



# Resultados de 2015 e do 4T15

## JBS encerra o ano com Receita Líquida de R\$162,9 bilhões e Lucro Líquido de R\$4,6 bilhões

A JBS S.A. reporta lucro líquido de R\$4,6 bilhões em 2015, equivalente a R\$1,60 por ação. A receita líquida totalizou R\$162,9 bilhões no ano, um aumento de R\$42,4 bilhões (+35,2%) em relação a 2014, e o EBITDA foi de R\$13,3 bilhões, com uma margem de 8,2%.

No 4T15, a receita líquida foi de R\$47,2 bilhões, um aumento de 37,5% sobre o 4T14. O EBITDA totalizou R\$3,1 bilhões, uma redução de 4,8% sobre o 4T14, com uma margem EBITDA de 6,6%.

“Nossa plataforma de produção global, única no mercado, combinada com uma gestão focada na excelência operacional, nos permitiu obter bons resultados durante 2015. O ano foi marcado por importantes avanços na estratégia da JBS. Fortalecemos nossas operações em importantes regiões produtoras de alimentos no mundo e diversificamos nosso portfólio de produtos”, afirmou Wesley Batista.





# Mensagem do Presidente

Nossa plataforma de produção global, única no mercado, combinada com uma gestão focada na excelência operacional, nos permitiu obter bons resultados durante 2015. O ano foi marcado por importantes avanços na estratégia da JBS. Fortalecemos nossas operações em importantes regiões produtoras de alimentos no mundo e diversificamos nosso portfólio, agregando cada vez mais valor aos nossos produtos, com marcas fortes e reconhecidas pelo mercado.

Nossas vendas consolidadas atingiram R\$163 bilhões em 2015, uma expansão de 35% em relação a 2014. No ano, 30% das vendas globais da Companhia ocorreram por meio das exportações, que somaram US\$15,4 bilhões, com destaque para Ásia e Oriente Médio. Nosso EBITDA foi de R\$13,3 bilhões, um incremento de 20% sobre o ano anterior, com uma margem EBITDA de 8,2%. O lucro líquido do ano apresentou uma expressiva melhora e atingiu R\$4,6 bilhões, 128% superior a 2014, equivalente a R\$1,60 por ação. No lado financeiro, nossa disciplina contribuiu para elevar a classificação de risco da JBS perante as três principais agências de rating no ano. Continuamos focados em melhorar as nossas métricas financeiras, promovendo solidez e consistência ao nosso negócio.

Outro destaque do ano foi a geração de caixa, que nos permitiu crescer e realizar aquisições estratégicas. Além da expansão da nossa plataforma no Brasil, concluímos a aquisição da Primo na Austrália no primeiro semestre, empresa líder no segmento de produtos preparados de valor agregado, dona de marcas fortes e de grande reconhecimento e aceitação por parte dos clientes e consumidores. Expandimos a nossa operação no México por meio da aquisição de ativos na região, e também concluímos a aquisição da Moy Park, empresa que está totalmente alinhada com nossa estratégia global. A Moy Park é reconhecida pela alta qualidade de seus produtos e pioneirismo em inovação na produção de alimentos. No final de outubro, nós ampliamos as nossas operações de suínos no mercado americano, com a aquisição de ativos estratégicos, bem localizados e com a vantagem de produzir produtos de valor agregado.

Comunicamos ao longo de 2015 e no início de 2016 o fortalecimento do nosso time de liderança global, nomeando gestores com profunda experiência no nosso setor de atuação para contribuir com o crescimento sustentável da JBS. Também anunciamos uma nova estrutura de gestão regional, com a criação de quatro plataformas, sendo elas: América do Sul, América do Norte, Europa e Ásia-Pacífico.





# Mensagem do Presidente

No ano de 2015 fortalecemos e diversificamos nossa plataforma de produção global de alimentos, com acesso a matéria prima em diversos mercados e em diferentes proteínas, o que nos protege de questões sanitárias e barreiras comerciais, e nos possibilita acessar 100% dos mercados consumidores. Essa diversificação geográfica e em proteínas nos permite mitigar a volatilidade associada aos ciclos das commodities e entregar resultados mais sólidos e consistentes.

Estamos investindo em pesquisa e inovação para agregar valor aos nossos produtos e assim trazer mais conveniência para nossos clientes e consumidores. Dedicamo-nos a entender o comportamento dos consumidores e assim podemos inovar e customizar os nossos produtos, pensando em saúde e bem-estar. Além disso, seguimos investindo no fortalecimento de nossas marcas chaves, como Seara, Friboi, Swift, Primo, Hans, Beehive, Moy Park, Pilgrim's, Pierce, Del Dia, entre outras.

Analisando o cenário econômico, acompanhamos a projeção do crescimento populacional no mundo, que irá aumentar expressivamente a demanda por alimentos e pelos nossos produtos. Adicionalmente, a mudança de hábitos de consumo, combinado com uma maior disponibilidade de renda em diversos países, tem provocado uma busca por uma dieta mais saudável, com aumento do consumo de alimentos mais nutritivos e à base de proteínas.

Estamos confiantes em nossa plataforma global de alimentos e em nosso time altamente qualificado para conduzir a JBS em nossa estratégia. Vamos nos manter vigilantes na excelência operacional, na segurança alimentar, na qualidade de nossos produtos e no alto padrão do nível de serviço para continuar a superar as expectativas de nossos clientes e consumidores.

Aproveito essa oportunidade para agradecer a todos os nossos parceiros, clientes, fornecedores, investidores e demais stakeholders que nos apoiam e acreditam na JBS. Faço um agradecimento especial a todos os nossos mais de 230 mil colaboradores, embaixadores da nossa cultura e dos nossos valores, que contribuem diariamente para o crescimento e desenvolvimento da JBS.

**Wesley Batista - CEO Global da JBS**



## Destaques de 2015



A receita líquida em 2015 foi de **R\$162,9 bilhões**, o que representa um **aumento de R\$42,4 bilhões ou 35,2%** superior em relação a 2014.



O lucro bruto no ano foi de **R\$22,6 bilhões**, **21,0%** superior a 2014.

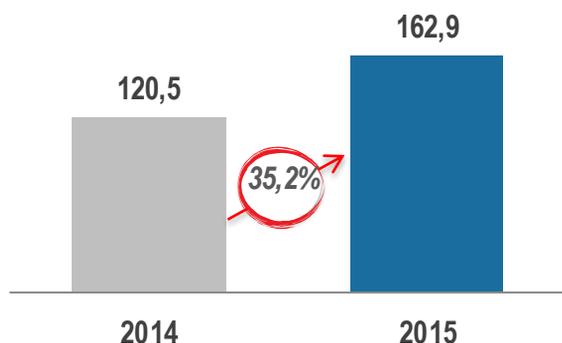


O EBITDA em 2015 foi de **R\$13,3 bilhões**, crescimento de **19,9%** sobre 2014. A margem EBITDA foi de **8,2%**.

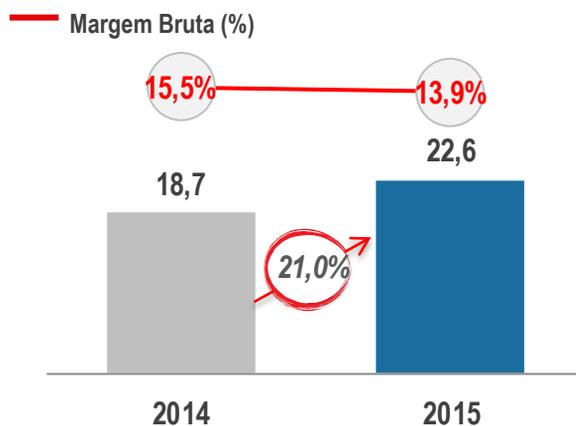


A JBS obteve **lucro líquido de R\$4,6 bilhões em 2015**, um aumento de **127,9%** em relação a 2014.

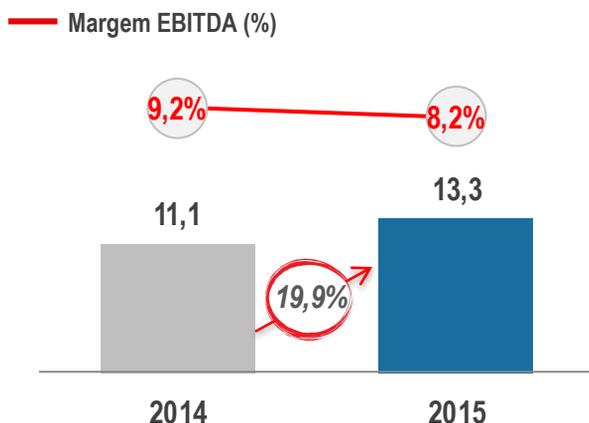
Receita Líquida Consolidada (R\$ bilhões)



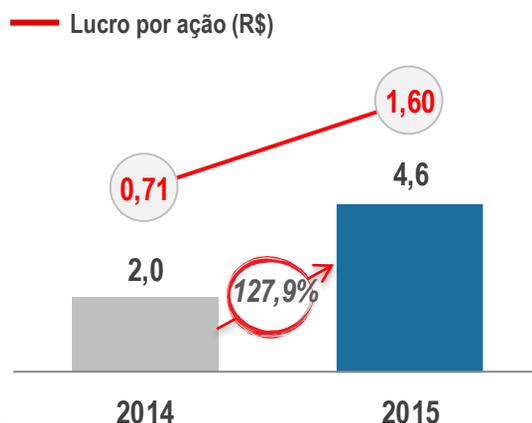
Lucro Bruto Consolidado (R\$ bilhões)



EBITDA Consolidado (R\$ bilhões)



Lucro Líquido Consolidado (R\$ bilhões)



## Destaques de 2015



A geração de caixa operacional em 2015 foi de **R\$7,4 bilhões**, um aumento de 17% em relação a 2014.

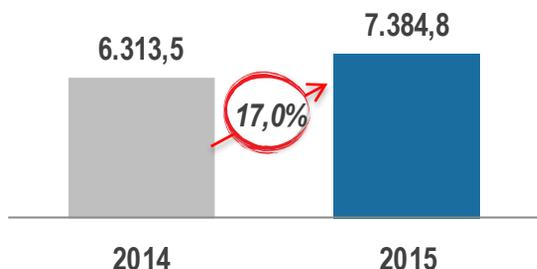


O EBITDA incremental das aquisições concluídas no decorrer do ano, **Tyson de México, Grupo Primo, Moy Park, Cargill Pork**, entre outras, e não contempladas nos resultados é de **R\$1,5 bilhão**.



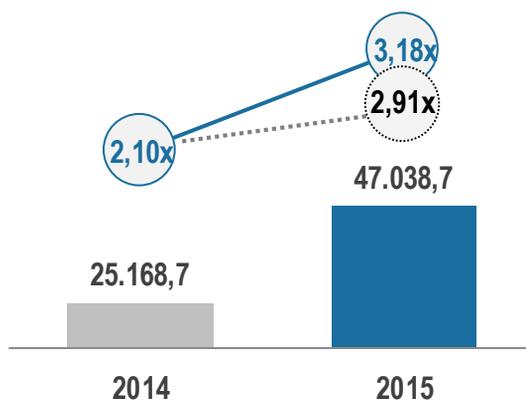
A JBS encerrou 2015 com uma **dívida líquida de R\$47,0 bilhões e alavancagem de 3,18x**. A **alavancagem ajustada** pelos resultados proforma das aquisições ficou em **2,91x**. A dívida líquida dolarizada ficou em **US\$12,0 bilhões**.

Geração de Caixa Operacional (R\$ milhões)

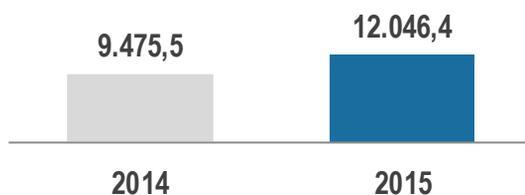


Dívida Líquida (R\$ milhões) e Alavancagem

— Alavancagem ..... Alavancagem Ajustada<sup>1</sup>



Dívida Líquida em US\$ (milhões)



Nota 1: Alavancagem ajustada incluindo os resultados proforma de Tyson de México, Big Frango, Anhambi, Primo, Moy Park e Cargill Pork.

## Destaques do 4T15



A **receita líquida** no período foi de **R\$47,2 bilhões**, o que representa um **aumento de 37,5%** em relação ao 4T14.



O **lucro bruto** no 4T15 foi de **R\$5,7 bilhões**, **4,7%** superior ao mesmo período do ano passado.

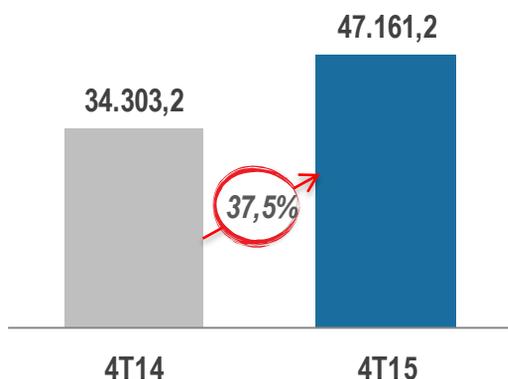


O **EBITDA** no 4T15 foi de **R\$3,1 bilhões**, redução de **4,8%** sobre o 4T14. A **margem EBITDA** foi de **6,6%**.

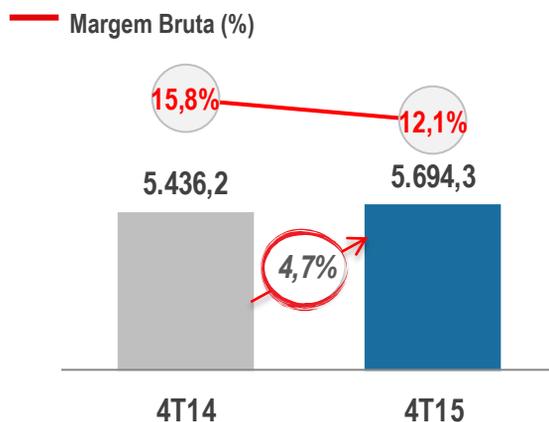


A **JBS** obteve **prejuízo** de **R\$275,1 milhões** no 4T15.

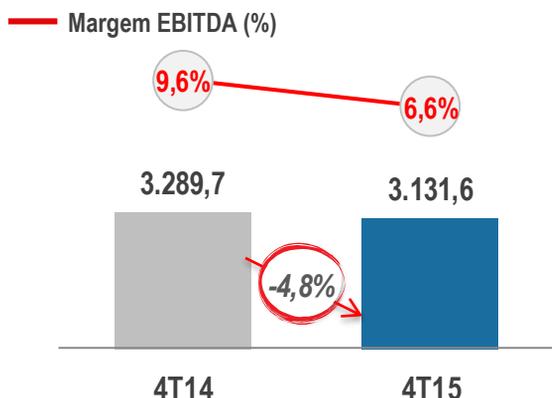
Receita Líquida Consolidada (R\$ milhões)



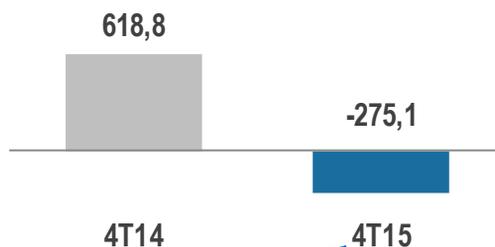
Lucro Bruto Consolidado (R\$ milhões)



EBITDA Consolidado (R\$ milhões)



Lucro Líquido Consolidado (R\$ milhões)



## Destaques do 4T15

### Recompra de Ações



No ano de 2015 a JBS recomprou 96.776.800 ações, no valor total de R\$1.431.717.191, dos quais 63.950.500 ações no montante de R\$902.981.060 foram recompradas no 4T15.

### Eventos Não Recorrentes

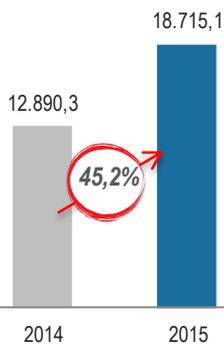


No 4T15 houve despesas não recorrentes no valor de R\$460,6 milhões referentes ao projeto de realinhamento global das plataformas regionais e liquidação de créditos tributários no Brasil.

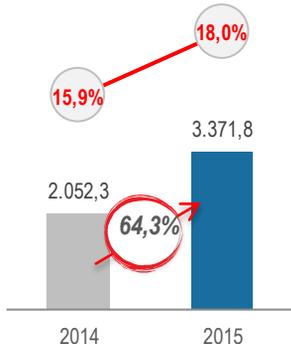
# Destaques das Unidades de Negócios em 2015

## JBS Foods (R\$)

Receita Líquida (milhões)

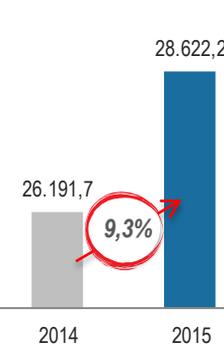


EBITDA (milhões) e % EBITDA

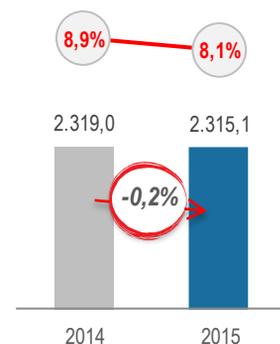


## JBS Mercosul (R\$)

Receita Líquida (milhões)

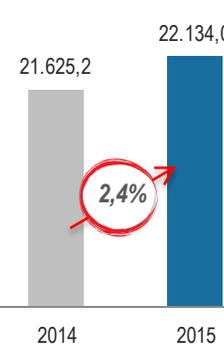


EBITDA (milhões) e % EBITDA

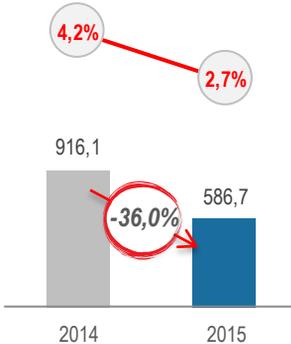


## JBS USA Carne Bovina (US\$)

Receita Líquida (milhões)

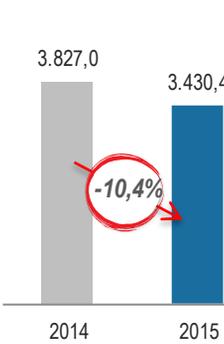


EBITDA (milhões) e % EBITDA

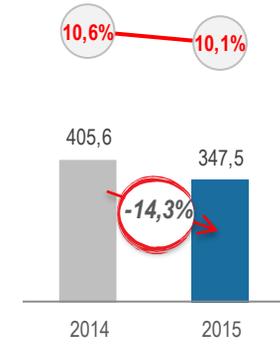


## JBS USA Carne Suína (US\$)

Receita Líquida (milhões)



EBITDA (milhões) e % EBITDA

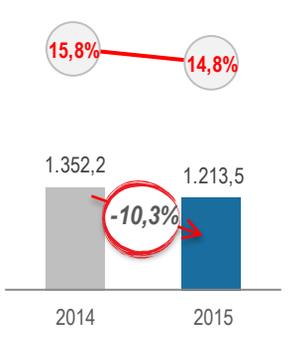


## JBS USA Frango – PPC (US\$)

Receita Líquida (milhões)

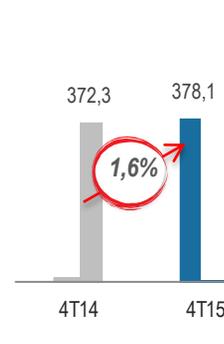


EBITDA (milhões) e % EBITDA

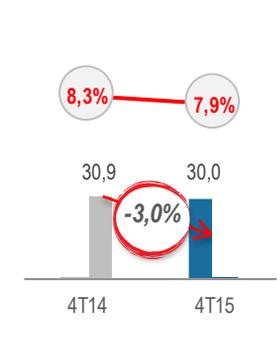


## JBS Europa - Moy Park (£)¹

Receita Líquida (milhões)



EBITDA (milhões) e % EBITDA

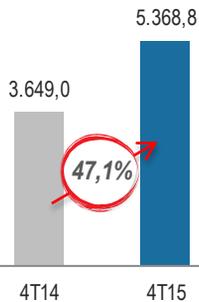


Nota 1: Considera apenas o resultado do 4T15

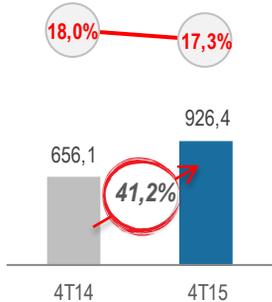
# Destaques das Unidades de Negócios no 4T15

## JBS Foods (R\$)

Receita Líquida (milhões)

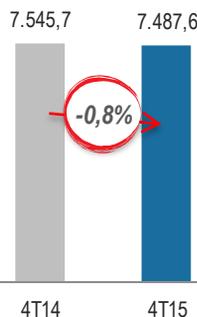


EBITDA (milhões) e % EBITDA

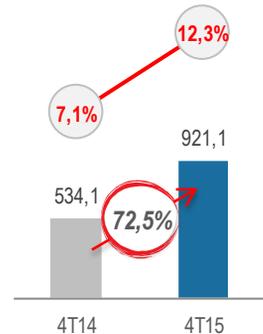


## JBS Mercosul (R\$)

Receita Líquida (milhões)

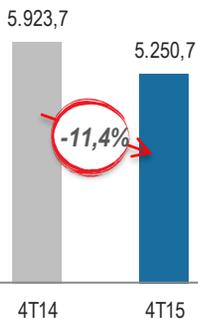


EBITDA (milhões) e % EBITDA



## JBS USA Carne Bovina (US\$)

Receita Líquida (milhões)

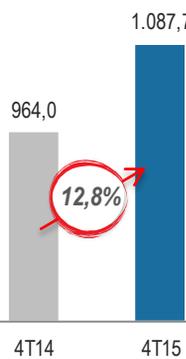


EBITDA (milhões) e % EBITDA

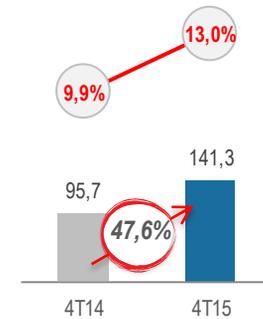


## JBS USA Carne Suína (US\$)

Receita Líquida (milhões)

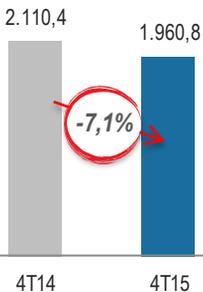


EBITDA (milhões) e % EBITDA

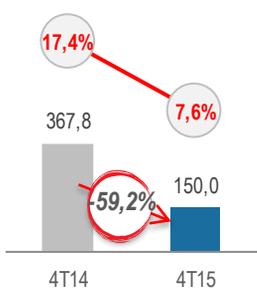


## JBS USA Frango – PPC (US\$)

Receita Líquida (milhões)

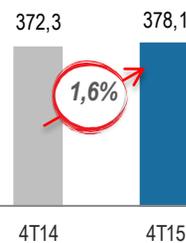


EBITDA (milhões) e % EBITDA

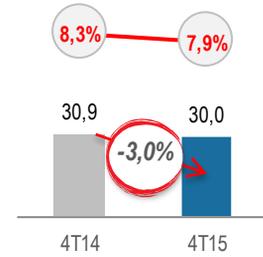


## JBS Europa - Moy Park (£)

Receita Líquida (milhões)



EBITDA (milhões) e % EBITDA



## As Prioridades da JBS em 2016



**Crescimento orgânico**



**Excelência operacional**



**Foco em produtos preparados e com marcas**



**Redução do ciclo de capital de giro**



**Geração de caixa livre**



**Redução da alavancagem**



**Estrutura fiscal mais eficiente**



**Retorno sobre o Equity (ROE)**

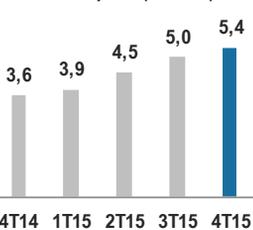
# Resultados Consolidados do 4T15 e 2015

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

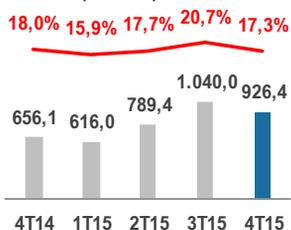
Milhões		4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
<b>Receita Líquida</b>									
JBS Foods	R\$	5.368,8	5.012,2	7,1%	3.649,0	47,1%	18.715,1	12.890,3	45,2%
JBS Mercosul	R\$	7.487,6	7.146,9	4,8%	7.545,7	-0,8%	28.622,2	26.191,7	9,3%
JBS USA Carne Bovina	US\$	5.250,7	5.750,9	-8,7%	5.923,7	-11,4%	22.134,0	21.625,2	2,4%
JBS USA Carne Suína	US\$	1.087,7	785,4	38,5%	964,0	12,8%	3.430,4	3.827,0	-10,4%
JBS USA Frango	US\$	1.960,8	2.112,5	-7,2%	2.110,4	-7,1%	8.180,1	8.583,4	-4,7%
JBS Europa	£	378,1	-	-	372,3	1,6%	-	-	-
<b>EBITDA</b>									
JBS Foods	R\$	926,4	1.040,0	-10,9%	656,1	41,2%	3.371,8	2.052,3	64,3%
JBS Mercosul	R\$	921,1	640,8	43,8%	534,1	72,5%	2.315,1	2.319,0	-0,2%
JBS USA Carne Bovina	US\$	-25,2	196,8	-	325,1	-	586,7	916,1	-36,0%
JBS USA Carne Suína	US\$	141,3	48,4	191,9%	95,7	47,6%	347,5	405,6	-14,3%
JBS USA Frango	US\$	150,0	274,3	-45,3%	367,8	-59,2%	1.213,5	1.352,2	-10,3%
JBS Europa	£	30,0	-	-	30,9	-3,0%	-	-	-
<b>Margem EBITDA</b>									
JBS Foods	%	17,3%	20,7%	-3,49 p.p.	18,0%	-0,73 p.p.	18,0%	15,9%	2,10 p.p.
JBS Mercosul	%	12,3%	9,0%	3,34 p.p.	7,1%	5,22 p.p.	8,1%	8,9%	-0,77 p.p.
JBS USA Carne Bovina	%	-0,5%	3,4%	-3,90 p.p.	5,5%	-5,97 p.p.	2,7%	4,2%	-1,59 p.p.
JBS USA Carne Suína	%	13,0%	6,2%	6,83 p.p.	9,9%	3,06 p.p.	10,1%	10,6%	-0,47 p.p.
JBS USA Frango	%	7,6%	13,0%	-5,33 p.p.	17,4%	-9,78 p.p.	14,8%	15,8%	-0,92 p.p.
JBS Europa	%	7,9%	-	-	8,3%	-0,37 p.p.	-	-	-

### JBS Foods (R\$)

#### Receita Líquida (bilhões)

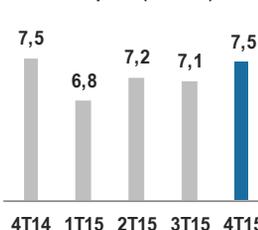


#### EBITDA (milhões) e % EBITDA

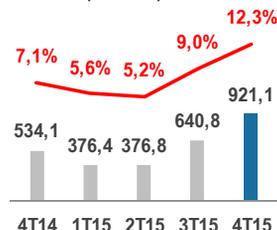


### JBS Mercosul (R\$)

#### Receita Líquida (bilhões)

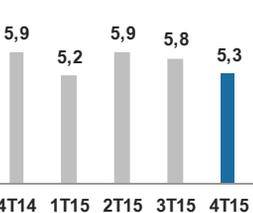


#### EBITDA (milhões) e % EBITDA

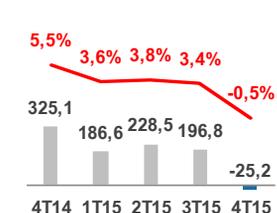


### JBS USA Carne Bovina (US\$)

#### Receita Líquida (bilhões)

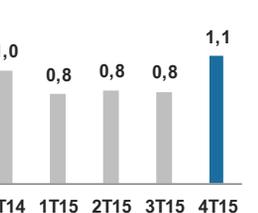


#### EBITDA (milhões) e % EBITDA

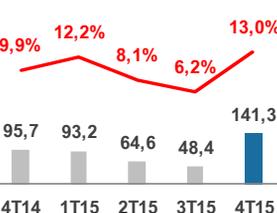


### JBS USA Carne Suína (US\$)

#### Receita Líquida (bilhões)

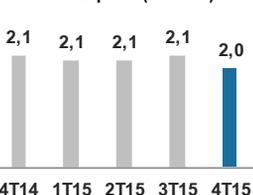


#### EBITDA (milhões) e % EBITDA

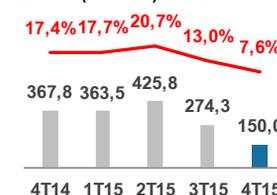


### JBS USA Frango - PPC (US\$)

#### Receita Líquida (bilhões)

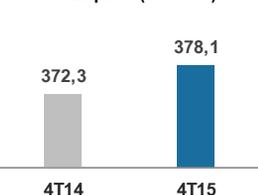


#### EBITDA (milhões) e % EBITDA

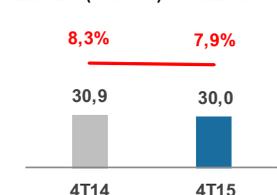


### JBS Europa - Moy Park (£)

#### Receita Líquida (milhões)



#### EBITDA (milhões) e % EBITDA



# Resultados Consolidados do 4T15 e 2015

## Análise Consolidada dos Principais Indicadores Operacionais da JBS

R\$ milhões	4T15		3T15		Δ%	4T14		Δ%	2015		2014		Δ%
	R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL		R\$ MM	% ROL		R\$ MM	% ROL	R\$ MM	% ROL	
<b>Receita líquida</b>	<b>47.161,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.028,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,6%</b>	<b>34.303,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>37,5%</b>	<b>162.914,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.469,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,2%</b>
Custo dos produtos vendidos	(41.467,0)	-87,9%	(36.783,5)	-85,5%	12,7%	(28.867,1)	-84,2%	43,6%	(140.324,2)	-86,1%	(101.796,3)	-84,5%	37,8%
<b>Lucro bruto</b>	<b>5.694,3</b>	<b>12,1%</b>	<b>6.245,4</b>	<b>14,5%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>5.436,2</b>	<b>15,8%</b>	<b>4,7%</b>	<b>22.590,3</b>	<b>13,9%</b>	<b>18.673,4</b>	<b>15,5%</b>	<b>21,0%</b>
Despesas com vendas	(2.816,6)	-6,0%	(2.400,4)	-5,6%	17,3%	(2.083,8)	-6,1%	35,2%	(9.377,9)	-5,8%	(7.154,3)	-5,9%	31,1%
Despesas adm. e gerais	(1.216,2)	-2,6%	(1.023,3)	-2,4%	18,9%	(1.146,2)	-3,3%	6,1%	(4.025,3)	-2,5%	(3.330,0)	-2,8%	20,9%
Resultado financeiro líquido	(1.736,6)	-3,7%	2.652,6	6,2%	-	(702,0)	-2,0%	147,4%	(1.300,6)	-0,8%	(3.637,6)	-3,0%	-64,2%
Resultado de equivalência patrimonial	10,7	0,0%	16,5	0,0%	-35,3%	6,3	0,0%	69,5%	58,9	0,0%	26,1	0,0%	125,8%
Outras receitas (despesas)	(112,3)	-0,2%	47,6	0,1%	-	(142,1)	-0,4%	-21,0%	(66,7)	0,0%	(385,7)	-0,3%	-82,7%
<b>Resultado operacional</b>	<b>(176,7)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>5.538,5</b>	<b>12,9%</b>	<b>-</b>	<b>1.368,3</b>	<b>4,0%</b>	<b>-</b>	<b>7.878,7</b>	<b>4,8%</b>	<b>4.191,8</b>	<b>3,5%</b>	<b>88,0%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(33,0)	-0,1%	(1.980,4)	-4,6%	-98,3%	(661,4)	-1,9%	-95,0%	(2.750,0)	-1,7%	(1.785,4)	-1,5%	54,0%
Participação dos acionistas não controladores	(65,4)	-0,1%	(116,6)	-0,3%	-43,9%	(88,1)	-0,3%	-25,8%	(488,5)	-0,3%	(370,5)	-0,3%	31,9%
<b>Lucro líquido/prejuízo</b>	<b>(275,1)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>3.441,4</b>	<b>8,0%</b>	<b>-</b>	<b>618,8</b>	<b>1,8%</b>	<b>-</b>	<b>4.640,1</b>	<b>2,8%</b>	<b>2.035,9</b>	<b>1,7%</b>	<b>127,9%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>3.131,6</b>	<b>6,6%</b>	<b>3.833,9</b>	<b>8,9%</b>	<b>-18,3%</b>	<b>3.289,7</b>	<b>9,6%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>13.300,4</b>	<b>8,2%</b>	<b>11.090,0</b>	<b>9,2%</b>	<b>19,9%</b>
Lucro por ação (R\$)	n.a.		1,19		-	0,21		-	1,60		0,71		126,5%

## Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no 4T15 totalizou R\$47.161,2 milhões, expansão de R\$12.858,0 milhões, ou 37,5% superior ao 4T14. As unidades de negócios que contribuíram para o crescimento da receita consolidada no 4T15 em relação ao 4T14 foram a JBS Foods, que registrou aumento de 47,1%, a JBS USA Carne Suína, com crescimento de 12,8% e a JBS Europa, nova unidade de negócios criada com a aquisição da Moy Park, que registrou uma receita de £378,1 milhões.

No 4T15, aproximadamente 69% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 31% por meio de exportações.

Em 2015, a receita líquida consolidada da JBS atingiu R\$162.914,5 milhões, um aumento de R\$42.444,8 milhões ou 35,2% superior a 2014.

# Resultados Consolidados do 4T15 e 2015

## EBITDA

O EBITDA da JBS no 4T15 foi de R\$3.131,6 milhões, uma redução de 4,8% em relação ao 4T14, com margem EBITDA de 6,6%. O resultado é reflexo da diminuição no EBITDA da PPC e da JBS USA Carne Bovina, parcialmente compensado pelo EBITDA da JBS Foods, JBS USA Carne Suína e da JBS Mercosul, que registraram crescimento, quando comparado ao 4T14.

Em 2015, o EBITDA da JBS foi de R\$13,3 bilhões, um aumento de 19,9% comparado a 2014.

R\$ milhões	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
<b>Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)</b>	<b>-209,7</b>	<b>3.558,0</b>	-	<b>706,9</b>	-	<b>5.128,6</b>	<b>2.406,4</b>	113,1%
Resultado financeiro líquido	1.736,6	-2.652,6	-	702,0	147,4%	1.300,6	3.637,6	-64,2%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos	33,0	1.980,4	-98,3%	661,4	-95,0%	2.750,0	1.785,4	54,0%
Depreciação e amortização	1.121,8	955,4	17,4%	715,3	56,8%	3.692,8	2.546,8	45,0%
Resultado de equivalência patrimonial	(10,7)	(16,5)	-35,3%	(6,3)	69,5%	(58,9)	(26,1)	125,8%
Reestruturação, reorganização e indenização	460,6	9,1	4960,0%	510,4	-9,8%	487,2	745,5	-34,6%
Prêmio por liquidação antecipada pago pela JBS USA	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-5,6	-
<b>(=) EBITDA Ajustado</b>	<b>3.131,6</b>	<b>3.833,9</b>	-18,3%	<b>3.289,7</b>	-4,8%	<b>13.300,4</b>	<b>11.090,0</b>	19,9%

## Resultado Financeiro Líquido

A JBS registrou no 4T15 uma despesa financeira líquida de R\$1.736,6 milhões. A receita de variações cambiais ativas e passivas foi de R\$245,4 milhões, enquanto que a despesa financeira com derivativos, que inclui as despesas relacionadas à proteção da variação de moedas, foi de R\$1.335,8 milhões. Os juros passivos foram de R\$781,2 milhões, enquanto que os juros ativos foram de R\$209,1 milhões. Impostos, contribuições, tarifas e outros resultaram em uma despesa de R\$74,2 milhões.

Em 2015, o resultado financeiro líquido foi de R\$1.300,6 milhões, o que representa uma redução de R\$2.337,0 milhões em relação a 2014.

## Imposto de Renda e Contribuição Social

O imposto de renda e contribuição social (IR/CS) no 4T15 foi de R\$33 milhões, uma redução de R\$628,5 milhões em relação a 2014.

Em 2015, o IR/CS totalizou R\$2.750,0 milhões, equivalente a uma alíquota efetiva de 34,9%.

## Lucro Líquido / Prejuízo

No 4T15, a JBS registrou prejuízo de R\$275,1 milhões, impactado por R\$460,0 milhões de despesas não recorrentes no trimestre.

Em 2015, a Companhia registrou um lucro líquido de R\$4.640,1 milhões, equivalente a um lucro por ação (EPS) de R\$1,60.

## Dispêndios de Capital

Em 2015, o fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimentos da JBS totalizou R\$20.755,9 milhões. Este valor inclui as aquisições do Grupo Primo na Austrália, Moy Park na Europa e Cargill Pork nos EUA, entre outras.

# Resultados Consolidados do 4T15 e 2015

## Geração de Caixa

A Companhia gerou R\$7.384,8 milhões em caixa proveniente das atividades operacionais em 2015.

## Endividamento

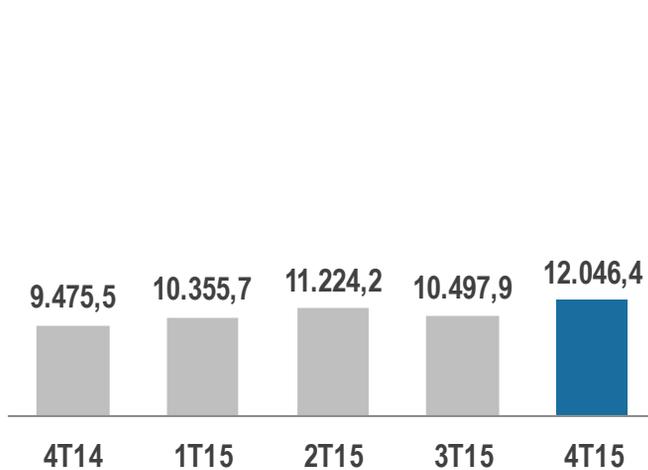
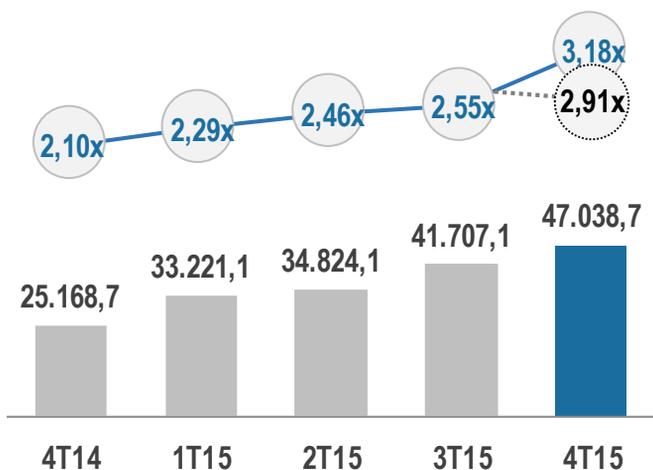
A JBS encerrou o 4T15 com uma dívida líquida de R\$47.038,7 milhões e uma alavancagem de 3,18x. Incluindo o resultado proforma das aquisições recentes, a alavancagem foi de 2,91x.

R\$ milhões	31/12/15	30/09/15	Var. %
<b>Dívida bruta</b>	<b>65.882,7</b>	<b>65.715,4</b>	<b>0,3%</b>
(+) Curto prazo	20.906,6	18.950,2	10,3%
(+) Longo prazo	44.976,1	46.765,2	-3,8%
(-) Disponibilidades	18.844,0	24.008,3	-21,5%
<b>Dívida líquida</b>	<b>47.038,7</b>	<b>41.707,1</b>	<b>12,8%</b>
Alavancagem	<b>3,18x</b>	<b>2,55x</b>	
Alavancagem ajustada <sup>1</sup>	<b>2,91x</b>		

Dívida Líquida (R\$ milhões) e Alavancagem

Dívida Líquida em US\$ (milhões)

— Alavancagem ..... Alavancagem ajustada<sup>1</sup>



Nota 1: Alavancagem ajustada incluindo os resultados proforma de Tyson de México, Big Frango, Anhambi, Primo, Moy Park e Cargill Pork.

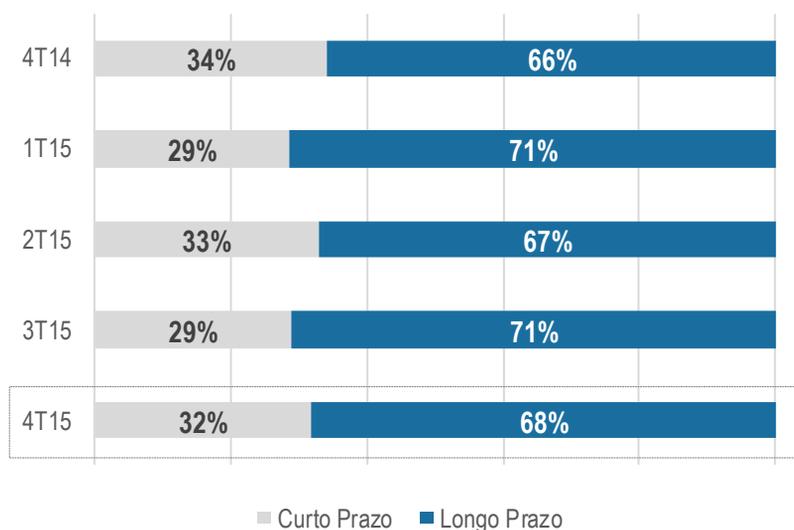
# Resultados Consolidados do 4T15 e 2015

## Endividamento (continuação)

A Companhia encerrou o trimestre com R\$18.844,0 milhões em caixa. Além disso, a JBS USA possui US\$1,64 bilhão em linhas de crédito rotativas e garantidas que somadas as disponibilidades de caixa equivalem a 120% da dívida de curto prazo.

A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total ficou em 32% no 4T15.

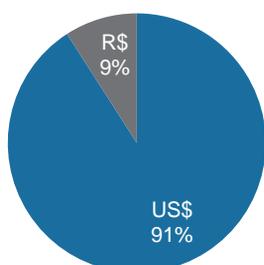
Perfil da Dívida CP / LP



No final do período, 91% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos com um custo médio de 5,24% a.a. O percentual da dívida em reais, 9% da dívida consolidada, apresentou um custo médio de 13,99% a.a.

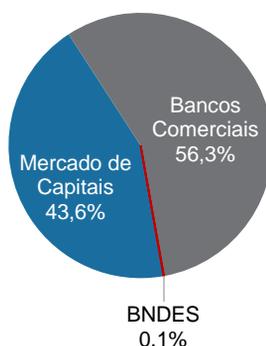
### Abertura por Moeda e Custo

✓ 13,99% a.a

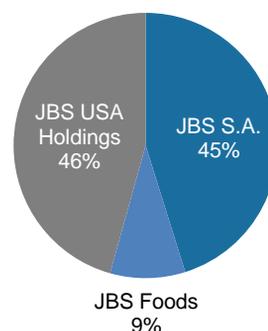


✓ 5,24% a.a.

### Abertura por Fonte



### Abertura por Empresa



# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Foods

A JBS Foods registrou receita líquida de R\$18,7 bilhões em 2015, um incremento de R\$5,8 bilhões (+45,2%) em relação a 2014, resultado do forte crescimento orgânico e da incorporação das empresas adquiridas no período. O principal crescimento no ano foi advindo das vendas de aves in natura, que aumentaram 89,6% em volume no mercado doméstico e 29,8% no mercado internacional. A categoria de processados também apresentou crescimento expressivo, com aumento de volume e preços no mercado interno de 12,9% e 8,4%, respectivamente, combinado a um incremento de preços de 38,8% nas exportações, parcialmente compensado pela queda de 17,0% em volume.

Ao longo do ano, a companhia continuou focada na excelência operacional, e alcançou melhores índices em nível de serviço, dos quais se destacam a melhoria de indicadores como OTIF (*on time in full*), ruptura no ponto de venda e corte nos pedidos por falta de produtos. Inovação foi outro destaque em 2015, principalmente em processados, com mais de 100 produtos lançados ao longo do ano, muitos deles exclusivos, visando conquistar a preferência do consumidor.

O EBITDA da JBS Foods totalizou R\$3,4 bilhões em 2015, uma expansão de 64,3% em relação ao ano anterior. A margem EBITDA evoluiu de 15,9% em 2014 para 18,0% em 2015, devido a uma melhoria na margem bruta e, principalmente, uma redução nas despesas com vendas e administrativas como percentual da receita líquida. Esse resultado reflete a estratégia da Companhia de aliar crescimento e rentabilidade, buscando oportunidades internas para aumentar a sua eficiência operacional e capturar rapidamente sinergias das empresas adquiridas.

No 4T15, a receita líquida foi de R\$5,4 bilhões, uma expansão de 47,1% sobre o 4T14, com destaque para as exportações, que apresentaram crescimentos expressivos de receita nas três categorias: aves, suínos e processados. Já no mercado interno, os segmentos de processados e aves apresentaram crescimento de volume e preços no período, que incluiu um incremento importante na venda de produtos comemorativos em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, com lançamento de diversos novos produtos. O EBITDA foi de R\$926,4 milhões, um incremento de 41,2% comparado ao 4T14, com uma margem EBITDA de 17,3%.

A Administração da JBS Foods continua focada em sua estratégia de conquistar a preferência do consumidor e expandir a penetração dos seus produtos nos lares brasileiros, por meio da qualidade, inovação, lançamento de novos produtos e excelência na execução e nos níveis de serviço.

## Principais Destaques

Em R\$ milhões	4T15		3T15		Δ%	4T14		Δ%	2015		2014		Δ%
	R\$	% ROL	R\$	% ROL		QoQ	R\$		% ROL	YoY	R\$	% ROL	
Receita líquida	5.368,8	100,0%	5.012,2	100,0%	7,1%	3.649,0	100,0%	47,1%	18.715,1	100,0%	12.890,3	100,0%	45,2%
Custo dos produtos vendidos	(3.885,5)	-72,4%	(3.464,3)	-69,1%	12,2%	(2.574,0)	-70,5%	51,0%	(13.472,3)	-72,0%	(9.358,7)	-72,6%	44,0%
Lucro bruto	1.483,3	27,6%	1.548,0	30,9%	-4,2%	1.075,0	29,5%	38,0%	5.242,8	28,0%	3.531,6	27,4%	48,5%
EBITDA	926,4	17,3%	1.040,0	20,7%	-10,9%	656,1	18,0%	41,2%	3.371,8	18,0%	2.052,3	15,9%	64,3%

JBS Foods	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
Aves processadas (milhares)	383.203,1	343.645,6	11,5%	255.166,3	50,2%	1.307.292,5	953.648,7	37,1%
Suínos processados (milhares)	1.271,2	1.327,7	-4,3%	1.185,8	7,2%	4.920,6	4.435,0	10,9%

# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Foods

### Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios<sup>1</sup>

Mercado Doméstico	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>								
Aves In Natura	955,5	755,3	26,5%	608,1	57,1%	3.122,2	1.711,4	82,4%
Suínos In Natura	107,3	86,2	24,4%	131,1	-18,2%	413,4	444,1	-6,9%
Processados	1.247,7	1.162,0	7,4%	1.064,6	17,2%	4.527,2	3.699,8	22,4%
Outros	70,6	49,3	43,2%	119,4	-40,9%	314,7	399,9	-21,3%
<b>TOTAL</b>	<b>2.381,1</b>	<b>2.052,9</b>	<b>16,0%</b>	<b>1.923,3</b>	<b>23,8%</b>	<b>8.377,5</b>	<b>6.255,2</b>	<b>33,9%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Aves In Natura	158,9	141,6	12,2%	113,3	40,2%	593,2	313,0	89,6%
Suínos In Natura	15,1	13,9	9,2%	23,1	-34,4%	60,5	72,3	-16,3%
Processados	190,5	177,9	7,1%	172,4	10,5%	701,1	621,2	12,9%
Outros	-	-	-	-	-	23,9	16,1	48,7%
<b>TOTAL</b>	<b>364,6</b>	<b>333,4</b>	<b>9,3%</b>	<b>308,8</b>	<b>18,1%</b>	<b>1.378,8</b>	<b>1.022,5</b>	<b>34,8%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>								
Aves In Natura	6,01	5,33	12,7%	5,37	12,0%	5,26	5,47	-3,8%
Suínos In Natura	7,08	6,22	13,9%	5,68	24,7%	6,83	6,14	11,2%
Processados	6,55	6,53	0,3%	6,18	6,0%	6,46	5,96	8,4%
Outros	-	-	-	-	-	13,17	24,90	-47,1%
<b>Mercado Exportação</b>								
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>								
Aves In Natura	2.538,3	2.532,7	0,2%	1.423,9	78,3%	8.884,9	5.406,1	64,4%
Suínos In Natura	310,5	328,0	-5,3%	209,3	48,3%	998,5	848,0	17,8%
Processados	139,0	98,7	40,9%	92,5	50,3%	426,0	369,8	15,2%
Outros	-	-	-	-	-	28,3	11,3	151,3%
<b>TOTAL</b>	<b>2.987,7</b>	<b>2.959,4</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.725,7</b>	<b>73,1%</b>	<b>10.337,6</b>	<b>6.635,1</b>	<b>55,8%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Aves In Natura	378,3	402,4	-6,0%	278,0	36,1%	1.451,4	1.118,3	29,8%
Suínos In Natura	35,8	35,9	-0,4%	23,5	52,2%	117,3	105,5	11,2%
Processados	13,1	10,8	20,7%	13,2	-1,3%	45,0	54,2	-17,0%
Outros	-	-	-	-	-	-	2,9	-100,0%
<b>TOTAL</b>	<b>427,2</b>	<b>449,2</b>	<b>-4,9%</b>	<b>314,7</b>	<b>35,7%</b>	<b>1.613,7</b>	<b>1.280,9</b>	<b>26,0%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>								
Aves In Natura	6,71	6,29	6,6%	5,12	31,0%	6,12	4,83	26,6%
Suínos In Natura	8,68	9,13	-4,9%	8,91	-2,6%	8,51	8,04	5,9%
Processados	10,64	9,11	16,7%	6,99	52,2%	9,46	6,82	38,8%
Outros	-	-	-	-	-	-	3,93	-

Nota 1: houve reclassificação entre linhas de receita e volume no primeiro semestre (1T15 e 2T15) por conta de alteração de critérios de classificação de produtos.

# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Mercosul

A receita líquida da JBS Mercosul foi de R\$28,6 bilhões em 2015, um aumento de 9,3% em relação a 2014, em função do aumento dos preços de venda em ambos os mercados, que mais que compensaram a redução de 11,7% do volume de animais processados no período. O EBITDA da unidade foi de R\$2,3 bilhões, estável em relação a 2014, com margem EBITDA de 8,1%.

No 4T15, a receita líquida da unidade totalizou R\$7,5 bilhões, estável em relação ao 4T14. O EBITDA da JBS Mercosul foi de R\$921,1 milhões, uma expansão de 72,5% comparado ao 4T14, em decorrência da melhora significativa dos preços médios de venda e melhorias operacionais implementadas no período, parcialmente compensado pelo aumento dos preços de gado no trimestre. A margem EBITDA foi de 12,3%.

Em 2015 a JBS Mercosul reduziu em 1,1 milhão o número de animais processados diante da alta do preço do gado e baixa disponibilidade. O menor volume ofertado no mercado doméstico foi compensado pelo incremento de preços médios. Nas exportações, houve aumento de preços, enquanto os volumes permaneceram estáveis, com destaque das vendas para a China.

## Principais Destaques

Em R\$ milhões	4T15		3T15		Δ%	4T14		Δ%	2015		2014		Δ%
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY	R\$	% ROL	R\$	% ROL	YoY
Receita líquida	7.487,6	100,0%	7.146,9	100,0%	4,8%	7.545,7	100,0%	-0,8%	28.622,2	100,0%	26.191,7	100,0%	9,3%
Custo dos produtos vendidos	(5.631,3)	-75,2%	(5.462,0)	-76,4%	3,1%	(5.956,2)	-78,9%	-5,5%	(22.350,1)	-78,1%	(20.190,0)	-77,1%	10,7%
Lucro bruto	1.856,3	24,8%	1.685,0	23,6%	10,2%	1.589,5	21,1%	16,8%	6.272,1	21,9%	6.001,8	22,9%	4,5%
EBITDA	921,1	12,3%	640,8	9,0%	43,8%	534,1	7,1%	72,5%	2.315,1	8,1%	2.319,0	8,9%	-0,2%
<b>Mercosul</b>			<b>4T15</b>	<b>3T15</b>	<b>Δ%</b>	<b>4T14</b>	<b>Δ%</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Δ%</b>		
Bovinos processados (milhares)			1.845,3	1.986,2	-7,1%	2.471,4	-25,3%		8.285,0	9.381,5	-11,7%		

# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

## Unidade de Negócios JBS Mercosul

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

Mercado Doméstico	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>								
Carne In Natura	2.968,1	2.584,3	14,9%	3.436,3	-13,6%	11.922,9	11.240,4	6,1%
Industrializado	367,1	389,9	-5,9%	330,7	11,0%	1.533,2	1.290,8	18,8%
Outros	312,4	436,0	-28,3%	474,9	-34,2%	1.752,7	1.773,5	-1,2%
<b>TOTAL</b>	<b>3.647,7</b>	<b>3.410,2</b>	<b>7,0%</b>	<b>4.242,0</b>	<b>-14,0%</b>	<b>15.208,8</b>	<b>14.304,7</b>	<b>6,3%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Carne In Natura	232,5	264,9	-12,2%	369,4	-37,1%	1.159,2	1.310,4	-11,5%
Industrializado	40,5	44,0	-7,8%	40,3	0,6%	174,0	172,8	0,7%
Outros	156,8	151,3	3,6%	181,3	-13,5%	607,8	667,2	-8,9%
<b>TOTAL</b>	<b>429,8</b>	<b>460,2</b>	<b>-6,6%</b>	<b>590,9</b>	<b>-27,3%</b>	<b>1.941,0</b>	<b>2.150,4</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>								
Carne In Natura	12,77	9,76	30,8%	9,30	37,3%	10,29	8,58	19,9%
Industrializado	9,05	8,87	2,0%	8,21	10,2%	8,81	7,47	17,9%
Outros	1,99	2,88	-30,9%	2,62	-24,0%	2,88	2,66	8,5%

Mercado Exportação	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>								
Carne In Natura	2.409,6	2.172,7	10,9%	2.174,6	10,8%	8.191,5	7.556,9	8,4%
Industrializado	236,3	232,6	1,6%	237,9	-0,7%	983,4	849,2	15,8%
Outros	1.194,0	1.331,5	-10,3%	891,2	34,0%	4.238,5	3.322,0	27,6%
<b>TOTAL</b>	<b>3.839,9</b>	<b>3.736,8</b>	<b>2,8%</b>	<b>3.303,7</b>	<b>16,2%</b>	<b>13.413,4</b>	<b>11.728,1</b>	<b>14,4%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>								
Carne In Natura	165,8	167,0	-0,7%	191,2	-13,3%	625,9	734,7	-14,8%
Industrializado	13,4	18,4	-27,4%	18,3	-26,9%	69,2	63,8	8,5%
Outros	80,7	100,8	-20,0%	68,8	17,2%	283,8	278,0	2,1%
<b>TOTAL</b>	<b>259,9</b>	<b>286,3</b>	<b>-9,2%</b>	<b>278,3</b>	<b>-6,6%</b>	<b>978,9</b>	<b>1.076,5</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>								
Carne In Natura	14,53	13,01	11,7%	11,37	27,8%	13,09	10,29	27,2%
Industrializado	17,68	12,63	40,0%	13,02	35,8%	14,21	13,32	6,7%
Outros	14,80	13,20	12,1%	12,95	14,3%	14,93	11,95	25,0%

# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

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

Em 2015, a receita líquida totalizou US\$22,1 bilhões, um acréscimo de 2,4% sobre 2014. O EBITDA foi de US\$586,7 milhões, uma diminuição de 36,0% em relação ao ano passado, com uma margem EBITDA de 2,7%. O desempenho da unidade de negócios em 2015 foi influenciado pela baixa disponibilidade de gado e forte retenção de fêmeas, valorização do dólar americano e aumento das importações de carne bovina.

No 4T15, a receita foi de US\$5,25 bilhões, 11,4% inferior ao mesmo trimestre de 2014. O EBITDA foi negativo em US\$25,2 milhões, com uma margem EBITDA de -0,5%, impactado pela forte queda dos preços de carne bovina nos mercados doméstico e externo e pela alta volatilidade no preço do gado, fator atípico para o período.

Na Austrália houve redução gradual do número de animais processados ao longo do ano e consequente redução do volume vendido, combinado com a redução dos preços médios em dólar americano. Nos EUA, os dados do USDA confirmam o aumento do rebanho americano em relação a 2014, que combinado com uma menor importação de carne, deve favorecer a rentabilidade da indústria em 2016.

## Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	4T15		3T15		Δ%	4T14		Δ%	2015		2014		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		QoQ	US\$		% ROL	YoY	US\$	% ROL	
Receita líquida	5.250,7	100,0%	5.750,9	100,0%	-8,7%	5.923,7	100,0%	-11,4%	22.134,0	100,0%	21.625,2	100,0%	2,4%
Custo dos produtos vendidos	(5.288,0)	-100,7%	(5.553,3)	-96,6%	-4,8%	(5.594,8)	-94,4%	-5,5%	(21.541,7)	-97,3%	(20.723,8)	-95,8%	3,9%
Lucro bruto	(37,3)	-0,7%	197,6	3,4%	-	328,9	5,6%	-	592,3	2,7%	901,4	4,2%	-34,3%
EBITDA	(25,2)	-0,5%	196,8	3,4%	-	325,1	5,5%	-	586,7	2,7%	916,1	4,2%	-36,0%

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.374,2	2.426,7	-2,2%	2.338,6	1,5%	9.429,5	9.425,6	0,0%

## Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	3.899,9	4.271,1	-8,7%	4.163,4	-6,3%	16.327,8	15.462,8	5,6%
Volume (mil tons)	1.020,9	985,4	3,6%	876,2	16,5%	3.808,0	3.524,4	8,0%
Preços Médios (US\$/Kg)	3,82	4,33	-11,9%	4,75	-19,6%	4,29	4,39	-2,3%

Mercado Exportação	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	1.350,8	1.479,8	-8,7%	1.760,3	-23,3%	5.806,3	6.162,4	-5,8%
Volume (mil tons)	332,4	333,6	-0,4%	317,6	4,7%	1.310,1	1.267,7	3,3%
Preços Médios (US\$/Kg)	4,06	4,44	-8,4%	5,54	-26,7%	4,43	4,86	-8,8%

# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

## JBS USA Carne Suína

A unidade de Suínos da JBS USA registrou receita líquida de US\$3,4 bilhões em 2015, uma queda de 10,4% em relação a 2014, devido a queda de preços da carne suína no período. O EBITDA foi de US\$347,5 milhões, uma redução de 14,3% sobre o ano anterior, com margem EBITDA de 10,1%.

No 4T15, a receita foi de US\$1.087,7 milhões, 12,8% superior ao 4T14, influenciado pelos resultados da Cargill Pork, que foram incorporados a partir de 1º de novembro de 2015. O EBITDA atingiu US\$141,3 milhões, um incremento de 47,6% comparado ao mesmo trimestre do ano anterior, com uma margem EBITDA de 13,0%.

O ano de 2015 foi marcado pelo aumento do número de suínos disponíveis para abate e aumento do volume vendido de carne suína, tanto no mercado interno quanto via exportações. Conseqüentemente, houve queda dos preços da carne suína em ambos os mercados. No 4T15, as exportações de carne suína foram destaque, com aumento de 40,9% em volume vendido e preços estáveis em relação ao 3T15. O incremento do volume foi destinado principalmente para a Coréia do Sul e México.

A administração da JBS USA Carne Suína está otimista com a perspectiva de captura de sinergias relacionadas à integração das operações de suínos recém adquiridas e deve superar a estimativa inicialmente divulgada de US\$75 milhões.

## Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	4T15		3T15		Δ%	4T14		Δ%	2015		2014		Δ%
	US\$	% ROL	US\$	% ROL	QoQ	US\$	% ROL	YoY	US\$	% ROL	US\$	% ROL	YoY
Receita líquida	1.087,7	100,0%	785,4	100,0%	38,5%	964,0	100,0%	12,8%	3.430,4	100,0%	3.827,0	100,0%	-10,4%
Custo dos produtos vendidos	(942,2)	-86,6%	(734,6)	-93,5%	28,3%	(863,2)	-89,5%	9,2%	(3.074,1)	-89,6%	(3.413,1)	-89,2%	-9,9%
Lucro bruto	145,5	13,4%	50,8	6,5%	186,4%	100,8	10,5%	44,3%	356,3	10,4%	414,0	10,8%	-13,9%
EBITDA	141,3	13,0%	48,4	6,2%	191,9%	95,7	9,9%	47,6%	347,5	10,1%	405,6	10,6%	-14,3%

Suínos JBS USA	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
Suínos processados (milhares)	5.353,3	3.414,4	56,8%	3.328,8	60,8%	15.645,3	12.392,0	26,3%

## Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	941,6	681,8	38,1%	799,8	17,7%	2.880,5	3.244,0	-11,2%
Volume (mil tons)	498,4	302,8	64,6%	294,9	69,0%	1.402,1	1.121,1	25,1%
Preços Médios (US\$/Kg)	1,89	2,25	-16,1%	2,71	-30,3%	2,05	2,89	-29,0%

Mercado Exportação	4T15	3T15	Δ%	4T14	Δ%	2015	2014	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	146,1	103,6	41,0%	164,2	-11,1%	550,0	583,1	-5,7%
Volume (mil tons)	76,0	53,9	40,9%	62,7	21,1%	263,8	216,5	21,9%
Preços Médios (US\$/Kg)	1,92	1,92	0,1%	2,62	-26,6%	2,09	2,69	-22,6%

# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

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

A Pilgrim's Pride obteve receita líquida de US\$8,18 bilhões em 2015, uma redução de 4,7% sobre 2014, e EBITDA de US\$1,21 bilhão, com margem de 14,8%. O lucro líquido no ano atingiu US\$645,9 milhões, 9,2% inferior a 2014, e a geração de caixa livre foi de US\$442,1 milhões. Já a alavancagem (dívida líquida / EBITDA) ficou em 0,49x ao final do período.

No 4T15, a PPC registrou receita líquida de US\$1,96 bilhão no trimestre, 7,1% inferior em relação ao 4T14. O EBITDA totalizou US\$150,0 milhões, um decréscimo de 59,2% sobre o mesmo período de 2014, impactado pela redução dos preços dos cortes de frango e do menor volume exportado. O lucro líquido da PPC no trimestre foi de US\$63,1 milhões, 62,2% inferior ao 4T14, enquanto a geração de caixa livre foi de US\$88 milhões.

Apesar das condições mais adversas durante 2015, a Pilgrim's conquistou resultados superiores em relação à períodos anteriores com os mesmos patamares de preços. As operações de pratos prontos e aves menores (*small birds*) continuaram operando com resultados fortes, enquanto o menor patamar de preços de frangos dos últimos cinco anos impactaram as operações de aves grandes (*big birds*) nos EUA e as operações da PPC no México.

A implementação e execução do modelo de negócios da PPC, focado na diversificação do portfólio de produtos e canais de vendas, tem permitido à Pilgrim's entregar resultados mais sólidos e consistentes. A administração identificou US\$185,0 milhões em melhorias operacionais para 2016, o que irá contribuir para aumentar a eficiência e rentabilidade da operação, além de permitir a realização de investimentos necessários voltados para atender as necessidades dos clientes chaves e expandir o portfólio de produtos preparados.

## Principais Destaques (US GAAP)

Em US\$ milhões	4T15		3T15		4T14			2015		2014		Δ%	
	US\$	% ROL	US\$	% ROL	QoQ	US\$	% ROL	YoY	US\$	% ROL	US\$	% ROL	YoY
Receita líquida	1.960,8	100,0%	2.112,5	100,0%	-7,2%	2.110,4	100,0%	-7,1%	8.180,1	100,0%	8.583,4	100,0%	-4,7%
Custo dos produtos vendidos	(1.800,1)	-91,8%	(1.828,0)	-86,5%	-1,5%	(1.731,3)	-82,0%	4,0%	(6.925,7)	-84,7%	(7.189,4)	-83,8%	-3,7%
Lucro bruto	160,7	8,2%	284,5	13,5%	-43,5%	379,1	18,0%	-57,6%	1.254,4	15,3%	1.394,0	16,2%	-10,0%
EBITDA	150,0	7,6%	274,3	13,0%	-45,3%	367,8	17,4%	-59,2%	1.213,5	14,8%	1.352,2	15,8%	-10,3%

# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

## JBS Europa (Moy Park)

A JBS Europa obteve receita líquida de £378,1 milhões no 4T15, um aumento de 1,6% sobre o 4T14, advindo do aumento de 9,7% no volume vendido no mercado doméstico, parcialmente compensado pelo fortalecimento da Libra em relação ao Euro no período.

O EBITDA totalizou £30,0 milhões no trimestre, uma redução de 3,0% sobre o mesmo período do ano anterior, com uma margem EBITDA de 7,9%.

A estratégia da JBS Europa, focada em entregar produtos de alta qualidade e dedicado a exceder as expectativas dos clientes, tem resultado em crescimento de vendas e resultados consistentes. Com uma equipe experiente, robusto portfólio de produtos e ativos modernos, a Administração está confiante no desenvolvimento e sucesso contínuo do negócio.

## Principais Destaques

Em £ milhões	4T15		4T14		Δ%
	£	% ROL	£	% ROL	YoY
Receita líquida	378,1	100,0%	372,3	100,0%	1,6%
Custo dos produtos vendidos	(340,6)	-90,1%	(328,2)	-88,2%	3,8%
Lucro bruto	37,5	9,9%	44,1	11,8%	-14,9%
<b>EBITDA</b>	<b>30,0</b>	<b>7,9%</b>	<b>30,9</b>	<b>8,3%</b>	<b>-3,0%</b>

JBS Europa (Moy Park)	4T15	4T14	Δ%
Aves processadas (milhares)	66.999,3	56.552,8	18,5%

# Resultados do 4T15 e 2015 por Unidade de Negócio

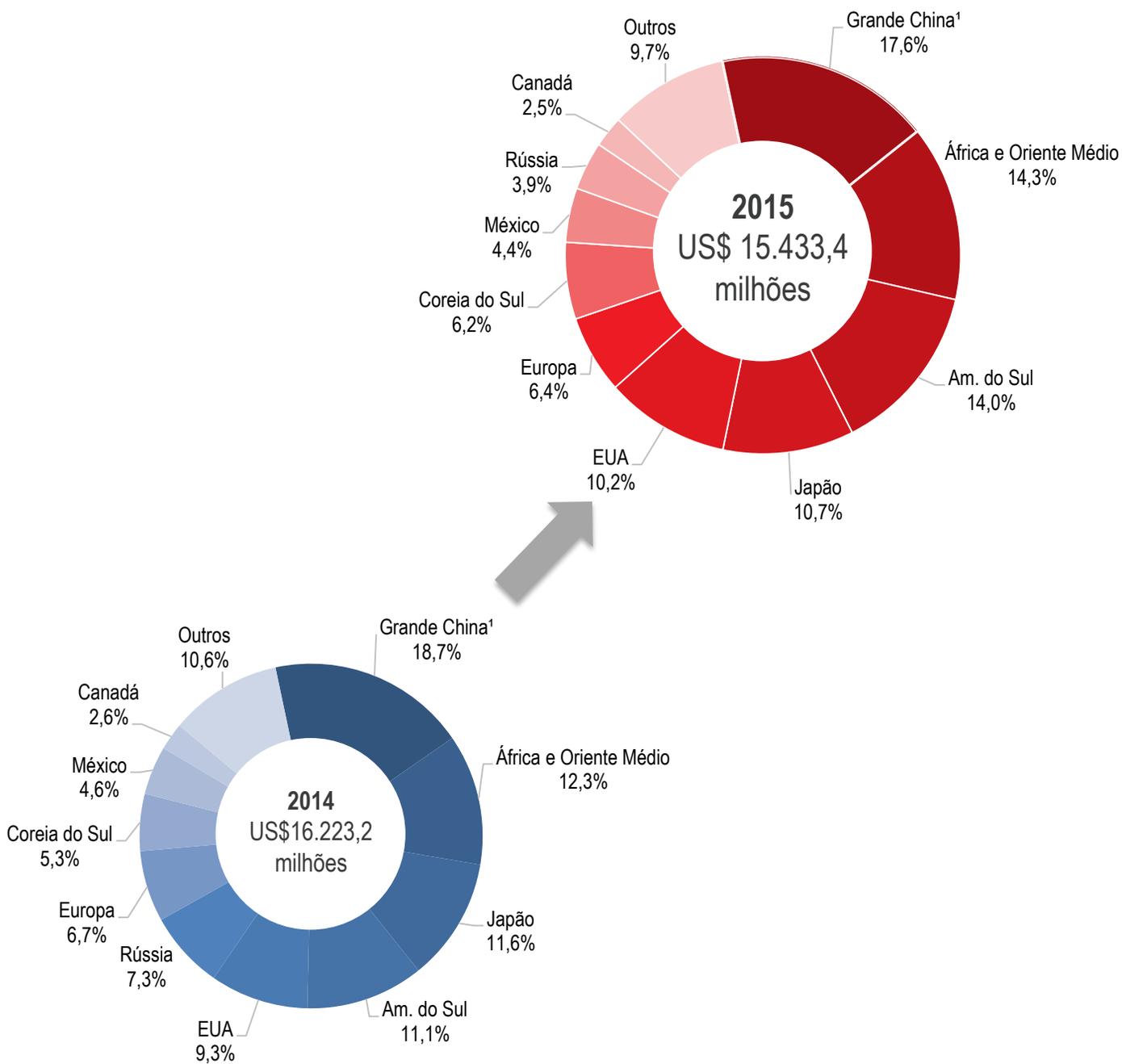
## Unidade de Negócios JBS Europa

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

<b>Mercado Doméstico</b>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>Δ%</b>
<b>Receita Líquida (milhões £)</b>			
Aves In Natura	159,2	138,6	14,9%
Processados	158,7	166,3	-4,5%
Outros	22,0	26,1	-15,7%
<b>TOTAL</b>	<b>340,0</b>	<b>331,0</b>	<b>2,7%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>			
Aves In Natura	50,4	38,9	29,5%
Processados	42,8	45,6	-6,2%
Outros	52,5	48,2	8,9%
<b>TOTAL</b>	<b>145,7</b>	<b>132,8</b>	<b>9,7%</b>
<b>Preços Médios (£/Kg)</b>			
Aves In Natura	3,16	3,56	-11,3%
Processados	3,71	3,64	1,9%
Outros	0,42	0,54	-22,3%
<b>Mercado Exportação</b>			
<b>Receita Líquida (milhões £)</b>			
Aves In Natura	7,9	9,3	-14,7%
Processados	18,9	21,0	-9,9%
Outros	11,3	11,0	2,5%
<b>TOTAL</b>	<b>38,1</b>	<b>41,3</b>	<b>-7,7%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>			
Aves In Natura	2,4	3,0	-21,1%
Processados	7,1	8,5	-16,2%
Outros	22,9	22,7	1,0%
<b>TOTAL</b>	<b>32,5</b>	<b>34,2</b>	<b>-5,2%</b>
<b>Preços Médios (£/Kg)</b>			
Aves In Natura	3,30	3,05	8,1%
Processados	2,66	2,47	7,5%
Outros	0,49	0,49	1,5%

# Tabelas e Gráficos Anexos

**Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada em 2015 e 2014**



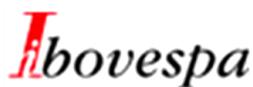
Nota 1. Considera China e Hong Kong

**TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 4T15**

4T15 (%)	Consolidado	JBS Mercosul	JBS Foods	USA Bovinos	USA Suínos	USA Frango	JBS Europa
Matéria-prima	71,0%	87,3%	66,5%	87,2%	78,8%	54,9%	51,5%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	17,4%	7,1%	21,8%	5,3%	9,6%	27,3%	33,1%
Mão-de-obra	11,6%	5,7%	11,7%	7,5%	11,6%	17,8%	15,4%



## 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)



## 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.*