



## Resultados do 4T16 e de 2016

**JBS encerra o 4T16 com um lucro líquido de R\$693,9 milhões e uma geração de caixa livre de R\$2,9 bilhões**

A JBS S.A. reporta receita líquida de R\$41,6 bilhões no 4T16.

O EBITDA totalizou R\$3,1 bilhões, com uma margem de 7,5%.

O lucro líquido no trimestre foi de R\$693,9 milhões, o que representa R\$0,26 por ação.

A geração de caixa operacional foi de R\$4,0 bilhões e a geração de caixa livre foi de R\$2,9 bilhões no trimestre.

No ano de 2016, a receita líquida foi de R\$170,4 bilhões. O EBITDA foi de R\$11,3 bilhões, com uma margem de 6,6%. O lucro líquido foi de R\$376,0 milhões, equivalente a R\$0,14 por ação.



## Mensagem do Presidente

É com muita satisfação que apresentamos os resultados da JBS em 2016.

Esse foi um ano em que estivemos focados na consolidação das aquisições feitas nos últimos anos e em nossa estratégia de geração de valor por meio da expansão de nosso portfólio de produtos de alto valor agregado e da evolução no reconhecimento das nossas marcas em cada um dos segmentos e regiões que atuamos.

Seguimos com a diversificação de nossa plataforma de produção, o que se mostrou, mais uma vez, um importante diferencial competitivo. Com operações globais, temos acesso a matéria-prima em diferentes regiões e acesso a 100% dos mercados consumidores. Adicionalmente, com essa estratégia, conseguimos mitigar volatilidades, estejam elas associadas aos ciclos das commodities, ao cenário macroeconômico desafiador em determinados países ou ainda relacionadas às barreiras comerciais ou sanitárias. Desse modo, somados todos os benefícios de ser uma empresa global, conseguimos entregar resultados sólidos e consistentes.

Em 2016, ao avaliar o desempenho da Companhia por região, no Brasil vivenciamos um ambiente econômico recessivo, que impactou o consumo no país, além de uma forte valorização do real frente ao dólar que teve reflexos em nossas exportações. Somado a isso, a redução na oferta de insumos, particularmente do milho, nos trouxe um quadro desafiador, impactando a rentabilidade da nossa unidade de aves, suínos e processados.

Nos Estados Unidos iniciou-se um ciclo de maior disponibilidade de bovinos para abate, o que se refletiu em uma melhora substancial dos resultados da nossa unidade de negócio nesse segmento no segundo semestre do ano. Em suínos – segmento em que alcançamos a posição de 2º maior produtor mundial – registramos um expressivo aumento da receita e da rentabilidade. Em aves, continuamos a ter um bom desempenho, fruto das nossas iniciativas internas e também do incremento da demanda nos mercados doméstico e de exportação.

Na Europa, após a compra da Moy Park em 2015, conseguimos capturar sinergias que refletiram na melhora dos resultados daquela unidade. Além disso, expandimos nossa presença no mercado europeu com um portfólio de produtos inovadores e de alto valor agregado, portfólio este que será base para lançamentos em outras regiões onde atuamos.

Na Austrália, contamos com uma operação sólida, diversificada e com marcas altamente reconhecidas, onde temos incrementado nossa participação no segmento de produtos de alto valor agregado, além de termos ali uma plataforma para servir os mercados asiáticos, onde o consumo de proteínas é cada vez maior e mais sofisticado.

Como ponto fundamental em todas as unidades de negócios, registramos importantes avanços na área de Sustentabilidade. Como exemplo, no Brasil, lançamos o hambúrguer sustentável, cuja fabricação obedece a rígidos critérios socioambientais, na Europa, a Moy Park tem sido constantemente reconhecida por suas práticas em segurança alimentar, e nos Estados Unidos, temos obtido excelentes resultados com ações voltadas ao bem-estar animal.

Ao longo do ano passado, progredimos na profissionalização da nossa Companhia. Investimos em treinamentos e na capacitação dos nossos colaboradores, bem como na difusão da nossa cultura e valores. Mais de 200 mil horas de treinamento foram realizadas.

Um importante passo dado em 2016 foi a criação da JBS Foods International – subsidiária que irá reunir todos os negócios internacionais da JBS e a Seara. Como próximo passo e sujeito a condições de mercado, estamos trabalhando para uma listagem desta companhia na New York Stock Exchange. Esse é um processo natural que reflete com clareza nosso modelo de negócios e nossa posição como uma das maiores empresas globais de alimentos.

Para 2017, vemos o desempenho de nossas operações com otimismo. Nossa estratégia segue focada no crescimento, amparada pelo aumento de participação em produtos de alto valor agregado, com marcas reconhecidas e valorizadas, alto padrão de segurança alimentar e qualidade em todos os mercados e regiões onde atuamos.

Estou confiante que, com o extraordinário time que temos conduzindo nossos negócios, motivados pela nossa cultura, valores e total foco em nossa missão – sermos os melhores naquilo que nos propusermos a fazer – atingiremos nossos objetivos e continuaremos a gerar valor aos nossos acionistas, colaboradores e demais stakeholders.

Somos hoje mais de 235 mil colaboradores distribuídos nos cinco continentes. Agradeço imensamente a cada um deles pelo empenho e dedicação aos nossos negócios. Estendo meus agradecimentos aos parceiros, clientes e fornecedores, acionistas e investidores, que sempre acreditaram e confiaram em nossa empresa.

**Wesley Batista**

**CEO Global da JBS**

## Destaques Consolidados do 4T16



**A receita líquida** no 4T16 foi de **R\$41,6 bilhões**, redução de 11,7% em relação ao 4T15.



**O lucro bruto** no 4T16 foi de **R\$5,9 bilhões**, **4,3% superior** ao mesmo período do ano anterior.

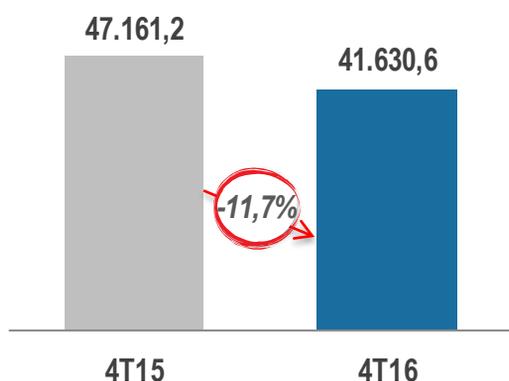


**O EBITDA** no 4T16 foi de **R\$3,1 bilhões**, estável sobre o 4T15. **A margem EBITDA** foi de **7,5%**.



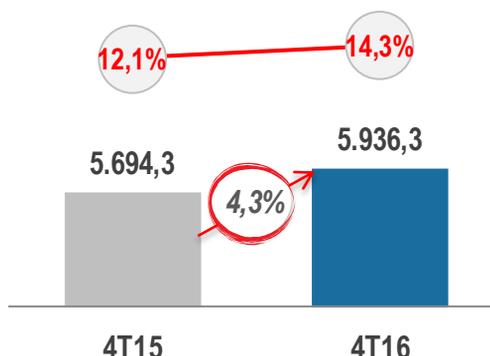
**A JBS** obteve **lucro líquido** de **R\$693,9 milhões**, equivalente a **R\$0,26 por ação**.

Receita Líquida (R\$ milhões)



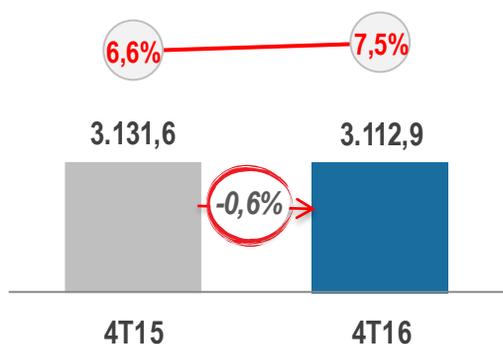
Lucro Bruto (R\$ milhões)

— Margem Bruta (%)

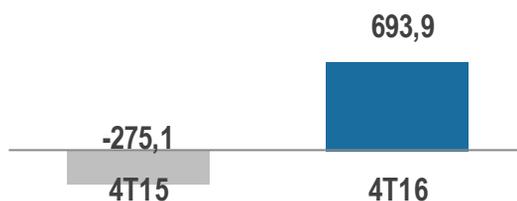


EBITDA (R\$ milhões)

— Margem EBITDA (%)



Lucro Líquido (R\$ milhões)



## Destaques Consolidados do 4T16



A geração de caixa operacional no 4T16 foi de **R\$4,0 bilhões**.



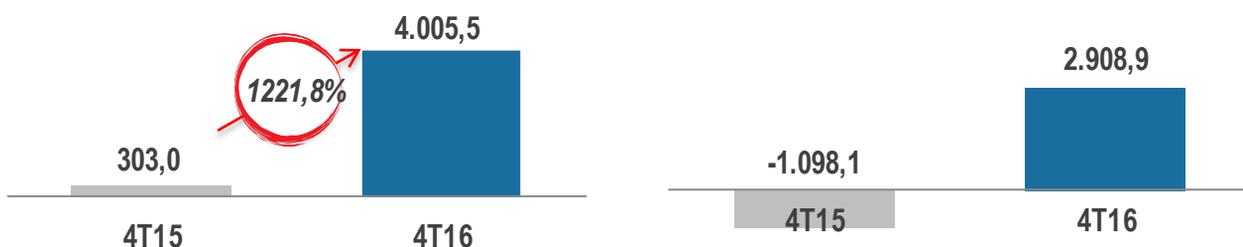
A geração de caixa livre no 4T16 foi de **R\$2,9 bilhões**.



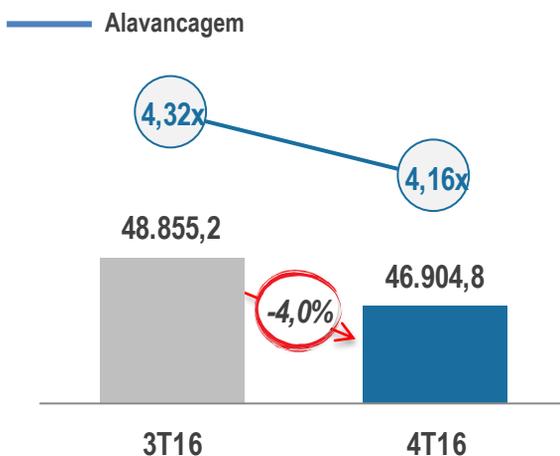
A JBS encerrou o 4T16 com uma dívida líquida de **R\$46,9 bilhões**, uma redução de **R\$2,0 bilhões** em relação ao 3T16, e alavancagem de **4,16x**.

Geração de Caixa Operacional (R\$ milhões)

Geração de Caixa Livre (R\$ milhões)



Dívida Líquida (R\$ milhões) e Alavancagem



## Destaques Consolidados de 2016



A receita líquida em 2016 foi de **R\$170,4 bilhões**, o que representa um **aumento de R\$7,5 bilhões ou 4,6% superior** a 2015.



O **lucro bruto** no ano foi de **R\$21,3 bilhões**, **5,7% menor** que 2015.

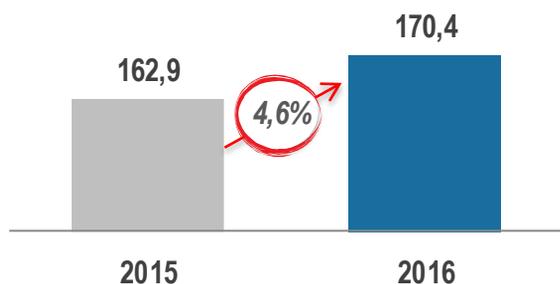


O **EBITDA** em 2016 foi de **R\$11,3 bilhões**, redução de **15,1%** em relação a 2015. A **margem EBITDA** foi de **6,6%**.



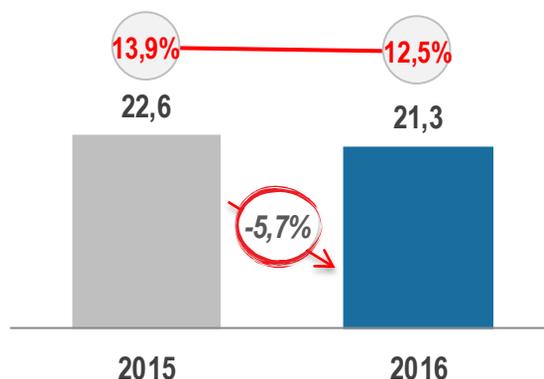
A **JBS** obteve **lucro líquido** de **R\$376,0 milhões em 2016**, equivalente a um **lucro por ação** de **R\$0,14**.

Receita Líquida (R\$ bilhões)



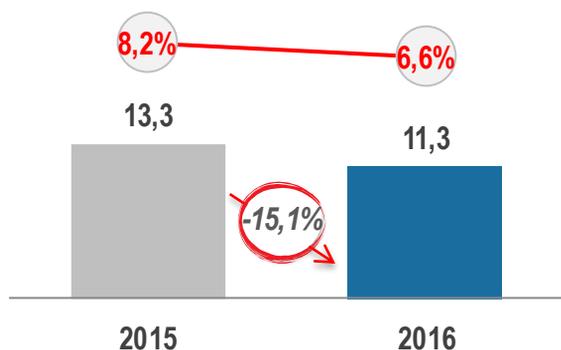
Lucro Bruto (R\$ bilhões)

— Margem Bruta (%)



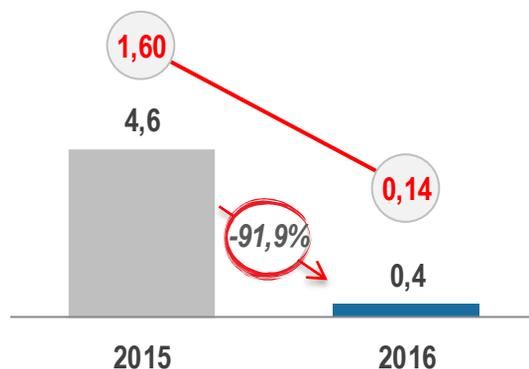
EBITDA (R\$ bilhões)

— Margem EBITDA (%)



Lucro Líquido (R\$ bilhões)

— Lucro por ação (R\$)



# Resultados Consolidados do 4T16 e 2016

## Análise Consolidada dos Principais Indicadores Operacionais da JBS

R\$ milhões	4T16		3T16		Δ%		4T15		Δ%		2016		2015		Δ%	
	R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL	4T16 vs 3T16	R\$ MM	% ROL	4T16 vs 4T15	R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL	2016 vs 2015			
<b>Receita líquida</b>	<b>41.630,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>41.166,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>47.161,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>-11,7%</b>	<b>170.380,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>162.914,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,6%</b>			
Custo dos produtos vendidos	(35.694,2)	-85,7%	(35.821,7)	-87,0%	-0,4%	(41.467,0)	-87,9%	-13,9%	(149.066,7)	-87,5%	(140.324,2)	-86,1%	6,2%			
<b>Lucro bruto</b>	<b>5.936,3</b>	<b>14,3%</b>	<b>5.344,5</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,1%</b>	<b>5.694,3</b>	<b>12,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>21.313,8</b>	<b>12,5%</b>	<b>22.590,3</b>	<b>13,9%</b>	<b>-5,7%</b>			
Despesas com vendas	(2.461,0)	-5,9%	(2.212,2)	-5,4%	11,2%	(2.816,6)	-6,0%	-12,6%	(9.849,7)	-5,8%	(9.377,9)	-5,8%	5,0%			
Despesas adm. e gerais	(1.529,8)	-3,7%	(1.069,4)	-2,6%	43,1%	(1.216,2)	-2,6%	25,8%	(4.861,3)	-2,9%	(4.025,3)	-2,5%	20,8%			
Resultado financeiro líquido	(939,8)	-2,3%	(1.378,7)	-3,3%	-31,8%	(1.736,6)	-3,7%	-45,9%	(6.311,3)	-3,7%	(1.300,6)	-0,8%	385,3%			
Resultado de equivalência patrimonial	3,5	0,0%	8,3	0,0%	-57,4%	10,7	0,0%	-66,8%	17,5	0,0%	58,9	0,0%	-70,3%			
Outras receitas (despesas)	(19,2)	0,0%	29,9	0,1%	-	(112,3)	-0,2%	-82,9%	127,3	0,1%	(66,7)	0,0%	-			
<b>Resultado operacional</b>	<b>990,1</b>	<b>2,4%</b>	<b>722,5</b>	<b>1,8%</b>	<b>37,0%</b>	<b>(176,7)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-</b>	<b>436,4</b>	<b>0,3%</b>	<b>7.878,7</b>	<b>4,8%</b>	<b>-94,5%</b>			
Imposto de renda e contribuição social	(250,9)	-0,6%	232,8	0,6%	-	(33,0)	-0,1%	661,1%	271,1	0,2%	(2.750,0)	-1,7%	-			
Participação dos acionistas não controladores	(45,3)	-0,1%	(68,1)	-0,2%	-33,5%	(65,4)	-0,1%	-30,8%	(331,5)	-0,2%	(488,5)	-0,3%	-32,1%			
<b>Lucro líquido/prejuízo</b>	<b>693,9</b>	<b>1,7%</b>	<b>887,1</b>	<b>2,2%</b>	<b>-21,8%</b>	<b>(275,1)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-</b>	<b>376,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>4.640,1</b>	<b>2,8%</b>	<b>-91,9%</b>			
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>3.112,9</b>	<b>7,5%</b>	<b>3.144,5</b>	<b>7,6%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>3.131,6</b>	<b>6,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>11.286,9</b>	<b>6,6%</b>	<b>13.300,4</b>	<b>8,2%</b>	<b>-15,1%</b>			
<b>Lucro por ação (R\$)</b>	<b>0,26</b>		<b>0,32</b>		<b>-18,8%</b>	<b>n.a.</b>		<b>-</b>	<b>0,14</b>		<b>1,60</b>		<b>-91,3%</b>			

## Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no 4T16 totalizou R\$41.630,6 milhões, o que representa uma redução de 11,7% em relação ao 4T15, em função da apreciação do real frente ao dólar, que partiu de um câmbio médio de R\$3,84 no 4T15 para R\$3,29 no 4T16 e de uma diminuição na receita da Pilgrim's, da JBS Mercosul e da Seara de 2,7%, 3,5% e 12,8%, respectivamente.

No 4T16, aproximadamente 72% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 28% por meio de exportações.

Em 2016, a receita líquida consolidada da JBS atingiu R\$170.380,5 milhões, um aumento de R\$7.466,0 milhões ou 4,6% superior a 2015.

# Resultados Consolidados do 4T16 e 2016

## EBITDA

O EBITDA da JBS no 4T16 foi de R\$3.112,9 milhões, estável em relação ao 4T15, com margem EBITDA de 7,5%. O resultado é reflexo da diminuição no EBITDA da Seara e da JBS Mercosul, compensado pelo aumento no EBITDA da JBS USA Carne Bovina, JBS USA Carne Suína e da PPC.

Em 2016, o EBITDA da JBS foi de R\$11,3 bilhões, uma redução de 15,1% comparado a 2015.

R\$ milhões	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
<b>Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)</b>	<b>739,1</b>	<b>955,2</b>	<b>-22,6%</b>	<b>(209,7)</b>	-	<b>707,5</b>	<b>5.128,6</b>	<b>-86,2%</b>
Resultado financeiro líquido	939,8	1.378,7	-31,8%	1.736,6	-45,9%	6.311,3	1.300,6	385,3%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos	250,9	(232,8)	-	33,0	661,1%	(271,1)	2.750,0	-
Depreciação e amortização	1.153,6	1.061,1	8,7%	1.121,8	2,8%	4.500,6	3.692,8	21,9%
Resultado de equivalência patrimonial	(3,5)	(8,3)	-57,4%	(10,7)	-66,8%	(17,5)	(58,9)	-70,3%
Reestruturação, reorganização e indenização	32,9	(9,4)	-	460,6	-92,9%	56,1	487,2	-88,5%
<b>(=) EBITDA Ajustado</b>	<b>3.112,9</b>	<b>3.144,5</b>	<b>-1,0%</b>	<b>3.131,6</b>	<b>-0,6%</b>	<b>11.286,9</b>	<b>13.300,4</b>	<b>-15,1%</b>

## Resultado Financeiro Líquido

A JBS registrou no 4T16 uma despesa financeira líquida de R\$939,8 milhões. O resultado líquido das variações cambiais e do ajuste a valor justo de derivativos foi de R\$34,4 milhões. Os juros passivos foram de R\$884,6 milhões, enquanto que os juros ativos foram de R\$32,3 milhões. Impostos, contribuições, tarifas e outros resultaram em uma despesa de R\$121,8 milhões.

Em 2016, o resultado financeiro líquido foi uma despesa de R\$6.311,3 milhões.

## Lucro Líquido / Prejuízo

No 4T16, a JBS registrou um lucro líquido de R\$693,9 milhões, equivalente a um lucro por ação (EPS) de R\$0,26, revertendo o prejuízo registrado no mesmo período do ano anterior.

Em 2016, a Companhia registrou um lucro líquido de R\$376,0 milhões, equivalente a um lucro por ação de R\$0,14.

## Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos

No 4T16, o valor total das atividades de investimentos da JBS foi de R\$1.096,6 milhões, sendo que R\$1.046,3 milhões referem-se a adição de ativo imobilizado (CAPEX), dos quais aproximadamente 30% referem-se à reforma e 70% a modernização e ampliação.

Em 2016, o fluxo de caixa das atividades de investimentos da Companhia foi de R\$3.539,4 milhões, sendo que R\$3.649,0 milhões referem-se a adição de ativo imobilizado (CAPEX).

# Resultados Consolidados do 4T16 e 2016

## Fluxo de Caixa Operacional e Livre

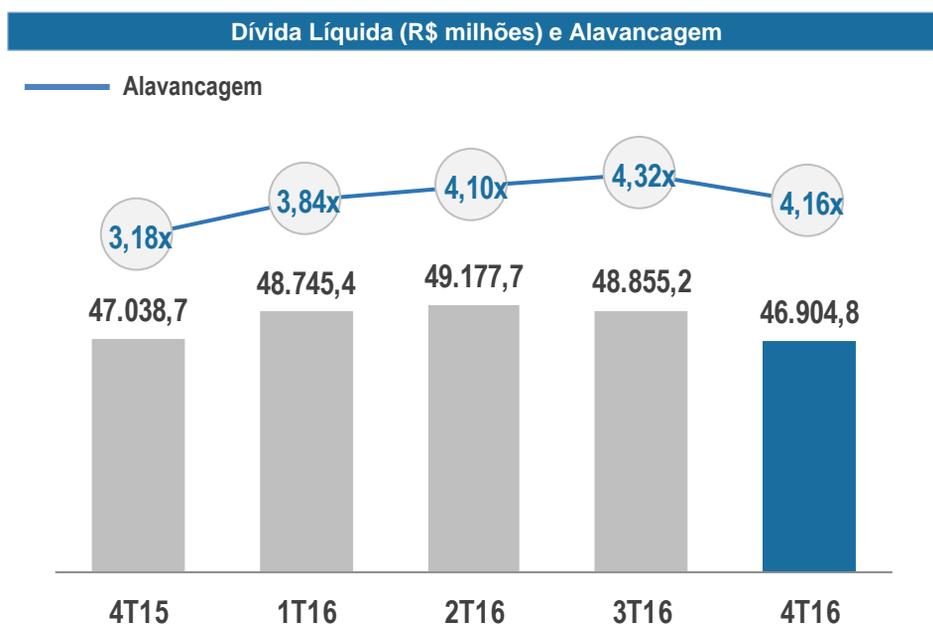
A Companhia gerou R\$4.005,5 milhões em caixa proveniente das atividades operacionais no 4T16 e R\$3.667,4 milhões em 2016.

A geração de caixa livre no 4T16 foi de R\$2.908,9 milhões e em 2016 foi de R\$128,0 milhões após investimentos de R\$3.539,4 milhões.

## Endividamento

A JBS encerrou o 4T16 com uma dívida líquida de R\$46.904,8 milhões, redução de R\$1.950,4 milhões em relação ao 3T16, e uma alavancagem que reduziu de 4,32x no 3T16 para 4,16x.

R\$ milhões	31/12/16	30/09/16	Var. %
<b>Dívida bruta</b>	<b>56.260,4</b>	<b>56.162,4</b>	<b>0,2%</b>
(+) Curto prazo	18.148,8	17.556,8	3,4%
(+) Longo prazo	38.111,6	38.605,7	-1,3%
(-) Disponibilidades	9.355,6	7.307,2	28,0%
<b>Dívida líquida</b>	<b>46.904,8</b>	<b>48.855,2</b>	<b>-4,0%</b>
Alavancagem	<b>4,16x</b>	<b>4,32x</b>	



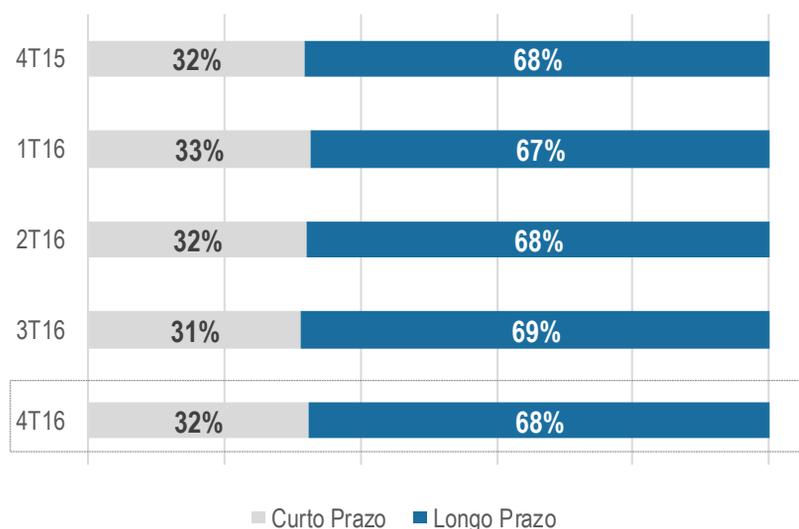
# Resultados Consolidados do 4T16

## Endividamento (continuação)

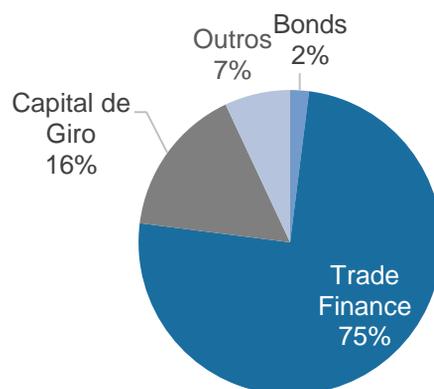
A Companhia encerrou o trimestre com R\$9.355,6 milhões em caixa. Além disso, a JBS USA possui US\$1.670 milhões disponíveis em linhas de crédito rotativas e garantidas, equivalentes a R\$5.442,7 milhões ao câmbio de fechamento do trimestre.

A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total ficou em 32% no 4T16, dos quais 75% são linhas lastreadas às exportações (*trade finance*) das unidades brasileiras.

Perfil da Dívida CP / LP



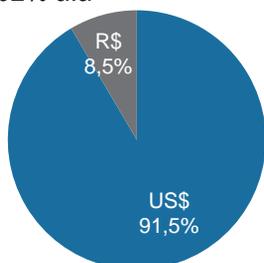
Abertura da Dívida de CP por Modalidade



No final do período, 91,5% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos com um custo médio de 5,32% a.a. O percentual da dívida em reais, 8,5% da dívida consolidada, apresentou um custo médio de 14,02% a.a.

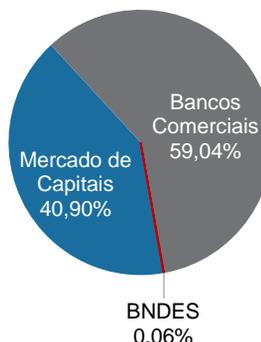
Abertura por Moeda e Custo

✓ 14,02% a.a

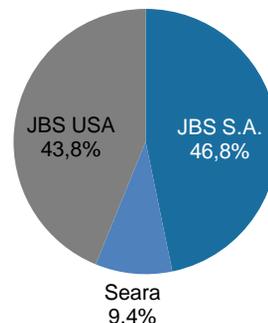


✓ 5,32% a.a.

Abertura por Fonte



Abertura por Empresa



## Eventos Recentes e Subsequentes

### **Aquisição da Plumrose USA**

A JBS anunciou nesta data, 13 de março de 2017, a celebração, por meio de sua controlada, JBS USA, um Contrato de Compra de Participação Societária com a Danish Crown A/S, no qual foram estabelecidos os termos e condições para aquisição da Plumrose USA, nos Estados Unidos.

A Plumrose opera no segmento de produtos preparados e de alto valor agregado, incluindo bacon, presunto, carnes fatiadas, e cortes suínos, comercializados por meio de marcas reconhecidas. A Companhia é respeitada no mercado norte americano pela qualidade dos seus produtos e alto nível de serviço.

Estão incluídas na operação:

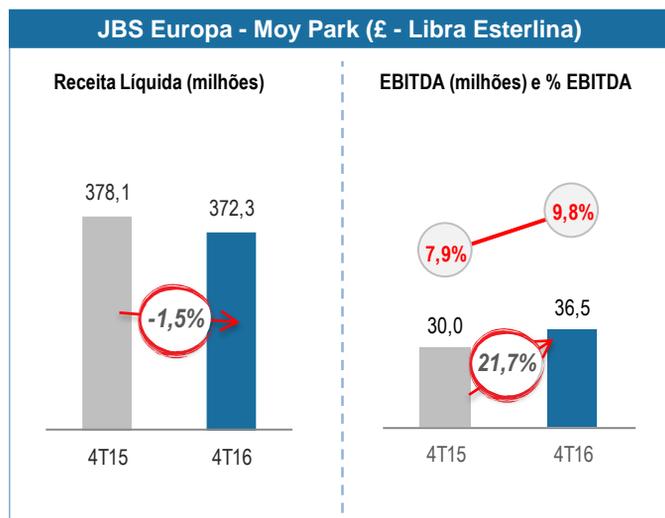
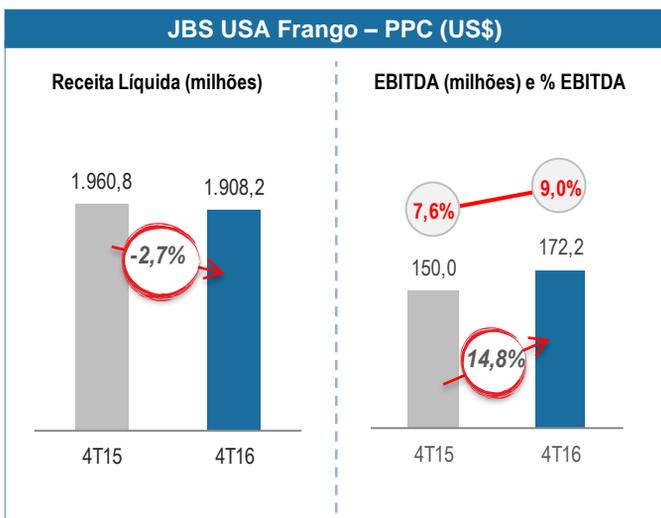
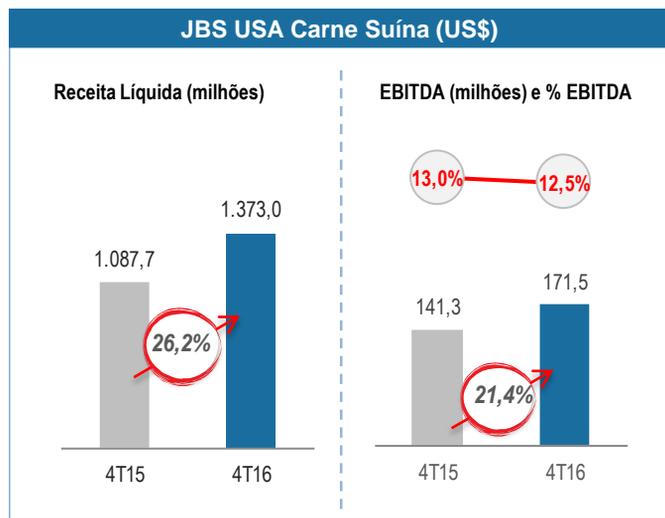
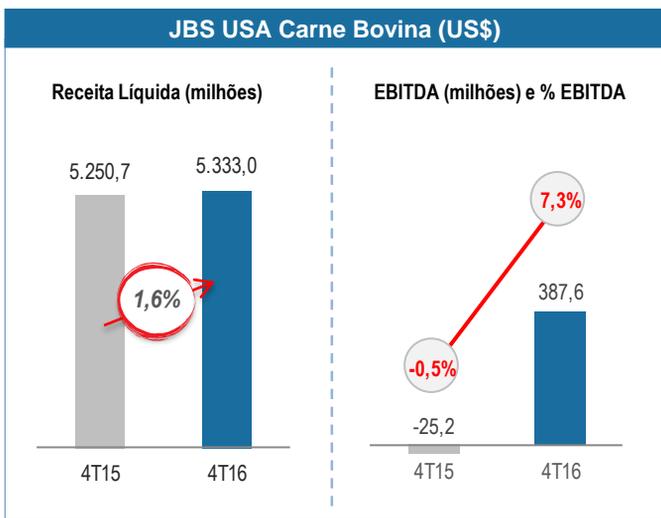
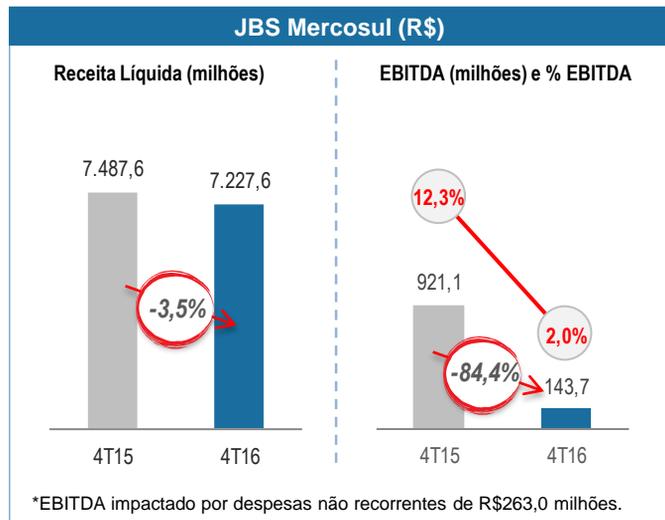
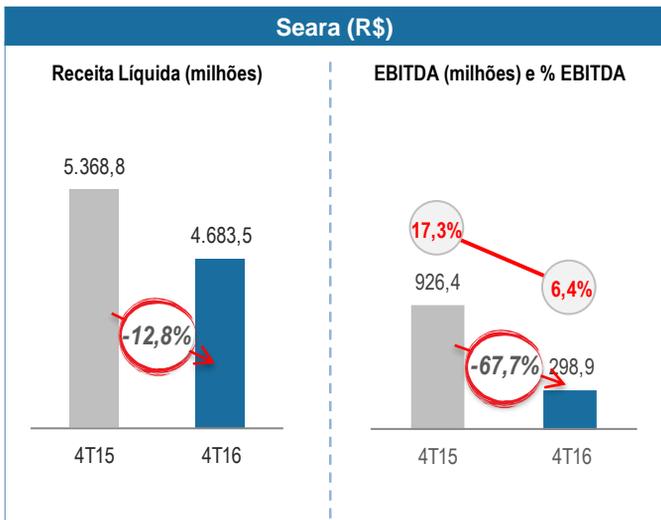
- (i) cinco fábricas de produtos preparados localizadas nos estados de Indiana, Iowa (2), Mississippi e Vermont; e
- (ii) dois centros de distribuição localizados em Indiana e Mississippi.

A receita líquida anual da Plumrose é de aproximadamente US\$ 500 milhões e o valor da aquisição foi de US\$ 230 milhões.

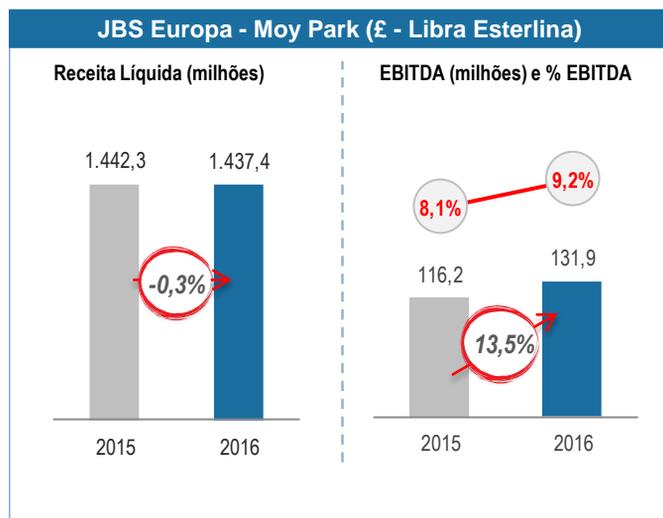
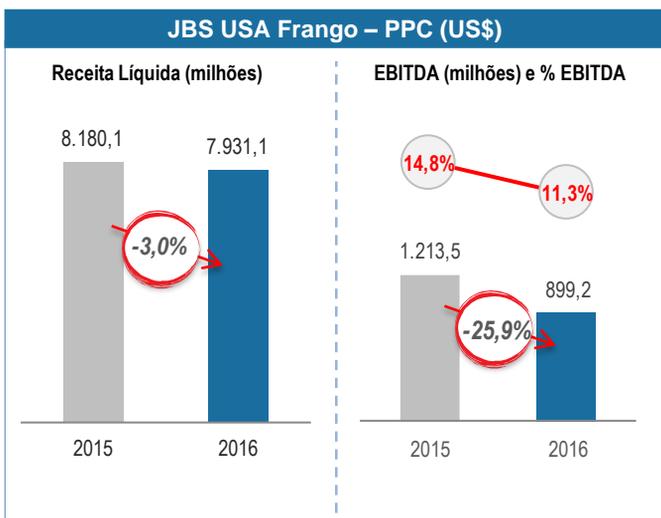
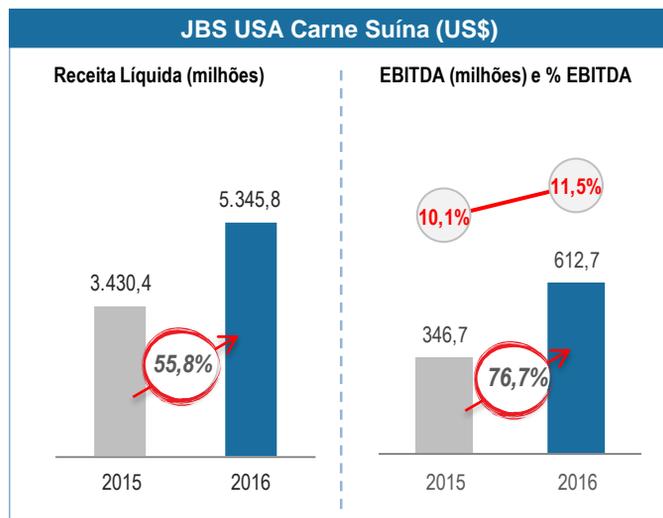
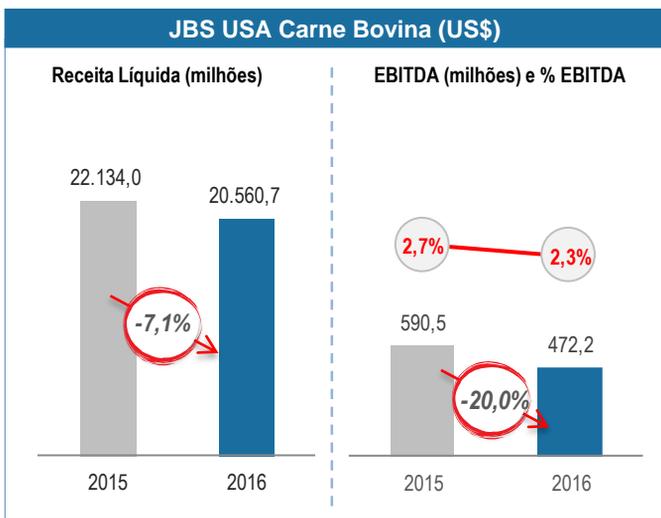
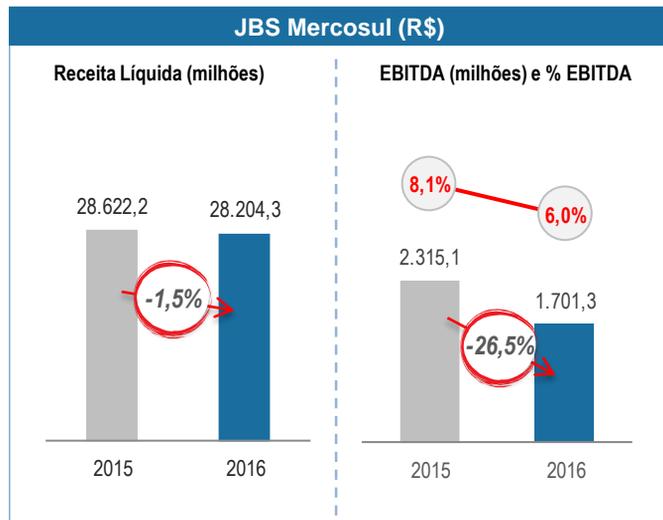
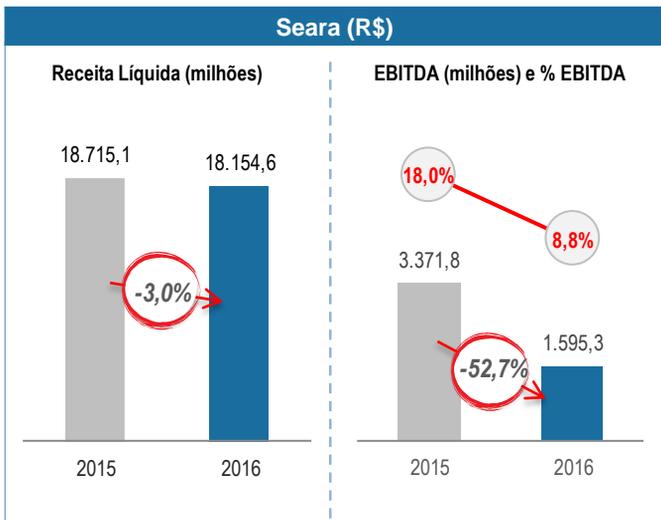
A aquisição da Plumrose dá continuidade a estratégia da JBS de expandir o seu portfólio de produtos preparados, de alto valor agregado e com marca, e fortalece a sua base de clientes e distribuição geográfica nos Estados Unidos.

A operação foi aprovada pelo Conselho de Administração da Danish Crown e da JBS, e está sujeita às aprovações de praxe, incluindo aprovação pelas autoridades de defesa da concorrência dos Estados Unidos da América.

# Destaques das Unidades de Negócios no 4T16



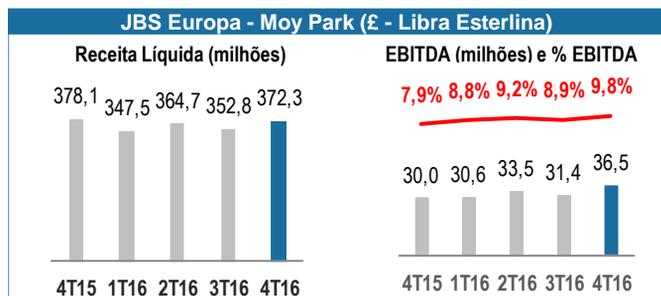
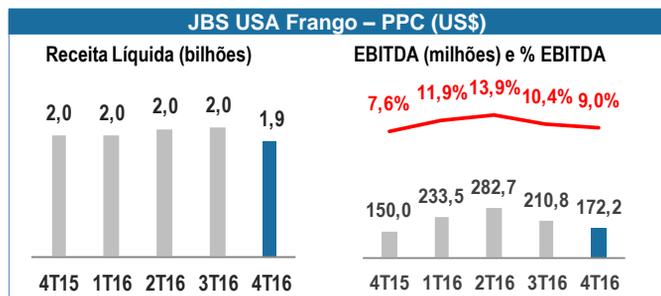
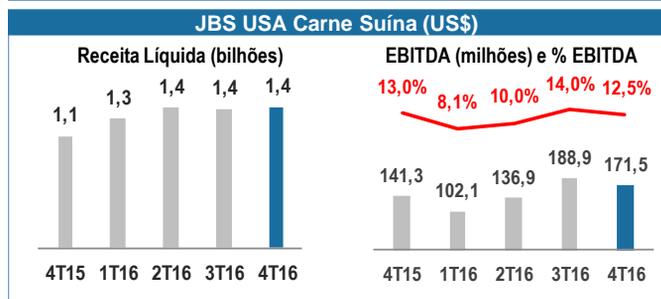
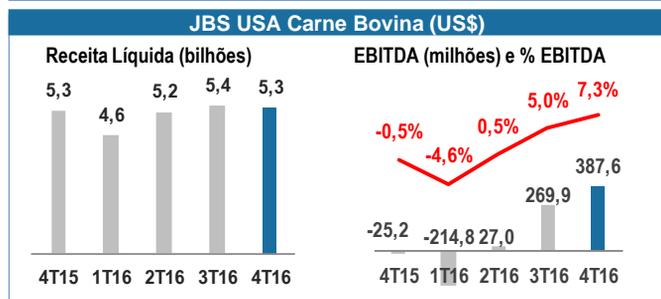
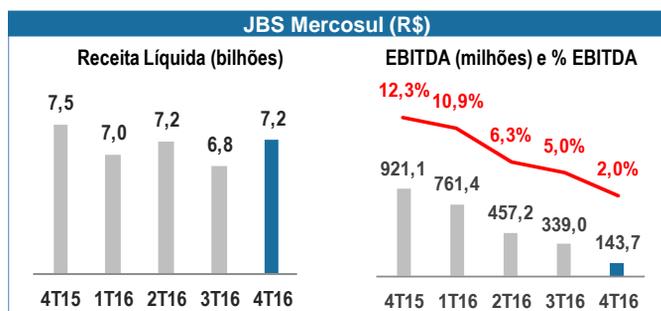
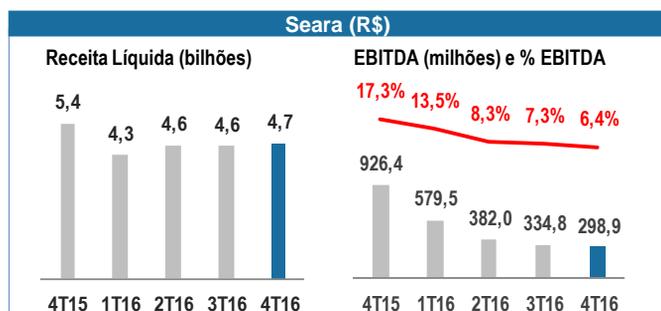
# Destaques das Unidades de Negócios em 2016



# Resultados Consolidados do 4T16 e 2016

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

Milhões		4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
<b>Receita Líquida</b>									
Seara	R\$	4.683,5	4.579,7	2,3%	5.368,8	-12,8%	18.154,6	18.715,1	-3,0%
JBS Mercosul	R\$	7.227,6	6.787,2	6,5%	7.487,6	-3,5%	28.204,3	28.622,2	-1,5%
JBS USA Carne Bovina	US\$	5.333,0	5.359,9	-0,5%	5.250,7	1,6%	20.560,7	22.134,0	-7,1%
JBS USA Carne Suína	US\$	1.373,0	1.352,3	1,5%	1.087,7	26,2%	5.345,8	3.430,4	55,8%
JBS USA Frango	US\$	1.908,2	2.031,7	-6,1%	1.960,8	-2,7%	7.931,1	8.180,1	-3,0%
JBS Europa	£	372,3	352,8	5,5%	378,1	-1,5%	-	-	-
<b>EBITDA</b>									
Seara	R\$	298,9	334,8	-10,7%	926,4	-67,7%	1.595,3	3.371,8	-52,7%
JBS Mercosul	R\$	143,7	339,0	-57,6%	921,1	-84,4%	1.701,3	2.315,1	-26,5%
JBS USA Carne Bovina	US\$	387,6	269,9	43,6%	-25,2	-	472,2	590,5	-20,0%
JBS USA Carne Suína	US\$	171,5	188,9	-9,2%	141,3	21,4%	612,7	346,7	76,7%
JBS USA Frango	US\$	172,2	210,8	-18,3%	150,0	14,8%	899,2	1.213,5	-25,9%
JBS Europa	£	36,5	31,4	16,3%	30,0	21,7%	-	-	-
<b>Margem EBITDA</b>									
Seara	%	6,4%	7,3%	-0,93 p.p.	17,3%	-10,87 p.p.	8,8%	18,0%	-9,23 p.p.
JBS Mercosul	%	2,0%	5,0%	-3,01 p.p.	12,3%	-10,31 p.p.	6,0%	8,1%	-2,06 p.p.
JBS USA Carne Bovina	%	7,3%	5,0%	2,23 p.p.	-0,5%	7,75 p.p.	2,3%	2,7%	-0,37 p.p.
JBS USA Carne Suína	%	12,5%	14,0%	-1,48 p.p.	13,0%	-0,50 p.p.	11,5%	10,1%	1,35 p.p.
JBS USA Frango	%	9,0%	10,4%	-1,35 p.p.	7,6%	1,38 p.p.	11,3%	14,8%	-3,50 p.p.
JBS Europa	%	9,8%	8,9%	0,91 p.p.	7,9%	1,87 p.p.	-	-	-



# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios Seara

No 4T16, a Seara registrou uma receita líquida de R\$4.683,5 milhões, representando uma redução de 12,8% em relação ao 4T15, principalmente em função de menores volumes e preços de venda no mercado externo, compensados parcialmente por um desempenho positivo no mercado doméstico. No ano, a receita líquida totalizou R\$18.154,6 milhões, um decréscimo de 3,0% sobre 2015, também resultado de menores exportações.

No mercado interno, a receita líquida no 4T16 aumentou 8,4% em relação ao 4T15, com desempenho positivo em todos os segmentos de atuação, com destaque para processados e aves in natura. Em processados, a receita líquida aumentou 11,9% em relação ao 4T15, com crescimentos no volume e nos preços médios de venda, apesar de uma situação de demanda interna ainda desafiadora. Em aves in natura, a receita líquida foi 9,3% superior ao 4T15, principalmente em função de um aumento nos volumes comercializados. Ao longo do ano, apesar do cenário mais difícil, principalmente no que diz respeito aos custos da matéria prima, a Seara continuou focada na melhoria operacional e conseguiu evoluir em diversos aspectos fundamentais ao negócio, dentre eles melhores índices em nível de serviço e crescimento da base de clientes, que atingiu 149 mil ao final do 4T16, 6 mil clientes a mais que ao final do 3T16, mostrando que a marca continua conquistando a preferência do consumidor.

Como resultado da sua estratégia, a Seara foi a marca de alimentos que mais cresceu no Brasil em 2016, subindo 12 posições e chegando ao 15º lugar entre as 50 mais valiosas do país. Adicionalmente, a Seara continuou evoluindo através de inovação, com o lançamento de diversos novos produtos e da marca Seara Gourmet, expandindo o portfólio de produtos com maior valor agregado.

No mercado externo, a receita líquida foi 29,6% inferior ao 4T15, devido principalmente a uma redução no segmento de aves in natura, que registrou uma queda nos volumes e nos preços médios de venda em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, em função da apreciação cambial. A queda nos volumes deve-se principalmente ao ajuste gradual dos estoques nos principais mercados internacionais, o qual aconteceu ao longo de 2016, após um segundo semestre de exportações altas em 2015. A redução no preço médio de venda reflete um nível de preços mais elevado no 4T15, bem como a apreciação cambial. A comparação trimestral já mostra uma recuperação gradual dos preços de frango em dólar nos mercados internacionais, que vem acontecendo desde o segundo semestre do ano passado, com preços médios de venda levemente superiores aos registrados no 3T16.

O EBITDA da Seara no 4T16 foi de R\$298,9 milhões, um decréscimo de 67,7% em relação ao 4T15, principalmente em função do aumento dos preços dos grãos, que ainda pressionou o custo da ração no trimestre, apesar do movimento de queda verificado nos últimos meses. A margem EBITDA trimestral foi de 6,4%. Em 2016, o EBITDA da Seara totalizou R\$1.595,3 milhões, um decréscimo de 52,7% em relação a 2015, com margem EBITDA de 8,8%.

## Principais Destaques

Em R\$ milhões	4T16		3T16		Δ%	4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	R\$	% ROL	R\$	% ROL		QoQ	R\$		% ROL	YoY	R\$	% ROL	
Receita líquida	4.683,5	100,0%	4.579,7	100,0%	2,3%	5.368,8	100,0%	-12,8%	18.154,6	100,0%	18.715,1	100,0%	-3,0%
Custo dos produtos vendidos	(3.981,9)	-85,0%	(3.861,1)	-84,3%	3,1%	(3.885,5)	-72,4%	2,5%	(14.874,0)	-81,9%	(13.472,3)	-72,0%	10,4%
Lucro bruto	701,5	15,0%	718,6	15,7%	-2,4%	1.483,3	27,6%	-52,7%	3.280,6	18,1%	5.242,8	28,0%	-37,4%
EBITDA	298,9	6,4%	334,8	7,3%	-10,7%	926,4	17,3%	-67,7%	1.595,3	8,8%	3.371,8	18,0%	-52,7%

Seara	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Aves processadas (milhares)	294.617,9	327.362,0	-10,0%	383.203,1	-23,1%	1.306.958,5	1.307.292,5	0,0%
Suínos processados (milhares)	1.348,9	1.362,0	-1,0%	1.271,2	6,1%	5.300,2	4.920,6	7,7%

# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios Seara

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

Mercado Doméstico	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>								
Aves In Natura	1.044,6	804,2	29,9%	955,5	9,3%	3.603,6	3.122,2	15,4%
Suínos In Natura	114,4	99,0	15,5%	107,3	6,6%	394,3	413,4	-4,6%
Processados	1.396,3	1.312,3	6,4%	1.247,7	11,9%	5.093,9	4.527,2	12,5%
Outros	25,7	18,4	39,7%	70,6	-63,6%	121,4	314,7	-61,4%
<b>TOTAL</b>	<b>2.581,0</b>	<b>2.233,9</b>	<b>15,5%</b>	<b>2.381,1</b>	<b>8,4%</b>	<b>9.213,3</b>	<b>8.377,5</b>	<b>10,0%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Aves In Natura	173,3	137,0	26,5%	158,9	9,0%	601,3	593,2	1,4%
Suínos In Natura	15,8	15,5	1,4%	15,1	4,0%	58,4	60,5	-3,5%
Processados	194,7	183,3	6,2%	190,5	2,2%	720,5	701,1	2,8%
Outros	-	-	-	-	-	-	23,9	-100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>383,8</b>	<b>335,7</b>	<b>14,3%</b>	<b>364,6</b>	<b>5,3%</b>	<b>1.380,2</b>	<b>1.378,8</b>	<b>0,1%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>								
Aves In Natura	6,03	5,87	2,6%	6,01	0,3%	5,99	5,26	13,9%
Suínos In Natura	7,26	6,38	13,9%	7,08	2,6%	6,75	6,83	-1,2%
Processados	7,17	7,16	0,2%	6,55	9,5%	7,07	6,46	9,4%
Outros	-	-	-	-	-	-	13,17	-
<b>Mercado Exportação</b>								
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>								
Aves In Natura	1.712,9	1.912,8	-10,4%	2.538,3	-32,5%	7.546,3	8.884,9	-15,1%
Suínos In Natura	308,6	326,0	-5,3%	310,5	-0,6%	1.015,5	998,5	1,7%
Processados	81,0	107,0	-24,3%	139,0	-41,7%	379,6	426,0	-10,9%
Outros	-	-	-	-	-	-	28,3	-100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>2.102,5</b>	<b>2.345,8</b>	<b>-10,4%</b>	<b>2.987,7</b>	<b>-29,6%</b>	<b>8.941,3</b>	<b>10.337,6</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Aves In Natura	316,3	357,2	-11,4%	378,3	-16,4%	1.362,4	1.451,4	-6,1%
Suínos In Natura	36,4	42,8	-14,8%	35,8	1,8%	138,7	117,3	18,3%
Processados	8,8	11,4	-23,2%	13,1	-32,8%	39,5	45,0	-12,3%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>361,5</b>	<b>411,4</b>	<b>-12,1%</b>	<b>427,2</b>	<b>-15,4%</b>	<b>1.540,6</b>	<b>1.613,7</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>								
Aves In Natura	5,41	5,35	1,1%	6,71	-19,3%	5,54	6,12	-9,5%
Suínos In Natura	8,47	7,63	11,1%	8,68	-2,4%	7,32	8,51	-14,0%
Processados	9,23	9,37	-1,5%	10,64	-13,2%	9,62	9,46	1,7%
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-

# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Mercosul

No 4T16, a receita líquida da JBS Mercosul totalizou R\$7.227,6 milhões, uma redução de 3,5% em relação ao 4T15, em função da queda do volume exportado. O EBITDA foi de R\$143,7 milhões, uma diminuição de 57,6% comparado ao 4T15, impactado por despesas líquidas não recorrentes no trimestre que somaram R\$263,0 milhões, referentes principalmente a baixa de marca descontinuada. A margem EBITDA foi de 2,0%, entretanto, sem esse efeito não recorrente, a margem EBITDA seria de 5,6%.

A receita líquida em 2016 foi de R\$28.204,3 milhões, uma redução de 1,5% em relação a 2015, em função da redução no volume de vendas em ambos os mercados, dada a diminuição de 3,8% na quantidade de animais processados no período. O EBITDA da unidade foi de R\$1.701,3 milhões, 26,5% menor que 2015, com margem EBITDA de 6,0%.

## Principais Destaques

Em R\$ milhões	4T16		3T16		Δ%	4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	R\$	% ROL	R\$	% ROL		QoQ	R\$		% ROL	YoY	R\$	% ROL	
Receita líquida	7.227,6	100,0%	6.787,2	100,0%	6,5%	7.487,6	100,0%	-3,5%	28.204,3	100,0%	28.622,2	100,0%	-1,5%
Custo dos produtos vendidos	(5.923,3)	-82,0%	(5.509,7)	-81,2%	7,5%	(5.631,3)	-75,2%	5,2%	(22.253,2)	-78,9%	(22.350,1)	-78,1%	-0,4%
Lucro bruto	1.304,3	18,0%	1.277,5	18,8%	2,1%	1.856,3	24,8%	-29,7%	5.951,2	21,1%	6.272,1	21,9%	-5,1%
EBITDA	143,7	2,0%	339,0	5,0%	-57,6%	921,1	12,3%	-84,4%	1.701,3	6,0%	2.315,1	8,1%	-26,5%

Mercosul	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Bovinos processados (milhares)	1.915,8	1.989,6	-3,7%	1.845,3	3,8%	7.968,4	8.285,0	-3,8%

# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Mercosul

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

Mercado Doméstico	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>								
Carne In Natura	3.892,3	3.439,8	13,2%	2.968,1	31,1%	13.803,2	11.922,9	15,8%
Industrializado	342,7	344,6	-0,6%	367,1	-6,7%	1.460,8	1.533,2	-4,7%
Outros	363,4	313,0	16,1%	312,4	16,3%	1.411,4	1.752,7	-19,5%
<b>TOTAL</b>	<b>4.598,4</b>	<b>4.097,5</b>	<b>12,2%</b>	<b>3.647,7</b>	<b>26,1%</b>	<b>16.675,4</b>	<b>15.208,8</b>	<b>9,6%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Carne In Natura	304,5	292,6	4,1%	232,5	31,0%	1.135,8	1.159,2	-2,0%
Industrializado	35,7	34,9	2,0%	40,5	-12,1%	157,5	174,0	-9,5%
Outros	166,8	146,6	13,7%	156,8	6,4%	650,7	607,8	7,1%
<b>TOTAL</b>	<b>506,9</b>	<b>474,2</b>	<b>6,9%</b>	<b>429,8</b>	<b>17,9%</b>	<b>1.944,0</b>	<b>1.941,0</b>	<b>0,2%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>								
Carne In Natura	12,78	11,75	8,8%	12,77	0,1%	12,15	10,29	18,2%
Industrializado	9,61	9,86	-2,5%	9,05	6,2%	9,28	8,81	5,3%
Outros	2,18	2,14	1,9%	1,99	9,5%	2,17	2,88	-24,8%
<b>Mercado Exportação</b>								
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>								
Carne In Natura	2.003,5	1.953,8	2,5%	2.409,6	-16,9%	8.246,3	8.191,5	0,7%
Industrializado	34,0	222,4	-84,7%	236,3	-85,6%	813,0	983,4	-17,3%
Outros	591,7	513,5	15,2%	1.194,0	-50,4%	2.469,6	4.238,5	-41,7%
<b>TOTAL</b>	<b>2.629,2</b>	<b>2.689,7</b>	<b>-2,2%</b>	<b>3.839,9</b>	<b>-31,5%</b>	<b>11.528,9</b>	<b>13.413,4</b>	<b>-14,0%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Carne In Natura	136,0	151,2	-10,0%	165,8	-18,0%	585,1	625,9	-6,5%
Industrializado	5,8	19,1	-69,8%	13,4	-56,9%	63,0	69,2	-9,0%
Outros	18,8	21,6	-12,8%	80,7	-76,7%	95,2	283,8	-66,5%
<b>TOTAL</b>	<b>160,6</b>	<b>191,8</b>	<b>-16,3%</b>	<b>259,9</b>	<b>-38,2%</b>	<b>743,2</b>	<b>978,9</b>	<b>-24,1%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>								
Carne In Natura	14,73	12,92	14,0%	14,53	1,4%	14,09	13,09	7,7%
Industrializado	5,90	11,65	-49,4%	17,68	-66,7%	12,91	14,21	-9,1%
Outros	31,47	23,81	32,1%	14,80	112,6%	25,95	14,93	73,8%

# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

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

No 4T16, a receita foi de US\$5.333,0 milhões, crescimento de 1,6% em relação ao 4T15, principalmente em função da redução do preço de venda da carne bovina no mercado doméstico, compensado por um aumento de volume em ambos os mercados. O EBITDA foi de US\$387,6 milhões, com uma margem EBITDA de 7,3%, a maior em 2016, revertendo o resultado negativo do 4T15.

Em 2016, a receita líquida totalizou US\$20.560,7 milhões comparado a US\$22.134,0 milhões em 2015. O EBITDA foi de US\$472,2 milhões, 20% menor em relação ao ano anterior, como consequência do resultado do primeiro semestre no ano, que foi mais desafiador, compensado pelo bom desempenho no segundo semestre. A margem EBITDA foi de 2,3%,

Nos Estados Unidos, o aumento da disponibilidade de bovinos e a queda nos preços dos animais contribuiu para a redução do custo da matéria-prima no segundo semestre do ano, o que, aliado a um aumento na demanda interna e externa, bem como ao foco da administração da Companhia na eficiência operacional, permitiram a recuperação das margens da JBS no país.

A operação na Austrália continua sendo impactada pela baixa disponibilidade de bovinos, o que contribuiu para a redução no abate em 2016. Entretanto, a Companhia mantém as margens das operações no país em patamares positivos em função do aumento dos preços dos produtos vendidos e de uma gestão focada em resultados.

## Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	4T16		3T16		Δ%	4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		QoQ	US\$		% ROL	YoY	US\$	% ROL	
Receita líquida	5.333,0	100,0%	5.359,9	100,0%	-0,5%	5.250,7	100,0%	1,6%	20.560,7	100,0%	22.134,0	100,0%	-7,1%
Custo dos produtos vendidos	(4.931,9)	-92,5%	(5.081,7)	-94,8%	-2,9%	(5.288,0)	-100,7%	-6,7%	(20.063,0)	-97,6%	(21.541,7)	-97,3%	-6,9%
Lucro bruto	401,1	7,5%	278,2	5,2%	44,2%	(37,3)	-0,7%	-	497,7	2,4%	592,3	2,7%	-16,0%
EBITDA	387,6	7,3%	269,9	5,0%	43,6%	(25,2)	-0,5%	-	472,2	2,3%	590,5	2,7%	-20,0%

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.462,1	2.426,9	1,4%	2.374,2	3,7%	9.421,0	9.429,5	-0,1%

## Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	3.888,2	4.022,4	-3,3%	3.899,9	-0,3%	15.255,7	16.327,8	-6,6%
Volume (mil tons)	1.085,1	1.046,6	3,7%	1.020,9	6,3%	4.077,3	3.808,0	7,1%
Preços Médios (US\$/Kg)	3,58	3,84	-6,8%	3,82	-6,2%	3,74	4,29	-12,7%

Mercado Exportação	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	1.444,8	1.337,5	8,0%	1.350,8	7,0%	5.305,0	5.806,3	-8,6%
Volume (mil tons)	358,7	325,3	10,3%	332,4	7,9%	1.301,6	1.310,1	-0,6%
Preços Médios (US\$/Kg)	4,03	4,11	-2,0%	4,06	-0,9%	4,08	4,43	-8,0%

# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

## JBS USA Carne Suína

A unidade de Suínos da JBS USA registrou receita líquida no 4T16 de US\$1.373,0 milhões, 26,2% superior ao 4T15, principalmente em função da incorporação das novas plantas adquiridas em novembro de 2015, o que permitiu que a Companhia aumentasse o número de suínos processados em 22,4% no período.

O EBITDA atingiu US\$171,5 milhões, um aumento de 21,4% comparado ao mesmo trimestre do ano anterior, com uma margem EBITDA de 12,5%, impulsionado pelo crescimento de 76,3% nas exportações em comparação ao 4T15 e de 38,8% comparado ao 3T16, com destaques para as exportações para a Grande China, Japão e Coreia do Sul.

Em 2016, a receita líquida foi de US\$5.345,8 milhões, o que corresponde a um aumento de 55,8% em relação a 2015. O EBITDA foi de US\$612,7 milhões, um crescimento de 76,7% sobre o ano anterior, com margem de 11,5%.

### Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	4T16		3T16		Δ%	4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		QoQ	US\$		% ROL	YoY	US\$	% ROL	
Receita líquida	1.373,0	100,0%	1.352,3	100,0%	1,5%	1.087,7	100,0%	26,2%	5.345,8	100,0%	3.430,4	100,0%	55,8%
Custo dos produtos vendidos	(1.197,2)	-87,2%	(1.164,3)	-86,1%	2,8%	(942,2)	-86,6%	27,1%	(4.750,1)	-88,9%	(3.074,1)	-89,6%	54,5%
Lucro bruto	175,8	12,8%	188,0	13,9%	-6,5%	145,5	13,4%	20,8%	595,7	11,1%	356,3	10,4%	67,2%
EBITDA	171,5	12,5%	188,9	14,0%	-9,2%	141,3	13,0%	21,4%	612,7	11,5%	346,7	10,1%	76,7%

Suínos JBS USA	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Suínos processados (milhares)	6.553,4	5.779,7	13,4%	5.353,3	22,4%	23.726,9	15.645,3	51,7%

### Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	1.113,8	1.143,1	-2,6%	941,6	18,3%	4.524,9	2.880,5	57,1%
Volume (mil tons)	564,3	519,0	8,7%	498,4	13,2%	2.167,0	1.402,1	54,6%
Preços Médios (US\$/Kg)	1,97	2,20	-10,4%	1,89	4,5%	2,09	2,05	1,6%

Mercado Exportação	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	259,2	209,2	23,9%	146,1	77,4%	820,9	550,0	49,3%
Volume (mil tons)	134,0	96,5	38,8%	76,0	76,3%	405,7	263,8	53,8%
Preços Médios (US\$/Kg)	1,93	2,17	-10,7%	1,92	0,6%	2,02	2,09	-3,0%

# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

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

No 4T16, a PPC registrou receita líquida de US\$1.908,2 milhões, 2,7% inferior em relação ao 4T15. O EBITDA totalizou US\$172,2 milhões, um aumento de 14,8% sobre o mesmo período de 2015, com uma margem de 9,0%. O sólido resultado do trimestre decorre principalmente do bom desempenho dos segmentos domésticos in natura, notadamente *case-ready* e aves pequenas, além de um melhor desempenho das exportações. O desempenho da Companhia no México também contribuiu positivamente para o resultado, mesmo tendo sido impactada pela desvalorização do Peso Mexicano em relação ao Dólar americano.

Em 2016, a receita líquida foi de US\$7.931,1 milhões, uma redução de 3,0% em relação a 2015. O EBITDA foi de US\$899,2 milhões, 25,9% menor que no ano anterior, com uma margem de 11,3%.

O resultado do ano foi impactado por uma mudança no *mix* de produtos e por investimentos realizados nas unidades produtivas da PPC, o que causou uma redução nos volumes produzidos e um aumento nos custos. Apesar do impacto no curto prazo, a administração da PPC acredita que tais mudanças irão se traduzir em resultados mais consistentes, maiores margens, com um portfólio de produtos de maior valor agregado, fortalecendo o relacionamento com os clientes chave da Companhia.

## Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	4T16		3T16		Δ%	4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		QoQ	US\$		% ROL	YoY	US\$	% ROL	
Receita líquida	1.908,2	100,0%	2.031,7	100,0%	-6,1%	1.960,8	100,0%	-2,7%	7.931,1	100,0%	8.180,1	100,0%	-3,0%
Custo dos produtos vendidos	(1.727,7)	-90,5%	(1.821,5)	-89,7%	-5,1%	(1.800,1)	-91,8%	-4,0%	(7.016,8)	-88,5%	(6.925,7)	-84,7%	1,3%
Lucro bruto	180,5	9,5%	210,2	10,3%	-14,2%	160,7	8,2%	12,3%	914,4	11,5%	1.254,4	15,3%	-27,1%
EBITDA	172,2	9,0%	210,8	10,4%	-18,3%	150,0	7,6%	14,8%	899,2	11,3%	1.213,5	14,8%	-25,9%

# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

## JBS Europa (Moy Park)

No 4T16, a JBS Europa registrou uma receita líquida de £372,3 milhões, um decréscimo de 1,5% sobre o 4T15. Entretanto, considerando a mesma base de comparação, ajustando por negócios descontinuados e diferença no número de semanas dos dois trimestres (14 semanas no 4T15 contra 13 semanas no 4T16), a receita líquida apresentou um crescimento de 7,4%, o que reflete o crescimento orgânico do negócio.

O EBITDA trimestral totalizou £36,5 milhões, um aumento de 21,7% sobre o 4T15, com uma margem EBITDA de 9,8%, ante uma margem de 7,9% no 4T15. No ano, o EBITDA foi de £131,9 milhões, um aumento de 13,5% em relação a 2015, com uma margem EBITDA de 9,2%, comparada a 8,1% em 2015, em função de eficiências operacionais e maior foco no controle de custos.

Com alta capacidade de inovação, em 2016 a JBS Europa deu continuidade à sua estratégia de oferecer produtos de alta qualidade e valor agregado, o que, aliado às parcerias com seus clientes e às sinergias provenientes da operação, tem gerado resultados gradualmente melhores.

## Principais Destaques

Em £ milhões	4T16		3T16		Δ%	4T15		Δ%	2016		2015		Δ%
	£	% ROL	£	% ROL		QoQ	£		% ROL	YoY	£	% ROL	
Receita líquida	372,3	100,0%	352,8	100,0%	5,5%	378,1	100,0%	-1,5%	1.437,4	100,0%	1.442,3	100,0%	-0,3%
Custo dos produtos vendidos	(325,2)	-87,3%	(312,8)	-88,7%	4,0%	(340,6)	-90,1%	-4,5%	(1.265,8)	-88,1%	(1.293,1)	-89,7%	-2,1%
Lucro bruto	47,2	12,7%	40,0	11,3%	17,8%	37,5	9,9%	25,7%	171,6	11,9%	149,2	10,3%	15,0%
EBITDA	36,5	9,8%	31,4	8,9%	16,3%	30,0	7,9%	21,7%	131,9	9,2%	116,2	8,1%	13,5%
<b>JBS Europa (Moy Park)</b>													
Aves processadas (milhares)			66.482,8	65.477,7	1,5%	66.999,3	-0,8%		265.708,3	258.494,9	2,8%		

# Resultados do 4T16 e 2016 por Unidade de Negócio

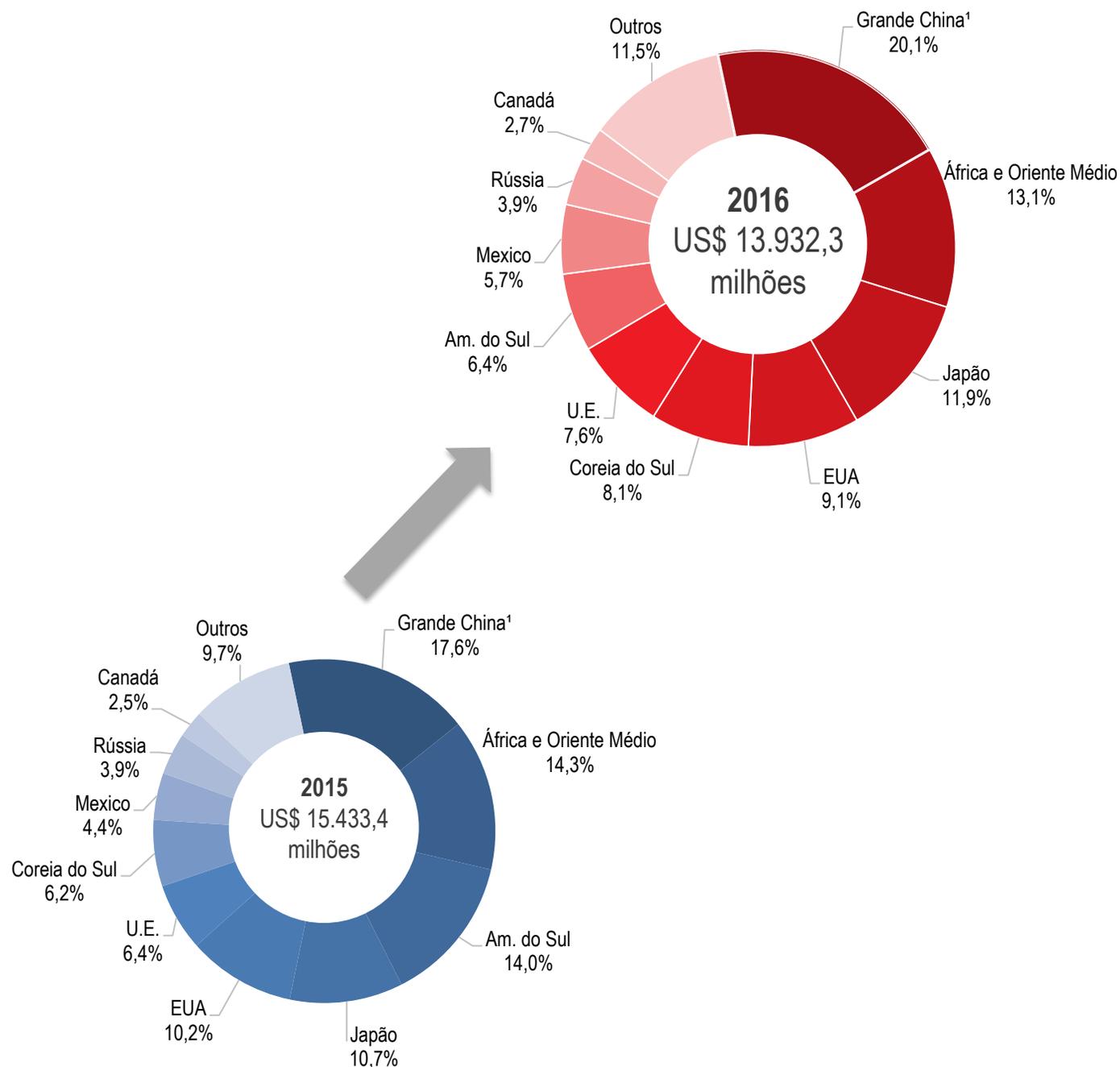
## Unidade de Negócios JBS Europa

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

Mercado Doméstico	4T16	3T16	Δ%	4T15	Δ%	2016	2015	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões £)</b>								
Aves In Natura	161,9	144,7	11,8%	159,2	1,6%	600,6	573,7	4,7%
Processados	145,7	145,8	0,0%	158,7	-8,2%	583,7	620,3	-5,9%
Outros	14,5	15,5	-6,7%	22,0	-34,3%	72,1	92,3	-21,9%
<b>TOTAL</b>	<b>322,1</b>	<b>306,0</b>	<b>5,2%</b>	<b>340,0</b>	<b>-5,3%</b>	<b>1.256,3</b>	<b>1.286,2</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Aves In Natura	48,9	45,8	6,7%	50,4	-3,1%	188,5	180,5	4,4%
Processados	38,4	38,3	0,3%	42,8	-10,2%	155,6	168,9	-7,9%
Outros	31,4	30,7	2,3%	52,5	-40,2%	154,8	197,7	-21,7%
<b>TOTAL</b>	<b>118,7</b>	<b>114,8</b>	<b>3,4%</b>	<b>145,7</b>	<b>-18,5%</b>	<b>498,9</b>	<b>547,1</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Preços Médios (£/Kg)</b>								
Aves In Natura	3,31	3,16	4,8%	3,16	4,8%	3,19	3,18	0,3%
Processados	3,79	3,80	-0,3%	3,71	2,2%	3,75	3,67	2,2%
Outros	0,46	0,50	-8,8%	0,42	9,6%	0,47	0,47	0,0%
<b>Mercado Exportação</b>								
<b>Receita Líquida (milhões £)</b>								
Aves In Natura	5,0	4,9	1,4%	7,9	-37,2%	24,0	36,4	-33,9%
Processados	32,3	30,7	5,3%	18,9	71,0%	110,1	78,0	41,1%
Outros	13,0	11,2	15,6%	11,3	14,7%	47,1	41,7	12,9%
<b>TOTAL</b>	<b>50,3</b>	<b>46,8</b>	<b>7,4%</b>	<b>38,1</b>	<b>31,8%</b>	<b>181,2</b>	<b>156,1</b>	<b>16,1%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Aves In Natura	1,5	1,7	-12,6%	2,4	-37,7%	7,8	11,3	-30,9%
Processados	9,2	8,8	4,5%	7,1	29,7%	33,6	28,4	18,3%
Outros	28,5	24,7	15,4%	22,9	24,4%	100,7	92,0	9,6%
<b>TOTAL</b>	<b>39,3</b>	<b>35,3</b>	<b>11,3%</b>	<b>32,5</b>	<b>21,0%</b>	<b>142,1</b>	<b>131,6</b>	<b>8,0%</b>
<b>Preços Médios (£/Kg)</b>								
Aves In Natura	3,32	2,86	16,0%	3,30	0,8%	3,09	3,23	-4,4%
Processados	3,50	3,48	0,7%	2,66	31,8%	3,28	2,74	19,3%
Outros	0,45	0,45	0,1%	0,49	-7,8%	0,47	0,45	3,0%

# Tabelas e Gráficos Anexos

**Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada no 2016 e 2015**



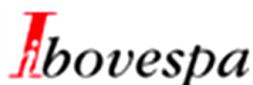
Nota 1. Considera China e Hong Kong

**TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 4T16**

4T16 (%)	Consolidado	JBS Mercosul	Seara	USA Bovinos	USA Suínos	USA Frango	JBS Europa
Matéria-prima	77,1%	86,9%	69,8%	84,6%	73,1%	53,0%	52,2%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	11,4%	7,2%	18,9%	5,1%	12,3%	28,3%	31,1%
Mão-de-obra	11,5%	5,9%	11,2%	10,3%	14,7%	18,7%	16,7%



## Índices



## Contatos



### Matriz

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

### Relações com Investidores

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



## Resultados do 4T16 e 2016

### Balço Patrimonial

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
<b>Ativo Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	4.712.796	11.257.943	9.355.622	18.843.988
Contas a receber de clientes	2.767.655	3.435.691	9.589.185	12.119.662
Estoques	1.673.501	2.128.993	9.608.474	11.109.744
Ativos biológicos	-	-	2.673.113	2.873.447
Impostos a recuperar	698.885	1.409.696	1.677.791	2.874.987
Derivativos a receber	-	84.779	38.250	737.891
Outros ativos circulantes	369.246	298.476	977.370	1.250.319
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>10.222.083</b>	<b>18.615.578</b>	<b>33.919.805</b>	<b>49.810.038</b>
<b>Ativo Não Circulante</b>				
Ativos biológicos	-	-	977.040	1.100.353
Impostos a recuperar	2.948.627	789.505	4.718.535	1.558.612
Créditos com empresas ligadas	5.231.553	4.897.835	1.315.526	1.968.043
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	16.334.231	19.534.850	362.627	354.134
Imobilizado	11.475.628	11.693.038	33.110.891	35.381.110
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	454.117	-
Intangível	46.494	467.540	5.012.095	6.892.534
Ágio	9.085.970	9.085.970	21.916.694	24.411.441
Outros ativos não circulantes	455.627	478.827	1.028.433	1.026.702
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>45.578.130</b>	<b>46.947.565</b>	<b>68.895.958</b>	<b>72.692.929</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>55.800.213</b>	<b>65.563.143</b>	<b>102.815.763</b>	<b>122.502.967</b>

## Resultados do 4T16 e 2016

### Balço Patrimonial

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
<b>Passivo Circulante</b>				
Fornecedores	2.050.265	2.448.362	10.716.987	12.421.018
Empréstimos e financiamentos	12.281.028	14.791.919	18.148.818	20.906.613
Obrigações fiscais	165.030	102.665	500.930	843.919
Obrigações trabalhistas e sociais	412.296	387.426	2.595.381	2.891.953
Dividendos declarados	90.503	1.103.308	90.503	1.103.308
Compromissos com terceiros para investimentos	7.659	445.164	161.114	901.916
Derivativos a pagar	-	-	133.125	-
Outros passivos circulantes	684.898	1.026.780	1.001.766	1.068.740
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>15.691.679</b>	<b>20.305.624</b>	<b>33.348.624</b>	<b>40.137.467</b>
<b>Passivo Não Circulante</b>				
Empréstimos e financiamentos	14.021.384	14.951.523	38.111.596	44.976.113
Obrigações fiscais	71.841	117.913	228.752	297.138
Obrigações trabalhistas e sociais	-	-	437.218	597.699
Compromissos com terceiros para investimentos	31.427	37.950	102.145	233.855
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.935.493	1.893.861	3.828.080	4.310.495
Provisão para riscos processuais	222.407	197.100	1.245.239	1.533.100
Outros passivos não circulantes	54.657	29.929	599.482	795.722
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>16.337.209</b>	<b>17.228.276</b>	<b>44.552.512</b>	<b>52.744.122</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>				
Capital social	23.576.206	23.576.206	23.576.206	23.576.206
Reservas de capital	(1.743.893)	(791.230)	(1.743.893)	(791.230)
Reserva de reavaliação	73.516	81.066	73.516	81.066
Reserva de lucros	5.045.937	4.756.937	5.045.937	4.756.937
Outros resultados abrangentes	(3.180.441)	406.264	(3.180.441)	406.264
<b>Atribuído à participação dos controladores</b>	<b>23.771.325</b>	<b>28.029.243</b>	<b>23.771.325</b>	<b>28.029.243</b>
<b>Participação dos não controladores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.143.302</b>	<b>1.592.135</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>23.771.325</b>	<b>28.029.243</b>	<b>24.914.627</b>	<b>29.621.378</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>55.800.213</b>	<b>65.563.143</b>	<b>102.815.763</b>	<b>122.502.967</b>

# Resultados do 4T16 e 2016

Demonstrações do resultado para os trimestres findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	7.059.155	7.756.640	41.630.579	47.161.247
Custo dos produtos vendidos	(5.816.959)	(5.972.834)	(35.694.230)	(41.466.956)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1.242.196</b>	<b>1.783.806</b>	<b>5.936.349</b>	<b>5.694.291</b>
Administrativas e gerais	(731.415)	(452.670)	(1.529.815)	(1.216.212)
Com vendas	(536.124)	(857.804)	(2.461.019)	(2.816.609)
Outras receitas (despesas)	(9.646)	(14.192)	(65.492)	(112.259)
	(476)	-	46.282	-
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(1.277.661)</b>	<b>(1.324.666)</b>	<b>(4.010.044)</b>	<b>(4.145.080)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(35.465)</b>	<b>459.140</b>	<b>1.926.305</b>	<b>1.549.211</b>
Receita financeira	304.511	686.058	66.669	454.546
Despesa financeira	(600.984)	(1.665.684)	(1.006.434)	(2.191.164)
	<b>(296.473)</b>	<b>(979.626)</b>	<b>(939.765)</b>	<b>(1.736.618)</b>
Resultado de equivalência patrimonial	909.118	97.140	3.545	10.662
<b>RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>577.180</b>	<b>(423.346)</b>	<b>990.085</b>	<b>(176.745)</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	838.558	(57.690)	293.428	(774.060)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(721.884)	205.890	(544.374)	741.088
	116.674	148.200	(250.946)	(32.972)
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>693.854</b>	<b>(275.146)</b>	<b>739.139</b>	<b>(209.717)</b>
<b>ATRIBUÍDO A:</b>				
Participação dos controladores			693.854	(275.146)
Participação dos não controladores			45.285	65.429
			<b>739.139</b>	<b>(209.717)</b>
Lucro por ação ordinária (básica) - em reais	0,26	(0,10)	0,26	(0,10)
Lucro por ação ordinária (diluída) - em reais	0,26	(0,10)	0,26	(0,10)

# Resultados do 4T16 e 2016

Demonstrações do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	27.725.781	28.890.356	170.380.526	162.914.526
Custo dos produtos vendidos	(22.072.243)	(22.903.929)	(149.066.700)	(140.324.213)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>5.653.538</b>	<b>5.986.427</b>	<b>21.313.826</b>	<b>22.590.313</b>
Administrativas e gerais	(2.034.632)	(1.539.863)	(4.861.262)	(4.025.330)
Com vendas	(2.680.590)	(3.093.130)	(9.849.683)	(9.377.895)
Outras despesas	(9.646)	(23.679)	(65.492)	(66.726)
Outras receitas	15.210	-	192.797	-
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(4.709.658)</b>	<b>(4.656.672)</b>	<b>(14.583.640)</b>	<b>(13.469.951)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>943.880</b>	<b>1.329.755</b>	<b>6.730.186</b>	<b>9.120.362</b>
Receita financeira	4.559.611	10.891.555	4.477.128	11.573.979
Despesa financeira	(8.045.297)	(10.382.585)	(10.788.437)	(12.874.595)
	<b>(3.485.686)</b>	<b>508.970</b>	<b>(6.311.309)</b>	<b>(1.300.616)</b>
Resultado de equivalência patrimonial	2.065.708	3.498.037	17.503	58.935
<b>RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(476.098)</b>	<b>5.336.762</b>	<b>436.380</b>	<b>7.878.681</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	943.794	(55.992)	(286.818)	(2.979.735)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(91.723)	(640.656)	557.936	229.701
	852.071	(696.648)	271.118	(2.750.034)
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>375.973</b>	<b>4.640.114</b>	<b>707.498</b>	<b>5.128.647</b>
<b>ATRIBUÍDO A:</b>				
Participação dos controladores			375.973	4.640.114
Participação dos não controladores			331.525	488.533
			<b>707.498</b>	<b>5.128.647</b>
Lucro (prejuízo) por ação ordinária (básica) - em reais	0,14	1,60	0,14	1,60
Lucro (prejuízo) por ação ordinária (diluída) - em reais	0,14	1,60	0,14	1,60

# Resultados do 4T16 e 2016

## Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais)	Controladora		Consolidado	
Fluxo de caixa das atividades operacionais	2016	2015	2016	2015
<b>Lucro líquido</b>	<b>693.854</b>	<b>(275.146)</b>	<b>739.139</b>	<b>(209.717)</b>
Ajustes por:				
Depreciação e amortização	177.931	164.033	1.153.633	1.121.809
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	(83)	26.377	(1.491)	26.817
Resultado de equivalência patrimonial	(909.118)	(97.140)	(3.545)	(10.662)
Resultado na venda de imobilizado	1.891	14.105	5.872	11.683
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(116.674)	(148.200)	250.947	32.972
Resultado financeiro líquido	296.472	979.626	939.765	1.736.618
Plano de opções de ações	55.033	7.606	57.743	7.628
Provisão para riscos processuais	6.747	5.298	11.729	(29.278)
Perdas com valor recuperável	452.578	-	452.578	-
	<b>658.631</b>	<b>676.559</b>	<b>3.606.370</b>	<b>2.687.870</b>
<b>Varição em:</b>				
Contas a receber	(196.995)	600.900	(378.284)	515.397
Estoques	249.393	338.182	483.242	866.123
Impostos a recuperar	(326.401)	38.069	(243.569)	(219.340)
Outros ativos circulantes e não circulantes	(8.470)	(61.765)	250.488	(188.954)
Ativos biológicos	-	-	(296.209)	(480.901)
Fornecedores	396.067	422.478	1.503.704	880.206
Outros passivos circulantes e não circulantes	(4.697)	(174.123)	230.221	(2.483.060)
<b>Variações em ativos e passivos operacionais</b>	<b>108.897</b>	<b>1.163.741</b>	<b>1.549.593</b>	<b>(1.110.530)</b>
Juros pagos	(458.394)	(578.311)	(1.109.943)	(1.041.981)
Juros recebidos	304.511	556.057	32.265	209.145
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(72.326)	(441.478)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>613.645</b>	<b>1.818.046</b>	<b>4.005.959</b>	<b>303.026</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Adição de ativo imobilizado	(184.815)	(762.940)	(1.046.318)	(2.328.487)
Baixa de ativo imobilizado	20.831	3.570	82.764	316.273
Adições nos investimentos em controlada, joint-ventures e subsidiárias	13.140	3.063.903	-	-
Aquisição de controladas, líquido do caixa obtido na aquisição	-	-	-	(436.380)
Resgate de títulos de investimento	-	-	-	1.271.422
Recebimento de dividendos	5.000	-	-	-
Transações com partes relacionadas	185.955	(5.235.329)	(116.918)	(177.582)
Outros	(26.221)	17.094	(16.151)	(46.346)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>13.890</b>	<b>(2.913.702)</b>	<b>(1.096.623)</b>	<b>(1.401.100)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Empréstimos e financiamentos captados	4.009.598	6.586.802	6.680.164	12.407.057
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(4.082.580)	(3.623.726)	(6.376.034)	(11.817.317)
Derivativos pagos	(19.795)	(1.531.039)	(16.222)	(3.171.153)
Pagamentos de dividendos	(28)	-	(28)	-
Pagamentos de dividendos não-controladores	-	-	(5.040)	-
Aquisição de ações em tesouraria PPC	-	-	(396.128)	(379.271)
Alienação de ações em tesouraria PPC	-	-	25.310	-
Prêmio Recebido opções de ações	-	4.123	-	4.123
Aquisição de ações de emissão própria	-	(904.553)	-	(904.553)
Alienação de ações de emissão própria	-	982	-	982
Outros	-	-	6.781	8.795
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(92.805)</b>	<b>532.589</b>	<b>(81.197)</b>	<b>(3.851.337)</b>
<b>Varição cambial sobre caixa e equivalentes</b>	<b>(15.148)</b>	<b>-</b>	<b>(779.745)</b>	<b>(214.877)</b>
Varição líquida	519.582	(563.067)	2.048.394	(5.164.288)
Caixa e equivalentes de caixa inicial	4.193.214	11.821.010	7.307.228	24.008.276
<b>Caixa e equivalentes de caixa final</b>	<b>4.712.796</b>	<b>11.257.943</b>	<b>9.355.622</b>	<b>18.843.988</b>

# Resultados do 4T16 e 2016

Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
Fluxo de caixa das atividades operacionais	2016	2015	2016	2015
<b>Lucro líquido</b>	<b>375.973</b>	<b>4.640.114</b>	<b>707.498</b>	<b>5.128.647</b>
Ajustes por:				
Depreciação e amortização	696.880	663.728	4.500.595	3.692.830
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	7.196	26.377	19.197	20.851
Resultado de equivalência patrimonial	(2.065.708)	(3.498.037)	(17.503)	(58.935)
Resultado na venda de imobilizado	(12.411)	23.592	(101.945)	(25.823)
Imposto de renda e contribuição social	(852.071)	696.648	(271.118)	2.750.034
Resultado financeiro líquido	3.485.686	(508.970)	6.311.309	1.300.616
Plano de opções de ações	122.696	31.951	143.298	39.740
Provisão para riscos processuais	25.308	18.674	25.265	(23.752)
Perda por valor recuperável	452.578	-	452.578	-
	<b>2.236.127</b>	<b>2.094.077</b>	<b>11.769.174</b>	<b>12.824.208</b>
<b>Varição em:</b>				
Contas a receber	(594.308)	310.823	(225.966)	1.046.543
Estoques	455.905	288.615	184.650	405.551
Impostos a recuperar	(554.651)	(99.492)	(1.161.583)	(307.594)
Outros ativos circulantes e não circulantes	(44.201)	(28.689)	62.670	(396.038)
Ativos biológicos	-	-	(1.347.654)	(1.272.239)
Fornecedores	(328.741)	772.778	61.752	1.370.183
Outros passivos circulantes e não circulantes	(454.066)	653.431	(533.206)	(581.385)
<b>Variações em ativos e passivos operacionais</b>	<b>(1.520.062)</b>	<b>1.897.466</b>	<b>(2.959.337)</b>	<b>265.021</b>
Juros pagos	(1.850.264)	(2.654.681)	(4.118.055)	(4.144.834)
Juros recebidos	1.313.607	1.237.109	518.359	970.690
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(1.542.746)	(2.530.300)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>179.408</b>	<b>2.573.971</b>	<b>3.667.395</b>	<b>7.384.785</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Adição de ativo imobilizado	(497.298)	(1.829.996)	(3.648.974)	(5.637.894)
Baixa de ativo imobilizado	59.774	44.506	287.891	509.959
Resgate de títulos de investimento	-	-	-	1.271.422
Adições nos investimentos em associadas, joint-ventures e controladas	(483.214)	(2.073.066)	-	-
Ajuste de capital de giro de empresa adquirida	-	-	30.165	-
Aquisição de controladas, líquido do caixa obtido na	-	-	(482.538)	(15.472.133)
Recebimento de dividendos	989.986	-	-	-
Transações com partes relacionadas	247.687	(3.085.327)	403.692	(1.380.683)
Outros	(37.736)	-	(129.633)	(46.612)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>279.199</b>	<b>(6.943.883)</b>	<b>(3.539.397)</b>	<b>(20.755.941)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Empréstimos e financiamentos captados	14.355.999	14.250.931	29.254.938	46.945.857
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(13.299.704)	(15.511.704)	(28.509.382)	(37.943.363)
Derivativos recebidos	-	9.289.777	-	9.639.339
Derivativos pagos	(6.087.716)	-	(5.983.200)	-
Pagamentos de dividendos	(1.102.158)	(482.732)	(1.102.158)	(482.732)
Pagamento de dividendos não-controladores	-	-	(575.180)	(1.235.158)
Prêmio recebido opções de ações	3.311	9.348	3.311	9.348
Aquisição de ações em tesouraria PPC	-	-	(396.128)	(345.061)
Alienação de ações em tesouraria PPC	-	-	25.310	-
Aquisição de ações de emissão própria	(821.139)	(1.432.670)	(821.139)	(1.432.670)
Alienação de ações de emissão própria	-	982	-	982
Outros	-	-	6.781	8.795
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(6.951.407)</b>	<b>6.123.932</b>	<b>(8.096.847)</b>	<b>15.165.337</b>
Varição cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	(52.347)	-	(1.519.517)	2.139.380
Varição líquida	(6.545.147)	1.754.020	(9.488.366)	3.933.561
Caixa e equivalentes de caixa inicial	11.257.943	9.503.923	18.843.988	14.910.427
<b>Caixa e equivalentes de caixa final</b>	<b>4.712.796</b>	<b>11.257.943</b>	<b>9.355.622</b>	<b>18.843.988</b>

## Disclaimer

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

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

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