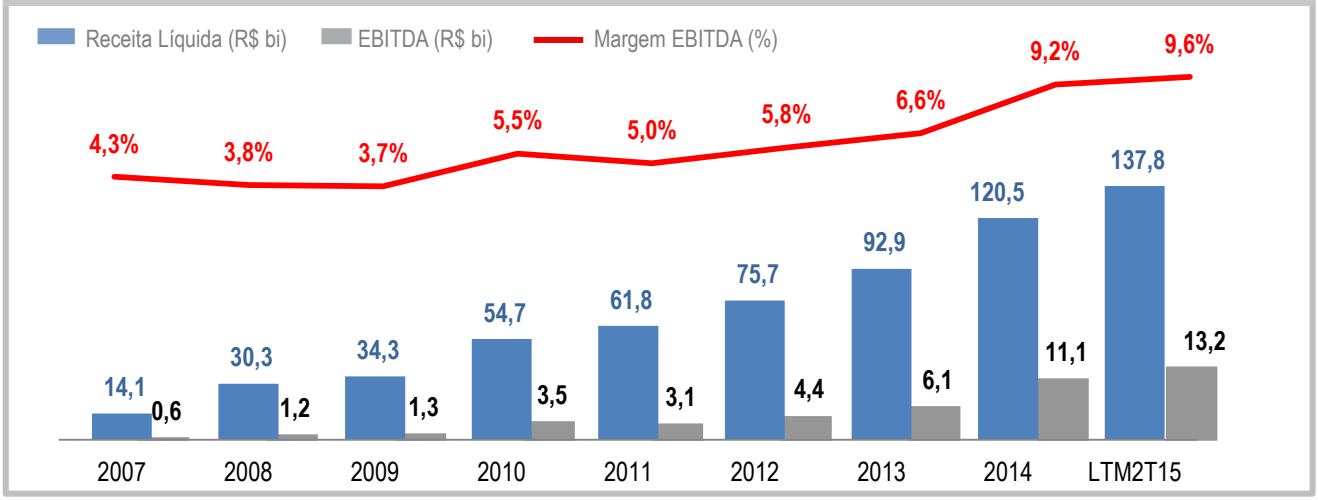
Destaques do 2T15

Evolução da Receita Líquida e do EBITDA

Nos últimos 12 meses a Companhia atingiu **R$137,8 bilhões de receita líquida**, um **EBITDA de R$13,2 bilhões**, equivalente a uma **margem EBITDA de 9,6%**.

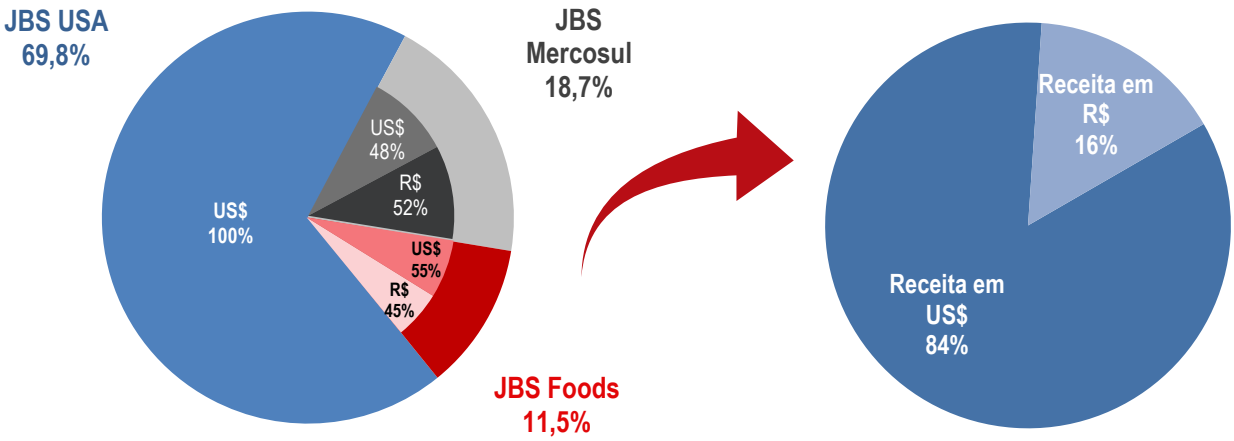
Atualizando os resultados gerados no exterior pelo câmbio de fechamento no final do trimestre e adicionando a receita e os resultados proforma das aquisições recentes (Tyson no Brasil e México, Big Frango, Céu Azul e Grupo Primo) o **EBITDA fica em R$15,2 bilhões** e a **receita líquida em R$160 bilhões**.

O Foco na excelência operacional permitiu à JBS expandir suas margens operacionais consolidadas, com crescimento sustentável das vendas. O resultado do trimestre comprova a consistência do desempenho da Companhia, graças a sua diversificação geográfica e de produtos, em diferentes proteínas e em produtos de valor agregado, com acesso a uma ampla base de clientes global.



Abertura da Receita por Localização e Moeda

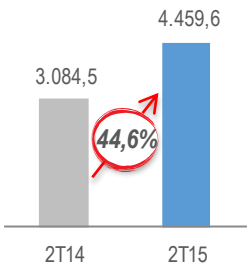
84% da receita líquida da JBS é em dólar



Destaques das Unidades de Negócios no 2T15

JBS Foods

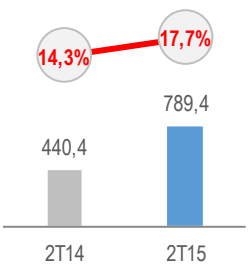
Receita Líquida (R$ milhões)



✓ No 2T15, **a receita líquida da JBS Foods** foi de **R$4,5 bilhões,** aumento de 44,6% em relação ao 2T14**.**

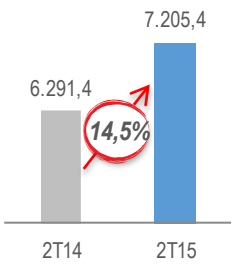
✓ O **EBITDA da unidade de negócio** no trimestre foi de **R$789,4 milhões,** aumento de 79,3% comparado ao 2T14**. A margem EBITDA foi de 17,7%.**

EBITDA (R$ milhões e % da ROL)



JBS Mercosul

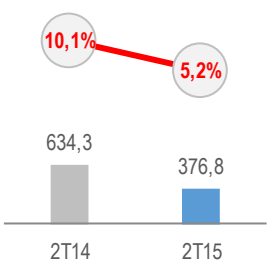
Receita Líquida (R$ milhões)



✓ No 2T15, **a receita líquida da JBS Mercosul** foi de **R$7,2 bilhões,** aumento de 14,5% em relação ao 2T14**.**

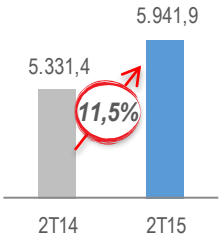
✓ O **EBITDA da unidade de negócio** no trimestre foi de **R$376,8 milhões,** redução de 40,6% comparado ao 2T14**. A margem EBITDA foi de 5,2%.**

EBITDA (R$ milhões e % da ROL)



JBS USA Carne Bovina (incluindo Canadá e Austrália)

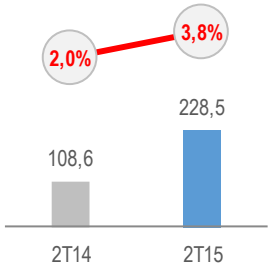
Receita Líquida (US$ milhões)



✓ No 2T15, **a receita líquida da JBS USA Carne Bovina** foi de **US$5,9 bilhões,** aumento de 11,5% em relação ao 2T14**.**

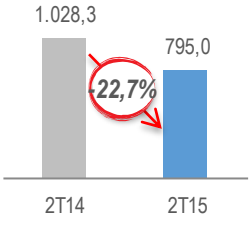
✓ O **EBITDA da unidade de negócio** no trimestre foi de **US$228,5 milhões,** aumento de 110,4% em relação ao 2T14. **A margem EBITDA foi de 3,8%.**

EBITDA (US$ milhões e % da ROL)



JBS USA Suínos

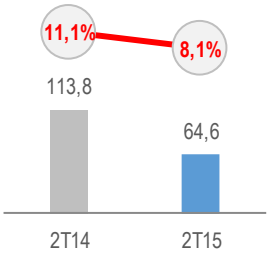
Receita Líquida (US$ milhões)



✓ No 2T15, **a receita líquida da JBS USA Suínos** foi de **US$795,0 milhões,** redução de 22,7% em relação ao 2T14**.**

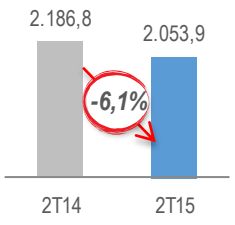
✓ O **EBITDA da unidade de negócio** no trimestre foi de **US$64,6 milhões,** 43,2% inferior ao 2T14. **A margem EBITDA foi de 8,1%.**

EBITDA (US$ milhões e % da ROL)



JBS USA Frango – Pilgrim's Pride "PPC"

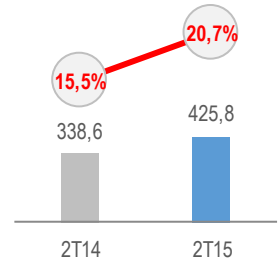
Receita Líquida (US$ milhões)



✓ No 2T15, **a receita líquida da PPC** foi de **US$2,05 bilhões,** redução de 6,1% em relação ao 2T14**.**

✓ O **EBITDA da unidade de negócio** no trimestre foi de **US$425,8 milhões,** 25,7% superior ao 2T14. **A margem EBITDA foi de 20,7%.**

EBITDA (US$ milhões e % da ROL)



Análise dos Resultados Consolidados

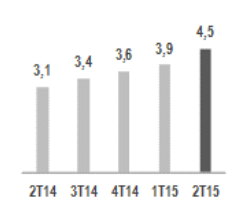
Análise dos Principais Indicadores Financeiros da JBS por Unidade de Negócio (em moeda local)

Milhões		2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita líquida						
JBS Foods	R$	4.459,6	3.874,5	15,1%	3.084,5	44,6%
JBS Mercosul	R$	7.205,4	6.782,3	6,2%	6.291,4	14,5%
JBS USA Carne Bovina	US$	5.941,9	5.190,5	14,5%	5.331,4	11,5%
JBS USA Carne Suína	US$	795,0	762,3	4,3%	1.028,3	-22,7%
JBS USA Frango	US$	2.053,9	2.052,9	0,0%	2.186,8	-6,1%
EBITDA						
JBS Foods	R$	789,4	616,0	28,2%	440,4	79,3%
JBS Mercosul	R$	376,8	376,4	0,1%	634,3	-40,6%
JBS USA Carne Bovina	US$	228,5	186,6	22,5%	108,6	110,4%
JBS USA Carne Suína	US$	64,6	93,2	-30,7%	113,8	-43,2%
JBS USA Frango	US$	425,8	363,5	17,1%	338,6	25,7%
Margem EBITDA						
JBS Foods	%	17,7%	15,9%	1,80 p.p.	14,3%	3,43 p.p.
JBS Mercosul	%	5,2%	5,6%	-0,32 p.p.	10,1%	-4,85 p.p.
JBS USA Carne Bovina	%	3,8%	3,6%	0,25 p.p.	2,0%	1,81 p.p.
JBS USA Carne Suína	%	8,1%	12,2%	-4,10 p.p.	11,1%	-2,94 p.p.
JBS USA Frango	%	20,7%	17,7%	3,02 p.p.	15,5%	5,25 p.p.

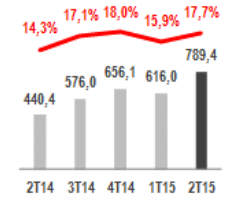
Desempenho por Unidade de Negócio

JBS Foods

Receita Líquida (R$ bilhões)

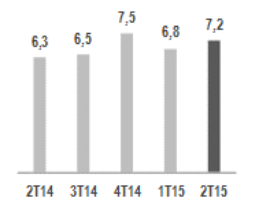


EBITDA (R$ milhões)

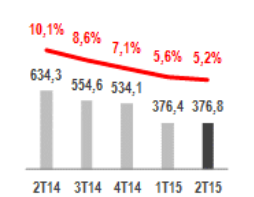


JBS Mercosul

Receita Líquida (R$ bilhões)

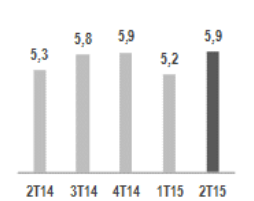


EBITDA (R$ milhões)

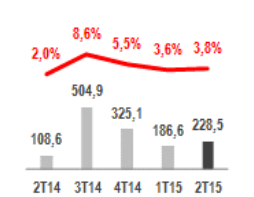


JBS USA Bovinos
(Incluindo Austrália e Canadá)

Receita Líquida (US$ bilhões)

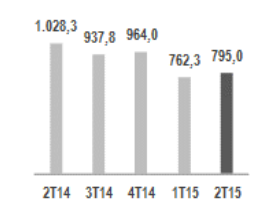


EBITDA (US$ milhões)

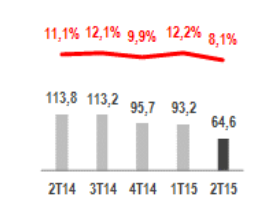


JBS USA Suínos

Receita Líquida (US$ milhões)

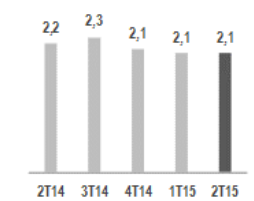


EBITDA (US$ milhões)

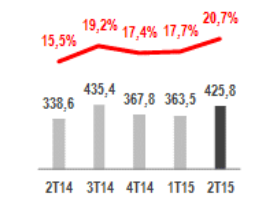


JBS USA Frango (PPC)

Receita Líquida (US$ bilhões)



EBITDA (US$ milhões)



Margem EBITDA (%)

Resultados Consolidados

Análise Consolidada dos Principais Indicadores Operacionais da JBS

	2T15		1T15		Δ%	2T14		Δ%
R$ milhões	R$ MM	% ROL	R$ MM	% ROL	2T15 vs 1T15	R$ MM	% ROL	2T15 vs 2T14
Receita líquida	**38.905,4**	***100,0%***	**33.819,0**	***100,0%***	**15,0%**	**28.968,9**	***100,0%***	**34,3%**
Custo dos produtos vendidos	**(33.032,6)**	*-84,9%*	(29.041,2)	*-85,9%*	13,7%	(24.713,4)	*-85,3%*	33,7%
Lucro bruto	**5.872,7**	***15,1%***	**4.777,8**	***14,1%***	**22,9%**	**4.255,5**	***14,7%***	**38,0%**
Despesas com vendas	(2.205,7)	*-5,7%*	(1.955,2)	*-5,8%*	12,8%	(1.721,8)	*-5,9%*	28,1%
Despesas adm. e gerais	(942,6)	*-2,4%*	(843,3)	*-2,5%*	11,8%	(708,0)	*-2,4%*	33,1%
Resultado financeiro líquido	(2.300,5)	*-5,9%*	83,9	*0,2%*	-	(1.087,7)	*-3,8%*	111,5%
Resultado de equivalência patrimonial	7,7	*0,0%*	24,1	*0,1%*	-68,2%	6,9	*0,0%*	11,5%
Outras receitas (despesas)	(4,2)	*0,0%*	2,1	*0,0%*	-	2,4	*0,0%*	-
Resultado operacional	**427,5**	***1,1%***	**2.089,4**	***6,2%***	**-79,5%**	**747,3**	***2,6%***	**-42,8%**
Imposto de renda e contribuição social	(175,3)	*-0,5%*	(561,3)	*-1,7%*	-68,8%	(395,9)	*-1,4%*	-55,7%
Participação dos acionistas não controladores	(172,1)	*-0,4%*	(134,4)	*-0,4%*	28,1%	(97,2)	*-0,3%*	77,1%
Lucro líquido/prejuízo	**80,1**	***0,2%***	**1.393,7**	***4,1%***	**-94,3%**	**254,3**	***0,9%***	**-68,5%**
EBITDA ajustado	**3.577,1**	***9,2%***	**2.757,8**	***8,2%***	**29,7%**	**2.432,7**	***8,4%***	**47,0%**
Lucro por ação (R$)	**0,03**		**0,48**		**125,4%**	**0,09**		**1877,7%**

Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no 2T15 totalizou R$38.905,4 milhões, expansão de R$9.936,49 milhões, ou 34,3% superior ao 2T14.

As unidades de negócios que registraram crescimento na receita no 2T15 foram: a JBS Foods, que registrou aumento de 44,6%, a JBS Mercosul, com crescimento de 14,5% e a JBS USA de Carne Bovina, que registrou crescimento de 11,5%, comparado ao 2T14.

No 2T15, aproximadamente 70% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 30% por meio de exportações.

Resultados Consolidados

EBITDA

O EBITDA da JBS no 2T15 foi de R$3.577,1 milhões, um aumento de 47,0% em relação ao 2T14, com margem EBITDA de 9,2%. O resultado é reflexo do forte crescimento no EBITDA da JBS USA Carne Bovina, da JBS Foods e da PPC, que registraram aumento de 110,4%, 79,3% e de 25,7%, respectivamente, quando comparado ao 2T14.

R$ milhões	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)	**252.2**	**1,528.1**	-83.5%	**351.5**	-28.2%
Resultado financeiro líquido	2,300.5	-83.9	-	1,087.7	111.5%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos	175.3	561.3	-68.8%	395.9	-55.7%
Depreciação e amortização	839.2	776.4	8.1%	606.4	38.4%
Resultado de equivalência patrimonial	-7.7	-24.1	-68.2%	-6.9	11.5%
Reestruturação, reorganização, doações e indenização	17.6	0.0	-	3.9	356.3%
(=) EBITDA Ajustado	**3,577.1**	**2,757.8**	29.7%	**2,432.7**	47.0%

Resultado Financeiro Líquido

A JBS registrou no 2T15 uma despesa financeira líquida de R$2.300,5 milhões. A receita de variações cambiais ativas e passivas foi de R$361,4 milhões, enquanto que o resultado financeiro com proteção cambial, que inclui as despesas relacionadas à proteção da variação de moedas, foi de R$2.005,6 milhões. Os juros passivos foram de R$875,7 milhões, impactados pelo prêmio da recompra das Notas 2018, que totalizaram R$115,0 milhões, enquanto que os juros ativos foram de R$265,6 milhões. Impostos, contribuições, tarifas e outros resultaram em uma despesa de R$46,2 milhões.

Imposto de Renda e Contribuição Social

O imposto de renda e contribuição social (IR/CS) do período foi de R$175,3 milhões, equivalente a uma alíquota efetiva de 41,0%, uma redução de 12 pontos percentuais em relação à alíquota registrada no 2T14.

Lucro Líquido

O lucro líquido reportado foi de R$80,1 milhões, equivalente a R$0,03 por ação (EPS).

Dispêndios de Capital

No 2T15, o valor total dos dispêndios de capital da JBS foi de R$2.090,6 milhões, sendo R$1.092,3 milhões relacionados à aquisição da Tyson do México. Adições de ativo imobilizado e intangível somaram R$998,3 milhões, dos quais aproximadamente 50% foram gastos em aquisição, ampliação e modernização das unidades fabris e o saldo remanescente de 50% refere-se a investimentos em manutenção.

Resultados Consolidados

Geração de Caixa

No 2T15, a Companhia gerou R$675,1 milhões em caixa proveniente das atividades operacionais. O fluxo de caixa livre, após investimentos, foi negativo em R$1.415,6 milhões, devido ao pagamento da Tyson do México no final do trimestre, no montante de aproximadamente R$1,24 bilhão (US$400 milhões), e do impacto das despesas com proteção cambial.

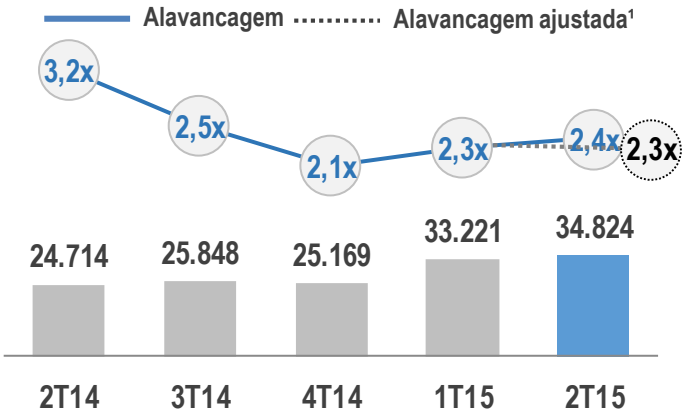
Endividamento

A JBS encerrou o 2T15 com uma dívida líquida de R$34,8 bilhões e uma alavancagem de 2,4x. Incluindo os resultados proforma das aquisições realizadas a partir do 2º semestre de 2014 (Tyson Brasil e México, Big Frango, Céu Azul e Grupo Primo), equivalente a R$1,0 bilhão em incremento de EBITDA, a alavancagem ficou em 2,3x.

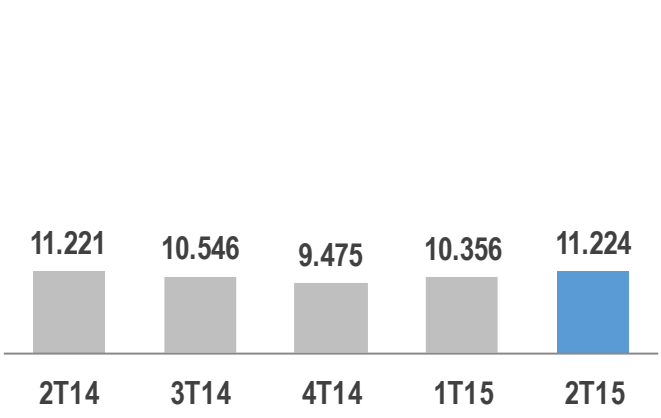
Em junho de 2015, a JBS USA emitiu Notas no valor total de US$900,0 milhões, com vencimento em junho de 2025 e cupom de 5,75%, e recomprou as Notas com vencimento em 2018 no montante de US$900,0 milhões e cupom de 8,25%. Dessa forma, a Companhia estendeu o vencimento de sua dívida com custo mais atrativo.

R$ milhões	30/06/15	31/03/15	Var.%
Dívida bruta	**48.731,8**	**47.341,9**	**2,9%**
(+) Curto prazo	15.982,6	13.547,5	18,0%
(+) Longo prazo	32.749,2	33.794,4	-3,1%
(-) Disponibilidades	**13.907,7**	**14.120,8**	**-1,5%**
Dívida líquida	**34.824,1**	**33.221,1**	**4,8%**
Dívida líquida/EBITDA	**2,4x**	**2,3x**	

Dívida Líquida (R$ milhões) e Alavancagem



Dívida Líquida em US$ (milhões)



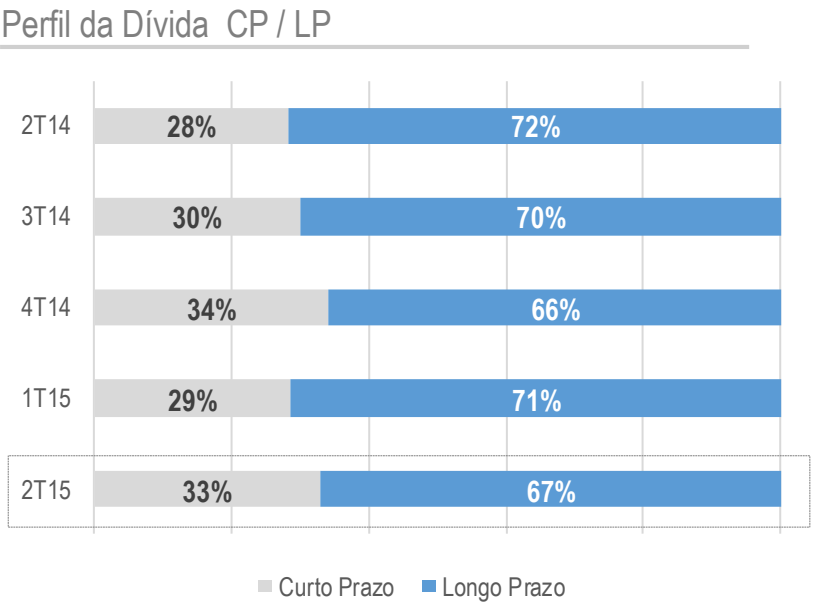
Nota 1: Alavancagem incluindo os resultados proforma das aquisições realizadas a partir do 2º semestre de 2014 (Tyson no Brasil e México, Big Frango, Céu Azul e Grupo Primo), equivalente a R$1,0 bilhão em incremento de EBITDA.

Resultados Consolidados

Endividamento (continuação)

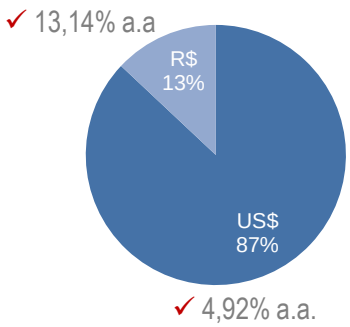
A Companhia encerrou o trimestre com R$13.907,7 milhões em caixa, equivalente a 87% da dívida de curto prazo, aproximadamente. Além disso, a JBS USA possui US$1,6 bilhão em linhas de crédito rotativas e garantidas que somadas as disponibilidades de caixa equivalem a 118% da dívida de curto prazo.

A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total ficou em 33% no 2T15.

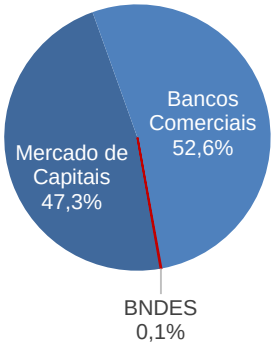


No final do período, 87% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos com um custo médio de 4,92% a.a. O percentual da dívida em reais, 13% da dívida consolidada, apresentou um custo médio de 13,14% a.a.

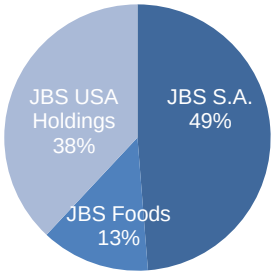
Abertura por Moeda e Custo



Abertura por Fonte



Abertura por Empresa



Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Foods

A JBS Foods registrou receita líquida de R$4.459,6 milhões no trimestre, um incremento de 44,6% em relação ao 2T14, em decorrência do crescimento orgânico, com ganhos de *market share*, e da incorporação das empresas adquiridas, resultando em aumento do volume de vendas em todos os segmentos operacionais. Em comparação ao 1T15, a receita líquida aumentou 15,1%, com crescimento de volume nos mercados interno e externo.

No mercado interno, o destaque foi o crescimento da receita de produtos processados, que foi de 29,9% quando comparado ao 2T14 e 7,3% sobre o 1T15. Ainda que tenha havido um alto nível de promoções no mercado, a JBS Foods registrou um crescimento dessa magnitude. A Administração da Companhia decidiu se manter fiel à estratégia de construção de valor, priorizando o aumento de preço, que cresceu 5,1% comparado ao 1T15. A JBS Foods continuou ganhando *market share*, fruto da disciplina estratégica adotada desde o princípio, com foco em conquistar a preferência do consumidor, reposicionando a marca, inovando, oferecendo produtos de qualidade superior, melhorando o nível de serviço aos clientes e execução no ponto de venda. O aumento do volume de frango de 14,0% sobre o 1T15 foi motivado principalmente pelas aquisições, o que levou a uma queda no preço médio de venda. Já em suínos, a priorização dos cortes para exportação, cujo volume cresceu 71,2% comparado ao 1T15, impactou no *mix* de produtos no mercado interno, ocasionando em uma redução no preço médio de venda.

O mercado externo apresentou uma receita líquida 45,4% superior ao 2T14, com destaque para o segmento de aves, cuja receita aumentou 52,1%, resultado de um incremento de 21,9% em volume e 24,8% nos preços médios de venda. Os segmentos de suínos e processados também registraram aumento de receita, principalmente em decorrência do aumento dos preços de venda. Em relação ao 1T15, é importante ressaltar os incrementos de volumes apresentados em alguns mercados, dentre eles o Oriente Médio, a Rússia e o mercado asiático, o que resultou em uma receita líquida 27,3% superior, com volumes maiores em todas as categorias.

O foco na excelência operacional e na redução dos custos de produção ao longo dos últimos trimestres contribuíram para a ampliação da margem bruta, que passou de 25,6% no 2T14 para 27,3% nesse trimestre. O EBITDA totalizou R$789,4 milhões, um incremento de 79,3% em relação ao 2T14, reflexo de menores despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual da receita no período comparado. A margem EBITDA foi de 17,7%, comparada a 14,3% no 2T14 e 15,9% no 1T15, o que confirma a consistente evolução dos resultados operacionais da companhia.

A JBS Foods continua a extrair sinergias das empresas incorporadas recentemente, por meio da redução de custos e despesas operacionais e administrativas. A Administração da Companhia permanece obstinada na redução de custos, qualidade dos produtos, excelência dos níveis de serviço, na expansão e otimização de sua base de clientes e na conquista da preferência do consumidor, com foco em aumentar a rentabilidade do negócio.

Principais Destaques

Em R$ milhões	2T15		1T15		Δ%	2T14		Δ%
	R$	% ROL	R$	% ROL	QoQ	R$	% ROL	YoY
Receita líquida	**4.459,6**	***100,0%***	**3.874,5**	***100,0%***	**15,1%**	**3.084,5**	***100,0%***	**44,6%**
Custo dos produtos vendidos	(3.241,5)	*-72,7%*	(2.881,1)	*-74,4%*	12,5%	(2.294,3)	*-74,4%*	41,3%
Lucro bruto	1.218,1	*27,3%*	993,4	*25,6%*	22,6%	790,2	*25,6%*	54,1%
EBITDA	**789,4**	**17,7%**	**616,0**	**15,9%**	28,2%	**440,4**	**14,3%**	79,3%

JBS Foods	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Aves processadas (milhares)	327.357,5	253.086,4	29,3%	229.868,5	42,4%
Suínos processados (milhares)	1.208,2	1.113,4	8,5%	1.077,5	12,1%

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Foods

Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios[1]

Mercado Doméstico	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)					
Aves In Natura	748,0	663,3	12,8%	360,6	107,5%
Suínos In Natura	108,7	111,2	-2,2%	97,1	12,0%
Processados	1.096,0	1.021,6	7,3%	844,0	29,9%
Outros	64,2	158,9	-59,6%	103,5	-38,0%
TOTAL	**2.016,9**	**1.954,9**	**3,2%**	**1.405,1**	**43,5%**
Volume (mil tons)					
Aves In Natura	155,9	136,8	14,0%	63,7	144,9%
Suínos In Natura	15,9	15,6	2,2%	15,0	6,2%
Processados	168,1	164,7	2,1%	143,2	17,4%
Outros	24,1	23,9	0,7%	6,0	298,0%
TOTAL	**364,0**	**340,9**	**6,8%**	**227,9**	**59,7%**
Preços Médios (R$/Kg)					
Aves In Natura	4,80	4,85	-1,1%	5,66	-15,2%
Suínos In Natura	6,82	7,13	-4,3%	6,47	5,5%
Processados	6,52	6,20	5,1%	5,89	10,7%
Outros	2,67	6,65	-59,9%	17,11	-84,4%

Mercado Exportação	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)					
Aves In Natura	2.109,0	1.704,9	23,7%	1.386,3	52,1%
Suínos In Natura	231,9	128,2	80,9%	193,3	19,9%
Processados	101,8	86,5	17,7%	99,8	2,1%
Outros	-	-	-	-	-
TOTAL	**2.442,7**	**1.919,5**	**27,3%**	**1.679,4**	**45,4%**
Volume (mil tons)					
Aves In Natura	366,1	304,5	20,2%	300,3	21,9%
Suínos In Natura	28,8	16,8	71,2%	26,7	8,0%
Processados	11,7	9,4	24,3%	15,1	-22,3%
Outros	-	-	-	-	-
TOTAL	**406,6**	**330,8**	**22,9%**	**342,0**	**18,9%**
Preços Médios (R$/Kg)					
Aves In Natura	5,76	5,60	2,9%	4,62	24,8%
Suínos In Natura	8,06	7,62	5,6%	7,25	11,1%
Processados	8,69	9,18	-5,3%	6,62	31,3%
Outros	-	-	-	-	-

Nota 1: houve reclassificação entre linhas de receita e volume nos trimestres anteriores por conta de alteração de critérios de classificação de produtos no 2T15.

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Mercosul

A receita líquida da JBS Mercosul foi de R$7.205,4 milhões, 14,5% superior ao 2T14. No mercado interno, as vendas de carne in natura registraram preços 22,7% superiores ao 2T14, com volumes praticamente estáveis (-1,3%). O destaque no período foi a receita na categoria de industrializados, que apresentou aumento em volume e preços, fruto dos investimentos em marketing e inovação do portfólio de produtos. Em relação ao 1T15, a receita aumentou 6,2%.

As unidades do Paraguai e Uruguai apresentaram crescimento de receita de 45,0% e 18,0%, respectivamente, em relação ao 2T14. Na Argentina houve aumento no abate de 23% e um incremento no volume exportado de 19% no período comparado.

O EBITDA da JBS Mercosul foi de R$376,8 milhões, uma redução de 40,6% comparado ao 2T14, em decorrência da diminuição da margem bruta, que passou de 24,2% no 2T14 para 19,5% no 2T15. A margem EBITDA foi de 5,2%. Em relação ao 1T15, o EBITDA ficou praticamente estável.

A JBS Mercosul atende atualmente mais de 130 países por meio de suas exportações. A partir de junho, a JBS retomou os embarques do Brasil para a China, mercado promissor em termos de consumo de proteína animal. A JBS detém sete das nove plantas atualmente habilitadas do Brasil para o mercado Chinês, equivalente a praticamente 80% de toda a capacidade. A Administração da Companhia acredita que um maior equilíbrio entre oferta e demanda, combinado com a abertura e retomada de importantes mercados internacionais, irão beneficiar os negócios da JBS Mercosul para os próximos trimestres.

Principais Destaques

Em R$ milhões	2T15		1T15		Δ%	2T14		Δ%
	R$	% ROL	R$	% ROL	QoQ	R$	% ROL	YoY
Receita líquida	**7.205,4**	***100,0%***	**6.782,3**	***100,0%***	**6,2%**	**6.291,4**	***100,0%***	**14,5%**
Custo dos produtos vendidos	(5.801,8)	*-80,5%*	(5.455,2)	*-80,4%*	6,4%	(4.769,5)	*-75,8%*	21,6%
Lucro bruto	1.403,6	*19,5%*	1.327,1	*19,6%*	5,8%	1.521,8	*24,2%*	-7,8%
EBITDA	**376,8**	**5,2%**	**376,4**	**5,6%**	0,1%	**634,3**	**10,1%**	-40,6%

Mercosul	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.165,9	2.287,6	-5,3%	2.348,7	-7,8%

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Mercosul

Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios

Mercado Doméstico	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)					
Carne In Natura	3.130,5	3.240,0	-3,4%	2.585,4	21,1%
Industrializado	405,1	371,1	9,2%	313,4	29,3%
Outros	521,4	482,9	8,0%	451,0	15,6%
TOTAL	**4.056,9**	**4.094,0**	**-0,9%**	**3.349,8**	**21,1%**
Volume (mil tons)					
Carne In Natura	314,2	347,6	-9,6%	318,5	-1,3%
Industrializado	45,9	43,6	5,2%	42,9	7,0%
Outros	144,0	155,7	-7,6%	161,5	-10,8%
TOTAL	**504,1**	**547,0**	**-7,8%**	**522,8**	**-3,6%**
Preços Médios (R$/Kg)					
Carne In Natura	9,96	9,32	6,9%	8,12	22,7%
Industrializado	8,83	8,51	3,8%	7,31	20,8%
Outros	3,62	3,10	16,8%	2,79	29,7%

Mercado Exportação	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)					
Carne In Natura	1.982,9	1.626,2	21,9%	1.868,7	6,1%
Industrializado	254,7	259,8	-1,9%	202,8	25,6%
Outros	910,7	802,3	13,5%	870,0	4,7%
TOTAL	**3.148,4**	**2.688,3**	**17,1%**	**2.941,6**	**7,0%**
Volume (mil tons)					
Carne In Natura	146,2	146,8	-0,4%	182,2	-19,8%
Industrializado	18,7	18,7	0,3%	16,6	12,6%
Outros	57,7	44,6	29,3%	89,4	-35,4%
TOTAL	**222,6**	**210,1**	**6,0%**	**288,2**	**-22,8%**
Preços Médios (R$/Kg)					
Carne In Natura	13,56	11,08	22,4%	10,25	32,3%
Industrializado	13,60	13,91	-2,2%	12,19	11,5%
Outros	15,79	17,98	-12,2%	9,73	62,2%

Análise dos Resultados por Unidade

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)

A receita líquida totalizou US$5.941,9 milhões, um acréscimo de 11,5% sobre o 2T14, reflexo de uma importante melhora do desempenho no mercado interno, tanto em volume como em preços, acompanhado de um aumento do volume exportado no período (+4,2%), além da consolidação dos resultados do Grupo Primo na Austrália. A receita no trimestre foi 14,5% superior ao 1T15, em função do aumento no número de animais abatidos e, consequentemente, do maior volume de vendas.

O EBITDA foi de US$228,5 milhões, um aumento de 110,4% em relação ao mesmo trimestre do ano passado, com uma margem EBITDA de 3,8%. O desempenho da unidade de negócios reflete a melhora na demanda por carne bovina nos EUA, combinado com um leve arrefecimento do preço do boi no período. Os dados do USDA projetam um crescimento importante do rebanho nos EUA, que combinado com a recuperação da economia americana, deverão impulsionar os negócios da Companhia no país.

Na Austrália houve aumento do volume vendido por meio das exportações, principalmente para os EUA, Japão, Coréia do Sul e Nova Zelândia, enquanto as vendas para a China permaneceram praticamente estáveis. O aumento do custo da matéria-prima no pais tem sido compensado pela desvalorização do dólar australiano em relação ao dólar americano, de forma a manter a boa rentabilidade da operação. A integração com as operações do Grupo Primo na Austrália iniciadas no 2T15 estão ocorrendo conforme planejado e a Administração da Companhia está otimista em relação as sinergias a serem capturadas.

Principais Destaques (US GAAP)

Em US$ milhões	2T15		1T15		Δ%	2T14		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**5.941,9**	***100,0%***	**5.190,5**	***100,0%***	**14,5%**	**5.331,4**	***100,0%***	**11,5%**
Custo dos produtos vendidos	(5.694,7)	*-95,8%*	(5.005,7)	*-96,4%*	13,8%	(5.229,5)	*-98,1%*	8,9%
Lucro bruto	247,2	*4,2%*	184,8	*3,6%*	33,8%	101,9	*1,9%*	142,6%
EBITDA	**228,5**	**3,8%**	**186,6**	**3,6%**	22,5%	**108,6**	**2,0%**	**110,4%**

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.422,1	2.206,4	9,8%	2.445,2	-0,9%

Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	4.338,4	3.818,3	13,6%	3.812,1	13,8%
Volume (mil tons)	952,3	849,4	12,1%	892,6	6,7%
Preços Médios (US$/Kg)	4,56	4,50	1,3%	4,27	6,7%

Mercado Exportação	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	1.603,5	1.372,2	16,9%	1.519,3	5,5%
Volume (mil tons)	349,1	294,9	18,4%	335,1	4,2%
Preços Médios (US$/Kg)	4,59	4,65	-1,3%	4,53	1,3%

Análise dos Resultados por Unidade

Suínos JBS USA

A unidade de negócios de Suínos nos EUA obteve uma receita de US$795,0 milhões, um decréscimo de 22,7% em relação ao 2T14, devido à redução dos preços médios de vendas da carne suína, ocasionado pelo aumento do número de animais disponíveis para o abate e consequente elevação da oferta de carne suína disponível no mercado. Nas exportações, houve aumento de 34,5% do volume vendido. Os principais mercados de destino foram Japão, México e Coréia do Sul, este com um incremento expressivo em volumes no período. Em comparação ao 1T15, a receita aumentou 4,3%, principalmente em função do incremento da diversificação da oferta e venda de produtos de maior valor agregado que elevaram o preço médio de venda no mercado interno em 5,3%.

O EBITDA foi de US$64,6 milhões, com uma margem EBITDA de 8,1%. Esse resultado decorre da redução da margem bruta, enquanto que as despesas com vendas, gerais e administrativas permaneceram estáveis como percentual da receita líquida.

Principais Destaques (US GAAP)

Em US$ milhões	2T15		1T15		Δ%	2T14		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**795,0**	***100,0%***	**762,3**	***100,0%***	**4,3%**	**1.028,3**	***100,0%***	**-22,7%**
Custo dos produtos vendidos	(729,1)	*-91,7%*	(668,2)	*-87,7%*	9,1%	(914,5)	*-88,9%*	-20,3%
Lucro bruto	65,9	*8,3%*	94,1	*12,3%*	-30,0%	113,8	*11,1%*	-42,1%
EBITDA	**64,6**	**8,1%**	**93,2**	**12,2%**	**-30,7%**	**113,8**	**11,1%**	**-43,2%**

Suínos JBS USA	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Suínos processados (milhares)	3.315,0	3.436,4	-3,5%	2.915,3	13,7%

Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	643,2	613,9	4,8%	877,5	-26,7%
Volume (mil tons)	299,7	301,2	-0,5%	276,1	8,6%
Preços Médios (US$/Kg)	2,15	2,04	5,3%	3,18	-32,5%

Mercado Exportação	2T15	1T15	Δ%	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	151,8	148,5	2,2%	150,8	0,7%
Volume (mil tons)	70,3	63,6	10,5%	52,3	34,5%
Preços Médios (US$/Kg)	2,16	2,34	-7,5%	2,89	-25,1%

Análise dos Resultados por Unidade

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

A Pilgrim's Pride registrou receita líquida de US$2.053,9 milhões no trimestre, 6,1% inferior em relação ao 2T14, reflexo da redução dos preços médios de vendas, tanto nas exportações como nas vendas do México, que foram impactadas pela desvalorização do Peso Mexicano em relação ao dólar.

O EBITDA totalizou US$425,8 milhões, um acréscimo de 25,7% sobre o mesmo período de 2014, e demonstra o comprometimento da Administração da Pilgrim's na busca contínua pela excelência operacional e criação de valor por meio do foco em clientes estratégicos e otimização do portfólio de produtos. Em relação ao 1T15, o EBITDA aumentou 17,1%.

As operações do México apresentaram um bom desempenho no trimestre, com margem bruta de 22,2%, mesmo com a depreciação da moeda mexicana. A integração das operações da PPC e Tyson estão progredindo conforme o cronograma e permitirão à Pilgrim's se beneficiar da crescente demanda por frangos na região.

O lucro líquido da PPC foi de US$241,5 milhões, 27,0% superior ao 2T14, enquanto a geração de caixa livre foi de US$246,0 milhões. A diversificação das vendas por meio da diversificação geográfica, dos canais de vendas e do portfólio de produtos (*big birds, small birds, case ready* e produtos preparados), tem otimizado a gestão de riscos e melhorado a precificação dos produtos em todo o negócio, reduzindo a dependência de mercados específicos.

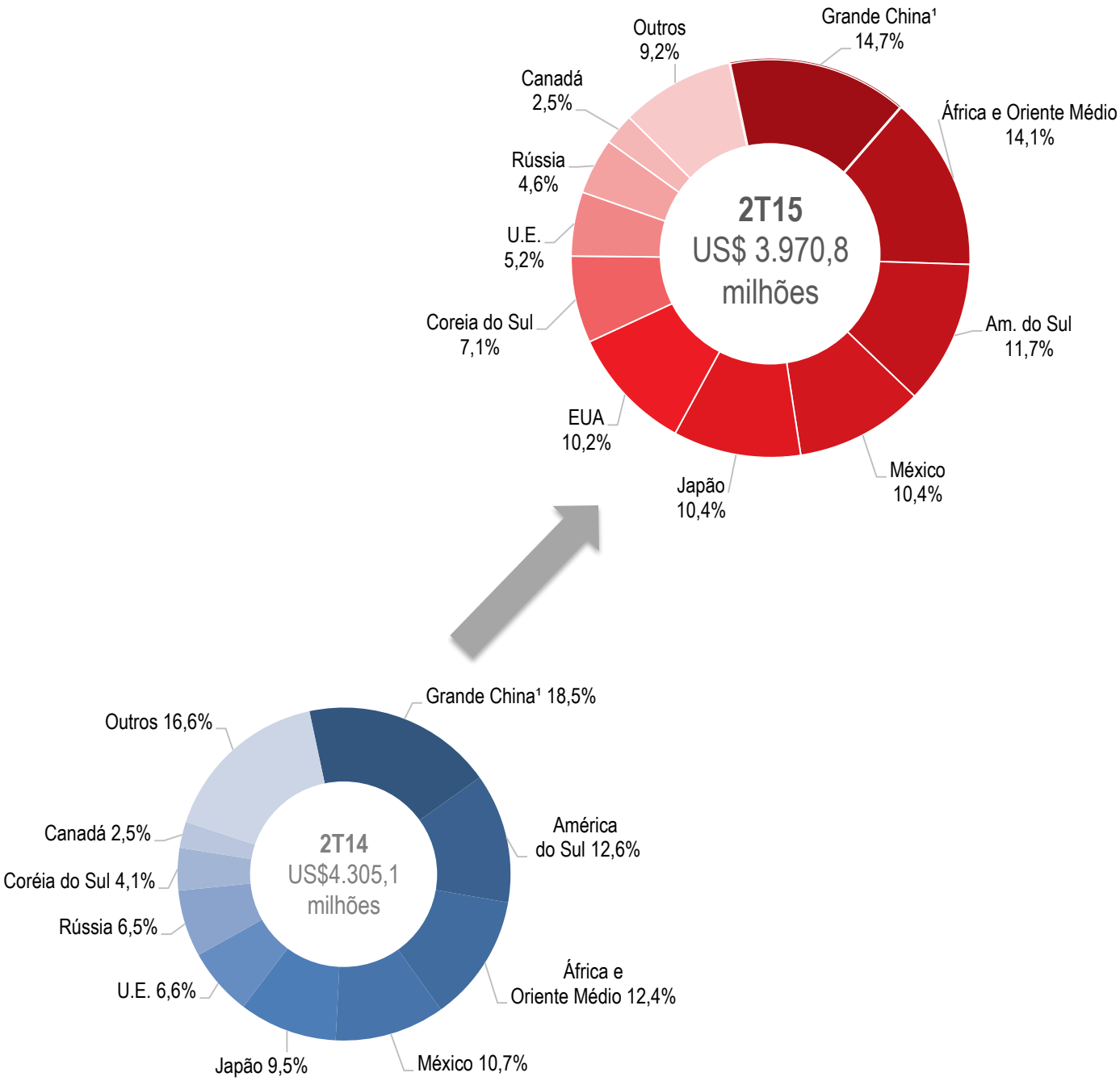
Essa estratégia implementada pela Pilgrim's nos últimos anos gera oportunidades para a PPC manter o bom desempenho em diferentes condições de mercado, com menor volatilidade e resultados mais estáveis.

Principais Destaques (US GAAP)

Em US$ milhões	2T15		1T15		Δ%	2T14		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**2.053,9**	***100,0%***	**2.052,9**	***100,0%***	**0,0%**	**2.186,8**	***100,0%***	**-6,1%**
Custo dos produtos vendidos	(1.621,9)	*-79,0%*	(1.675,8)	*-81,6%*	-3,2%	(1.837,3)	*-84,0%*	-11,7%
Lucro bruto	432,0	*21,0%*	377,1	*18,4%*	14,6%	349,5	*16,0%*	23,6%
EBITDA	**425,8**	**20,7%**	**363,5**	**17,7%**	**17,1%**	**338,6**	**15,5%**	**25,7%**

Tabelas e Gráficos Anexos

Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada no 2T15 e 2T14



Nota 1. Considera China e Hong Kong

TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 2T15

2T15 (%)	Consolidado	JBS Mercosul	JBS Foods	USA Bovinos	USA Suínos	USA Frango
Matéria-prima	82,5%	87,3%	60,8%	87,2%	82,9%	53,2%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	8,8%	7,0%	27,3%	5,3%	7,3%	29,0%
Mão-de-obra	8,7%	5,7%	11,9%	7,5%	9,8%	17,8%

Índices

Contatos

Matriz

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

Relações com Investidores

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

JBS S.A.

Balanços patrimoniais
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
ATIVO				
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	**9.322.215**	9.503.923	**13.907.712**	14.910.427
Contas a receber de clientes	**3.738.503**	3.502.612	**11.098.152**	9.577.548
Estoques	**1.976.138**	2.417.608	**9.579.785**	8.273.110
Ativos biológicos	-	-	**1.922.674**	1.567.866
Impostos a recuperar	**1.385.257**	1.310.521	**2.489.701**	2.300.624
Despesas antecipadas	**32.462**	17.449	**228.630**	181.881
Outros ativos circulantes	**356.800**	416.599	**785.008**	730.776
TOTAL DO CIRCULANTE	**16.811.375**	**17.168.712**	**40.011.662**	**37.542.232**
NÃO CIRCULANTE				
Realizável a Longo Prazo				
Impostos a recuperar	**768.493**	779.147	**1.556.369**	1.546.038
Ativo biológico	-	-	**714.690**	633.689
Créditos com empresas ligadas	**859.211**	3.160.451	**652.455**	370.072
Outros ativos não circulantes	**592.990**	506.785	**2.595.571**	2.121.092
Total do Realizável a Longo Prazo	**2.220.694**	**4.446.383**	**5.519.085**	**4.670.891**
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	**14.569.567**	10.161.077	**339.432**	295.350
Imobilizado	**10.872.243**	10.590.430	**27.524.199**	24.098.697
Intangível	**9.551.388**	9.550.264	**19.374.507**	15.436.512
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	**37.213.892**	**34.748.154**	**52.757.223**	**44.501.450**
TOTAL DO ATIVO	**54.025.267**	**51.916.866**	**92.768.885**	**82.043.682**

JBS S.A.

Balanços patrimoniais
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.06.15	31.12.14	30.06.15	31.12.14
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
CIRCULANTE				
Fornecedores	**1.148.892**	1.567.402	**7.839.712**	6.942.933
Empréstimos e financiamentos	**10.600.562**	9.567.475	**15.982.578**	13.686.975
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	**54.956**	505.799
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	**441.253**	369.756	**2.276.728**	2.105.278
Dividendos declarados	**1.281**	484.013	**1.281**	484.013
Débito com terceiros para investimentos	**16.172**	47.894	**278.069**	344.881
Outros passivos circulantes	**1.158.134**	740.635	**1.067.351**	798.122
TOTAL DO CIRCULANTE	**13.366.294**	**12.777.175**	**27.500.675**	**24.868.001**
NÃO CIRCULANTE				
Empréstimos e financiamentos	**13.152.455**	13.689.084	**32.749.202**	26.392.165
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	**138.709**	151.199	**713.988**	639.114
Débito com terceiros para investimentos	**41.250**	44.904	**282.174**	490.461
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**831.584**	1.172.511	**2.521.300**	2.839.966
Provisão para riscos processuais	**187.143**	178.426	**932.675**	705.844
Outros passivos não circulantes	**29.308**	29.744	**549.798**	465.606
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	**14.380.449**	**15.265.868**	**37.749.137**	**31.533.156**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Capital social	**23.576.206**	21.506.247	**23.576.206**	21.506.247
Ações em tesouraria	**(483.686)**	(451.700)	**(483.686)**	(451.700)
Transações de capital	**117.008**	90.338	**117.008**	90.338
Reserva de capital	**230.664**	212.793	**230.664**	212.793
Reserva de reavaliação	**85.873**	87.877	**85.873**	87.877
Reservas de lucros	**2.191.856**	4.261.815	**2.191.856**	4.261.815
Ajustes de avaliação patrimonial	**217.337**	101.658	**217.337**	101.658
Ajustes acumulados de conversão	**(1.132.588)**	(1.935.205)	**(1.132.588)**	(1.935.205)
Lucro acumulado	**1.475.854**	-	**1.475.854**	-
Atribuído à participação dos acionistas controladores	**26.278.524**	**23.873.823**	**26.278.524**	**23.873.823**
Participação dos acionistas não controladores	-	-	**1.240.549**	**1.768.702**
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**26.278.524**	**23.873.823**	**27.519.073**	**25.642.525**
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**54.025.267**	**51.916.866**	**92.768.885**	**82.043.682**

JBS S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
RECEITA LÍQUIDA	**7.112.741**	**6.428.867**	**38.905.361**	**28.968.867**
Custo dos produtos vendidos	**(5.786.132)**	(5.007.798)	**(33.032.622)**	(24.713.399)
LUCRO BRUTO	**1.326.609**	**1.421.069**	**5.872.739**	**4.255.468**
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS				
Administrativas e gerais	**(373.326)**	(295.007)	**(942.571)**	(707.989)
Com vendas	**(751.890)**	(668.024)	**(2.205.697)**	(1.721.752)
Resultado financeiro líquido	**(1.708.724)**	(827.423)	**(2.300.452)**	(1.087.659)
Resultado de equivalência patrimonial	**1.057.444**	636.114	**7.665**	6.872
Outras receitas (despesas)	**(3.570)**	(6.905)	**(4.162)**	2.408
	(1.780.066)	**(1.161.245)**	**(5.445.217)**	**(3.508.120)**
RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**(453.457)**	**259.824**	**427.522**	**747.348**
Imposto de renda e contribuição social corrente	**583**	547	**(667.274)**	(580.891)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**533.005**	(6.106)	**491.984**	185.008
	533.588	**(5.559)**	**(175.290)**	**(395.883)**
LUCRO LÍQUIDO	**80.131**	**254.265**	**252.232**	**351.465**
ATRIBUÍDO A:				
Participação dos acionistas controladores			**80.131**	254.265
Participação dos acionistas não controladores			**172.101**	97.200
			252.232	**351.465**
Resultado básico por lote de mil ações - em reais	**27,75**	88,61	**27,75**	88,61
Resultado diluído por lote de mil ações - em reais	**27,71**	88,61	**27,71**	88,61

JBS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	**80.131**	254.265	**80.131**	254.265
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	**158.959**	140.780	**839.216**	606.369
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	**-**	-	**7.127**	8.210
Resultado de equivalência patrimonial	**(1.057.444)**	(636.114)	**(7.665)**	(6.872)
Resultado na venda de imobilizado	**3.570**	2.052	**5.736**	744
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**(533.005)**	6.106	**(491.984)**	(185.008)
Encargos financeiros circulantes e não circulantes	**(37.880)**	(127.729)	**183.580**	(25.854)
Provisão para riscos processuais	**4.752**	3.467	**(12.992)**	12.018
	(1.380.917)	**(357.173)**	**603.149**	**663.872**
Redução (aumento) em ativos				
Contas a receber	**(414.138)**	(178.715)	**(613.578)**	(559.643)
Estoques	**75.424**	(117.233)	**205.615**	(114.445)
Impostos a recuperar	**(38.501)**	(46.116)	**7.048**	163.396
Outros ativos circulantes e não circulantes	**(58.108)**	(189.453)	**(211.969)**	(365.237)
Créditos com empresas ligadas	**2.724.363**	581.149	**420.784**	(21.096)
Ativos biológicos	**-**	-	**(268.982)**	(237.761)
Aumento (redução) em passivos				
Fornecedores	**52.698**	170.834	**487.987**	300.146
Outros passivos circulantes e não circulantes	**641.513**	(246.523)	**55.861**	324.204
Lucro atribuído aos acionistas não controladores	**-**	-	**172.101**	97.200
Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão	**-**	-	**(182.966)**	(103.370)
Variações em ativos e passivos operacionais	**2.983.251**	**(26.057)**	**71.901**	**(516.606)**
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	**1.602.334**	**(383.230)**	**675.050**	**147.266**
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Adições de ativo imobilizado e intangível	**(328.248)**	(447.922)	**(998.259)**	(760.033)
Baixas (adições) nos investimentos em controladas	**(11.871)**	(308)	**-**	-
Efeito líquido do capital de giro de incorporada, baixada e/ou adquirida	**-**	-	**(1.092.349)**	(266.550)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	**(340.119)**	**(448.230)**	**(2.090.608)**	**(1.026.583)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Empréstimos e financiamentos captados	**5.591.503**	4.563.791	**10.558.526**	8.195.082
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	**(5.389.377)**	(2.919.321)	**(8.771.045)**	(5.400.135)
Pagamentos de dividendos	**(482.729)**	(219.885)	**(443.653)**	(219.885)
Prêmio recebido opções de ações	**814**	-	**814**	-
Transações de capital	**-**	-	**964**	2.984
Aquisição de ações de emissão própria	**-**	-	**-**	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	**(279.789)**	**1.424.585**	**1.345.606**	**2.578.046**
Variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	**-**	**-**	**(143.160)**	**(97.354)**
Variação líquida	**982.426**	**593.125**	**(213.112)**	**1.601.375**
Caixa e equivalentes de caixa inicial	**8.339.789**	4.917.974	**14.120.824**	8.696.372
Caixa e equivalentes de caixa final	**9.322.215**	**5.511.099**	**13.907.712**	**10.297.747**

Disclaimer

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

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

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