

# Relatório da Administração

## **JBS** 2016



# 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, 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



# JBS



## Perfil Corporativo

A JBS S.A. é uma Companhia de alimentos com mais de 60 anos de tradição e líder global no processamento de proteína animal. Operando em mais de 20 países, a companhia atende uma base de mais de 300 mil clientes em mais de 150 países por meio de um variado portfólio de produtos e marcas.

Com sede no Brasil, a JBS conta com mais de 235 mil colaboradores – presentes em plataformas de produção e escritórios comerciais pelo mundo. A estrutura envolve unidades processadoras de bovinos, suínos, ovinos, aves e couros, além de confinamentos de bovinos e ovinos.

Além do setor de alimentos, a companhia também atua nos segmentos relacionados, tais como couros, produtos de higiene e limpeza, colágeno, embalagens metálicas, envoltórios, biodiesel, transportes, gestão de resíduos e reciclagem.

Em 2016, os negócios eram divididos em seis unidades, conforme abaixo:

## Unidades de Negócios

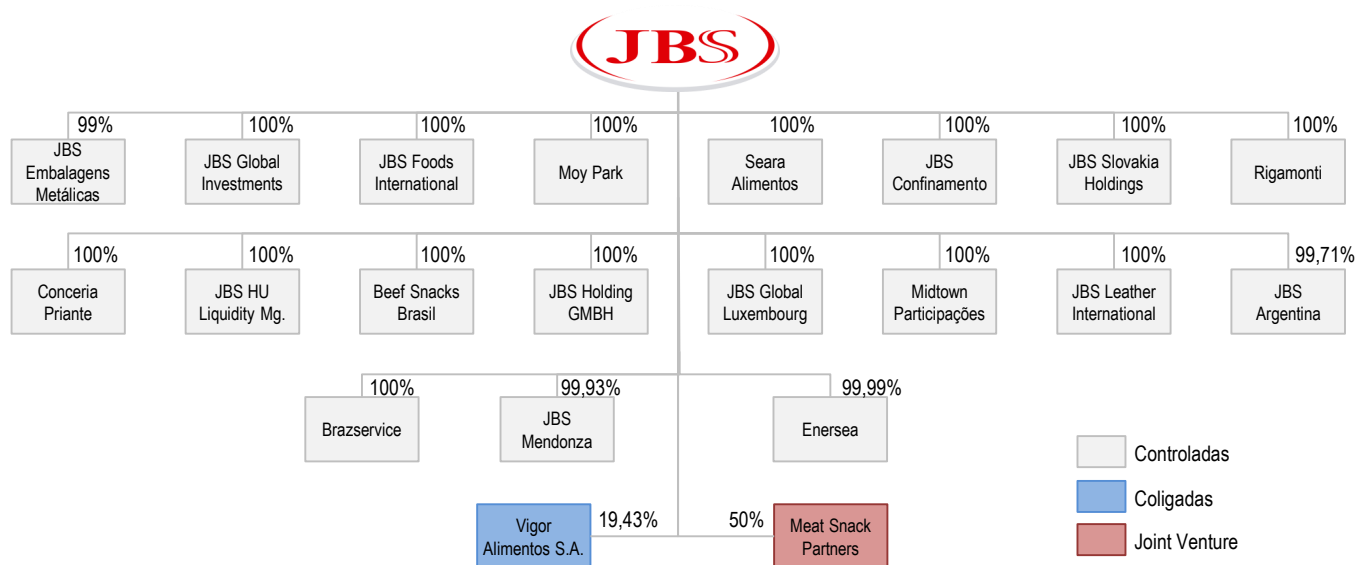
- ❖ **JBS Mercosul:** produção de carne bovina, confinamentos, couros e negócios relacionados - produção de biodiesel, colágeno, produtos para higiene, entre outros, no Brasil.  
**Países onde atua:** Brasil, Argentina, Paraguai, Uruguai. A operação de Couros da JBS Mercosul ainda conta com operações no Vietnã, China, México e Alemanha.  
**Principais marcas:** Friboi, Swift, Swift Black, Cabaña Las Lilas, Armour, Plate, entre outras.
- ❖ **Seara:** produção de carne de frango, suína e alimentos preparados.  
**Países onde atua:** Brasil.  
**Principais marcas:** Seara, Rezende, Confiança, Dorian, Macedo, Delicata, LeBon, Excelsior, Wilson, Tekitos e Pena Branca.
- ❖ **JBS Europa:** produção de carne de frango, de produtos preparados, incluindo carne curada.  
**Países onde atua:** Reino Unido, Irlanda, Itália, França e Holanda  
**Principais marcas:** Moy Park, O'Kane e Rigamonti.
- ❖ **Bovinos JBS USA:** produção de carne bovina e de cordeiro, confinamentos, couros e logística.  
**Países onde atua:** Austrália, Canadá e Estados Unidos.  
**Principais marcas:** Aspen Ridge, 1855, 5star, Cedar River Farms, Swift, Swift Premium, Primo, Beehive, Great Southern, Swift Australia e King Island.
- ❖ **Aves JBS USA (Pilgrim's Pride):** produção de carne de frango e de produtos preparados a base de aves.  
**Países onde atua:** Estados Unidos, México e Porto Rico.  
**Principais marcas:** Pilgrim's Pride, Pierce Chicken, Wing Dings, Gold Kist Farms e Country Pride.
- ❖ **Suínos JBS USA:** produção de carne suína e de pratos prontos.  
**Países onde atua:** Estados Unidos.  
**Principais marcas:** Swift Premium, Swift 1855 e La Herencia.



## Investimentos e Eventos Societários

Em 5 de dezembro de 2016, a JBS S.A. ("JBS" ou a "Companhia"), como um passo adicional na sua planejada reorganização, anunciou o protocolo do pedido de registro de sua subsidiária JBS Foods International B.V. (que será convertida em JBS Foods International N.V.) ("JBSFI"), perante a Securities and Exchange Commission ("SEC") nos Estados Unidos, para conduzir uma oferta pública inicial de suas ações ordinárias classe A ("IPO") na New York Stock Exchange ("NYSE"). A JBSFI tem sede na Holanda e deverá ser detentora de todos os negócios internacionais da JBS e da Seara. A JBS S.A. continuará administrando e controlando os negócios de carne bovina no Brasil e atividades relacionadas, incluindo o negócio global de couros. Wesley Mendonça Batista será presidente do Conselho de Administração da JBSFI. O Conselho de Administração da JBSFI será composto por 9 (nove) membros, com maioria independente. Gilberto Tomazoni, que tem ocupado posições na alta administração da Companhia nos últimos 4 (quatro) anos, será CEO da JBSFI, enquanto Russ Colaco será o CFO. A Companhia acredita que a estrutura proposta e o plano de IPO refletem sua plataforma de produção global, portfólio de produtos e ampla base internacional de clientes. A Companhia espera concluir o IPO ao longo do primeiro semestre de 2017. A data de realização do IPO, o número de ações ordinárias classe A de emissão da JBSFI que serão oferecidas, bem como o preço de emissão por ação ainda não foram determinados e estão sujeitos às condições de mercado.

### Investimentos Diretos em Controladas, Coligadas e Joint Ventures



### Composição do Capital em 31/12/2016

| Acionistas                                            | Nº de Ações          | %              |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
| Acionista Controlador (FB Participações SA e outros)* | 1.210.305.341        | 42,37%         |
| Ações em Tesouraria                                   | 135.261.051          | 4,73%          |
| Ações em circulação                                   |                      |                |
| - BNDES Participações S.A. – BNDESPAR*                | 581.661.101          | 20,36%         |
| - Caixa Econômica Federal                             | 144.269.200          | 5,05%          |
| - Minoritários                                        | 785.360.812          | 27,49%         |
| Total das ações em circulação                         | 1.511.291.113        | 52,90%         |
| <b>TOTAL</b>                                          | <b>2.856.857.505</b> | <b>100,00%</b> |

\*Acordo de acionistas



# Governança Corporativa

Por meio da adoção das melhores práticas de Governança Corporativa e do constantemente aperfeiçoamento de tais princípios, a JBS busca manter o equilíbrio adequado na alocação de direitos, poderes, obrigações e responsabilidades entre gestores, Conselho de Administração e acionistas. Com ações negociadas no Brasil, no Novo Mercado da BM&FBovespa - segmento de listagem que é referência em termos de boas práticas de Governança Corporativa – a JBS assume, de forma voluntária, compromissos relacionados a esse tema que vão além das exigências da legislação vigente.

Às boas práticas de Governança Corporativa já assumidas pela JBS, serão acrescentadas novas rotinas decorrentes da abertura de capital da JBS Foods International (JBSFI), empresa subordinada à holding que reunirá os negócios sediados fora do Brasil, país-sede da JBS. Com sede na Holanda e listagem de ações na Bolsa de Nova York prevista para o primeiro semestre de 2017, a JBSFI deverá seguir a legislação do mercado norte-americano. Além disso, adotará práticas diferenciadas de Governança Corporativa, como um Conselho de Administração formado majoritariamente por membros independentes. Dos nove integrantes, sete – ex-CEOs e ex-CFOs de companhias abertas nos Estados Unidos - não terão nenhum relacionamento com acionistas ou vínculos com a Companhia.

## Estrutura da Governança Corporativa

Na JBS, a estrutura de Governança Corporativa se apoia em duas principais instâncias: Conselho de Administração e Diretoria Executiva. Mais alto órgão de governança da Companhia, o Conselho de Administração reúne representantes dos acionistas com o intuito de determinar as linhas centrais dos negócios e metas relativas aos temas econômicos, sociais e ambientais, além de decidir sobre questões-chave, em linha com as competências que lhe são atribuídas pelo Estatuto Social.

## Conselho de Administração

Eleito pela Assembleia Geral de Acionistas para mandatos de dois anos (com a possibilidade de reeleição), é composto por oito conselheiros. Do total de membros, dois são independentes.

| Conselho de Administração em 31/12/2016 |                             |
|-----------------------------------------|-----------------------------|
| Joesley Mendonça Batista                | Presidente do Conselho      |
| Wesley Mendonça Batista                 | Vice-Presidente do Conselho |
| José Batista Sobrinho                   | Conselheiro                 |
| Humberto Junqueira de Farias            | Conselheiro                 |
| Claudia Silva Araujo de Azeredo Santos  | Conselheira                 |
| Tarek M. Noshay Nasr Mohamed Farahat    | Conselheiro                 |
| Maurício Luís Lucheti                   | Conselheiro                 |
| Sérgio Roberto Waldrich                 | Conselheiro Independente    |
| Márcio Percival Alves Pinto             | Conselheiro Independente    |

Para cumprir suas atribuições, o Conselho de Administração conta com o apoio do Conselho Fiscal – que dentre outras funções, fiscaliza as ações praticadas pelos administradores e opina sobre as contas da Companhia - e de quatro Comitês não-estatutários, voltados a trabalhar os temas de Sustentabilidade, Auditoria, Financeiro e de Gestão de Riscos e de Gestão de Pessoas.

## Conselho Fiscal

O Conselho Fiscal é um órgão independente da administração da companhia e dos auditores externos – com poderes e atribuições conferidos por lei –, que funciona de modo permanente na JBS. Composto por no mínimo três e no máximo cinco membros (além de seus respectivos suplentes) o órgão tem como principais responsabilidades a fiscalização dos atos e dos documentos expedidos pelos administradores da JBS e, se necessário, opinar ou denunciar erros, fraudes ou crimes aos órgãos de administração e à Assembleia Geral. Os membros do Conselho Fiscal da JBS podem ou não serem acionistas, e são e eleitos e destituíveis por meio da AGO.



## Governança Corporativa (cont.)

### Conselho Fiscal em 31/12/2016

|                                        |                        |
|----------------------------------------|------------------------|
| Florisvaldo Caetano de Oliveira        | Presidente do Conselho |
| José Paulo da Silva Filho              | Membro Efetivo         |
| Demetrius Nichele Macei                | Membro Efetivo         |
| Eraldo Soares Peçanha                  | Membro Efetivo         |
| Sandro Domingues Raffai                | Membro Suplente        |
| Antônio da Silva Barreto Júnior        | Membro Suplente        |
| Marcos Godoy Brogiato                  | Membro Suplente        |
| Francisco Vicente Santana Silva Telles | Membro Suplente        |

### Diretoria Executiva

Responsável pela gestão e administração das atividades da JBS, conduzindo os negócios de acordo com a orientação estratégica determinada pelo Conselho de Administração, que também designa os executivos que a compõe, para mandatos de três anos, sendo permitida a reeleição. A atual composição da Diretoria Estatutária, cujo mandato expira em maio de 2019, é formada por quatro membros:

### Diretoria Estatutária em 31/12/2016

|                                 |                                              |
|---------------------------------|----------------------------------------------|
| Wesley Mendonça Batista         | Diretor Presidente                           |
| Francisco de Assis e Silva      | Diretor Executivo de Relações Institucionais |
| Jeremiah Alphonsus O'Callaghan  | Diretor de Relações com Investidores         |
| Eliseo Santiago Perez Fernandez | Diretor de Administração e Controle          |

### Comitês

Com a função de apoiar o Conselho de Administração e de tornar os processos da Companhia cada vez mais robustos, a JBS conta com quatro comitês multidisciplinares que atuam junto à Diretoria da empresa.

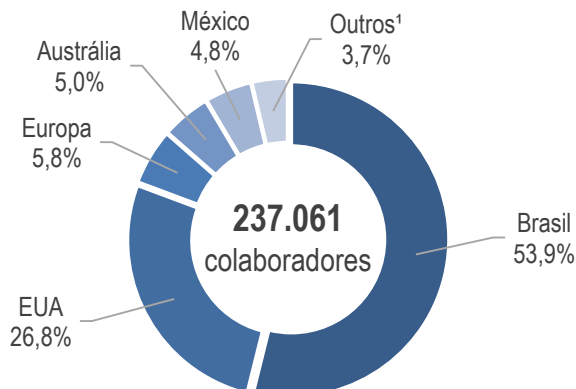
- ❖ **Comitê de Sustentabilidade:** o Comitê de Sustentabilidade se reúne trimestralmente e é responsável pela gestão de temas críticos e de oportunidades para os negócios da companhia e que, por consequência, podem gerar alto impacto positivo e negativo nas operações da JBS no curto, médio e longo prazo. Além disso, fazem parte do escopo de trabalho do órgão a implementação de políticas, de estratégias e ações específicas, e a avaliação de propostas de investimentos em sustentabilidade.
- ❖ **Comitê de Auditoria:** o Comitê de Auditoria tem como missão assessorar o Conselho de Administração com relação aos processos de divulgação das Demonstrações Financeiras, e avaliar o desempenho dos sistemas de controles internos e das auditorias internas e externas. O comitê se reúne mensalmente.
- ❖ **Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos:** por meio de reuniões trimestrais, o Comitê Financeiro e de Gestão de Riscos auxilia o Conselho de Administração e a Diretoria Estatutária nas análises do cenário econômico mundial e seus reflexos na operação da JBS.
- ❖ **Comitê de Gestão de Pessoas:** o Comitê de Gestão de Pessoas foi criado para discutir questões fundamentais para os colaboradores da JBS, como critérios para avaliação de desempenho, remuneração e prática da meritocracia em todos os níveis hierárquicos da companhia. Além disso, faz parte das atribuições desse comitê – que se reúne sempre que necessário – a análise dos candidatos que irão compor o Conselho de Administração.

Em 2017 foi criado o **Comitê de Partes Relacionadas**, que visa assegurar que as transações da Companhia e de suas controladas e coligadas envolvendo partes relacionadas sejam realizadas levando em consideração em primeiro lugar o melhor interesse da Companhia, em condições ordinárias de mercado, negociadas de forma independente, mediante processo transparente, ético, em conformidade com a legislação vigente.



## Capital Humano

No encerramento de 2016, a JBS contava com 237.061 colaboradores, assim distribuídos entre suas operações globais:



Nota 1. Argentina, Canada, Chile, China, Paraguai, Uruguai e Vietnã.

### Gestão de Recursos Humanos

O tema é conduzido de forma independente por cada empresa da JBS. Embora as estratégias sejam decididas individualmente, de acordo com os desafios e características de cada negócio, a atuação das áreas de RH são direcionadas pela Cultura da JBS.

Todos os negócios operam em conformidade com as leis trabalhistas e de direitos humanos referentes a cada um dos mercados em que estão localizados. Em nenhuma das Empresas do Grupo são admitidos ou tolerados o trabalho infantil ou em ambientes com condições degradantes.

As Empresas oferecem pagamentos competitivos, adotando filosofia de remuneração meritocrática, de forma a recompensar os colaboradores pelas contribuições específicas aos resultados da Empresa. Os funcionários também contam com benefícios, como seguro saúde e de vida, de acordo com as políticas adotadas por cada empresa do Grupo.

É respeitado, em todas as unidades, o direito de associação a sindicatos ou organizações sociais por parte de seus colaboradores.

Além disso, a JBS promove em todas as suas unidades diversas iniciativas que contribuem para o desenvolvimento dos seus colaboradores, entre elas:

❖ **Academia de Líderes** - voltada para as lideranças que, em suas avaliações de desempenho, foram destaques em resultados e comportamento. Desenvolvida pela JBS Carnes (Brasil), tem como objetivo potencializar o conhecimento e as habilidades desses colaboradores, preparando-os para os desafios atuais e futuros da JBS. Inicialmente voltado para cargos a partir de coordenadores, o programa passou a abranger também os supervisores. Em 2016, foram realizados 149 treinamentos sobre temas relevantes aos negócios. Foram formadas 65 turmas de supervisores, totalizando 1,7 mil participantes, e 41 de coordenadores e gerentes, com 588 colaboradores.

❖ **Talentos Internos** - tem como objetivo desenvolver, treinar e capacitar colaboradores das operações brasileiras com potencial para se tornarem futuros supervisores. As pessoas que buscam novos desafios na empresa podem procurar seus líderes e se inscrever no projeto. Inicialmente focado nos negócios de Carnes e Seara, o programa foi estendido, em 2016, para Couros e Novos Negócios. O processo de formação dura de seis a oito meses, e aborda, além do desenvolvimento de lideranças, questões relacionadas à parte técnica e ao gerenciamento de rotinas. Em 2016, foram formados 70 colaboradores e outros 27 seguem em treinamento. Na Seara, o programa foi estendido para as áreas comercial e de logística. A iniciativa, antes restrita à área operacional. A JBS USA também conta com um Programa de Talentos Internos. Desenvolvido ao longo de seis meses, o treinamento inclui visitas rotativas pelas operações, desenvolvimento de habilidades de liderança e aprendizagem com outros líderes. Em 2016, participaram dessa iniciativa 82 colaboradores.



## Capital Humano (cont.)

- ❖ **Talentos externos** - com 70 novas posições criadas em 2016 na JBS Carnes (Brasil), é voltado a substituir o programa de estagiários. Após um ano de acompanhamento de um gerente, o profissional estará capacitado a assumir posições técnicas ou de liderança.
- ❖ **Projeto supervisão** – ferramenta de desenvolvimento de pessoas da JBS Carnes (Brasil), com avaliação individual dos 650 supervisores de produção, que permite identificar pontos a serem trabalhados, adequando-os aos perfis desejados.
- ❖ **Universidade Seara** – criação de plataforma de ensino à distância (EAD) disponível para cerca de sete mil colaboradores da Seara (Brasil), incluindo pessoal administrativo, técnico e lideranças. A plataforma reúne diferentes trilhas de desenvolvimento de carreiras, abordando temas referentes a atividades operacionais e administrativas.
- ❖ **Advogado Trabalhista** - criado pela JBS Carnes (Brasil) para a formação de advogados trabalhistas. Voltado a profissionais com até dois anos de formação, consiste em um treinamento com duração de 90 dias, na sede da JBS, em São Paulo. Nesse período em que os jovens terão contato com a parte teórica e prática, com treinamentos comportamentais e técnicos, além de atualização de todos temas jurídicos. De 1620 inscritos, 12 advogados foram formados pelo programa, que atualmente estão alocados em diferentes regiões do País.
- ❖ **Trainee** - desenvolvido no Brasil com foco industrial, visa selecionar jovens com potencial (recém-formados em Engenharia) para fazerem parte da JBS Carnes. A ideia é desenvolvê-los, a fim de formar lideranças capazes de gerenciar processos e equipes em nossas fábricas, bem como assumir posições estratégicas e, com isso, agregar valor ao negócio

O programa está sendo revisitado, para que tenha uma abordagem mais regionalizada. Passará a ter duração de um ano (atualmente é de um ano e meio), e continuará buscando jovens recém-formados ou com até dois anos de formados. Em 2016, houve mais de 20 mil inscritos. Do atual programa, que se encerrará em meados de 2017, estão participando 26 trainees. A Seara também manteve seu programa de trainee em 2016. Com duração de um ano, também é focado na área industrial.

A JBS USA conta com iniciativa similar, desenvolvendo futuros líderes por meio de um programa de rotação de dezoito meses entre as operações dos Estados Unidos, Canadá e México. Em 2016, esse programa atraiu mais de 1 mil candidatos. Desse total, 65 participaram da iniciativa. A taxa de retenção desses talentos tem sido de 85%.

- ❖ **Jovens de Valor** - Iniciativa voltada a universitários brasileiros, criada com o intuito de divulgar informações sobre a JBS a esse público. Abrange a plataforma ([jovensdevalorjbs.com.br](http://jovensdevalorjbs.com.br), que registrou 9.416 usuários em 2016, o programa JBS na Facul, com palestras em universidades sobre os valores da JBS – foram 34 palestras e visitas a universidades ao longo do ano, abrangendo 3,3 mil jovens - e o Imersão de Valores JBS, projeto que seleciona estudantes para conhecer a empresa após uma competição de projetos nas redes sociais. Para essa iniciativa, mais de 1,2 mil jovens se inscreveram. Desse universo, 20 foram selecionados para conhecer a matriz da JBS, em São Paulo. A iniciativa conta, ainda, com perfil no Facebook, canal em que foram publicados mais de três mil posts e que registra cerca de 37 mil seguidores.

# Sustentabilidade

Além de disseminar a sustentabilidade em toda sua cadeia de valor, a JBS integra diversos e importantes fóruns globais e locais, de forma a integrar debates e esforços que buscam contribuir para o desenvolvimento desse tema nos setores em que atua. Alguns exemplos:

- ❖ **British Poultry Council (BPC)** – É a voz da indústria de aves na Europa, aproximando companhias e outros stakeholders a governos e órgãos de regulação. Promove debates sobre as melhores práticas de segurança de alimentos, com foco em saúde e bem-estar das aves. Além de participante ativo dos comitês do BPC, a Moy Park integra o Conselho de Administração.
- ❖ **Coalizão Brasil Clima, Florestas e Agricultura** – Formado por lideranças do agronegócio do Brasil e principais organizações civis, entre outros stakeholders, trata das questões decorrentes das mudanças climáticas sob a ótica de uma nova economia, baseada na baixa emissão de gases do efeito estufa (GEE).
- ❖ **Field to Market** – Busca criar oportunidades em toda a cadeia de suprimentos agrícolas nos Estados Unidos para melhorias contínuas na produtividade, qualidade ambiental e bem-estar humano. Promove o diálogo de toda a indústria, fundamentado na ciência e aberto a opções de tecnologia.
- ❖ **Grupo de Trabalho da Pecuária Sustentável (GTPS)** – Formado por representantes de diferentes segmentos que integram a cadeia de valor da pecuária bovina no Brasil. Busca promover o desenvolvimento de uma pecuária sustentável, socialmente justa, ambientalmente correta e economicamente viável. A JBS é membro do GTPS desde 2011.
- ❖ **Instituto Pacto Nacional pela Erradicação do Trabalho Escravo (InPACTO)** – visa fortalecer as ações contra o trabalho escravo no Brasil. A JBS é signatária, desde 2007, do Pacto Nacional pela Erradicação do Trabalho Escravo no Brasil e é membro do Instituto desde 2014.
- ❖ **Leather Working Group (LWG)** – Voltada à indústria do couro, a LWG é formada por marcas internacionais, curtumes, fornecedores e varejistas, e tem como objetivo promover práticas de gestão ambiental sustentável e adequada a tal indústria.

A JBS Couros é membro do Comitê Executivo e possui 17 unidades certificadas, sendo 15 com medalha de ouro e 2 de prata. Todas com nota "A" em rastreabilidade.

- ❖ **'Livestock Technical Committee', do Global GAP** – Discute e define tendências, requisitos e parâmetros de bem-estar animal mundialmente. A Seara é membro desse comitê técnico.
- ❖ **The Canadian Roundtable for Sustainable Beef (CRSB)** – Conecta lideranças do setor, buscando avanços nas práticas de sustentabilidade para a indústria de carne do Canadá. A JBS USA é um dos membros fundadores e atua no Conselho de Administração.
- ❖ **The Global Roundtable for Sustainable Beef (GRSB)** – Busca a melhoria contínua da sustentabilidade da cadeia de valor global de carne bovina por meio de liderança, ciência, engajamento e colaboração. Além de membro fundadora, a JBS atua no Conselho de Administração e na Comissão Executiva.

## Compromisso Social

A atuação socioeconômica é intrínseca às atividades da JBS. Pela dimensão e abrangência de suas operações, a Companhia é, em muitas cidades, a principal – se não a única – empregadora. Suas atividades, portanto, são de altíssimo impacto social. Por meio da geração de empregos – diretos e indiretos – a Empresa desempenha um papel importante nas comunidades em que está inserida, contribuindo ao desenvolvimento econômico local.

Também busca contribuir à sociedade por meio do apoio a iniciativas voltadas à educação e formação de crianças e jovens, à profissionalização de jovens e adultos e à capacitação e inclusão social de portadores de necessidades especiais.

São alguns dos programas sociais da Companhia:

❖ **Instituto Germinare** - a JBS é a principal mantenedora do Instituto Germinare, uma escola de negócios localizada em São Paulo/SP (Brasil). O grande diferencial é a metodologia, aprovada pelo Ministério da Educação, que complementa o currículo tradicional com temas e atividades voltadas a estimular o espírito empreendedor e a formação de gestores de negócios. O objetivo, portanto, é formar líderes do futuro. Oferece educação gratuita e de alta qualidade, em tempo integral, para jovens e adolescentes entre 12 e 18 anos (alunos dos Ensinos Fundamental II e Médio). Ocupa o 11º lugar no ranking das escolas na cidade de São Paulo e está entre as 100 melhores na relação nacional, de acordo com o Exame Nacional do Ensino Médio (ENEM), que verifica o nível de aprendizado dos alunos que concluíram o ensino médio no Brasil.

❖ **Profissionalização do setor de reciclagem** - são promovidas, no Brasil, diversas ações voltadas a fomentar a reciclagem no País, que incluem treinamentos de catadores de materiais recicláveis e benfeitorias – em estrutura e equipamentos – de cooperativas e associações das quais participam. Dessa forma, a JBS contribui para o desenvolvimento de uma cadeia de oportunidades de negócios, por meio do fomento da profissionalização do setor da reciclagem, da redução de custos de produção – viabilizando a reciclagem de materiais que podem ser reaproveitados - e da geração de renda. Dessa forma, gera benefícios socioeconômicos e ambientais, em linha com a Política Nacional de Resíduos Sólidos (ver link). As cooperativas de catadores de materiais recicláveis que contam com o apoio da JBS estão localizadas nos Estados de São Paulo (em Penápolis, Bauru e Lençóis Paulista) e do Paraná (em Maringá).

❖ **Chefs Especiais** - a JBS patrocina a iniciativa desenvolvida, que busca promover a inclusão social de jovens com Síndrome de Down por meio da gastronomia. Organiza, em São Paulo (Brasil), oficinas gratuitas com chefs de cozinha renomados. Busca fazer com que a aprendizagem de receitas e uso de ingredientes, pelos participantes, se transforme em ferramenta que contribua para o desenvolvimento de autonomia, autoestima e coordenação motora. A marca Friboi apoia financeiramente o Chefs Especiais desde 2013. Também fornece produtos e divulga as ações criadas. Em 2016, a iniciativa comemorou 10 anos. A data foi celebrada com diversas ações, como a apresentação de três receitas de hambúrgueres nos food trucks da Friboi. Cerca de 800 convidados participaram do evento. Pelo patrocínio ao Instituto Chefs Especiais, a JBS recebeu o prêmio Marketing Best, na categoria Ação Social.

❖ **The Prince's Countryside Fund** - por meio de doações e apoio a essa iniciativa, a Moy Park busca contribuir para o desenvolvimento socioeconômico e ambiental das comunidades rurais das localidades em que atua. O The Prince's Countryside Fund desenvolve mais de 120 projetos no Reino Unido, beneficiando cerca de 100 mil pessoas.

❖ **Feeding Britain's Future** - iniciativa voltada à formação de jovens que buscam oportunidades de trabalho na indústria de alimentos, que é a maior empregadora do Reino Unido, abrigando mais de 3,7 milhões de pessoas. Criado e gerenciado pela associação IGD, compreende programas de capacitação profissional e visitas às unidades de produção.

❖ **Farm Africa** - A Moy Park é parceira da ação, comprometida com a luta contra a fome por meio de projetos que capacitem os agricultores, para que tornem autossuficientes. A Empresa tem o compromisso de doar £100.000 para a instituição de caridade durante três anos, até 2018. Ao longo de 2016, as equipes de colaboradores arrecadaram mais de £13.000 para o projeto, por meio da promoção e participação em maratonas e outras atividades esportivas e culturais.

# Desempenho Financeiro



# Conjuntura Econômica

## Conjuntura Global

Segundo o relatório da ONU World Economic Situation and Prospects 2016, a economia global cresceu 2,2% em 2016, a menor taxa desde 2009. O relatório cita que, por trás do baixo crescimento econômico mundial estão os baixos níveis de investimentos, o arrefecimento no comércio global e na produtividade, além dos elevados níveis de endividamento. Além disso, o baixo preço das commodities vem exacerbando esses fatores em diversos países exportadores de commodities ao mesmo tempo que conflitos e tensões geopolíticas continuam a pesar na economia de diversas regiões.

## Estados Unidos

De acordo com relatório do Bureau of Economic Analysis, o PIB dos Estados Unidos registrou um crescimento de 1,6% em 2016, comparado a 2,6% registrado em 2015. O aumento no PIB é reflexo das contribuições positivas dos gastos com consumo pessoal, investimentos fixos residenciais, gastos dos governos municipais e estaduais, exportações e gastos do governo federal, que foram parcialmente compensados por uma contribuição negativa dos estoques de investimentos privados e investimentos fixos não residenciais.

Em relação à indústria de carnes no país, o relatório USDA's Cattle do dia 31 de janeiro de 2017 apontou um aumento no rebanho americano pelo terceiro ano consecutivo, o que se deve, potencialmente, a combinação de fortes retornos para os criadores em 2014 e 2015 e boas condições das pastagens. Já a produção de carne bovina registrou um crescimento de 6% em relação a 2015, em função do aumento no número de abates, bem como a carcaças ligeiramente mais pesadas. Para 2017, o USDA prevê um aumento no número de abates, já que os animais confinados entre o final de 2016 e o primeiro semestre de 2017 já foram comercializados, e um aumento na produção de carne bovina de cerca de 3% em relação a 2016.

Para a carne de frango, 2016 foi um ano de recuperação de acesso a mercados que haviam imposto embargos às exportações dos Estados Unidos, o que, combinado à manutenção dos preços dos grãos em patamares abaixo dos US\$4,00 o bushell, contribuiu para a rentabilidade da indústria.

Já para a carne suína, um aumento na demanda ao final de 2016 aliada a restrições na produção elevaram os preços da carne suína para patamares 18% mais altos que em dezembro do ano anterior. Além disso, as exportações de carne suína também registraram crescimento frente a 2015, de 4,5%, com destaque para as exportações para a China, que cresceram 17,7% em relação a 2015. Para 2017, o USDA espera que as exportações de carne suína cresçam cerca de 4% comparado a 2016.

## Brasil

Segundo o IBGE, a economia brasileira sofreu nova retração em 2016, de 3,6% quando comparado a 2015, ano em que a economia havia registrado queda de 3,8%. Já a inflação, também segundo o IBGE, ficou em 6,29%, a menor taxa desde 2013. Alimentos e bebidas registraram um aumento de 8,62% em 2016, comparado a 12,9% em 2015.

Para o setor de carne bovina 2016 foi um ano desafiador. A indústria vem reduzindo a capacidade de abate nos últimos anos em função da menor disponibilidade de animais, entretanto, o preço da arroba se manteve entre R\$150 e R\$160 ao longo do ano, pressionando o custo dos produtores de carne. Além disso, a crise econômica e os elevados índices de inflação e desemprego afetaram o consumo no mercado doméstico, o que, aliado ao fortalecimento do real e à diminuição da demanda no mercado externo, principalmente dos países produtores de petróleo, impactou a rentabilidade da indústria. Para 2017, o cenário é mais favorável. Do lado da oferta, espera-se um aumento na disponibilidade de animais, graças a diminuição nos níveis de retenção de fêmeas e ao fato de que em 2016 houve uma redução no número de animais confinados por conta da alta nos preços dos grãos e que devem vir ao mercado em 2017, diminuindo a pressão nos custos dos produtores de carne bovina. Do lado da demanda, o consumo no mercado doméstico deve se manter estável em relação ao ano passado, porém, ao final de 2016 o Brasil firmou um acordo para exportar carne in natura para os Estados Unidos, o que deve contribuir para uma melhora nas exportações.

De acordo com informações do Avisite e da Associação Brasileira dos Produtores de Pintos de Corte (APINCO), a produção de carne de frango no Brasil atingiu 13,5 milhões de toneladas em 2016, estável em relação a 2015. As exportações registraram crescimento de 1,9% em volume comparado a 2015, atingindo 626,4 milhões de toneladas, porém com queda de 4,5% na receita em dólares, o que representa um total de US\$5,9 bilhões. Para 2017, as perspectivas para as exportações de frango do Brasil são positivas graças aos recentes casos de gripe aviária registrados em importantes mercados consumidores e produtores de frango, tais como Europa e Ásia.

Fonte: JBS, , Avisite, APINCO, BACEN, BEA, ONU, SECEX.

## Desempenho Operacional e Financeiro

# 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  |        | R\$ MM     | % ROL  |        | R\$ MM      | % ROL  | R\$ MM      | % ROL  |        |
| Receita líquida                               | 41.630,6   | 100,0% | 41.166,2   | 100,0% | 1,1%   | 47.161,2   | 100,0% | -11,7% | 170.380,5   | 100,0% | 162.914,5   | 100,0% | 4,6%   |
| 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%   |
| Lucro bruto                                   | 5.936,3    | 14,3%  | 5.344,5    | 13,0%  | 11,1%  | 5.694,3    | 12,1%  | 4,3%   | 21.313,8    | 12,5%  | 22.590,3    | 13,9%  | -5,7%  |
| 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%   | -      |
| Resultado operacional                         | 990,1      | 2,4%   | 722,5      | 1,8%   | 37,0%  | (176,7)    | -0,4%  | -      | 436,4       | 0,3%   | 7.878,7     | 4,8%   | -94,5% |
| 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% |
| Lucro líquido/prejuízo                        | 693,9      | 1,7%   | 887,1      | 2,2%   | -21,8% | (275,1)    | -0,6%  | -      | 376,0       | 0,2%   | 4.640,1     | 2,8%   | -91,9% |
| EBITDA ajustado                               | 3.112,9    | 7,5%   | 3.144,5    | 7,6%   | -1,0%  | 3.131,6    | 6,6%   | -0,6%  | 11.286,9    | 6,6%   | 13.300,4    | 8,2%   | -15,1% |
| Lucro por ação (R\$)                          | 0,26       |        | 0,32       |        | -18,8% | n.a.       |        | -      | 0,14        |        | 1,60        |        | -91,3% |

## 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.



## Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

### 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\$32,2 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).



# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

## Fluxo de Caixa Operacional e Livre

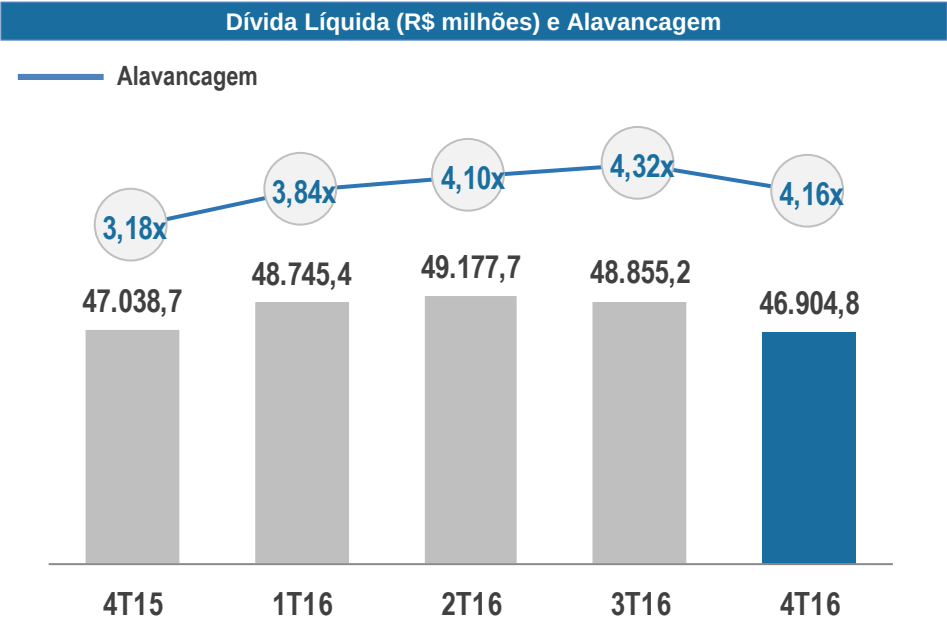
A Companhia gerou R\$4.005,5 milhões em caixa proveniente das atividades operacionais no 4T16 e R\$3.667,4 milhões em 2016.

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.% |
|----------------------|----------|----------|-------|
| Dívida bruta         | 56.260,4 | 56.162,4 | 0,2%  |
| (+) 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% |
| Dívida líquida       | 46.904,8 | 48.855,2 | -4,0% |
| Alavancagem          | 4,16x    | 4,32x    |       |



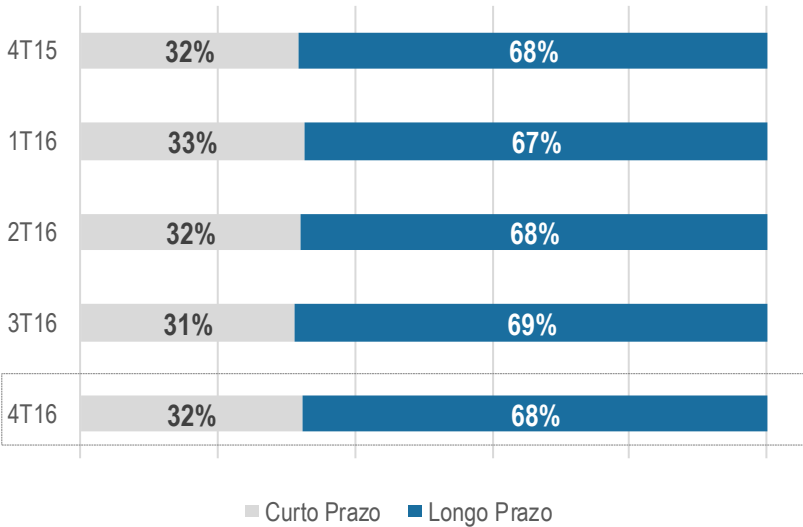
## Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

### Endividamento (continuação)

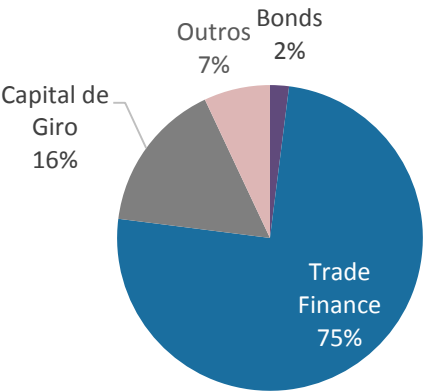
A Companhia encerrou o trimestre com R\$9.355,6 milhões em caixa. Além disso, a JBS USA possui US\$1.670 milhões disponíveis em linhas de crédito rotativas e garantidas, equivalentes a R\$5.442,7 milhões ao câmbio de fechamento do trimestre.

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

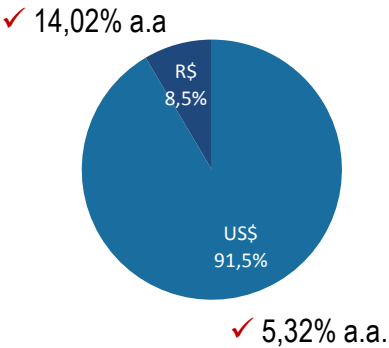


Abertura da Dívida de CP por Modalidade

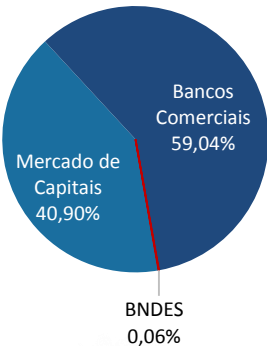


No final do período, 91,5% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos com um custo médio de 5,32% a.a. O percentual da dívida em reais, 8,5% da dívida consolidada, apresentou um custo médio de 14,02% a.a.

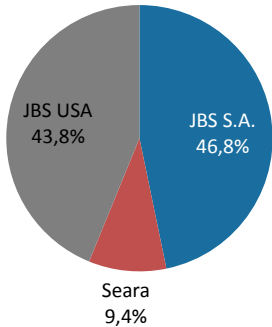
Abertura por Moeda e Custo



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.

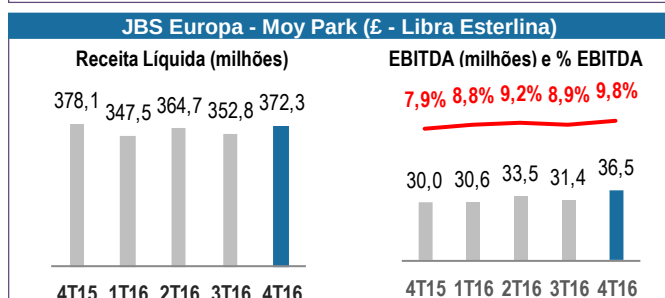
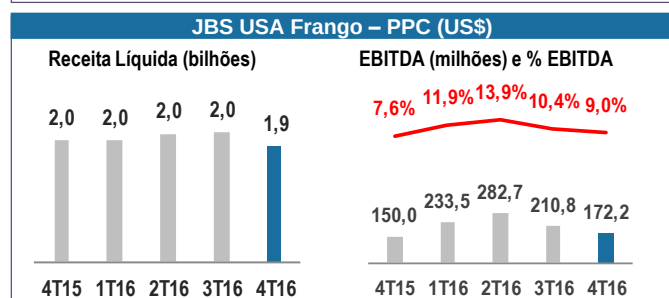
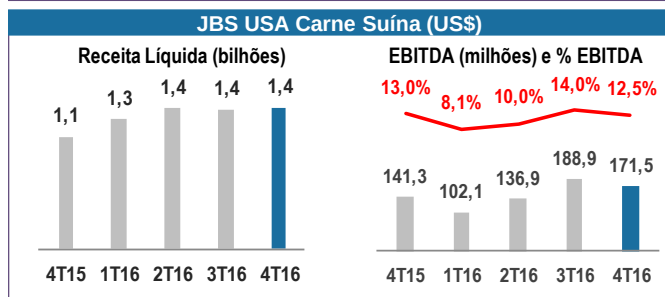
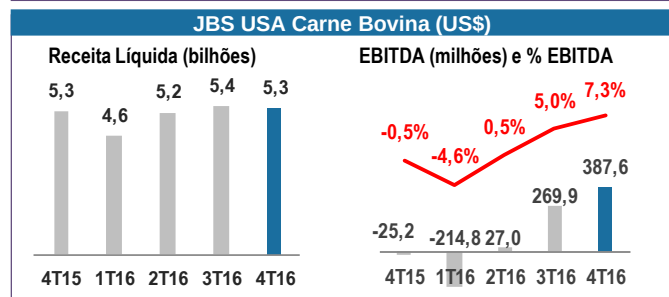
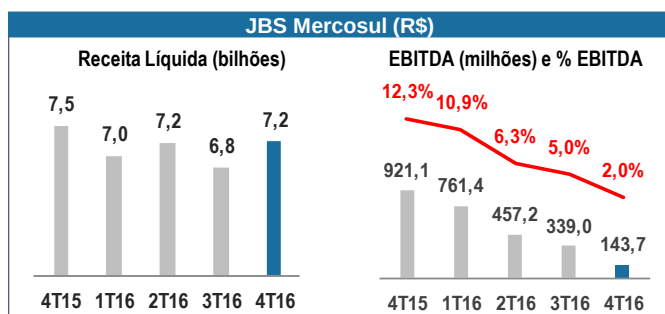
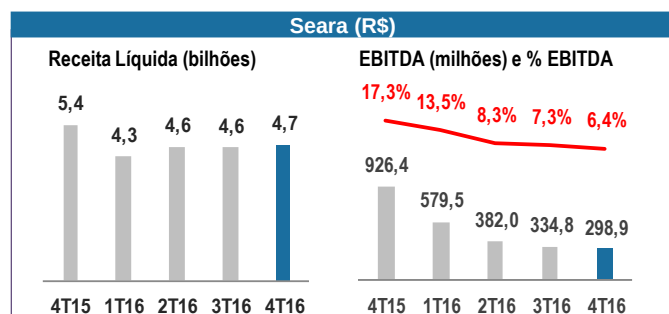
A aquisição da Plumrose dá continuidade a estratégia da JBS de expandir o seu portfólio de produtos preparados, de alto valor agregado e com marca, e fortalece a sua base de clientes e distribuição geográfica nos Estados Unidos.

A operação foi aprovada pelo Conselhos 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.

## Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

### 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.   | -        | -        | -          |



## Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

### 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  |        | R\$       | % ROL  |        | R\$        | % ROL  | 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% |



# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

## Unidade de Negócios Seara

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

| Mercado Doméstico             | 4T16    | 3T16    | Δ%    | 4T15    | Δ%     | 2016    | 2015    | Δ%      |
|-------------------------------|---------|---------|-------|---------|--------|---------|---------|---------|
| Receita Líquida (milhões R\$) |         |         |       |         |        |         |         |         |
| 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%  |
| TOTAL                         | 2.581,0 | 2.233,9 | 15,5% | 2.381,1 | 8,4%   | 9.213,3 | 8.377,5 | 10,0%   |
| Volume (mil tons)             |         |         |       |         |        |         |         |         |
| 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% |
| TOTAL                         | 383,8   | 335,7   | 14,3% | 364,6   | 5,3%   | 1.380,2 | 1.378,8 | 0,1%    |
| Preços Médios (R\$/Kg)        |         |         |       |         |        |         |         |         |
| 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   | -       |

| Mercado Exportação            | 4T16    | 3T16    | Δ%     | 4T15    | Δ%     | 2016    | 2015     | Δ%      |
|-------------------------------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|----------|---------|
| Receita Líquida (milhões R\$) |         |         |        |         |        |         |          |         |
| 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% |
| TOTAL                         | 2.102,5 | 2.345,8 | -10,4% | 2.987,7 | -29,6% | 8.941,3 | 10.337,6 | -13,5%  |
| Volume (mil tons)             |         |         |        |         |        |         |          |         |
| 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                        | -       | -       | -      | -       | -      | -       | -        | -       |
| TOTAL                         | 361,5   | 411,4   | -12,1% | 427,2   | -15,4% | 1.540,6 | 1.613,7  | -4,5%   |
| Preços Médios (R\$/Kg)        |         |         |        |         |        |         |          |         |
| 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                        | -       | -       | -      | -       | -      | -       | -        | -       |



# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

## 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  | R\$        | % ROL  | YoY    |
| 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% |



# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

## Unidade de Negócios JBS Mercosul

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

| Mercado Doméstico             | 4T16    | 3T16    | Δ%    | 4T15    | Δ%     | 2016     | 2015     | Δ%     |
|-------------------------------|---------|---------|-------|---------|--------|----------|----------|--------|
| Receita Líquida (milhões R\$) |         |         |       |         |        |          |          |        |
| 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% |
| TOTAL                         | 4.598,4 | 4.097,5 | 12,2% | 3.647,7 | 26,1%  | 16.675,4 | 15.208,8 | 9,6%   |
| Volume (mil tons)             |         |         |       |         |        |          |          |        |
| 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%   |
| TOTAL                         | 506,9   | 474,2   | 6,9%  | 429,8   | 17,9%  | 1.944,0  | 1.941,0  | 0,2%   |
| Preços Médios (R\$/Kg)        |         |         |       |         |        |          |          |        |
| 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% |

| Mercado Exportação            | 4T16    | 3T16    | Δ%     | 4T15    | Δ%     | 2016     | 2015     | Δ%     |
|-------------------------------|---------|---------|--------|---------|--------|----------|----------|--------|
| Receita Líquida (milhões R\$) |         |         |        |         |        |          |          |        |
| 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% |
| TOTAL                         | 2.629,2 | 2.689,7 | -2,2%  | 3.839,9 | -31,5% | 11.528,9 | 13.413,4 | -14,0% |
| Volume (mil tons)             |         |         |        |         |        |          |          |        |
| 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% |
| TOTAL                         | 160,6   | 191,8   | -16,3% | 259,9   | -38,2% | 743,2    | 978,9    | -24,1% |
| Preços Médios (R\$/Kg)        |         |         |        |         |        |          |          |        |
| 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%  |



## Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

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

No 4T16, a receita foi de US\$5.333,0 milhões, 1,6% maior que o 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  |       | US\$      | % ROL   |       | US\$       | % ROL  | 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% |

# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

## 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  |       | US\$    | % ROL  |       | US\$      | % ROL  | 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% |

# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

## Frango 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  |        | US\$      | % ROL  |       | US\$      | % ROL  | 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% |



# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

## 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  | £         | % ROL  | YoY   |
| 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% |

| JBS Europa (Moy Park)       |  | 4T16     | 3T16     | Δ%   | 4T15     | Δ%    | 2016      | 2015      | Δ%   |
|-----------------------------|--|----------|----------|------|----------|-------|-----------|-----------|------|
| Aves processadas (milhares) |  | 66.482,8 | 65.477,7 | 1,5% | 66.999,3 | -0,8% | 265.708,3 | 258.494,9 | 2,8% |



# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

## Unidade de Negócios JBS Europa

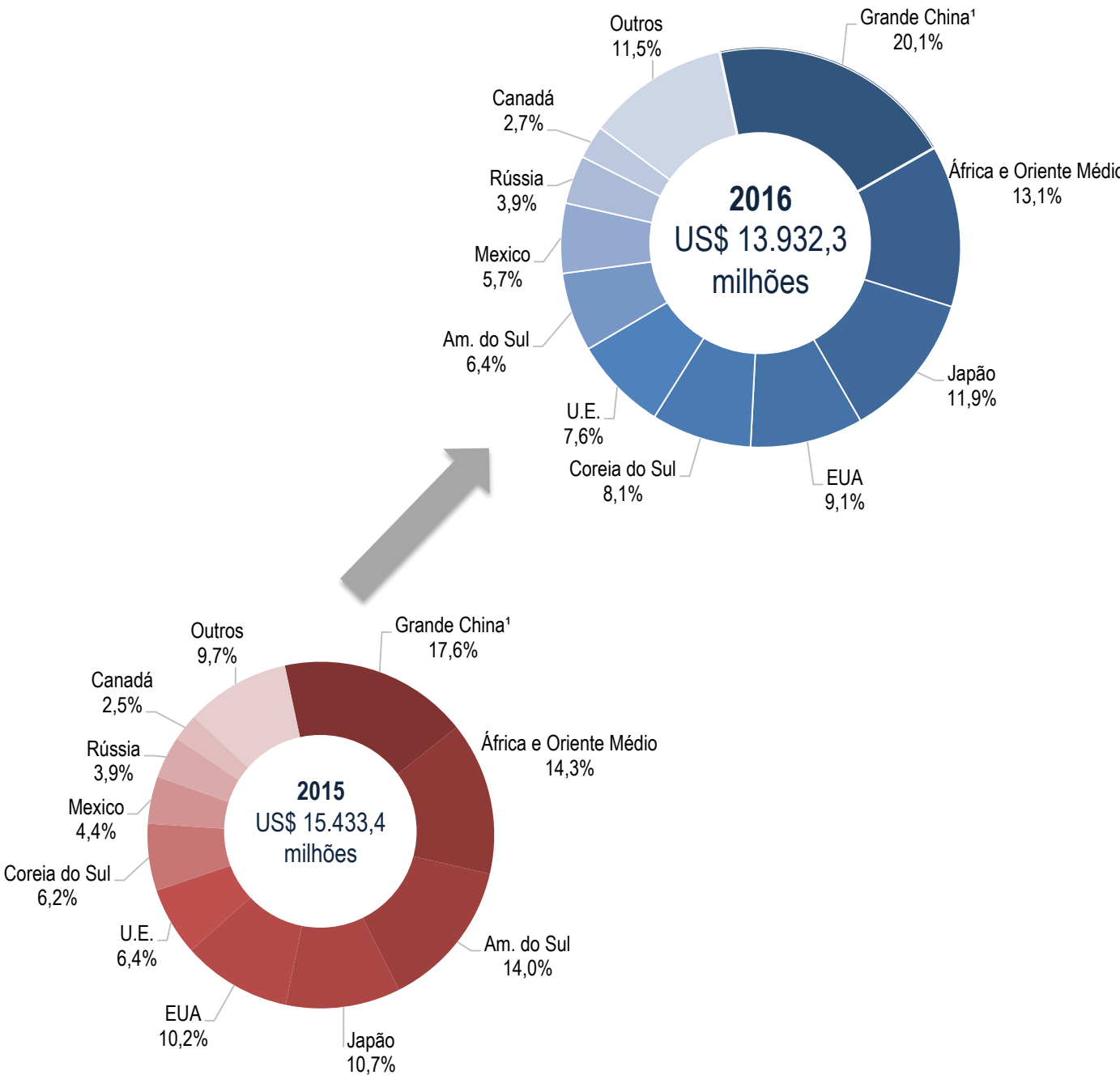
### Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios

| Mercado Doméstico           | 4T16  | 3T16  | Δ%     | 4T15  | Δ%     | 2016    | 2015    | Δ%     |
|-----------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|---------|---------|--------|
| Receita Líquida (milhões £) |       |       |        |       |        |         |         |        |
| 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% |
| TOTAL                       | 322,1 | 306,0 | 5,2%   | 340,0 | -5,3%  | 1.256,3 | 1.286,2 | -2,3%  |
| Volume (mil tons)           |       |       |        |       |        |         |         |        |
| 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% |
| TOTAL                       | 118,7 | 114,8 | 3,4%   | 145,7 | -18,5% | 498,9   | 547,1   | -8,8%  |
| Preços Médios (£/Kg)        |       |       |        |       |        |         |         |        |
| 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%   |
| Mercado Exportação          | 4T16  | 3T16  | Δ%     | 4T15  | Δ%     | 2016    | 2015    | Δ%     |
| Receita Líquida (milhões £) |       |       |        |       |        |         |         |        |
| 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%  |
| TOTAL                       | 50,3  | 46,8  | 7,4%   | 38,1  | 31,8%  | 181,2   | 156,1   | 16,1%  |
| Volume (mil tons)           |       |       |        |       |        |         |         |        |
| 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%   |
| TOTAL                       | 39,3  | 35,3  | 11,3%  | 32,5  | 21,0%  | 142,1   | 131,6   | 8,0%   |
| Preços Médios (£/Kg)        |       |       |        |       |        |         |         |        |
| 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%   |



# Desempenho Operacional e Financeiro (cont.)

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%      |

## Política de Dividendos e Histórico de Pagamento

O dividendo obrigatório da JBS é de no mínimo 25% do lucro líquido, na forma da Lei das Sociedades por Ações e do Estatuto Social, apurado nas demonstrações financeiras não consolidadas.

A declaração anual de dividendos, incluindo o pagamento de dividendos além do dividendo mínimo obrigatório, exige aprovação em Assembleia Geral Ordinária por maioria de votos de acionistas titulares das ações da JBS e irá depender de diversos fatores.

Dentre esses fatores estão os resultados operacionais, condição financeira, necessidades de caixa e perspectivas futuras da Companhia, dentre outros fatores que o conselho de administração e acionistas da JBS julguem relevantes.

### Histórico de Pagamento

| Data de Referência | Valor total em R\$ | Valor por Ação em R\$ |
|--------------------|--------------------|-----------------------|
| 31/12/2015         | 1.102.027.069,27   | 0,4054588810          |
| 31/12/2014         | 483.528.556,10     | 0,1673795780          |
| 31/12/2013         | 220.140.456,17     | 0,0767453370          |
| 31/12/2012         | 170.748.202,70     | 0,0595100000          |
| 31/12/2009         | 61.476.484,75      | 0,0243617747          |
| 31/12/2008         | 12.321.251,17      | 0,0087950000          |
| 31/12/2007         | 17.465.000,00      | 0,0122860000          |

Não houve distribuição de dividendos referentes aos anos de 2011 e 2010 porque a JBS registrou prejuízo nesse período.

Em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Companhia provisionou dividendos no total de R\$89,3 milhões que serão submetidos a aprovação na Assembleia Geral dos Acionistas, conforme cálculo demonstrado a seguir (em R\$ mil):

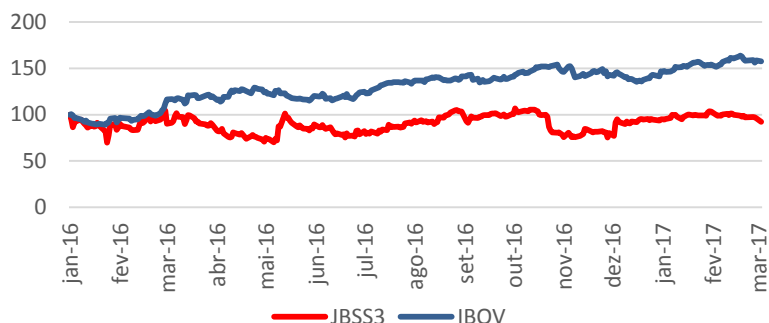
|                                                  | 31.12.2016     |
|--------------------------------------------------|----------------|
| <b>Lucro Líquido do Exercício</b>                | <b>375.973</b> |
| Reserva legal – (5%)                             | (18.800)       |
| Dividendos prescritos – 2012                     | 230            |
| <b>Base ajustada para cálculo dos dividendos</b> | <b>357.403</b> |
| Dividendos obrigatórios (25%)                    | 89.352         |
| <b>Dividendos declarados</b>                     | <b>89.352</b>  |

## Desempenho da Ação

As ações da JBS encerraram o ano cotadas a R\$11,40 na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBovespa).

O valor de mercado da companhia totalizou R\$32.568,2 milhões ao final de dezembro de 2016.

### Desempenho JBSS3 vs IBOV



## Aderência à Câmara de Arbitragem

A Companhia, seus Acionistas, Administradores e membros do Conselho Fiscal obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada, ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos das disposições contidas no Contrato de Participação no Novo Mercado, no Regulamento de Listagem do Novo Mercado, no Estatuto Social, nos acordos de acionistas arquivados na sede da Companhia, na Lei das Sociedades por Ações, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, nos regulamentos da BOVESPA, nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, nas Cláusulas Compromissórias e no Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado, conduzida em conformidade com este último Regulamento.

## Relacionamento com a Auditoria Externa

A BDO RCS Auditores Independentes SS foi contratada pela JBS S.A. para a prestação de serviços de auditoria externa relacionados aos exames das demonstrações contábeis da JBS S.A., individual e consolidada.

A política da Companhia na contratação de eventuais serviços não relacionados à auditoria externa junto ao auditor independente fundamenta-se nos princípios que preservam a independência do auditor, quais sejam: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

Os honorários de auditoria referem-se a serviços profissionais prestados na auditoria das demonstrações contábeis consolidadas da Companhia, revisões trimestrais das demonstrações contábeis consolidadas da Companhia, auditorias societárias e revisões interinas de certas subsidiárias, conforme requerido pela legislação apropriada. Honorários relacionados à auditoria referem-se serviços como *due diligence* tradicionalmente realizados por um auditor externo em aquisições e consultoria sobre padrões e transações contábeis.

Honorários não relacionados à auditoria correspondem, principalmente, a serviços prestados em *compliance* de requisitos tributários às subsidiárias da Companhia no exterior.

Com objetivo de atender à Instrução CVM nº 381/2003, a JBS S.A. informa que a BDO RCS Auditores Independentes, prestadora dos serviços de auditoria externa à Companhia, não prestou outros serviços não relacionados à auditoria que representaram mais de 5% (cinco por cento) dos honorários de auditoria durante o exercício de 2016.



**JBS S.A.**

**Demonstrações contábeis acompanhadas do Relatório dos  
Auditores Independentes**

31 de dezembro de 2016 e 2015



| <b>Índice</b>                                                                                               | <b>Pág.</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Relatório do Auditor Independente sobre as Demonstrações Contábeis Individuais e Consolidadas               | 3           |
| Balanços patrimoniais - Ativo                                                                               | 10          |
| Balanços patrimoniais - Passivo                                                                             | 11          |
| Demonstrações do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015                       | 12          |
| Demonstrações dos resultados abrangentes para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015         | 13          |
| Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 | 14          |
| Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015                | 15          |
| Demonstrações do valor adicionado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015                | 17          |
| Nota 1 - Contexto operacional                                                                               | 18          |
| Nota 2 - Base de elaboração e apresentação                                                                  | 19          |
| Nota 3 - Combinações de negócios                                                                            | 23          |
| Nota 4 - Caixa e equivalentes de caixa                                                                      | 25          |
| Nota 5 - Contas a receber de clientes                                                                       | 25          |
| Nota 6 - Estoques                                                                                           | 26          |
| Nota 7 - Ativos biológicos                                                                                  | 26          |
| Nota 8 - Impostos a recuperar                                                                               | 28          |
| Nota 9 - Transações com partes relacionadas                                                                 | 28          |
| Nota 10 - Investimentos em coligada, controladas e empreendimento controlado em conjunto "Joint ventures"   | 31          |
| Nota 11 - Imobilizado                                                                                       | 34          |
| Nota 12 - Intangível                                                                                        | 35          |
| Nota 13 - Ágio                                                                                              | 37          |
| Nota 14 - Fornecedores                                                                                      | 39          |
| Nota 15 - Empréstimos e financiamentos                                                                      | 39          |
| Nota 16 - Arrendamento financeiro e operacional                                                             | 43          |
| Nota 17 - Obrigações fiscais                                                                                | 44          |
| Nota 18 - Obrigações trabalhistas e sociais                                                                 | 44          |
| Nota 19 - Dividendos declarados                                                                             | 45          |
| Nota 20 - Compromissos com terceiros para investimentos                                                     | 45          |
| Nota 21 - Imposto de renda e contribuição social                                                            | 46          |
| Nota 22 - Provisão para riscos processuais                                                                  | 48          |
| Nota 23 - Patrimônio líquido                                                                                | 50          |
| Nota 24 - Receita líquida                                                                                   | 53          |
| Nota 25 - Resultado financeiro líquido                                                                      | 53          |
| Nota 26 - Resultado por ação                                                                                | 53          |
| Nota 27 - Segmentos operacionais                                                                            | 54          |
| Nota 28 - Despesas por natureza                                                                             | 55          |
| Nota 29 - Cobertura de seguros                                                                              | 55          |
| Nota 30 - Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros                                                | 56          |
| Aprovação das demonstrações financeiras                                                                     | 67          |

## RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

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

### Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, da JBS S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial individual e consolidado em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações individuais e consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da JBS S.A. em 31 de dezembro de 2016, o desempenho, individual e consolidado, de suas operações e os seus fluxos de caixa, individuais e consolidados, para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

### Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis, individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

#### Avaliação de perda por impairment

---

A Administração avalia, no mínimo anualmente, o risco de impairment sobre os ativos, baseado no método do valor em uso ou em modelo financeiro de fluxo de caixa descontado, o qual exige que a Administração adote algumas premissas baseadas em informações geradas por seus relatórios internos, no qual envolve julgamento significativo sobre os resultados futuros do negócio, em que qualquer ajuste nas premissas utilizadas pode gerar efeitos significativos.

#### Resposta da auditoria ao assunto

---

Avaliamos e questionamos as previsões de fluxo de caixa futuro das unidades geradoras de caixa (UGCs) preparadas pela Administração e o processo usado na sua elaboração, inclusive a comparação com os seus planos mais recentes de negócios e realizamos o teste do valor em uso. Questionamos as principais premissas da Administração para as taxas de crescimento de longo prazo nas previsões, por meio da comparação com previsões econômicas e setoriais, e a taxa de desconto, avaliando o custo de capital para a Companhia, bem como a adequação das divulgações realizadas na Nota Explicativa nº 13 às demonstrações contábeis.

#### Reconhecimento de receita

---

A Companhia reconhece suas receitas quando os produtos faturados tenham sido efetivamente entregues aos seus clientes e para tanto existem diversos controles que assegurem que as receitas sejam reconhecidas respeitando o período de competência que converge com o requerimento das normas contábeis vigentes. Esse processo abrange as transações dos mercados interno e externo, especificidades de cada localidade onde a Companhia tem operações e condições comerciais e contratuais de cada transação.

Assim, a análise detalhada de cada uma das condições específicas, bem como o julgamento da Administração determinam os valores e momento que são reconhecidos.

O período de fechamento contábil é o parâmetro principal para que o reconhecimento da receita não contenha valores de períodos incorretos, respeitando o momento em que ocorre a transferência de riscos e benefícios de cada transação.

#### Resposta da auditoria ao assunto

---

- A avaliação e teste sobre os sistemas relevantes de Tecnologia da Informação;
- Revisão da aplicação dos critérios definidos pelos controles internos da Companhia e julgamentos da Administração para reconhecimento da receita sobre os documentos comprovantes de entrega e transferência de riscos e benefícios dos produtos;
- Avaliação da adequação das premissas utilizadas pela Administração e se as políticas de reconhecimento de receita adotadas estão de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB);
- Revisão da adequada divulgação realizada na Nota Explicativa nº 24 às demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).



#### Avaliação da recuperação de créditos tributários estaduais e federais

---

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 8, às demonstrações contábeis, a Companhia possui registrado créditos tributários estaduais e federais. Os créditos tributários são formados decorrentes de suas operações mercantis, nas quais a realização deve-se aos incentivos fiscais concedidos pela legislação tributária aos exportadores. A Administração da Companhia avalia o risco de não recuperação destes créditos tributários, em razão do aproveitamento de grande parte destes créditos somente ser possível de ocorrer de acordo com as possibilidades legais de: compensações com outros tributos estaduais e federais, pagamentos a fornecedores de insumos e equipamentos, quando estes possuem este programa, pedido de aprovação e ressarcimento, em espécie, dos referidos créditos tributários, junto às autoridades fiscais.

#### Resposta da auditoria ao assunto

---

- A avaliação dos procedimentos e controles da Companhia no sentido de entender e avaliar suas rotinas e entendimentos sobre as bases de recuperação dos créditos tributários estaduais e federais, levantamento e checagem amostral das documentações pertinentes e necessárias para obtenção de aprovação de processos de compensação com outros tributos estaduais e federais;
- Testes detalhados com base em amostragem na documentação dos referidos créditos tributários estaduais e federais, envolvendo: (i) avaliação com base na legislação tributária a sua possibilidade de tomada do crédito tributário; (ii) registros contábeis e nos livros fiscais;
- Obtenção de entendimentos legais de assessores jurídicos externos e internos, sobre determinados assuntos tributários relacionados à atividade da Companhia;
- Revisão da adequada divulgação realizada nas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

#### Instrumentos financeiros derivativos

---

A Companhia possui registrado saldos de receitas e despesas decorrentes de instrumentos financeiros derivativos, referentes ao resultado de diversos contratos firmados com instituições financeiras de primeira linha. A Administração avalia, no mínimo trimestralmente, a valor justo os ativos e passivos financeiros, baseado nas informações de cada operação contratada e nas respectivas informações de mercado nas datas de encerramento das demonstrações contábeis, cuja hierarquia utilizada está vinculada aos níveis 1 e 2, ou seja, baseado em preços cotados em mercado ativo e outras informações disponíveis de instrumentos financeiros cotados, respectivamente, o qual exige que a Administração mantenha controles eficazes na adoção de algumas premissas, principalmente na avaliação de risco de exposição de moeda, crédito e taxas de juros, baseadas em informações geradas por seus relatórios internos.

#### Resposta da auditoria ao assunto

---

- Avaliação dos controles de confirmação e conciliação demonstrando a integridade e precisão dos registros;
- Avaliação da documentação apropriada e suficiente e monitoramento das transações;
- Avaliação das estimativas e critérios utilizados de avaliação e mensuração dos instrumentos financeiros derivativos;
- Confronto das transações e se está devidamente incorporada pela Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities;
- Avaliação das políticas contábeis apropriadas e adequada divulgação na Nota Explicativa nº 30 às demonstrações contábeis.

#### Contingências

Conforme Nota Explicativa nº 22 às demonstrações contábeis, a Companhia e suas controladas possuem discussões amparadas em processos administrativos e judiciais e avaliação de riscos nas esferas cível, trabalhista, previdenciária e fiscal, baseadas nas suas operações mercantis. Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia e suas controladas possuíam assuntos em discussão em várias esferas processuais. As discussões cujas perdas são avaliadas como possíveis e prováveis, pelos seus assessores jurídicos internos, são objeto de divulgação por seus valores históricos e aquelas em que as perdas são consideradas prováveis também são reconhecidas provisões de contingências. Esse assunto exige julgamento crítico envolvendo estimativas significativas baseadas em opiniões legais de assessores jurídicos internos e externos, em relação à probabilidade de êxito e estimativa de perdas relacionadas às discussões judiciais ou riscos.

#### Notícias veiculadas pela mídia envolvendo empresas do grupo e seus acionistas e controladores

Estão em andamento processos investigativos da Polícia Federal, Ministério Público Federal e Tribunal de Contas da União, que envolvem os nomes de acionistas e executivos do grupo J&F, empresa controladora da JBS S.A., relativos a investimentos de Fundos de Pensão, obtenção de benefícios fiscais e empréstimos e financiamentos com bancos públicos federais, bem como, a Polícia Federal realizou buscas e apreensões em unidades da investida Seara Alimentos Ltda. e da Companhia relativos a suposto esquema de suborno para contornar normas de controle de qualidade dos alimentos envolvendo fiscais do Ministério da Agricultura.

#### Componentes relevantes no processo de consolidação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis consolidadas são preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS emitidas pelo IASB e algumas controladas significativas e relevantes neste processo são auditadas por outros auditores independentes.

#### Resposta da auditoria ao assunto

- Obtenção de carta de confirmação junto aos assessores jurídicos internos da Companhia e suas controladas, bem como obtenção de opiniões legais de entendimento sobre certos aspectos da legislação tributária para discussões em andamento e riscos;
- Avaliação dos procedimentos adotados pelo departamento jurídico interno no controle e avaliação de processos em todas as esferas, e da base de julgamento das estimativas de perdas e prognósticos adotados diante das informações disponíveis e melhor entendimento, amparado por assessores jurídicos externos;
- Avaliação da adequada divulgação nas notas explicativas às demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo IASB.

#### Resposta da auditoria ao assunto

- Acompanhamento do desmembramento e andamento destas investigações com representações da Companhia sobre o assunto;
- Avaliação nos controles internos da Companhia quanto a pagamentos, bem como, inspeção documental, por meio de amostragem;
- Representação dos assessores jurídicos internos da Companhia, sobre o contexto e extensão do envolvimento dos investigados e de empresas relacionadas.

#### Resposta da auditoria ao assunto

Os procedimentos de auditoria realizados pelos auditores do grupo incluíram comunicação com os auditores componentes das controladas com o objetivo de discutir os riscos de auditoria identificados, o enfoque, alcance e época dos trabalhos. Emitimos instruções de auditoria e revisamos os papéis de trabalho e discutimos os resultados alcançados. Em relação aos principais assuntos de auditoria identificados, discutimos com os auditores componentes e avaliamos os impactos nas demonstrações contábeis da Companhia.

## Ênfase

### Reemissão das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Chamamos a atenção para a Nota Explicativa nº 2 às demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, que descreve a reemissão das demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, da Companhia, em virtude de correção de erros e revisão de certas práticas contábeis relacionadas aos assuntos descritos na referida nota explicativa. Este relatório substitui o originalmente emitido em 13 de março de 2017. Nossa opinião não contém modificação em virtude desse assunto.

## Outros assuntos

### Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações contábeis e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, tomadas em conjunto.

## Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

## Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis individuais e consolidadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade da Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

### Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais;
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas;
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração;
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manter em continuidade operacional;
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada;

- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

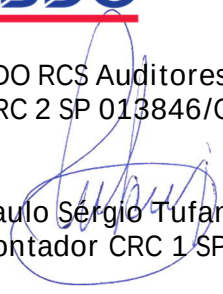
Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 06 de abril de 2017



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



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

**JBS S.A.**
**Balanços patrimoniais**  
**(Em milhares de reais)**

|                                                         |      | Controladora |            | Consolidado |             |
|---------------------------------------------------------|------|--------------|------------|-------------|-------------|
|                                                         | Nota | 31.12.16     | 31.12.15   | 31.12.16    | 31.12.15    |
| ATIVO                                                   |      |              |            |             |             |
| CIRCULANTE                                              |      |              |            |             |             |
| Caixa e equivalentes de caixa                           | 4    | 4.712.796    | 11.257.943 | 9.355.622   | 18.843.988  |
| Contas a receber de clientes                            | 5    | 2.767.655    | 3.435.691  | 9.589.185   | 12.119.662  |
| Estoques                                                | 6    | 1.673.501    | 2.128.993  | 9.608.474   | 11.109.744  |
| Ativos biológicos                                       | 7    | -            | -          | 2.673.113   | 2.873.447   |
| Impostos a recuperar                                    | 8    | 698.885      | 1.409.696  | 1.677.791   | 2.874.987   |
| Derivativos a receber                                   | 30   | -            | 84.779     | 38.250      | 737.891     |
| Outros ativos circulantes                               |      | 369.246      | 298.476    | 977.370     | 1.250.319   |
| TOTAL DO CIRCULANTE                                     |      | 10.222.083   | 18.615.578 | 33.919.805  | 49.810.038  |
| NÃO CIRCULANTE                                          |      |              |            |             |             |
| Ativos biológicos                                       | 7    | -            | -          | 977.040     | 1.100.353   |
| Impostos a recuperar                                    | 8    | 2.948.627    | 789.505    | 4.718.535   | 1.558.612   |
| Créditos com empresas ligadas                           | 9    | 5.231.553    | 4.897.835  | 1.315.526   | 1.968.043   |
| Investimentos em coligada, controladas e joint ventures | 10   | 16.334.231   | 19.534.850 | 362.627     | 354.134     |
| Imobilizado                                             | 11   | 11.475.628   | 11.693.038 | 33.110.891  | 35.381.110  |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos        | 21   | -            | -          | 454.117     | -           |
| Intangível                                              | 12   | 46.494       | 467.540    | 5.012.095   | 6.892.534   |
| Ágio                                                    | 13   | 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   |
| TOTAL DO NÃO CIRCULANTE                                 |      | 45.578.130   | 46.947.565 | 68.895.958  | 72.692.929  |
| TOTAL DO ATIVO                                          |      | 55.800.213   | 65.563.143 | 102.815.763 | 122.502.967 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**JBS S.A.**
**Balanços patrimoniais**  
**(Em milhares de reais)**

|                                                  |      | Controladora |            | Consolidado |             |
|--------------------------------------------------|------|--------------|------------|-------------|-------------|
|                                                  | Nota | 31.12.16     | 31.12.15   | 31.12.16    | 31.12.15    |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO                     |      |              |            |             |             |
| CIRCULANTE                                       |      |              |            |             |             |
| Fornecedores                                     | 14   | 2.050.265    | 2.448.362  | 10.716.987  | 12.421.018  |
| Empréstimos e financiamentos                     | 15   | 12.281.028   | 14.791.919 | 18.148.818  | 20.906.613  |
| Obrigações fiscais                               | 17   | 165.030      | 102.665    | 500.930     | 843.919     |
| Obrigações trabalhistas e sociais                | 18   | 412.296      | 387.426    | 2.595.381   | 2.891.953   |
| Dividendos declarados                            | 19   | 90.503       | 1.103.308  | 90.503      | 1.103.308   |
| Compromissos com terceiros para investimentos    | 20   | 7.659        | 445.164    | 161.114     | 901.916     |
| Derivativos a pagar                              | 30   | -            | -          | 133.125     | -           |
| Outros passivos circulantes                      |      | 684.898      | 1.026.780  | 1.001.766   | 1.068.740   |
| TOTAL DO CIRCULANTE                              |      | 15.691.679   | 20.305.624 | 33.348.624  | 40.137.467  |
| NÃO CIRCULANTE                                   |      |              |            |             |             |
| Empréstimos e financiamentos                     | 15   | 14.021.384   | 14.951.523 | 38.111.596  | 44.976.113  |
| Obrigações fiscais                               | 17   | 71.841       | 117.913    | 228.752     | 297.138     |
| Obrigações trabalhistas e sociais                | 18   | -            | -          | 437.218     | 597.699     |
| Compromissos com terceiros para investimentos    | 20   | 31.427       | 37.950     | 102.145     | 233.855     |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 21   | 1.935.493    | 1.893.861  | 3.828.080   | 4.310.495   |
| Provisão para riscos processuais                 | 22   | 222.407      | 197.100    | 1.245.239   | 1.533.100   |
| Outros passivos não circulantes                  |      | 54.657       | 29.929     | 599.482     | 795.722     |
| TOTAL DO NÃO CIRCULANTE                          |      | 16.337.209   | 17.228.276 | 44.552.512  | 52.744.122  |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO                               |      |              |            |             |             |
|                                                  | 23   |              |            |             |             |
| 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      |
| Reservas 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     |
| Atribuído à participação dos controladores       |      | 23.771.325   | 28.029.243 | 23.771.325  | 28.029.243  |
| Participação dos não controladores               |      | -            | -          | 1.143.302   | 1.592.135   |
| TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO                      |      | 23.771.325   | 28.029.243 | 24.914.627  | 29.621.378  |
| TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO            |      | 55.800.213   | 65.563.143 | 102.815.763 | 122.502.967 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



JBS S.A.

**Demonstrações do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
(Em milhares de reais)

|                                                                                | Nota | Controladora       |                    | Consolidado         |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                |      | 2016               | 2015               | 2016                | 2015                |
| <b>RECEITA LÍQUIDA</b>                                                         | 24   | <b>27.725.781</b>  | <b>28.890.356</b>  | <b>170.380.526</b>  | <b>162.914.526</b>  |
| Custo dos produtos vendidos                                                    | 28   | (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                                                       | 28   | (2.034.632)        | (1.539.863)        | (4.861.262)         | (4.025.330)         |
| Com vendas                                                                     | 28   | (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                                                             | 25   | 4.559.611          | 10.891.555         | 4.477.128           | 11.573.979          |
| Despesa financeira                                                             | 25   | (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                                          | 10   | 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                                | 21   | 943.794            | (55.992)           | (286.818)           | (2.979.735)         |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                               | 21   | (91.723)           | (640.656)          | 557.936             | 229.701             |
|                                                                                |      | <b>852.071</b>     | <b>(696.648)</b>   | <b>271.118</b>      | <b>(2.750.034)</b>  |
| <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>    |
| <b>Resultado por ação ordinária (básica) - em reais</b>                        | 26   | <b>0,14</b>        | 1,60               | <b>0,14</b>         | 1,60                |
| <b>Resultado por ação ordinária (diluída) - em reais</b>                       | 26   | <b>0,14</b>        | 1,60               | <b>0,14</b>         | 1,60                |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

JBS S.A.

**Demonstrações dos resultados abrangentes para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
(Em milhares de reais)

|                                                                       | Referência | Controladora       |                  | Consolidado        |                  |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                                                       |            | 2016               | 2015             | 2016               | 2015             |
| Lucro líquido                                                         | DMPL       | 375.973            | 4.640.114        | 707.498            | 5.128.647        |
| <b>Outros resultados abrangentes</b>                                  |            |                    |                  |                    |                  |
| <b>Itens a serem posteriormente reclassificados para o resultado:</b> |            |                    |                  |                    |                  |
| Ajuste acumulado de conversão e variação cambial em controladas       | DMPL       | (3.586.705)        | 2.009.306        | (3.844.326)        | 2.675.752        |
| <b>Total do resultado abrangente</b>                                  |            | <b>(3.586.705)</b> | <b>2.009.306</b> | <b>(3.844.326)</b> | <b>2.675.752</b> |
| <b>Outros resultados abrangentes</b>                                  |            |                    |                  |                    |                  |
|                                                                       |            | (3.210.732)        | 6.649.420        | (3.136.828)        | 7.804.399        |
| <b>Total do resultado abrangente atribuível a:</b>                    |            |                    |                  |                    |                  |
| Participação dos controladores                                        | DRE        | (3.210.732)        | 6.649.420        | (3.210.732)        | 6.649.420        |
| Participação dos não controladores                                    | DRE        | -                  | -                | 73.904             | 1.154.979        |
|                                                                       |            | <b>(3.210.732)</b> | <b>6.649.420</b> | <b>(3.136.828)</b> | <b>7.804.399</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**JBS S.A.**
**Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais)**

| Nota                                              | Reservas de capital |                       |                      |                |                     |                        | Reservas de lucros |                               | Outros resultados abrangentes |                    | Lucros (prejuízos) acumulados | Total              | Participação não controladores | Total do Patrimônio Líquido |
|---------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|----------------|---------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------------------|
|                                                   | Capital social      | Ágio emissão de ações | Transação de capital | Opção de ações | Ações em tesouraria | Reserva de reavaliação | Legal              | Estatutária para investimento | AAP <sup>(1)</sup>            | AAC <sup>(2)</sup> |                               |                    |                                |                             |
| <b>31 DE DEZEMBRO DE 2014</b>                     | <b>21.506.247</b>   | <b>211.879</b>        | <b>90.338</b>        | <b>914</b>     | <b>(451.700)</b>    | <b>87.877</b>          | <b>191.855</b>     | <b>4.069.960</b>              | <b>101.658</b>                | <b>(1.704.700)</b> | -                             | <b>24.104.328</b>  | <b>1.768.702</b>               | <b>25.873.030</b>           |
| Lucro líquido                                     | -                   | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | 4.640.114                     | 4.640.114          | 488.533                        | 5.128.647                   |
| Outros resultados abrangentes                     | -                   | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | 103.918                       | 1.905.388          | -                             | 2.009.306          | 666.446                        | 2.675.752                   |
| <b>Total de resultados abrangentes</b>            | -                   | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | <b>103.918</b>                | <b>1.905.388</b>   | <b>4.640.114</b>              | <b>6.649.420</b>   | <b>1.154.979</b>               | <b>7.804.399</b>            |
| Transações de capital                             | 23                  | -                     | 8.795                | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | 8.795              | -                              | 8.795                       |
| Aquisição de ações em tesouraria                  | 23                  | -                     | -                    | -              | (1.432.670)         | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | (1.432.670)        | -                              | (1.432.670)                 |
| Alienação de ações em tesouraria                  | 23                  | -                     | -                    | -              | 982                 | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | 982                | -                              | 982                         |
| Cancelamento ações de tesouraria                  | 23                  | -                     | -                    | -              | 979.817             | -                      | -                  | (979.817)                     | -                             | -                  | -                             | -                  | -                              | -                           |
| Prêmio de negociação opções de ações              | 23                  | -                     | -                    | 9.348          | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | 9.348              | -                              | 9.348                       |
| Plano de outorga de opções de ações               | 23                  | -                     | -                    | 31.951         | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | 31.951             | 7.789                          | 39.740                      |
| Realização reserva de reavaliação                 | 23                  | -                     | -                    | -              | -                   | (6.811)                | -                  | -                             | -                             | -                  | 6.811                         | -                  | -                              | -                           |
| Dividendos propostos                              | 19                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | (1.102.027)                   | (1.102.027)        | -                              | (1.102.027)                 |
| Reserva legal                                     | 23                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | 232.006            | -                             | -                             | -                  | (232.006)                     | -                  | -                              | -                           |
| Estatutária para investimento                     | 23                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | 3.312.892                     | -                             | -                  | (3.312.892)                   | -                  | -                              | -                           |
| Capitalização de reserva                          | 23                  | 2.069.959             | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | (2.069.959)                   | -                             | -                  | -                             | -                  | -                              | -                           |
| Aquisição de ações em tesouraria PPC              | -                   | -                     | (240.884)            | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | (240.884)          | (104.177)                      | (345.061)                   |
| Dividendos não-controladores da PPC               | 19                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | -                  | (1.235.158)                    | (1.235.158)                 |
| <b>31 DE DEZEMBRO DE 2015</b>                     | <b>23.576.206</b>   | <b>211.879</b>        | <b>(141.751)</b>     | <b>42.213</b>  | <b>(903.571)</b>    | <b>81.066</b>          | <b>423.861</b>     | <b>4.333.076</b>              | <b>205.576</b>                | <b>200.688</b>     | -                             | <b>28.029.243</b>  | <b>1.592.135</b>               | <b>29.621.378</b>           |
| Lucro líquido                                     | -                   | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | 375.973                       | 375.973            | 331.525                        | 707.498                     |
| Outros resultados abrangentes                     | -                   | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | (8.507)                       | (3.578.198)        | -                             | (3.586.705)        | (257.621)                      | (3.844.326)                 |
| <b>Total de resultados abrangentes</b>            | -                   | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | <b>(8.507)</b>                | <b>(3.578.198)</b> | <b>375.973</b>                | <b>(3.210.732)</b> | <b>73.904</b>                  | <b>(3.136.828)</b>          |
| Aquisição de ações em tesouraria                  | 23                  | -                     | -                    | -              | (821.139)           | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | (821.139)          | -                              | (821.139)                   |
| Prêmio de negociação opções de ações              | 23                  | -                     | -                    | 3.311          | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | 3.311              | -                              | 3.311                       |
| Plano de outorga de opções de ações               | 23                  | -                     | 16.145               | 122.696        | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | 138.841            | 4.457                          | 143.298                     |
| Remuneração com ações em tesouraria               | 23                  | -                     | -                    | (93.799)       | 99.200              | -                      | -                  | (5.401)                       | -                             | -                  | -                             | -                  | -                              | -                           |
| Realização reserva de reavaliação                 | 23                  | -                     | -                    | -              | -                   | (7.550)                | -                  | -                             | -                             | -                  | 7.550                         | -                  | -                              | -                           |
| Dividendos propostos                              | 19                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | (89.352)                      | (89.352)           | -                              | (89.352)                    |
| Dividendos prescritos                             | 19                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | 230                           | 230                | -                              | 230                         |
| Reserva legal                                     | 23                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | 18.800             | -                             | -                             | -                  | (18.800)                      | -                  | -                              | -                           |
| Estatutária para investimento                     | 23                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | 275.601                       | -                             | -                  | (275.601)                     | -                  | -                              | -                           |
| Aquisição de não-controladores - Scott Technology | 3                   | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | -                  | 132.946                        | 132.946                     |
| Aquisição de ações em tesouraria PPC              | 23                  | -                     | (279.077)            | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | (279.077)          | (117.051)                      | (396.128)                   |
| Contribuição de capital dos não-controladores PPC | 23                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | -                  | 25.310                         | 25.310                      |
| Dividendos não-controladores                      | 19                  | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | -                  | (575.180)                      | (575.180)                   |
| Outros                                            | -                   | -                     | -                    | -              | -                   | -                      | -                  | -                             | -                             | -                  | -                             | -                  | 6.781                          | 6.781                       |
| <b>31 DE DEZEMBRO DE 2016</b>                     | <b>23.576.206</b>   | <b>211.879</b>        | <b>(404.683)</b>     | <b>74.421</b>  | <b>(1.625.510)</b>  | <b>73.516</b>          | <b>442.661</b>     | <b>4.603.276</b>              | <b>197.069</b>                | <b>(3.377.510)</b> | -                             | <b>23.771.325</b>  | <b>1.143.302</b>               | <b>24.914.627</b>           |

<sup>(1)</sup> Ajustes de avaliação patrimonial.

<sup>(2)</sup> Ajustes acumulados de conversão e variação cambial sobre investimentos no exterior.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

JBS S.A.

**Demonstrações dos fluxos de caixa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
(Em milhares de reais)

|                                                                        |            | Controladora |              | Consolidado  |              |
|------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                        | Notas      | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais                             |            |              |              |              |              |
| Lucro líquido                                                          |            | 375.973      | 4.640.114    | 707.498      | 5.128.647    |
| Ajustes por:                                                           |            |              |              |              |              |
| Depreciação e amortização                                              | 7, 11 e 12 | 696.880      | 663.728      | 4.500.595    | 3.692.830    |
| Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa                      | 5          | 4.897        | 26.377       | 19.197       | 20.851       |
| Resultado de equivalência patrimonial                                  | 10         | (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                                 | 21         | (852.071)    | 696.648      | (271.118)    | 2.750.034    |
| Resultado financeiro líquido                                           | 25         | 3.485.686    | (508.970)    | 6.311.309    | 1.300.616    |
| Plano de opções de ações                                               | 23         | 122.696      | 31.951       | 143.298      | 39.740       |
| Provisão para riscos processuais                                       | 22         | 25.308       | 18.674       | 25.265       | (23.752)     |
| Perda por valor recuperável                                            | 12         | 452.578      | -            | 452.578      | -            |
|                                                                        |            | 2.233.828    | 2.094.077    | 11.769.174   | 12.824.208   |
| Variação em:                                                           |            |              |              |              |              |
| Contas a receber                                                       |            | (592.009)    | 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       | (396.039)    |
| 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)    | (581.384)    |
| Variações em ativos e passivos operacionais                            |            | (1.517.763)  | 1.897.466    | (2.959.337)  | 265.021      |
| Juros pagos                                                            |            | (1.850.264)  | (2.654.681)  | (4.118.055)  | (4.144.834)  |
| Juros recebidos                                                        | 25         | 1.313.607    | 1.237.109    | 518.359      | 970.690      |
| Imposto de renda e contribuição social pagos                           |            | -            | -            | (1.542.746)  | (2.530.300)  |
|                                                                        |            | 179.408      | 2.573.971    | 3.667.395    | 7.384.785    |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais                     |            |              |              |              |              |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos                         |            |              |              |              |              |
| Adição de ativo imobilizado                                            | 11         | (497.298)    | (1.829.996)  | (3.648.974)  | (5.637.894)  |
| Adição de ativo intangível                                             | 12         | -            | -            | (142.355)    | (65.845)     |
| Baixa de ativo imobilizado                                             | 11         | 59.774       | 44.506       | 287.891      | 509.959      |
| Resgate de títulos de investimentos                                    |            | -            | -            | -            | 1.271.422    |
| Adições nos investimentos em associadas, joint-ventures e controladas  | 10         | (483.214)    | (2.073.066)  | -            | -            |
| Ajuste de capital de giro de empresa adquirida                         | 3          | -            | -            | 30.165       | -            |
| Aquisição de controladas, líquido do caixa obtido na aquisição         | 3          | -            | -            | (482.538)    | (15.472.133) |
| Recebimento de dividendos                                              | 10         | 989.986      | -            | -            | -            |
| Transações com partes relacionadas                                     | 9          | 247.687      | (3.085.327)  | 403.692      | (1.380.683)  |
| Outros                                                                 |            | (37.736)     | -            | 12.722       | 19.233       |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos  |            | 279.199      | (6.943.883)  | (3.539.397)  | (20.755.941) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamentos                        |            |              |              |              |              |
| Empréstimos e financiamentos captados                                  | 15         | 14.355.999   | 14.250.931   | 29.254.938   | 46.945.857   |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos                             | 15         | (13.299.704) | (15.511.704) | (28.509.382) | (37.943.363) |
| Derivativos recebidos                                                  | 30         | -            | 9.289.777    | -            | 9.639.339    |
| Derivativos pagos                                                      | 30         | (6.087.716)  | -            | (5.983.200)  | -            |
| Pagamentos de dividendos                                               | 19         | (1.102.158)  | (482.732)    | (1.102.158)  | (482.732)    |
| Pagamento de dividendos não-controladores                              | 19         | -            | -            | (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                                  | 23         | (821.139)    | (1.432.670)  | (821.139)    | (1.432.670)  |
| Alienação de ações de emissão própria                                  |            | -            | 982          | -            | 982          |
| Outros                                                                 |            | -            | -            | 6.781        | 8.795        |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos |            | (6.951.407)  | 6.123.932    | (8.096.847)  | 15.165.337   |
| Variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa                   |            | (52.347)     | -            | (1.519.517)  | 2.139.380    |
| Variação 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   |
| Caixa e equivalentes de caixa final                                    |            | 4.712.796    | 11.257.943   | 9.355.622    | 18.843.988   |

**Transações não-caixa:**

|                                                               | Notas | Controladora     |             | Consolidado     |             |
|---------------------------------------------------------------|-------|------------------|-------------|-----------------|-------------|
|                                                               |       | 2016             | 2015        | 2016            | 2015        |
| Aumento nas controladas através de assunção de dívida         | 10    | -                | (1.837.888) | -               | -           |
| Redução nas controladas através de assunção de dívida         | 10    | <b>651.586</b>   | -           | -               | -           |
| Transferência investimento negativo                           |       | <b>(195.004)</b> | -           | -               | -           |
| Incorporação dos acervos líquidos de subsidiária              |       | <b>23.336</b>    | -           | -               | -           |
| Contraprestação contingente referente a aquisição da Moy Park | 20    | -                | 430.000     | -               | 430.000     |
| Cancelamento de ações em tesouraria                           | 23    | -                | (979.817)   | -               | (979.817)   |
| Dividendos declarados não pagos                               | 19    | <b>(89.352)</b>  | (1.102.027) | <b>(89.352)</b> | (1.102.027) |
| Capitalização de reserva                                      | 23    | -                | (2.069.959) | -               | (2.069.959) |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**JBS S.A.**
**Demonstrações do valor adicionado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais)**

|                                                              | <b>Controladora</b> |                     | <b>Consolidado</b>   |                      |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                                                              | <b>2016</b>         | <b>2015</b>         | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
| <b>Receitas</b>                                              |                     |                     |                      |                      |
| Vendas de mercadorias, produtos e serviços                   | 29.079.823          | 30.517.762          | 173.107.165          | 165.724.096          |
| Outras receitas (despesas) operacionais líquidas             | 19.006              | (10.838)            | 161.980              | (56.422)             |
| Recuperação estimada com crédito de liquidação duvidosa      | (7.196)             | (26.377)            | (19.197)             | (20.851)             |
|                                                              | <b>29.091.633</b>   | <b>30.480.547</b>   | <b>173.249.948</b>   | <b>165.646.823</b>   |
| <b>Insumos adquiridos de terceiros</b>                       |                     |                     |                      |                      |
| Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos | (19.912.464)        | (19.297.109)        | (112.678.245)        | (107.020.334)        |
| Materiais, energia, serviços de terceiros e outros           | (3.484.103)         | (3.880.939)         | (25.691.355)         | (24.248.994)         |
| Perda / Recuperação de valores ativos                        | (452.578)           | -                   | (452.578)            | -                    |
| Outras                                                       | -                   | -                   | (28.479)             | (469)                |
|                                                              | <b>(23.849.145)</b> | <b>(23.178.048)</b> | <b>(138.850.657)</b> | <b>(131.269.797)</b> |
| <b>Valor adicionado bruto</b>                                | <b>5.242.488</b>    | <b>7.302.499</b>    | <b>34.399.291</b>    | <b>34.377.026</b>    |
| <b>Depreciação e Amortização</b>                             | <b>(696.880)</b>    | <b>(663.728)</b>    | <b>(4.500.595)</b>   | <b>(3.692.830)</b>   |
| <b>Valor adicionado líquido produzido</b>                    | <b>4.545.608</b>    | <b>6.638.771</b>    | <b>29.898.696</b>    | <b>30.684.196</b>    |
| <b>Valor adicionado recebido em transferência</b>            |                     |                     |                      |                      |
| Resultado de equivalência patrimonial                        | 2.065.708           | 3.498.037           | 17.503               | 58.935               |
| Receitas financeiras                                         | 4.559.611           | 13.791.228          | 4.477.128            | 19.900.062           |
| Outras                                                       | (15.177)            | (28.813)            | 15.588               | (172.451)            |
| <b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>                   | <b>11.155.750</b>   | <b>23.899.223</b>   | <b>34.408.915</b>    | <b>50.470.742</b>    |
| <b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>                      |                     |                     |                      |                      |
| <b>Pessoal</b>                                               |                     |                     |                      |                      |
| Remuneração direta                                           | 1.962.719           | 2.556.092           | 16.293.358           | 13.997.920           |
| Benefícios                                                   | 285.673             | 168.199             | 2.947.854            | 2.487.582            |
| FGTS                                                         | 117.462             | 96.778              | 259.199              | 234.230              |
|                                                              | <b>2.365.854</b>    | <b>2.821.069</b>    | <b>19.500.411</b>    | <b>16.719.732</b>    |
| <b>Impostos, taxas e contribuições</b>                       |                     |                     |                      |                      |
| Federais                                                     | (991.519)           | 1.170.216           | 131.208              | 3.712.101            |
| Estaduais                                                    | 1.237.827           | 1.894.510           | 1.949.350            | 2.601.278            |
| Municipais                                                   | 16.828              | 14.434              | 41.616               | 25.117               |
|                                                              | <b>263.136</b>      | <b>3.079.160</b>    | <b>2.122.174</b>     | <b>6.338.496</b>     |
| <b>Remuneração de capitais de terceiros</b>                  |                     |                     |                      |                      |
| Juros e variações cambiais                                   | 7.912.423           | 13.188.827          | 10.509.663           | 21.001.386           |
| Aluguéis                                                     | 120.849             | 105.482             | 732.480              | 587.156              |
| Outras                                                       | 117.515             | 64.571              | 836.689              | 695.325              |
|                                                              | <b>8.150.787</b>    | <b>13.358.880</b>   | <b>12.078.832</b>    | <b>22.283.867</b>    |
| <b>Remuneração de capitais próprios</b>                      |                     |                     |                      |                      |
| Dividendos                                                   | 89.352              | 1.102.027           | 89.352               | 1.102.027            |
| Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores         | 286.621             | 3.538.087           | 286.621              | 3.538.087            |
| Participação de não controladores nos lucros retidos         | -                   | -                   | 331.525              | 488.533              |
|                                                              | <b>375.973</b>      | <b>4.640.114</b>    | <b>707.498</b>       | <b>5.128.647</b>     |
| <b>VALOR ADICIONADO TOTAL DISTRIBUÍDO</b>                    | <b>11.155.750</b>   | <b>23.899.223</b>   | <b>34.408.915</b>    | <b>50.470.742</b>    |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

### 1 Contexto operacional

A JBS S.A. ("JBS" ou "Controladora"), é uma sociedade anônima de capital aberto listada no nível Novo Mercado da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, sob o código "JBSS3", e no mercado de balcão NYSE - Bolsa de Valores de Nova York (ADR nível I) sob o código "JBSAY". A sede da Companhia é localizada na Avenida Marginal Direita do Tiete, 500, Vila Jaguara, São Paulo, Brasil.

A aprovação destas demonstrações contábeis individuais e consolidadas ocorreu na reunião do Conselho de Administração realizada em 13 de março de 2017, e sua reapresentação foi aprovada em 6 de abril de 2017.

A JBS e suas controladas ("Companhia" ou "Consolidado") é líder global por faturamento no processamento de proteína animal.

As demonstrações contábeis a seguir apresentadas, incluem além das operações individuais da JBS no Brasil, as atividades das suas controladas. A seguir, é apresentado o quadro resumo por entidade das principais atividades operacionais e o percentual de participação detido nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015:

#### Na Controladora:

| Denominação utilizada           | Atividades                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Unidades | Estado                                                                     |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------|
| JBS S.A.<br>(JBS, Controladora) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Processamento de bovinos: abate, frigorificação, industrialização e produção de conservas e subprodutos derivados de carnes.</li> <li>- Industrialização, beneficiamento e comercialização de couros.</li> <li>- Produção e comercialização de latas de aço, resinas plásticas, massa base para produção de sabão e sabonete, sabão e sabonete em barra, biodiesel, glicerina, oleína, ácido graxo, colágeno e envoltório derivado de tripa bovina; gerenciamento de resíduos industriais; compra e venda de grãos de soja, sebo, óleo de palma, soda cáustica, estearina; operações próprias de transporte; prestação de serviço de industrialização de biscoito para cães; venda direta ao consumidor de carnes e itens correlatos através de lojas denominadas "Mercado da Carne"; produção, cogeração e comercialização de energia elétrica.</li> <li>- Centros de distribuição e terminais portuários.</li> </ul> | 86       | AC, AM, BA, CE, ES, GO, MA, MG, MS, MT, PA, PE, PR, RJ, RO, RS, SC, SP, TO |

#### No Consolidado: Principais atividades no Brasil

| Denominação utilizada                               | Atividades                                                                                                                                                                                                                                                                   | Unidades | Estado                                              | Participação | 31.12.16 | 31.12.15 |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------------------------------------|--------------|----------|----------|
| Seara Alimentos Ltda. (Seara Alimentos)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Processamento de aves e suínos: criação e abate; industrialização e comercialização de carnes e produtos alimentícios; e fabricação de rações e concentrados.</li> <li>- Centros de distribuição e terminais portuários.</li> </ul> | 54       | BA, CE, DF, MG, MS, MT, PE, PR, RJ, RN, RS, SC e SP | Direta       | 100%     | 100%     |
| Meat Snacks Partners do Brasil Ltda. (Meat Snacks)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fabricação de Beef Jerky.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                | 2        | SP                                                  | Indireta     | 50%      | 50%      |
| Enersea Comercializadora de Energia Ltda. (Enersea) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Comercialização de energia.</li> </ul>                                                                                                                                                                                              | 2        | SC e SP                                             | Direta       | 99,99%   | 99,99%   |
| JBS Confinamento Ltda. (JBS Confinamento)           | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prestação de serviço de engorda de bovinos.</li> </ul>                                                                                                                                                                              | 7        | SP, GO, MS, MT                                      | Direta       | 100%     | 100%     |
| Brazservice Wet Leather S.A. (Brazservice)          | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Industrialização, beneficiamento e comercialização de couro wet blue.</li> </ul>                                                                                                                                                    | 1        | MT                                                  | Direta       | 100%     | 100%     |



## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

### No Consolidado: Principais atividades no exterior

| Denominação utilizada                             | Atividades                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Unidades | País                                                                                  | Participação | 31.12.16 | 31.12.15 |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------|----------|
| JBS USA Holding Lux, S.à.r.l. (JBS USA)           | - Processamento de bovinos, suínos e ovinos: abate, frigorificação, industrialização e subprodutos derivados.<br>- Processamento de aves: criação, abate, industrialização e comercialização de produtos alimentícios.<br>- Prestação de serviço de engorda de bovinos.<br>- Serviços de transporte. | 214      | Luxemburgo, Estados Unidos da América, Austrália, México e Canadá                     | Indireta     | 100%     | 100%     |
| JBS Argentina S.A. (JBS Argentina)                | - Processamento de bovinos: abate, frigorificação, industrialização e produção de conservas e subprodutos derivados de carnes.                                                                                                                                                                       | 3        | Argentina                                                                             | Direta       | 99,71%   | 99,71%   |
| JBS Global UK, Friboi (JBS Global UK)             | - Trading de produtos "in natura" e processados de carne bovina, suína, ovina e frango para venda na União Européia.                                                                                                                                                                                 | 1        | Reino Unido                                                                           | Indireta     | 100%     | 100%     |
| JBS Toledo NV (Toledo)                            | - Trading para o mercado europeu, comercialização de carne cozida congelada, operações de logística, armazenagem, customização e desenvolvimento de novos produtos.                                                                                                                                  | 1        | Bélgica                                                                               | Indireta     | 100%     | 100%     |
| JBS Paraguay S.A. (JBS Paraguay)                  | - Processamento de bovinos.                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2        | Paraguai                                                                              | Indireta     | 100%     | 100%     |
| Frigorífico Canelones S.A. (Canelones)            | - Processamento de bovinos.                                                                                                                                                                                                                                                                          | 1        | Uruguai                                                                               | Indireta     | 100%     | 100%     |
| Rigamonti Salumificio S.p.A (Rigamonti)           | - Produção e venda de Bresaola.                                                                                                                                                                                                                                                                      | 3        | Itália                                                                                | Direta       | 100%     | 100%     |
| Conceria Priante S.R.L. (Priante)                 | - Industrialização de couro semi acabado e acabado.                                                                                                                                                                                                                                                  | 4        | Itália                                                                                | Direta       | 100%     | 100%     |
| JBS Leather International (Leather International) | - Industrialização de couros wet blue, semi acabado e acabado.                                                                                                                                                                                                                                       | 18       | Alemanha, Argentina, Holanda, Hong Kong, Ilhas Virgens Britânicas, Uruguai e Paraguai | Direta       | 100%     | 100%     |

| Denominação utilizada                         | Atividades                                                                   | Unidades | País                                   | Participação | 31.12.16 | 31.12.15 |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------------------------|--------------|----------|----------|
| Seara Holding Europe B.V. (Seara Holding)     | - Trading de produtos derivados de proteína animal.                          | 4        | Holanda                                | Indireta     | 100%     | 100%     |
| Moy Park Holdings (Europe) Limited (Moy Park) | - Processamento de aves: criação e abate; produção de produtos alimentícios. | 14       | Reino Unido, França, Holanda e Irlanda | Indireta     | 100%     | 100%     |

JBS Foods International: Incorporada na Holanda em Novembro de 2016. Atualmente, não possui atividades operacionais e é composta apenas por custos e despesas inerentes ao plano de reestruturação organizacional conforme divulgado ao mercado. Após tal reorganização, irá reunir todos os negócios internacionais da JBS e a Seara.

### Evento subsequente

Em 17 de março de 2017, a polícia federal realizou buscas e apreensões em mais de 30 unidades de processamento de carne bovina e de aves em todo o Brasil, incluindo duas unidades de aves Seara e uma fábrica de carne bovina da JBS S.A. Dessas três unidades visitadas pela polícia federal, apenas a unidade da Seara na Lapa, Paraná está sob a investigação denominada "Operação Carne Fraca" que alega supostos esquemas de suborno para contornar normas de qualidade dos alimentos envolvendo fiscais do ministério da agricultura nas indústrias de carnes e de aves. Em 20 de março de 2017, o Ministério da Agricultura ("MAPA") suspendeu as licenças de exportação de 21 unidades de processamento de carne, incluindo o frigorífico da Seara na Lapa. O MAPA está atualmente realizando uma auditoria nesta planta, e as exportações estarão suspensas para União Européia, Japão e China até o término da auditoria. Ainda, como consequência da divulgação pública da Operação Carne Fraca, países como China, Hong Kong, Chile e Egito suspenderam temporariamente as importações desses produtos do Brasil, mas logo após, esses mercados foram reabertos e assim permanecem até o momento.

Em uma ação separada, em 21 de março de 2016, o IBAMA (Agência Brasileira de Meio Ambiente) entrou com uma ação contra 15 unidades de produção de carne bovina incluindo duas da JBS, alegando a compra de animais de propriedades que desrespeitaram a legislação e código de reflorestamento. Esta investigação foi denominada "Operação Carne Fria". O IBAMA colocou um embargo na compra de gado de certas propriedades. Em 24 de março de 2017, o Tribunal Federal do Estado do Pará concedeu o pedido de liminar preliminar a JBS S.A., eliminando efetivamente os embargos que o IBAMA impôs às instalações de processamento de carne da JBS S.A. no estado. A JBS acredita que atualmente não compra e não comprou nenhum animal dos fornecedores na lista das propriedades embargadas pelo IBAMA e a Companhia está em total conformidade com o Termo de Ajuste de Conduta (TAC) de 2009 assinado com promotores federais no Pará.

Não podemos prever o resultado das Operações Carne Fraca e Carne Fria, o que pode nos sujeitar a custos adicionais e compromissos futuros em potencial e pode resultar na necessidade de recolhimento de produtos ou em multas, penalidades ou acesso reduzido a animais ou mercados de exportação.

Em 22 de março de 2017, uma ação coletiva putativa em nome de compradores do American Depositary Receipts - ADR's que são certificados de ações, emitidos por bancos dos Estados Unidos da América, da JBS S.A. entre 2 de junho de 2015 e 17 de março de 2017 foi arquivada no Tribunal de Justiça dos Estados Unidos da América no Distrito Leste da Pensilvânia contra JBS S.A., Sr. Wesley Mendonça Batista e o Sr. Gilberto Tomazoni. A alegação dos requerentes inclui queixas relacionadas à Operação Carne Fraca. A JBS S.A. não foi intimada. A Companhia acredita que esta ação coletiva putativa não terá êxito.

## 2 Base de elaboração e apresentação

As demonstrações contábeis foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, pronunciamentos, orientações e interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, e as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB). As práticas contábeis adotadas no Brasil requerem a apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidado, enquanto as normas IFRS não requerem sua apresentação. Como consequência, pelas normas IFRS, a DVA está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo ao conjunto dessas demonstrações. As demonstrações contábeis individuais da controladora estão identificadas como "Controladora" e as demonstrações contábeis consolidadas estão identificadas como "Consolidado".

# JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

A elaboração das demonstrações contábeis exigem que determinados julgamentos e estimativas sejam feitos sobre os efeitos de questões inerentemente incertas e que afetam o valor contábil de ativos e passivos. Os ativos e passivos que estão sujeitos a essas estimativas compreendem a: vida útil do imobilizado, valor estimado de recuperação de ativos de longo prazo, perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa, estoques, imposto de renda diferido, provisões de obrigações fiscais, cíveis e trabalhistas, determinação do valor justo de instrumentos financeiros (ativos e passivos), e outras estimativas similares referente a escolha de taxas de juros e valorização de instrumentos financeiros derivativos. A liquidação de uma transação envolvendo essas estimativas pode resultar em valores diferentes daqueles estimados, devido à possível falta de precisão inerente ao processo. Algumas de nossas políticas contábeis exigem graus mais elevados de julgamento do que outros em sua aplicação. Os resultados reais podem diferir dos estimados, dependendo das variáveis, suposições ou condições utilizadas pela administração.

As políticas contábeis relacionadas ao imobilizado, estoques, reconhecimento de receita, segmentos operacionais, empréstimos e demais itens são descritos nas demonstrações contábeis.

A fim de proporcionar um entendimento a respeito de como a Administração forma seus julgamentos a respeito de eventos futuros, incluindo as premissas utilizadas nas estimativas e a sensibilidade desses julgamentos para diferentes variáveis e condições.

## Reapresentação das demonstrações contábeis:

A Administração revisitou a apresentação das demonstrações de fluxos de caixa dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 referente as operações financeiras com partes relacionadas e concluiu por reapresentá-las para correção de sua apresentação, de acordo o CPC 23/IAS 8 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro.

O seguinte item está sendo reapresentado nas demonstrações contábeis para a correção de erros e determinadas reclassificações:

### Controladora

|                                    | Anteriormente Apresentado |                    | Reapresentado      |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| FLUXO DE CAIXA                     | 31.12.15                  | Ajustes            | 31.12.15           |
| Transações com partes relacionadas | (3.085.327)               | 3.085.327          | -                  |
| <b>Atividades operacionais</b>     | <b>(511.356)</b>          | <b>3.085.327</b>   | <b>2.573.971</b>   |
| Transações com partes relacionadas | -                         | (3.085.327)        | (3.085.327)        |
| <b>Atividades de investimento</b>  | <b>(3.858.556)</b>        | <b>(3.085.327)</b> | <b>(6.943.883)</b> |

### Consolidado

|                                    | Anteriormente Apresentado |                    | Reapresentado       |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------|
| FLUXO DE CAIXA                     | 31.12.15                  | Ajustes            | 31.12.15            |
| Transações com partes relacionadas | (1.380.683)               | 1.380.683          | -                   |
| <b>Atividades operacionais</b>     | <b>6.004.102</b>          | <b>1.380.683</b>   | <b>7.384.785</b>    |
| Transações com partes relacionadas | -                         | (1.380.683)        | (1.380.683)         |
| <b>Atividades de investimento</b>  | <b>(19.375.258)</b>       | <b>(1.380.683)</b> | <b>(20.755.941)</b> |

## a. Contabilização de combinação de negócios, teste de recuperabilidade de ágio e de ativos intangíveis.

A Companhia realizou aquisições que geraram ágio de rentabilidade futura e ativos intangíveis de vida útil definida e indefinida, destacando as aquisições no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, da Primo, Cargill e Moy Park, entre outras descritas conforme nota 3.

De acordo com as Normas Internacionais de contabilidade (IFRS) 3 "Combinações de Negócios", o excesso pago da contraprestação, o valor de qualquer participação minoritária na adquirida (quando aplicável) e o valor justo, data da aquisição, de qualquer participação detida na adquirida sobre o valor justo líquido do ativo identificável adquirido nessa data é registrada como ágio. O preço de aquisição consiste no caixa pago, o valor justo do capital e o valor justo da contraprestação contingente. O IFRS3 não permite que em uma combinação de negócio, o ágio de rentabilidade futura, bem como os ativos intangíveis com vida útil indefinida sejam amortizados, entretanto, eles devem ter o seu valor de recuperabilidade testado ao menos anualmente.

A Administração utiliza de julgamentos para identificar ativos e passivos tangíveis e intangíveis, valorizar tais ativos e passivos, e também para a determinação de sua vida útil, e geralmente contrata prestadores de serviços para assistir no processo de valorização. O processo de valorização utiliza-se de premissas, baseando-se em fluxos de caixa descontados a uma taxa julgada apropriada. A utilização de diferentes premissas no processo de mensuração pode resultar em uma mensuração distinta dos ativos e passivos.

Os ativos e passivos são inicialmente registrados em nossa melhor estimativa de valor justo. Usualmente são contratados avaliadores terceiros para auxiliar na avaliação dos ativos e passivos adquiridos. Quando terceiros estão envolvidos no desenvolvimento dessas estimativas, a Administração avalia a adequação das premissas significativas utilizadas nas estimativas de avaliação, o que muitas vezes envolve um processo iterativo com os avaliadores. Também são avaliadas as qualificações e a reputação dos avaliadores e a razoabilidade das premissas do valor justo global através da comparação com outras aquisições. Através deste processo, são obtidas informações suficientes para verificar se as metodologias de avaliação utilizadas estão em conformidade com a IFRS 13 "Medição do Valor Justo".

As estimativas do valor justo de ativos adquiridos e dos passivos assumidos são ajustadas durante o período de mensuração (que não deve exceder um ano, a partir da data de aquisição), ou ativos e passivos são reconhecidos refletindo novos fatos e circunstâncias existentes após a data de aquisição que, se conhecidos, teriam afetado os montantes reconhecidos. Estes ajustes não são frequentes e historicamente, não foram significativos.

Nos testes de impairment, os ativos são segregados em grupos que geram entradas de caixa, que são em sua maioria independentes das entradas de outros ativos ou unidades geradoras de caixa (UGC). O ágio gerado devido a uma combinação de negócios é alocado em uma UGC ou grupos de UGC, as quais se esperam benefício entre sinergias da combinação.

As UGC(s) tem seu valor recuperável testado anualmente, ou sempre que hajam eventos ou circunstâncias que indiquem perda de seu valor recuperável. Os grupos de UGC que contêm ágio tem seu valor recuperável testado anualmente e sempre que eventos e circunstâncias indicarem que o valor recuperável pode ser menor que o valor contábil. O valor recuperável é o maior entre o valor justo menos o custo de venda ou o valor em uso. A Companhia estima, em primeiro lugar, o valor em uso das UGC e, se for menor que o valor contábil, a Companhia estimará o valor justo menos o custo de venda. Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016, 2015 e 2014, nossas estimativas do valor em uso dos grupos da UGC excederam seus valores contábeis e, portanto, não foram determinadas as estimativas de valor justo menos custo de venda. Nossas estimativas de valor em uso envolvem a utilização de premissas sobre os fluxos de caixa, tais como taxas de crescimento das receitas, custos e despesas, estimativas de investimentos e capital de

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

giro futuros e taxas de descontos demonstradas na nota 13. As premissas são baseadas em estimativas da Administração, bem como em dados comparáveis de mercado e, condições econômicas que proporcionam a geração dos fluxos de caixa.

**b. Ativos biológicos**

A Companhia utiliza-se de estimativas e julgamentos para determinar o valor justo dos ativos biológicos, tais como valor de mercado, ciclo de vida médio, período de postura de ovos, e de reprodução. Os ativos biológicos são avaliados a custo a menos que exista um mercado ativo. Os ativos biológicos consumíveis (animais para abate) e para produção (matrizes) estão avaliados pelo seu valor justo, sendo aplicada a técnica de abordagem de custo aos animais vivos. Na apuração do valor justo dos animais vivos já estão computadas todas as perdas inerentes ao processo de criação.

**c. Imposto de renda e contribuição social - diferido e corrente**

A Companhia reconhece impostos diferidos sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias. No consolidado, o imposto de renda é estimado em conformidade com os regulamentos de diversas jurisdições onde conduzimos nossos negócios, o que requer estimar a posição fiscal atual e avaliar as diferenças temporárias que resultam na diferença entre o tratamento diferente de determinados itens para fins tributários e contábeis.

Uma parte dos impostos diferidos ativos sobre prejuízos fiscais pode não ser reconhecida uma vez que a Administração não consiga determinar com segurança que a realização seja provável podendo ser reconhecida quando houver mudança de cenário. Os prejuízos fiscais apurados no Brasil não expiram, entretanto estão limitados a utilização de 30% sobre o lucro tributável. A utilização de prejuízos fiscais em outras jurisdições expira entre 10 e 20 anos.

Os impostos diferidos ativos são revisados regularmente e só são reconhecidos quando é provável que haja lucro tributável suficiente para sua compensação, baseando em lucros tributáveis projetados, e são limitados ao valor provável de sua realização.

O valor contábil de um ativo diferido é revisado anualmente no final do exercício. Reduzimos o valor contábil de um ativo fiscal diferido quando não é provável que existam lucros tributáveis suficientes para permitir que parte ou todo benefício do ativo diferido seja utilizado. A redução é revertida quando provável que existam lucros tributáveis suficientes. Impostos correntes e diferidos são demonstrados na nota 21.

**d. Provisão para contingências**

A preparação das demonstrações contábeis requer que a Administração utilize-se de estimativas e premissas referente as suas contingências, que afeta o valor de ativos e passivos e de receitas e despesas no período de reporte corrente. Em particular, dada as incertezas de natureza fiscais na legislação fiscal brasileira, a determinação de passivos fiscais requer que a Administração utilize-se de julgamentos, e o resultado quando da efetiva realização pode divergir das estimativas.

A Companhia está sujeita a processos de natureza trabalhista, cível, fiscal, previdenciário entre outros assuntos. A Administração precisa estimar a probabilidade de qualquer resultado adverso desses processos, assim como estimar as perdas prováveis desses assuntos.

Os passivos contingentes são provisionados quando as perdas forem avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Nenhuma provisão é registrada se o passivo é avaliado como possível mas não provável. Perdas avaliadas como possível são demonstradas em nossas notas explicativas nas demonstrações contábeis. Caso a perda seja avaliada como remota, nenhuma provisão é registrada e a divulgação da mesma não é requerida. Demonstramos nossas contingências significativas na nota 22.

**e. Instrumentos financeiros**

Os instrumentos financeiros são reconhecidos apenas a partir do momento em que a Companhia e suas controladas se tornam parte das disposições contratuais dos instrumentos. Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo, acrescido de qualquer custo de transação atribuído a transação, ou aquisição, do ativo ou passivo financeiro. A remensuração dos ativos e passivos financeiros ocorre no final de cada período de acordo com a classificação de cada ativo ou passivo financeiro, que são classificados, conforme segue: (1) valor justo por meio do resultado; (2) empréstimos concedidos e recebíveis; (3) passivos pelo custo amortizado; e (4) instrumentos financeiros derivativos. A Companhia não designou nenhum derivativo como *hedge* de fluxo de caixa, e portanto, todo o ajuste de valor justo é reconhecido no resultado do período.

**Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado:** Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como "mantido para negociação" e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se a Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos da Companhia. Os ativos e passivos financeiros estão representados nas demonstrações contábeis pelos valores de custo e respectivas apropriações de receitas e despesas e estão contabilizados de acordo com a sua expectativa de realização ou liquidação. Os derivativos de mercado futuro têm os valores justos calculados com base nos ajustes diários das variações das cotações de mercado das bolsas de mercadorias e futuros que atuam como contraparte. O swap é obtido calculando-se de forma independente as pontas ativa e passiva, trazendo-as ao seu valor presente. As cotações futuras utilizadas para o cálculo da curva deste contrato foram extraídas da base de dados da Bloomberg. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do período.

**Empréstimos concedidos e recebíveis:** Empréstimos concedidos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são registrados inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são mensurados pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

**Passivos financeiros pelo custo amortizado:** A Companhia reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou quitadas.

**Instrumentos financeiros derivativos e atividades de hedge:** De acordo com uma política de gerenciamento de risco do grupo, a Companhia contrata ou vende instrumentos financeiros derivativos para minimizar o risco de perda com exposição, principalmente, de riscos de variações de taxas de câmbio, das taxas de juros, dos preços de commodities, entre outros, que podem afetar negativamente o valor dos ativos e passivos financeiros ou fluxos de caixa futuros e lucros. Estes instrumentos financeiros são registrados apenas a partir do momento em que a Companhia se torne parte das disposições contratuais dos instrumentos. Derivativos são mensurados inicialmente a valor justo e, qualquer custo incorrido de transação diretamente atribuído ao mesmo, é registrado no resultado do período. O valor justo dos instrumentos financeiros derivativos é calculado pela tesouraria, com base nas informações de cada operação contratada e nas respectivas informações de mercado nas datas de encerramento das demonstrações contábeis, tais como taxas de juros e câmbio. Os montantes classificados nas demonstrações de fluxo de caixa e demonstração do resultado do exercício são consistentes com a natureza do instrumento. A maioria dos ganhos e perdas relativos a proteção anterior da Companhia de celebrar contratos de derivativos para proteger a Companhia contra a desvalorização do Real, foram registrados como um componente da receita (despesa) financeira, conforme demonstrado na Nota 25.

Em conjunto com os ativos e passivos financeiros não-derivativos, os derivativos são apresentados líquidos nas demonstrações contábeis quando a Companhia possui o direito de apresentá-los líquidos e pretende liquidá-los da mesma forma ou realizar o ativo e o passivo simultaneamente. Caso estes critérios não sejam atendidos, os instrumentos financeiros são apresentados em valor bruto nas demonstrações contábeis. Usualmente, os nossos contratos com as partes especificam que os derivativos serão liquidados em montantes líquidos. Não existem saldos materiais que não atendem a esses critérios. Derivativos ativos e passivos, por tipo de contrato, são apresentados na nota 30.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**f. Conversão de moeda estrangeira****Moeda funcional e de apresentação**

A moeda funcional de uma entidade é a moeda do ambiente econômico primário em que ela opera. Essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas são apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional e de apresentação da Controladora. Todas as informações financeiras são apresentadas em milhares de reais, exceto quando disposto o contrário.

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a respectiva moeda funcional de cada controlada utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações. Os saldos das contas de balanço são convertidos pela taxa de câmbio vigente nas datas dos balanços. Ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira na data das demonstrações contábeis são convertidos para a moeda funcional pela taxa cambial correspondente à data de encerramento do balanço. Os ganhos e as perdas de variação cambial resultantes da liquidação dessas transações e da conversão de ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são reconhecidos no resultado financeiro do período, nas rubricas "Receitas financeiras" ou "Despesas financeiras".

**Conversão das demonstrações contábeis de controladas localizadas no exterior**

As demonstrações contábeis das controladas sediadas no exterior são elaboradas de acordo com a respectiva moeda funcional de cada entidade. Para fins de cálculo da equivalência patrimonial e consolidação das informações que têm moeda funcional diferente da moeda de apresentação (R\$) são convertidos conforme abaixo:

- i. os saldos ativos e passivos são convertidos à taxa de câmbio vigente na data de encerramento de cada período;
- ii. as contas de resultado são convertidas pela taxa de câmbio médio;
- iii. todas as diferenças resultantes de conversão de taxas de câmbio são reconhecidas no patrimônio líquido, na linha de outros resultados abrangentes, e são apresentadas nas demonstrações do resultado abrangente sobre a rubrica "Ajuste acumulado de conversão e variação cambial em controladas".

**g. Demonstrações contábeis individuais**

Nas demonstrações contábeis individuais, os investimentos em coligadas, controladas e empreendimento controlado em conjunto ("joint ventures") são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial. Para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, foram feitos, em ambas as demonstrações contábeis, os mesmos ajustes de prática quando da adoção das IFRS e dos CPCs. O valor contábil desses investimentos inclui desdobramento dos custos de aquisição em valor patrimonial e ágio.

**h. Demonstrações contábeis consolidadas e investimentos em coligadas e empreendimento controlado em conjunto ("joint ventures")**

A Companhia consolida todas as empresas controladas. A Companhia controla uma entidade quando assume os riscos e benefícios ou tem direito a retorno variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de interferir nesses retornos devido ao poder que exerce sobre a entidade. As controladas são consolidadas a partir da data em que o controle é obtido. A consolidação é interrompida a partir da data em que esse controle deixa de existir.

Os investimentos em coligadas e empreendimento controlado em conjunto ("joint ventures") são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial. Coligadas são aquelas nas quais a Companhia exerce influência significativa, mas sem exercer o controle. Joint ventures são aquelas nas quais o controle é exercido conjuntamente pela Companhia e por um ou mais sócios.

Quando necessário, as demonstrações contábeis de suas controladas são ajustadas para adequar suas políticas contábeis àquelas estabelecidas pela Companhia. Todas as transações, saldos e ganhos e perdas não realizados em transações entre empresas do grupo foram eliminados.

A participação de não controladores é apresentada nas demonstrações contábeis consolidadas como parte integrante do patrimônio líquido, assim como são destacados os resultados atribuíveis aos mesmos na demonstração de resultado.

Quando a Companhia adquire mais ações ou outros instrumentos patrimoniais de uma entidade que já controla, registra-se os ganhos e perdas dessa variação de participação como redução ou aumento do patrimônio líquido na rubrica de "Transações de Capital".

**i. Ajuste a valor presente de ativos e passivos**

Quando relevante, os ativos e passivos monetários são ajustados pelo seu valor presente sendo consideradas as seguintes premissas para o cálculo: i) o montante a ser descontado; ii) as datas de realização e liquidação; e iii) a taxa de desconto.

**j. Novos Pronunciamentos do IFRS, emissões, alterações e interpretações emitidas pelo IASB aplicável e CPC**

Os novos pronunciamentos a seguir foram emitidos pelo IASB mas ainda não estão em vigor para 2016.

IFRS 9: "Instrumentos Financeiros", aborda a classificação, mensuração e reconhecimento de ativos e passivos financeiros e introduz novas regras de contabilização de hedge. A versão completa da IFRS 9 foi emitida em Julho de 2014. O mesmo substitui o IAS 39 que é dirigido à classificação e mensuração dos instrumentos financeiros. O IFRS 9 mantém, mas simplifica o modelo de mensuração e estabelece três categorias primárias de mensuração para ativos financeiros: custo amortizado, valor justo por outros resultados abrangentes e valor justo por meio do resultado. A base de classificação depende do modelo de negócio da entidade e das características contratuais de fluxo de caixa do ativo financeiro. Os investimentos em instrumentos financeiros patrimoniais devem ser mensurados ao valor justo por meio do resultado com a irrevogável opção no início, para apresentar mudanças no valor justo em outros resultados abrangentes. Existe um novo modelo de perda de crédito esperado que substitui o modelo de impairment de perdas incorridas utilizado na IAS 39. Para os passivos financeiros, não houve alterações na classificação e mensuração, exceto para o reconhecimento de mudanças no risco de crédito em outros resultados abrangentes para passivos designados a valor justo por meio do resultado. A IFRS 9 flexibiliza os requisitos para a efetividade do hedge ao substituir os testes de eficácia. Exige que a relação econômica entre o item de hedge e o instrumento de hedge e o coeficiente de hedge seja a mesma que a administração utiliza efetivamente para efeitos de gestão de risco. A documentação suporte ainda é necessária, mas diferente da atualmente preparada de acordo com a IAS 39. A norma é efetiva para os períodos contábeis que começam em ou após 1º de janeiro de 2018 e adoção antecipada é permitida. A Companhia está atualmente avaliando o impacto total da norma.

IFRS 15: "Receita de contratos com os clientes", substitui o IAS 11, "Contratos de Construção", IAS 18, "Receita" e interpretações relacionadas e introduz os princípios a serem aplicados por uma entidade para a mensuração e reconhecimento de receitas. O novo padrão é baseado no princípio de que a receita é reconhecida quando o controle de um bem ou serviço é transferido para um cliente - por isso a noção de controle substitui a noção existente de riscos e recompensas. A norma permite uma abordagem retrospectiva modificada para a adoção. Sob esta abordagem, entidades reconhecerão ajustes de transição em lucros acumulados na data de aplicação inicial (01 de janeiro de 2018), sem correção do período comparativo. As empresas só terão de aplicar as novas regras para os contratos que não forem concluídos a partir da data de aplicação inicial. A data efetiva é 1 de Janeiro de 2018. A Companhia começou a identificar e a catalogar em suas subsidiárias os diversos contratos de receita em que é parte, e está avaliando os impactos da adoção do IFRS 15. A Companhia não irá aplicar adoção antecipada.

IFRS 16: "Arrendamento mercantil": Esta Norma substitui a norma existente sobre arrendamento mercantil, IAS 17 - Arrendamento, e interpretações conexas, e estabelece os princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de arrendamento mercantil para ambas as partes de um contrato, ou seja, os clientes (arrendatários) e fornecedores (locadores). Os locatários são obrigados a registrar um passivo refletindo os pagamentos futuros do arrendamento e um "direito de uso do ativo" para quase todos os contratos de arrendamentos, com exceção de alguns arrendamentos de curto prazo e contratos de ativos de uma pequena quantidade. Para os locadores, o tratamento contábil permanece praticamente inalterado, com a classificação dos arrendamentos operacional ou arrendamento financeiro. A norma entra em vigor em 1 de Janeiro de 2019. A adoção



## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

do IFRS 16 terá um impacto material nas demonstrações contábeis do Grupo, devido ao requerimento de registrar o uso de ativos e passivos para arrendamento, classificados como arrendamentos operacionais. A Companhia não determinou qual o método de transição que será utilizado, porém não irá aplicar adoção antecipada.

De acordo com a iniciativa de divulgação do IASB, foram realizadas correções ao IAS 7 "Demonstração de Fluxos de Caixa" que são efetivas após 1º de janeiro de 2017. As correções exigem que as divulgações permitam aos usuários das demonstrações financeiras avaliar as atividades de financiamento, incluindo tanto as alterações decorrentes do fluxo de caixa quanto as alterações não monetárias. Para atender os novos requisitos, a Companhia pretende apresentar uma reconciliação entre os saldos de abertura e de encerramento de passivos com alterações decorrentes de atividades de financiamento nas demonstrações financeiras consolidadas intermediárias e anuais de 2017.

Não há outras normas, alterações de normas e interpretações que não estão em vigor que a Companhia espera ter impacto relevante decorrente de sua aplicação em suas demonstrações contábeis.

### 3 Combinações de negócios

A Companhia usa o método de alocação contábil do custo de aquisição para registrar as combinações de negócios que não estão sob controle comum. A contrapartida transferida em uma combinação de negócios é mensurada pelo valor justo, que é calculado pela soma dos valores justos dos ativos transferidos, dos passivos incorridos na data de aquisição para os antigos controladores da adquirida e das participações emitidas em troca do controle da adquirida. Geralmente, todos os ativos adquiridos e passivos incorridos e passivos contingentes assumidos são mensurados, inicialmente, a valor justo a partir da data de aquisição. A Companhia reconhece qualquer participação de não-controladores na adquirida em uma aquisição numa base de aquisição, ou a valor justo ou parte proporcional da participação dos não-controladores dos montantes registrados dos ativos líquidos. Os custos relacionados à aquisição são reconhecidos no resultado, quando incorridos.

O excesso i) da contraprestação transferida; ii) do montante de quaisquer participações de não controladores na adquirida (quando aplicável); e iii) do valor justo, na data de aquisição, de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida, sobre o valor justo dos ativos líquidos adquiridos é registrado como ágio. Quando a soma dos três itens acima for menor que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, o ganho é reconhecido diretamente na demonstração do resultado do período como 'Ganho de barganha'.

A Companhia, e as suas subsidiárias conforme indicado, realizaram as seguintes combinações de negócios durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015. Não houve nenhuma combinação de negócios relevante para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

| Companhia adquirida                                        | Adquirente                                | Participação (%) adquirida | Descrição do negócio                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Dedutibilidade fiscal do ágio | Data de aquisição |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| AMSE02 Holding Ltda. (Big Frango)                          | JBS Aves (Subsidiária da Seara Alimentos) | 100%                       | - Unidade integrada de fabricação de produtos de aves com sede em Rolândia, Brasil;<br>- Capacidade de abate de 8 milhões aves por mês;<br>- A aquisição da Big Frango fortalece ainda mais a Seara Alimentos no mercado de frango brasileiro.                                                                                                                                                                  | Não <sup>(1)</sup>            | Fevereiro 2015    |
| Australian Consolidated Food Holdings Pty. Limited (Primo) | JBS Australia                             | 100%                       | - Produtor líder de presunto, bacon e pequenos produtos na Austrália e Nova Zelândia;<br>- A aquisição da Primo permite a JBS Austrália expandir suas operações de carne de porco, bem como crescer nos mercados consumidores de pratos prontos com valor agregado.                                                                                                                                             | Não                           | Março 2015        |
| Provemex Holding LLC (Tyson Mexico)                        | Pilgrim's Pride Corporation               | 100%                       | - Unidade integrada de fabricação de produtos de aves com sede em Gomez Palacio, Durango, México;<br>- Tem uma capacidade de produção de três milhões de aves por semana em suas três fábricas e emprega mais de 4.500 pessoas em suas fábricas, escritórios e sete centros de distribuição;<br>- A aquisição da Tyson México fortalece ainda mais a posição estratégica da PPC no mercado de frango do México. | Não                           | Junho 2015        |
| Moy Park Holdings Europe Ltd. (Moy Park)                   | JBS S.A.                                  | 100%                       | - Líder em produtos de frango de alto valor agregado e em referência no desenvolvimento e inovação de produtos alimentares;<br>- Sua base de clientes inclui os principais distribuidores e cadeias de fast-food no Reino Unido e na Europa Continental;<br>- Aquisição da Moy Park faz a JBS a maior processadora de aves no mundo, conforme mensurado pela receita do grupo.                                  | Não <sup>(1)</sup>            | Setembro 2015     |
| Cargill Inc.'s U.S. (Cargill)                              | Swift Pork                                | 100%                       | - Aquisição de duas fábricas de processamento de suínos, cinco fábricas de ração e quatro granjas de suínos;<br>- Aquisição da Cargill fortalece a posição estratégica da Swift Pork no mercado de porco nos Estados Unidos da América, bem como permite a expansão da produção de suínos.                                                                                                                      | Sim                           | Outubro 2015      |
| FRS S/A Agroavícola Industrial (FRS)                       | JBS Aves (Subsidiária da Seara Alimentos) | 100%                       | - Unidade integrada ao negócio de aves com sede em Porto Alegre;<br>- Capacidade de abate de 20.658 aves por mês;<br>- Aquisição da FRS fortalece ainda mais a Seara Alimentos no mercado de frango brasileiro.                                                                                                                                                                                                 | Não <sup>(1)</sup>            | Dezembro 2015     |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

Os ativos adquiridos e passivos assumidos nessas combinações de negócios foram mensurados pelos seus valores justos, conforme estabelecido abaixo:

| VALOR JUSTO                       | Aquisições 2015  |                  |                  |                  |                         |                  |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|                                   | Big Frango       | Primo            | Tyson Mexico     | Cargill          | Moy Park <sup>(3)</sup> | FRS              |
| Caixa e equivalentes de caixa     | 18.746           | 15.167           | 17.173           | -                | 732.196                 | 636              |
| Contas a receber de clientes      | 76.402           | 356.662          | 74.999           | 310.457          | 373.530                 | -                |
| Estoques                          | 32.077           | 365.959          | 103.943          | 271.365          | 490.479                 | 1.078            |
| Ativos biológicos                 | 42.483           | -                | 107.437          | 637.558          | 311.434                 | -                |
| Outros ativos                     | 143.906          | 51.675           | 11.340           | 13.240           | 375.842                 | 53.151           |
| Imobilizado                       | 227.802          | 1.048.631        | 648.875          | 1.036.000        | 1.449.205               | 593.749          |
| Intangível                        | 156.318          | 551.696          | 81.943           | 911.618          | 2.164.568               | 101.045          |
| <b>ATIVO</b>                      | <b>697.734</b>   | <b>2.389.790</b> | <b>1.045.710</b> | <b>3.180.238</b> | <b>5.897.254</b>        | <b>749.659</b>   |
| Fornecedores                      | 148.286          | 364.089          | 66.861           | 259.027          | 1.128.709               | 41.476           |
| Empréstimos e financiamentos      | 553.345          | -                | -                | -                | 1.877.720               | -                |
| Outros passivos                   | 282.568          | 133.010          | 29.962           | 81.862           | 786.694                 | 838.359          |
| Impostos correntes e diferidos    | 89.353           | 4.555            | 162.502          | -                | 323.439                 | 199.482          |
| Participação de não controladores | -                | -                | -                | -                | (4.480)                 | -                |
| <b>PASSIVO</b>                    | <b>1.073.552</b> | <b>501.654</b>   | <b>259.325</b>   | <b>340.889</b>   | <b>4.112.082</b>        | <b>1.079.317</b> |
| <b>Ativos e passivos líquidos</b> | <b>(375.818)</b> | <b>1.888.136</b> | <b>786.385</b>   | <b>2.839.349</b> | <b>1.785.172</b>        | <b>(329.658)</b> |
| Preço de aquisição <sup>(2)</sup> | 30.000           | 3.834.603        | 1.176.093        | 5.463.096        | 5.602.378               | 436.898          |
| <b>Ágio gerado na operação</b>    | <b>405.818</b>   | <b>1.946.467</b> | <b>389.708</b>   | <b>2.623.747</b> | <b>3.817.206</b>        | <b>766.556</b>   |

São apresentados a receita líquida e o lucro líquido da data de aquisição até o final de cada exercício, para as aquisições abaixo:

| Companhia    | Receita líquida |           | Lucro líquido |         |
|--------------|-----------------|-----------|---------------|---------|
|              | 2016            | 2015      | 2016          | 2015    |
| Big Frango   | 1.497.657       | 1.040.296 | 67.736        | 190.362 |
| Primo        | 3.776.394       | 2.903.436 | 46.696        | 22.654  |
| Tyson Mexico | 493.617         | 843.883   | (119)         | 45.642  |
| Cargill      | 10.123.867      | 1.006.791 | 589.365       | 41.977  |
| Moy Park     | 6.822.727       | 1.925.773 | 144.740       | 68.377  |
| FRS          | 19.363          | n/a       | (567)         | n/a     |

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, foram reconhecidos ajustes referentes as aquisições da Tyson México, Cargill e FRS de acordo com as avaliações finais do valor justo. Esses ajustes são compostos por mudanças no valor justo do ativo imobilizado, ágio e imposto de renda diferido. Devido à imaterialidade, esses ajustes não foram aplicados retrospectivamente. No consolidado, os ajustes consistiam em aumento em imobilizado de R\$259.696, uma redução em marcas e patentes no intangível de R\$120.288, um aumento no imposto de renda diferido passivo de R\$27.571, reduzindo o ágio em R\$111.837. E, durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Companhia recebeu R\$30.165 como resultado da conclusão do ajuste de capital de giro relacionado a aquisição da Cargill, feita em 2015. Este montante foi registrado reduzindo o ágio.

**Informações pro-forma:**

As receitas líquidas e lucros líquidos apresentados como pro-forma, baseados nas aquisições ocorridas no início do exercício de cada aquisição, são demonstrados abaixo:

| Informações pro-forma:    | 2016 | 2015        |
|---------------------------|------|-------------|
| Receita líquida pro-forma | n/a  | 180.759.061 |
| Lucro líquido pro-forma   | n/a  | 7.956.447   |

As informações pro-forma apresentadas acima não possuem finalidade de representar os resultados da Companhia caso a conclusão das aquisições tivessem ocorrido na data do exercício corrente, assim como não indica resultados esperados em exercícios futuros, sendo apenas demonstrada para fins informativos.

**Outras transações:**

Conforme definido abaixo, a Companhia concluiu outras aquisições imateriais. O excesso do custo de aquisição sobre o valor justo dos ativos tangíveis líquidos e ativos intangíveis identificáveis foi registrado como ágio.

| Companhia                                 | Data de aquisição | Percentual (%) adquirido | Preço de aquisição <sup>(2)</sup> | Ágio    | Ágio dedutível para fins fiscais |
|-------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------|----------------------------------|
| Conceria Priante S.p.A                    | Março 2015        | 100%                     | 39.529                            | 16.509  | Sim                              |
| Knox International Trading Co Pty Limited | Junho 2015        | 100%                     | 7.810                             | 18.579  | Não                              |
| Seara Norte Alimentos Ltda.               | Julho 2015        | 100%                     | 71.987                            | 26.606  | Não <sup>(1)</sup>               |
| Scott Technology Limited                  | Abril 2016        | 50,1%                    | 124.229                           | 105.294 | Não                              |

<sup>(1)</sup> - **Critério para dedutibilidade fiscal no Brasil:** Todo ágio gerado nas combinações de negócio no Brasil são elegíveis para dedutibilidade fiscal, mas eles se tornam dedutíveis após incorporação entre a adquirente e as empresas adquiridas. Assim, para tornar-se dedutível o processo de incorporação é obrigatório. A Companhia pretende tomar as medidas necessárias para que o ágio resultante dessas aquisições seja, futuramente, dedutível.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

(2) - **Preço de aquisição:** As aquisições são pagas com caixa e equivalentes de caixa.

(3) - **Moy Park:** Corresponde ao custo de aquisição, após ajuste de capital de giro, e inclui a contraprestação contingente de R\$430.000 paga integralmente até 30 de setembro de 2016.

### Eventos subsequentes

Em janeiro de 2017, a subsidiária indireta da Companhia, PPC, adquiriu 100% da participação acionária da empresa JFC LLC e suas subsidiárias (Grupo GNP) pelo montante de aproximadamente R\$1,1 bilhões (US\$350 milhões) sujeito a ajustes de capital de giro. O Grupo GNP é um negócio de aves integrado verticalmente, sediado no estado de Minnesota, Estados Unidos da América. O negócio adquirido tem uma capacidade de produção de 2,1 milhões de aves por semana em suas três fábricas e emprega atualmente 1.755 pessoas. As unidades produtoras estão localizadas em áreas geográficas onde PPC não está presente, proporcionando a PPC a oportunidade de expandir sua produção e base de clientes. Essa aquisição fortalece ainda mais a posição estratégica da Companhia no mercado de frangos norte-americano. Os dados incluídos nestas demonstrações financeiras não incluem quaisquer dados relacionados ao Grupo GNP.

Em reunião realizada em 13 de março de 2017 o Conselho de Administração da JBS S.A. deliberou pela autorização para a JBS USA, subsidiária da Companhia, realizar a aquisição da totalidade das ações da Plumrose USA, Inc., constituída sob as leis do Estado de Delaware, Estados Unidos da América ("Plumrose"), com ativos localizados em diversos estados dos Estados Unidos da América, constituídos por 5 unidades de produção e 2 centros de distribuição, focados na produção de bacon, presunto e outros produtos processados relacionados, de modo a adquirir todo o negócio da Plumrose nos Estados Unidos da América pelo valor de R\$750 milhões (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.

## 4 Caixa e equivalentes de caixa

Abrangem saldos de caixa, bancos e aplicações financeiras com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação. As aplicações financeiras são de curto prazo, possuem alta liquidez e são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor. O saldo de caixa e equivalentes de caixa consistem em:

|                                  | Controladora     |                   | Consolidado      |                   |
|----------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                  | 31.12.16         | 31.12.15          | 31.12.16         | 31.12.15          |
| Caixa e bancos                   | 2.024.404        | 6.244.789         | 5.608.922        | 10.776.155        |
| CDB                              | 2.654.365        | 1.584.422         | 3.712.673        | 4.285.299         |
| Fundos de investimentos          | -                | -                 | -                | 353.802           |
| Títulos públicos - Tesouro Selic | 34.027           | 3.428.732         | 34.027           | 3.428.732         |
|                                  | <b>4.712.796</b> | <b>11.257.943</b> | <b>9.355.622</b> | <b>18.843.988</b> |

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB, são aplicações realizadas junto à instituições financeiras de primeira linha, são pós-fixados e rendem em média 100% do valor da variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI. No consolidado incluem aplicações financeiras similares aos CDB's com rendimentos fixos.

Títulos públicos - Tesouro Selic - Correspondem a títulos adquiridos com instituições financeiras, cujas condições e características são similares aos CDB's.

## 5 Contas a receber de clientes

Correspondem aos valores devidos pelos clientes no curso normal dos negócios da Companhia. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante, caso contrário, o montante correspondente é classificado no ativo não circulante. As contas a receber de clientes são apresentadas pelo custo amortizável, menos a eventual estimativa de perda do seu valor recuperável. As contas a receber de clientes no mercado externo estão atualizadas com base nas taxas de câmbio vigentes na data das demonstrações contábeis. O aging do contas a receber assim como a perda estimada com crédito de liquidação duvidosa e o ajuste a valor presente são apresentados a seguir:

|                                                           | Controladora     |                  | Consolidado      |                   |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                                                           | 31.12.16         | 31.12.15         | 31.12.16         | 31.12.15          |
| Duplicatas a vencer                                       | 2.438.141        | 3.107.119        | 8.415.098        | 9.950.459         |
| Duplicatas vencidas:                                      |                  |                  |                  |                   |
| De 1 a 30 dias                                            | 167.629          | 248.610          | 791.597          | 1.475.312         |
| De 31 a 60 dias                                           | 179.443          | 105.701          | 270.548          | 456.220           |
| De 61 a 90 dias                                           | 31.686           | 50.348           | 97.132           | 192.307           |
| Acima de 90 dias                                          | 75.693           | 54.230           | 267.754          | 355.789           |
| Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa - PECLD | (119.859)        | (114.962)        | (238.084)        | (266.733)         |
| Ajuste a valor presente - AVP                             | (5.078)          | (15.355)         | (14.860)         | (43.692)          |
|                                                           | <b>329.514</b>   | <b>328.572</b>   | <b>1.174.087</b> | <b>2.169.203</b>  |
|                                                           | <b>2.767.655</b> | <b>3.435.691</b> | <b>9.589.185</b> | <b>12.119.662</b> |

No âmbito do contas a receber de clientes, a diversidade da carteira de clientes contribui significativamente para a redução do risco de crédito, porém foram estabelecidos parâmetros que limitam a quantidade de crédito concedida aos clientes com base nos índices financeiros mínimos exigidos e análises das operações dos clientes, assim como referências a entidades de monitoramento de crédito.

As perdas estimadas são calculadas com base na análise do "aging list". Uma provisão é registrada para itens de longa data e duplicatas vencidas, considerando as perdas avaliadas como prováveis com base em análises históricas. As perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa, bem como suas reversões são registradas na demonstração do resultado na rubrica "Despesas com vendas". A movimentação da PECLD está demonstrada abaixo:



## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

|                      | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                      | 31.12.16         | 31.12.15         | 31.12.16         | 31.12.15         |
| <b>Saldo inicial</b> | <b>(114.962)</b> | <b>(88.585)</b>  | <b>(266.733)</b> | <b>(192.367)</b> |
| Adições              | (13.148)         | (26.377)         | (30.985)         | (60.989)         |
| Variação Cambial     | -                | -                | 19.459           | (16.888)         |
| Baixas               | 8.251            | -                | 40.175           | 3.511            |
| <b>Saldo final</b>   | <b>(119.859)</b> | <b>(114.962)</b> | <b>(238.084)</b> | <b>(266.733)</b> |

## 6 Estoques

São registrados ao custo médio de aquisição ou produção, que não supera os valores de mercado ou valor líquido de realização. O custo dos estoques é baseado no princípio do primeiro a entrar, primeiro a sair (PEPS). No caso dos produtos acabados e dos produtos em processo, o custo inclui uma parte dos custos gerais de produção com base na capacidade operacional normal. Os ativos biológicos são transferidos para o estoque no momento do abate, com base em seus valores contábeis, que é o custo histórico ou o valor de mercado, dependendo das políticas contábeis da Companhia descritas na Nota 7.

|                      | Controladora     |                  | Consolidado      |                   |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                      | 31.12.16         | 31.12.15         | 31.12.16         | 31.12.15          |
| Produtos acabados    | 953.077          | 1.365.859        | 5.741.792        | 6.786.778         |
| Produtos em processo | 379.173          | 416.961          | 810.131          | 1.079.250         |
| Matéria-prima        | 166.132          | 197.684          | 1.376.927        | 1.449.727         |
| Almoxarifado         | 175.119          | 148.489          | 1.679.624        | 1.793.989         |
|                      | <b>1.673.501</b> | <b>2.128.993</b> | <b>9.608.474</b> | <b>11.109.744</b> |

## 7 Ativos biológicos

Os animais vivos são representados por bovinos, aves e suínos e segregados em consumíveis e animais para produção. Os animais para abate são destinados para produção de carne in natura e/ou produtos elaborados e processados e enquanto não atingem o peso adequado para abate são classificados como imaturos. Os processos de abate e produção ocorrem de forma sequencial em um curtíssimo intervalo de tempo e, como consequência, apenas os animais vivos transferidos para abate nos frigoríficos são classificados como maduros. Os animais para produção (matrizes e suínos) são aqueles que têm a função de produzir outros ativos biológicos. Enquanto não atingem a idade de reprodução são classificados como imaturos e quando estão aptos a iniciar o ciclo reprodutivo são classificados como maduros.

### Aves e ovos:

**Circulantes (consumíveis)** - Referente a aves destinadas ao abate após período de maturação. As aves permanecem em desenvolvimento durante um período de 30 a 48 dias para produção de carne in natura e/ou produtos industrializados. Devido ao curto período de desenvolvimento das aves, não é possível mensurar o valor justo confiavelmente assim os mesmos são reconhecidos pelos seus custos de aquisição mais a absorção de custos acumulados durante o desenvolvimento que geralmente consistem em gastos com alimentação e cultivo das aves.

**Não circulantes (para produção)** - Referente a matrizes de aves destinadas a reprodução e tem sua vida útil estimada em 68 semanas. Os animais nessa categoria são segregados em maduros, animais já em estágio de reprodução, e imaturos, pois estão em desenvolvimento. Os custos associados as matrizes são acumulados do período de reprodução (imaturos) e amortizados durante seu ciclo produtivo conforme sua capacidade de produzir novos ativos (ovos). Não existe mercado ativo para as matrizes. A amortização de uma ave madura é reconhecida sobre a rubrica "Custo dos produtos vendidos" na demonstração de resultado do exercício.

### Bovinos:

**Circulantes (consumíveis)** - Referente a gado bovino em sistema de confinamento (intensivo), gado bovino a pasto (extensivo) que permanece em desenvolvimento por um período de 90 a 120 dias. A valorização é reconhecida através do valor de mercado de forma confiável em virtude da existência de mercados ativos. O ganho ou perda, na variação do valor justo dos ativos biológicos, é reconhecido no resultado no período em que ocorre como uma redução (ou aumento) na receita bruta.

### Suínos e Ovinos:

**Circulantes (consumíveis)** - Referente a suínos e ovinos destinados a abate após o período de maturação. Os suínos e ovinos permanecem em período de maturação de 170 a 175 dias, para a produção de carne in natura e/ou produtos industrializados. O valor justo desses ativos biológicos no Brasil é mensurado a custo devido a não existência de mercados ativos, e seus custos são reconhecidos pelos seus custos de aquisição mais a absorção de custos acumulados incorridos durante seu período de desenvolvimento. Nos Estados Unidos, os suínos que estão nesta categoria são registrados, de forma confiável, a valor de mercado devido a existência de mercados ativos, e reconhecidos pelo seu preço de mercado menos custos.

**Não circulantes (para produção)** - Referente a suínos que são destinados à reprodução, que tem vida útil estimada de 28 meses. Os custos associados a suínos são acumulados do período de reprodução (imaturos) e amortizados durante seu ciclo produtivo conforme sua capacidade de produzir novos ativos (suínos). Não existe mercado ativo para suínos destinados à reprodução. A amortização de um suíno é reconhecida sobre a rubrica "Custo dos produtos vendidos" na demonstração de resultado do exercício.

A mensuração do valor justo dos ativos biológicos são classificados como "Nível 2", dentre a hierarquia do valor justo. Refere-se a nota 30 para informações sobre a hierarquia do valor justo.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

| Ativos biológicos circulantes (consumíveis): | Consolidado      |                          |                  |                          |
|----------------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
|                                              | 31.12.16         |                          | 31.12.15         |                          |
|                                              | Saldo contábil   | Quantidade (mil cabeças) | Saldo contábil   | Quantidade (mil cabeças) |
| <b>Avaliados a custo:</b>                    |                  |                          |                  |                          |
| Aves e ovos                                  | 1.418.111        | 537.603                  | 1.639.042        | 548.226                  |
| Suínos                                       | 621.229          | 2.815                    | 530.848          | 2.542                    |
| Ovinos                                       | -                | -                        | 23.628           | 29                       |
|                                              | <b>2.039.340</b> | <b>540.418</b>           | <b>2.193.518</b> | <b>550.797</b>           |
| <b>Avaliados a mercado:</b>                  |                  |                          |                  |                          |
| Suínos                                       | 583.522          | 1.852                    | 612.351          | 1.802                    |
| Bovinos                                      | 50.251           | 19                       | 67.578           | 22                       |
|                                              | <b>633.773</b>   | <b>1.871</b>             | <b>679.929</b>   | <b>1.824</b>             |
| <b>Total circulante:</b>                     |                  |                          |                  |                          |
| Aves e ovos                                  | 1.418.111        | 537.603                  | 1.639.042        | 548.226                  |
| Suínos                                       | 1.204.751        | 4.667                    | 1.143.199        | 4.344                    |
| Bovinos                                      | 50.251           | 19                       | 67.578           | 22                       |
| Ovinos                                       | -                | -                        | 23.628           | 29                       |
|                                              | <b>2.673.113</b> | <b>542.289</b>           | <b>2.873.447</b> | <b>552.621</b>           |

| Ativos biológicos não circulantes (para produção): | Consolidado      |                          |                  |                          |
|----------------------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
|                                                    | 31.12.16         |                          | 31.12.15         |                          |
|                                                    | Saldo contábil   | Quantidade (mil cabeças) | Saldo contábil   | Quantidade (mil cabeças) |
| <b>Avaliados a custo:</b>                          |                  |                          |                  |                          |
| Aves maduras (em reprodução) e ovos                | 421.583          | 20.427                   | 401.555          | 19.057                   |
| Aves imaturas (em desenvolvimento) e ovos          | 382.429          | 15.684                   | 510.077          | 16.499                   |
| Suínos                                             | 173.028          | 399                      | 188.721          | 369                      |
| <b>Total não circulante:</b>                       | <b>977.040</b>   | <b>36.510</b>            | <b>1.100.353</b> | <b>35.925</b>            |
| <b>Total dos ativos biológicos:</b>                | <b>3.650.153</b> | <b>578.799</b>           | <b>3.973.800</b> | <b>588.546</b>           |

| Movimentação do ativo biológico:                             | Circulante       | Não Circulante |
|--------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                              | 2.873.447        | 1.100.353      |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>                       |                  |                |
| Aumento por reprodução (nascimentos) e apropriação de custos | 23.296.843       | 1.630.635      |
| Redução por abate, venda ou consumo                          | (26.917.454)     | (244.211)      |
| Aumento por aquisição de ativo biológico                     | 2.967.124        | 646.663        |
| Redução por morte                                            | (33.688)         | (17.786)       |
| Fair value (marcação a mercado)                              | 19.528           | -              |
| Transferência entre circulante e não circulante              | 830.401          | (830.401)      |
| Variação Cambial                                             | (363.088)        | (160.272)      |
| Amortização                                                  | -                | (1.147.941)    |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>                       | <b>2.673.113</b> | <b>977.040</b> |

| Movimentação do ativo biológico:                             | Circulante       | Não Circulante   |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                              | 1.567.866        | 633.689          |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>                       |                  |                  |
| Aumento por reprodução (nascimentos) e apropriação de custos | 20.521.966       | 1.387.641        |
| Redução por abate, venda ou consumo                          | (22.456.918)     | (150.175)        |
| Aumento por aquisição de ativo biológico                     | 1.465.658        | 495.259          |
| Redução por morte                                            | (40.071)         | (8.342)          |
| Fair value (marcação a mercado)                              | 21.308           | -                |
| Transferência entre circulante e não circulante              | 606.639          | (606.639)        |
| Variação Cambial                                             | 321.483          | 42.170           |
| Amortização                                                  | -                | (967.579)        |
| Efeito de empresas adquiridas                                | 865.516          | 274.329          |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>                       | <b>2.873.447</b> | <b>1.100.353</b> |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**8 Impostos a recuperar**

|                                      | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                      | 31.12.16         | 31.12.15         | 31.12.16         | 31.12.15         |
| ICMS e equivalentes (IVA / VAT/ GST) | 1.020.792        | 935.612          | 2.462.189        | 2.212.951        |
| IPI                                  | 36.883           | 35.401           | 113.981          | 111.932          |
| PIS e COFINS                         | 1.193.325        | 891.230          | 1.972.962        | 1.517.128        |
| IRPJ e IRRF a recuperar              | 1.363.354        | 303.182          | 1.722.394        | 456.788          |
| Reintegra                            | 15.557           | 20.045           | 50.535           | 49.002           |
| Outros                               | 17.601           | 13.731           | 74.265           | 85.798           |
|                                      | <b>3.647.512</b> | <b>2.199.201</b> | <b>6.396.326</b> | <b>4.433.599</b> |
| Ativo circulante                     | 698.885          | 1.409.696        | 1.677.791        | 2.874.987        |
| Ativo não circulante                 | 2.948.627        | 789.505          | 4.718.535        | 1.558.612        |
|                                      | <b>3.647.512</b> | <b>2.199.201</b> | <b>6.396.326</b> | <b>4.433.599</b> |

**ICMS - Impostos sobre circulação de mercadorias e serviços:** Advém da obtenção de créditos por compras de matérias-primas, materiais de embalagem e secundários em volume superior aos débitos gerados nas vendas locais, uma vez que as exportações são isentas. A Companhia tem expectativa de recuperação integral, inclusive do crédito outorgado de ICMS (compreende a diferença percentual entre a alíquota nominal de escrituração nos livros fiscais e a taxa efetiva de arrecadação do ICMS vigente no Estado de origem) através da utilização de créditos para compensar impostos em vendas no mercado interno ou os créditos podem ser utilizados na aquisição de ativos imobilizados, embalagens, eletricidade e outros, pois os créditos não expiram.

**IPI - Imposto de produto industrializado:** Referem-se aos impostos incorridos sobre a industrialização de produtos estrangeiros e nacionais no Brasil. As alíquotas podem variar de acordo com o tipo de produto, volume ou preço de venda. Os créditos não expiram e podem ser usados para pagar outros tributos federais ou reembolsados.

**PIS e COFINS:** Refere-se a crédito não cumulativo incidentes sobre as aquisições de matérias-primas, materiais de embalagem e materiais secundários utilizados nos produtos vendidos no mercado externo.

**IRPJ e IRRF:** Corresponde ao estoque de imposto de renda pago nas controladas no exterior e antecipações de imposto de renda e contribuição social pagos por estimativa, realizável mediante compensação com imposto de renda e contribuição social a pagar sobre os lucros e imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras. O montante de R\$1.164.658 refere-se a antecipações de imposto de renda realizadas em cada jurisdição e R\$198.696 refere-se a imposto de renda retido na fonte.

**Reintegra - Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários:** Tem por objetivo devolver parcial ou integralmente valores referentes a custos tributários existentes na cadeia de produção das empresas exportadoras. O valor do referido crédito é calculado mediante aplicação de um percentual sobre a receita bruta decorrente da exportação de determinados produtos industrializados.

**9 Transações com partes relacionadas**

Os principais saldos de ativos e passivos, assim como as transações que influenciaram o resultado do período relativas a operações entre partes relacionadas decorrem de transações com a JBS e suas partes relacionadas em condições e preços de mercado estabelecidos entre as partes. Nas operações de conta corrente incidem cobrança de custos administrativos, de captação e variação cambial, quando aplicável. Detalhamento dos créditos e débitos com partes relacionadas:

| CONTROLADORA                    | Moeda | Vencimento | Repasse de custos (administração e captação) | Saldos de balanço |           | Efeito no resultado |         |
|---------------------------------|-------|------------|----------------------------------------------|-------------------|-----------|---------------------|---------|
|                                 |       |            |                                              | 31.12.16          | 31.12.15  | 2016                | 2015    |
| <b>Controladas diretas</b>      |       |            |                                              |                   |           |                     |         |
| Seara Alimentos                 | R\$   | 01/01/2018 | Corresponde a CDI + 1% a.m.                  | 3.120.338         | 1.380.125 | 520.805             | 158.047 |
| JBS Embalagens Metálicas        | R\$   | 01/01/2018 | Corresponde a CDI + 1% a.m.                  | 145.109           | 116.895   | 28.023              | 21.533  |
| JBS Confinamento                | R\$   | 01/01/2018 | Corresponde a CDI + 1% a.m.                  | 128.899           | 68.491    | 15.928              | 10.478  |
| Brazservice                     | R\$   | 01/01/2018 | Corresponde a CDI + 1% a.m.                  | 79.883            | 19.443    | 11.724              | 4.103   |
| Tannery                         | R\$   | 01/09/2016 | Corresponde a CDI + 1% a.m.                  | -                 | 41.824    | 3.083               | 7.538   |
| Enersea                         | R\$   | 01/01/2018 | Corresponde a CDI + 1% a.m.                  | -                 | -         | 240                 | -       |
| JBS Holding GMBH <sup>(1)</sup> | EUR   | -          | -                                            | -                 | 435.291   | -                   | -       |
| JBS Global Meat                 | R\$   | -          | -                                            | -                 | 52.328    | -                   | -       |
| JBS HU                          | US\$  | 28/02/2018 | 2,25% a.a.                                   | (2.827)           | -         | (33)                | -       |
| JBS Global Investments          | US\$  | 13/03/2017 | -                                            | (28.443)          | 677.439   | -                   | -       |
| <b>Controladas indiretas</b>    |       |            |                                              |                   |           |                     |         |
| JBS Aves                        | R\$   | 01/01/2018 | Corresponde a CDI + 1% a.m.                  | 1.882.114         | 2.181.770 | 391.163             | 394.011 |
| Zenda                           | US\$  | 11/09/2017 | 2,5% a.a.                                    | 21.601            | 25.897    | 456                 | 117     |
| JBS USA                         | US\$  | 25/03/2016 | Corresponde a Libor + 2,5% a 3% a.a.         | -                 | -         | -                   | (4.776) |
| Frigorífico Canelones           | US\$  | 08/05/2017 | 3,5% a.a.                                    | (32.876)          | -         | (276)               | -       |
| Itaholb                         | EUR   | -          | -                                            | (82.245)          | (101.668) | -                   | -       |
|                                 |       |            |                                              | 5.231.553         | 4.897.835 | 971.113             | 591.051 |

<sup>(1)</sup> - JBS Holding GMBH - Baixa parcialmente em remessa, e distribuição de dividendos, vide nota 10 - Investimentos em coligada, controladas e empreendimento controlado em conjunto "Joint ventures".

Dentre as operações comerciais entre partes relacionadas, destacam-se a compra de gado para abate entre a JBS e a controlada JBS Confinamento, a venda de produtos acabados para as tradings JBS Global UK, Toledo e Sampco e de couros em diferentes estágios para as controladas Trump Asia e Priante. Tais operações são realizadas a preços e condições regulares de mercado na respectiva região, pois toma como referência os preços vigentes no mercado e praticados com outros clientes que não têm quaisquer vínculos com a Companhia. A quantidade de gado fornecido pela JBS Confinamento é irrelevante dentro do volume demandado pela JBS, assim como o volume de produtos exportados para as tradings em relação ao volume de suas exportações.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

A seguir, são apresentados todas as transações comerciais entre partes relacionadas registradas na Controladora:

| CONTROLADORA                      | Clientes       |                | Fornecedores   |                  | Compras de mercadorias/<br>Serviços tomados |                  | Receita de vendas/Serviços<br>prestados |                  |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------|------------------|
|                                   | 31.12.16       | 31.12.15       | 31.12.16       | 31.12.15         | 2016                                        | 2015             | 2016                                    | 2015             |
| <b>Controladas diretas</b>        |                |                |                |                  |                                             |                  |                                         |                  |
| JBS Confinamento                  | 340            | 380            | 12.518         | 26.753           | 223.323                                     | 240.843          | 6.254                                   | 7.043            |
| Priante                           | 14.061         | 34.889         | 89             | 76               | -                                           | -                | 52.824                                  | 170.031          |
| Brazservice                       | 1.906          | 426            | 2.447          | 2.603            | 57.423                                      | 104.721          | 87.221                                  | 64.586           |
| Tannery                           | -              | 130            | -              | 7                | 150                                         | 58.095           | -                                       | 44.697           |
| Seara Alimentos                   | 13.972         | 13.651         | 128.800        | 273.125          | 286.123                                     | 373.104          | 237.336                                 | 184.938          |
| Enersea                           | -              | -              | 49             | -                | 117.039                                     | 45.922           | 49.307                                  | 28.492           |
| Rigamonti                         | -              | -              | -              | 11               | -                                           | -                | -                                       | 1.633            |
| JBS Argentina                     | -              | -              | -              | -                | 14.607                                      | 13.548           | -                                       | -                |
| <b>Controladas indiretas</b>      |                |                |                |                  |                                             |                  |                                         |                  |
| JBS Global UK                     | 33.716         | 63.036         | -              | 41               | -                                           | -                | 248.074                                 | 272.884          |
| JBS Austrália Pty                 | -              | -              | 938            | 297              | 16.166                                      | 35.678           | -                                       | -                |
| Toledo                            | 23.089         | 75.832         | -              | -                | -                                           | -                | 250.388                                 | 323.310          |
| JBS Aves                          | 1.573          | 1.727          | 139.727        | 359.017          | 335.236                                     | 672.888          | 69.092                                  | 61.495           |
| Weddel                            | 3.151          | 8.378          | -              | -                | -                                           | -                | 41.649                                  | 19.420           |
| Sampco                            | 57.701         | 54.435         | -              | -                | 20                                          | -                | 394.171                                 | 410.848          |
| JBS Leather Europe                | -              | -              | -              | 2                | -                                           | -                | -                                       | -                |
| Meat Snacks Partners              | 2.933          | 2.443          | 113            | 251              | 5.025                                       | 4.292            | 291.550                                 | 211.278          |
| Frigorífico Canelones             | -              | -              | 745            | -                | 5.782                                       | 9.508            | -                                       | -                |
| Capital Joy                       | -              | -              | 162            | -                | 162                                         | -                | -                                       | -                |
| Trump Asia                        | 33.182         | 74.602         | 155            | -                | 31                                          | 84               | 331.360                                 | 327.753          |
| JBS Paraguay                      | 514            | 291            | 3.326          | 2.384            | 73.017                                      | 92.345           | 2.445                                   | 533              |
| Zenda                             | 12.071         | 6.013          | 380            | 1.145            | 6.131                                       | 2.002            | 46.201                                  | 37.956           |
| Braslo Produtos de Carnes         | 13.590         | 10.761         | -              | -                | -                                           | 972              | 195.055                                 | 181.878          |
| Excelsior                         | 4              | 13             | -              | -                | -                                           | -                | 80                                      | 59               |
| JBS Chile                         | -              | 148            | 28             | -                | -                                           | -                | 2.425                                   | 624              |
| Seara Norte                       | 157            | -              | -              | -                | -                                           | -                | 1.936                                   | -                |
| JBS USA                           | 3.391          | -              | -              | -                | -                                           | -                | 6.357                                   | 788              |
| Agrícola Jandelle                 | 1.455          | 264            | 42.674         | -                | 117.275                                     | 2.963            | 16.665                                  | 4.947            |
| Avebom                            | -              | 23             | -              | 87.441           | -                                           | 99.285           | -                                       | 124              |
| Macedo                            | 553            | 1.053          | 508            | 6.499            | 8.043                                       | 16.016           | 11.148                                  | 7.213            |
| Sul Valle                         | -              | 4              | -              | 24.908           | -                                           | 27.855           | 4                                       | 20               |
| JBS Leather Paraguay              | 103            | -              | 1.651          | -                | 21.341                                      | 1.882            | 529                                     | 153              |
| Moy Park                          | -              | -              | -              | -                | -                                           | -                | 25.995                                  | -                |
| Seara Meats                       | 727            | -              | -              | -                | -                                           | -                | 5.970                                   | -                |
| <b>Outras partes relacionadas</b> |                |                |                |                  |                                             |                  |                                         |                  |
| Vigor                             | 203            | 7.499          | 96.194         | 293.857          | 110.433                                     | 856.441          | 63.099                                  | 69.267           |
| Itambé                            | 415            | 287            | -              | -                | -                                           | 131.675          | 6.087                                   | 7.456            |
| Alpargatas                        | -              | -              | -              | -                | 3                                           | -                | 26                                      | -                |
| J&F Floresta Agropecuária         | 39             | 6              | 4.183          | 5.354            | 41.623                                      | 35.200           | 412                                     | 356              |
| JBj Agropecuária                  | 282            | 97             | 48.015         | 1.968            | 339.134                                     | 29.414           | 3.945                                   | 1.675            |
| Flora Produtos                    | 6.096          | 6.565          | 2              | 7                | 58                                          | 1.199            | 131.312                                 | 46.727           |
| Flora Distribuidora               | 191            | 18.562         | 36             | 51               | 591                                         | 539              | 1.479                                   | 159.652          |
| Eldorado Celulose                 | 218            | 13.171         | 356            | 985              | 4.914                                       | 35.814           | 2.702                                   | 41.256           |
| Banco Original                    | 10             | 13             | -              | -                | -                                           | -                | 195                                     | 182              |
| Canal Rural Produções             | -              | -              | 300            | 250              | 3.712                                       | 2.883            | 1                                       | 12               |
| Dan Vigor Indústria e Com.        | 9.744          | -              | 3.355          | -                | 3.355                                       | -                | 35.071                                  | -                |
| Instituto Germinare               | 3              | -              | 25             | 24               | 5.427                                       | 8.570            | 13                                      | -                |
| J&F Investimentos                 | 395            | 16             | -              | -                | -                                           | -                | 2.173                                   | 181              |
| ZMF Participações LTDA            | 8              | 6              | -              | -                | -                                           | -                | 40                                      | 68               |
|                                   | <b>235.793</b> | <b>394.721</b> | <b>486.776</b> | <b>1.087.056</b> | <b>1.796.144</b>                            | <b>2.903.738</b> | <b>2.620.591</b>                        | <b>2.689.535</b> |

**Transações financeiras**

A Companhia e suas subsidiárias firmaram junto ao Banco Original (Parte relacionada), um convênio segundo o qual o Banco Original adquire créditos detidos contra determinados clientes do mercado interno. As cessões são efetuadas a valor de mercado e sem regresso, mediante a transferência definitiva dos riscos e benefícios dos recebíveis ao Banco Original. Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 a Companhia possui registrado R\$765.585 e R\$506.049 na Controladora, e R\$1.446.934 e R\$797.106 no Consolidado de recebíveis cedidos, respectivamente. Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a Companhia possui registrado custos financeiros relativos a essa operação no montante de R\$88.047 e R\$34.833 na Controladora e R\$155.573 e R\$39.407 no Consolidado, registrados nas demonstrações contábeis como despesas financeiras.

Adicionalmente, a Companhia possui saldos junto ao Banco Original, no montante de R\$62.062 e R\$72.992 na Controladora e R\$134.290 e R\$93.445 no Consolidado, registrados em caixa e equivalentes de caixa, em 31 de dezembro de 2016 e 2015. As aplicações financeiras, CDB e similares, possuem rendimentos equivalentes ao CDI (Depósito

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

Interbancário). Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a Companhia auferiu juros decorrente dessas aplicações no valor de R\$12.665 e R\$3.251 na Controladora, e R\$16.656 e R\$3.387 no Consolidado, registrados nas demonstrações contábeis como receita financeira.

Em empréstimos e financiamentos, no montante de R\$16.873 e R\$41.591 em 31 de dezembro de 2016 e 2015, respectivamente, estão incluídos títulos bancários emitidos pelo BNDES para duas das subsidiárias da Companhia, Seara Alimentos e Macedo. Os empréstimos captados através desses títulos possuem taxa média de 3,67% em 31 de dezembro de 2016, cujo juros são pagos mensalmente. Os títulos tem vencimento em 2017 e 2019 e, podem ser pagos antecipadamente sem ocorrência de penalidades.

### Créditos com empresas ligadas - No Consolidado

|              | 31.12.16  | 31.12.15  |
|--------------|-----------|-----------|
| J&F Oklahoma | 1.315.526 | 1.968.043 |

Este valor decorre da utilização da linha de crédito de até R\$2 bilhões (US\$675 milhões) entre a subsidiária indireta JBS Five Rivers (subsidiária da JBS USA) e a J&F Oklahoma (subsidiária da controladora J&F Investimentos S.A., não consolidada na Companhia). A referida operação incide juros de 3,4% e possui o vencimento em 31 de dezembro de 2019. A J&F Oklahoma se utiliza desse crédito para aquisição de gado, que são alocados nos confinamentos da JBS Five Rivers para engorda até estarem prontos para abate.

Por fim, a JBS Five Rivers é garantidora de uma linha de crédito rotativo contratada junto a instituições financeiras pela J&F Oklahoma. A linha de crédito da J&F Oklahoma possui disponibilidade de até R\$5 bilhões (US\$1,4 bilhões) e é garantida pelas contas a receber e estoques da J&F Oklahoma e também, por certos ativos fixos, contas a receber e estoques da JBS Five Rivers. Adicionalmente, caso ocorra um evento de inadimplemento da J&F Oklahoma sob a linha de crédito rotativo, e esse evento de inadimplemento não for sanado pelo controlador da J&F Oklahoma que possui um contrato de *keep-well* com a mesma, a JBS Five Rivers será responsabilizada por até R\$815 milhões (US\$250 milhões) dos empréstimos garantidos.

### Transações comerciais - No Consolidado

A JBS Five Rivers, JBS Australia e JBS Canadá são parte em acordos comerciais com a J&F Oklahoma, J&F Australia e J&F Canadá, respectivamente, conforme a seguir:

- contrato de fornecimento de gado e acordo de alimentação: a JBS presta serviços de engorda de bovinos para a J&F e a J&F paga a JBS referente a custos medicinais e de engorda, além de uma taxa diária de aluguel. Sob estes contratos, a J&F acorda em fornecer gado suficiente aos confinamentos da JBS para assim eles permanecerem com a capacidade de pelo menos 75% nos Estados Unidos, 80% na Austrália e 75% no Canadá. O risco de perda de gado permanece com a J&F;
- contrato de compra e venda de gado, o qual a JBS deve adquirir da J&F um certo volume de animais por ano. O limite mínimo de compras sobre estes acordos são: i) A JBS USA deve comprar no mínimo 800.000 cabeças de gado ao ano, a partir de 2009 até 2019, ii) A JBS Austrália deve comprar no mínimo 200.000 cabeças de gado ao ano, a partir de 2011 até 2019, e iii) A JBS Canadá deve comprar no mínimo 50.000 cabeças de gado ao ano, a partir de 2013 até 2019. A compra e venda de gado sob esses acordos também contém provisões de ganhos e perdas incorridos pela J&F na venda de gado para a JBS; e
- acordo de incentivo onde a J&F Oklahoma paga a JBS Five Rivers, anualmente, um montante com base na performance financeira da J&F Oklahoma, advinda da venda de gado criado pela JBS Five Rivers.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os valores recebidos advindos desses acordos comerciais eram de R\$2,8 bilhões (US\$856,2 milhões) e R\$3,5 bilhões (US\$896,5 milhões), respectivamente, e os valores pagos advindos desses acordos comerciais foram de R\$10 bilhões (US\$3,1 bilhões) e R\$14 bilhões (US\$3,5 bilhões), respectivamente.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, não foram registradas quaisquer perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa, assim como não foram reconhecidas quaisquer despesas de dívidas incobráveis relacionadas às transações com partes relacionadas.

### Remuneração do pessoal chave da Administração

O pessoal chave da Administração inclui a Diretoria Executiva e Conselho de Administração. O valor agregado das remunerações recebidas por esses administradores por serviços nas respectivas áreas de competência nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 respectivamente são apresentados abaixo:

|                              | 2016          | 2015          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Remuneração fixa             | 9.327         | 8.968         |
| Participação de resultados   | 3.000         | 2.500         |
| Remuneração baseada em ações | 2.000         | 2.500         |
|                              | <b>14.327</b> | <b>13.968</b> |

O Diretor Executivo de Relações Institucionais, o Diretor de Administração e Controle e o Diretor de Relações com Investidores são parte de contrato de trabalho no regime CLT (Consolidação das Leis Trabalhistas), onde seguem todas as prerrogativas legais de remunerações e benefícios.

Com exceção aos descritos acima, os demais membros da Diretoria Executiva e Conselho de Administração não são partes de contrato de trabalho ou outros contratos que prevejam benefícios corporativos adicionais, tais como benefício pós-emprego ou quaisquer outros benefícios de longo prazo, benefícios de rescisão de trabalho que não estejam de acordo com os requeridos pela CLT.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**10 Investimentos em coligada, controladas e empreendimento controlado em conjunto “Joint ventures”**

Informações relevantes sobre os investimentos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016:

|                             | Participação percentual | Total de ativos | Capital social | Patrimônio líquido + Ágio | Receita líquida | Lucro líquido (prejuízo) |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------|----------------|---------------------------|-----------------|--------------------------|
| <b>Em controladas:</b>      |                         |                 |                |                           |                 |                          |
| JBS Embalagens Metálicas    | 99,00%                  | 91.278          | 2              | (58.799)                  | -               | (27.225)                 |
| JBS Global Investments      | 100,00%                 | 28.443          | 259.099        | 28.443                    | -               | (26)                     |
| JBS Confinamento            | 100,00%                 | 609.829         | 599.401        | 469.362                   | 69.906          | (36.529)                 |
| JBS Slovakia Holdings       | 100,00%                 | 21.175          | 7.826          | 21.173                    | -               | (1.216)                  |
| Conceria Priante            | 100,00%                 | 298.555         | 13.203         | 9.453                     | 158.099         | (12.525)                 |
| JBS Holding GMBH            | 100,00%                 | 916.678         | 120            | 593.381                   | 1.408.254       | 70.886                   |
| JBS Global Luxembourg       | 100,00%                 | 37.818.144      | 3.605.987      | 5.564.272                 | 116.209.041     | 2.556.290                |
| JBS Leather International   | 100,00%                 | 869.263         | 67.136         | (86.426)                  | 993.967         | (103.671)                |
| Brazservice                 | 100,00%                 | 82.056          | 23.063         | (32.171)                  | 96.028          | (28.117)                 |
| Seara Alimentos             | 100,00%                 | 21.345.790      | 4.259.089      | 4.620.972                 | 18.154.563      | (391.150)                |
| Moy Park                    | 100,00%                 | 4.180.275       | 981.632        | 3.912.517                 | 6.822.727       | 144.739                  |
| Rigamonti                   | 100,00%                 | 150.524         | 7.841          | 95.731                    | 374.201         | 4.981                    |
| Enersea                     | 99,99%                  | 838             | 1.275          | 215                       | 301.974         | (983)                    |
| JBS Argentina               | 99,71%                  | 537.297         | 382.579        | 309.982                   | 1.063.436       | (76.490)                 |
| JBS Mendoza                 | 99,93%                  | 900             | 165            | 253                       | -               | 230                      |
| JBS HU Liquidity Management | 100,00%                 | 17.544          | 52             | 17.460                    | -               | (133)                    |
| Midtown Participações       | 100,00%                 | 285.063         | 294.993        | 285.063                   | -               | (3.359)                  |
| Beef Snacks Brasil          | 100,00%                 | 44.438          | 40.993         | 44.226                    | -               | 1.113                    |
| JBS Foods International     | 100,00%                 | 13.602          | -              | (49.450)                  | -               | (52.955)                 |
| <b>Em coligadas:</b>        |                         |                 |                |                           |                 |                          |
| Vigor Alimentos             | 19,43%                  | 4.614.795       | 1.347.636      | 1.580.376                 | 4.928.052       | (26.231)                 |
| <b>Em joint venture:</b>    |                         |                 |                |                           |                 |                          |
| Meat Snack Partners         | 50,00%                  | 127.980         | 23.762         | 111.124                   | 472.121         | 45.200                   |



**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

• **Na controladora:**

|                                            | Saldo em<br>31.12.15 | Adição<br>(Baixa)  | Variação<br>Cambial | Equivalência patrimonial |                            | Saldo em<br>31.12.16 |
|--------------------------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------|
|                                            |                      |                    |                     | No Patrimônio<br>Líquido | No Resultado<br>do período |                      |
| JBS Embalagens Metálicas                   | (31.258)             | -                  | -                   | -                        | (26.953)                   | (58.211)             |
| JBS Global Investments                     | 34.109               | -                  | (5.640)             | -                        | (26)                       | 28.443               |
| JBS Holding Internacional                  | 577.354              | (484.329)          | -                   | (103.940)                | 10.915                     | -                    |
| JBS Confinamento                           | 505.891              | -                  | -                   | -                        | (36.529)                   | 469.362              |
| JBS Slovakia Holdings                      | 47.535               | (17.694)           | (8.000)             | 548                      | (1.216)                    | 21.173               |
| Conceria Priante                           | 30.490               | -                  | (4.453)             | (4.059)                  | (12.525)                   | 9.453                |
| JBS Holding GMBH <sup>(1)</sup>            | 1.392.027            | (648.473)          | (233.139)           | 12.080                   | 70.886                     | 593.381              |
| JBS Global Luxembourg <sup>(2)</sup>       | 5.347.766            | (964.367)          | (1.042.237)         | (333.180)                | 2.556.290                  | 5.564.272            |
| FG Holding III                             | 65                   | (65)               | -                   | -                        | -                          | -                    |
| Vigor Alimentos                            | 312.162              | -                  | -                   | -                        | (5.097)                    | 307.065              |
| JBS Leather International                  | 78.573               | -                  | (1.066)             | (60.262)                 | (103.671)                  | (86.426)             |
| Brazservice                                | (4.054)              | -                  | -                   | -                        | (28.117)                   | (32.171)             |
| Seara Alimentos                            | 5.337.249            | -                  | -                   | (325.129)                | (391.148)                  | 4.620.972            |
| Tannery                                    | (18.087)             | 22.227             | -                   | (103)                    | (4.037)                    | -                    |
| Meat Snack Partners                        | 41.972               | (9.000)            | (8.575)             | 8.565                    | 22.600                     | 55.562               |
| Moy Park <sup>(3)</sup>                    | 5.477.678            | (47.858)           | (1.679.204)         | 17.162                   | 144.739                    | 3.912.517            |
| Rigamonti                                  | 112.857              | -                  | (22.107)            | -                        | 4.981                      | 95.731               |
| Enersea                                    | -                    | 1.198              | -                   | -                        | (983)                      | 215                  |
| JBS Argentina                              | -                    | 445.609            | (59.795)            | (463)                    | (76.268)                   | 309.083              |
| JBS Mendoza                                | -                    | 66                 | (41)                | (2)                      | 230                        | 253                  |
| JBS HU Liquidity Management <sup>(4)</sup> | -                    | 17.693             | (100)               | -                        | (133)                      | 17.460               |
| Midtown Participações <sup>(5)</sup>       | 239.122              | 52.329             | -                   | -                        | (6.388)                    | 285.063              |
| Beef Snacks Brasil <sup>(6)</sup>          | -                    | 43.113             | -                   | -                        | 1.113                      | 44.226               |
| JBS Foods International                    | -                    | -                  | 3.505               | -                        | (52.955)                   | (49.450)             |
| <b>Subtotal</b>                            | <b>19.481.451</b>    | <b>(1.589.551)</b> | <b>(3.060.852)</b>  | <b>(788.783)</b>         | <b>2.065.708</b>           | <b>16.107.973</b>    |
| Provisão para perda de investimentos (*)   | 53.399               | -                  | -                   | -                        | -                          | 226.258              |
| <b>Total</b>                               | <b>19.534.850</b>    |                    |                     |                          |                            | <b>16.334.231</b>    |

(\*) Transferência dos investimentos negativos para outros passivos circulantes.

<sup>(1)</sup> JBS Holding GMBH: Em setembro de 2016, a JBS Holding GMBH distribuiu dividendos a Companhia, em parte para liquidação do saldo em aberto com a Controladora em 30 de setembro de 2016.

<sup>(2)</sup> JBS Global Luxembourg: Em setembro de 2016, a JBS Global Luxembourg distribuiu dividendos a Companhia, através de sua subsidiária indireta JBS USA Holding Lux S.à.r.l.

<sup>(3)</sup> Moy Park: Em setembro de 2016, a Moy Park distribuiu dividendos a Companhia.

<sup>(4)</sup> JBS HU Liquidity Management: Em setembro de 2016, para fins de simplificação da estrutura societária foi realizada a transferência do investimento da subsidiária JBS HU, antes detida integralmente de forma direta por sua holding, JBS Slovakia.

<sup>(5)</sup> Midtown Participações: Em julho de 2016, a JBS Global Meat foi incorporada por sua subsidiária integral (incorporação reversa), Midtown Participações Ltda., para fins de simplificação da estrutura societária.

<sup>(6)</sup> Beef Snacks Brasil: Em setembro de 2016, para fins de simplificação da estrutura societária foi realizada a transferência do investimento da subsidiária Beef Snacks Brasil, antes detida integralmente de forma direta por sua holding, JBS Global Luxembourg.

• **No consolidado:**

|                     | Saldo em<br>31.12.15 | Distribuição<br>de<br>dividendos | Equivalência patrimonial |                            | Saldo em<br>31.12.16 |
|---------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------|
|                     |                      |                                  | No Patrimônio<br>Líquido | No Resultado<br>do período |                      |
| Vigor Alimentos     | 312.162              | -                                | -                        | (5.097)                    | 307.065              |
| Meat Snack Partners | 41.972               | (9.000)                          | (10)                     | 22.600                     | 55.562               |
| <b>Total</b>        | <b>354.134</b>       | <b>(9.000)</b>                   | <b>(10)</b>              | <b>17.503</b>              | <b>362.627</b>       |



**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**Informações relevantes sobre os investimentos nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015:**
**Na controladora:**

|                                          | Saldo em<br>31.12.14 | Adição<br>(Baixa) | Variação<br>Cambial | Equivalência patrimonial |                            | Saldo em<br>31.12.15 |
|------------------------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------|
|                                          |                      |                   |                     | No Patrimônio<br>Líquido | No Resultado<br>do período |                      |
| JBS Embalagens Metálicas                 | (8.907)              | -                 | -                   | -                        | (22.351)                   | (31.258)             |
| JBS Global Investments                   | 23.236               | -                 | 10.915              | -                        | (42)                       | 34.109               |
| JBS Holding Internacional                | 467.095              | 149.138           | -                   | (37.838)                 | (1.041)                    | 577.354              |
| JBS USA Holding Lux <sup>(1) (a)</sup>   | 5.207.927            | (8.268.785)       | 3.100.135           | (887.086)                | 2.269.652                  | 1.421.843            |
| JBS Confinamento                         | 516.279              | -                 | -                   | -                        | (10.388)                   | 505.891              |
| JBS Slovakia Holdings                    | 36.649               | -                 | 11.687              | 1.015                    | (1.816)                    | 47.535               |
| Conceria Priante                         | 33.129               | -                 | 8.784               | -                        | (11.423)                   | 30.490               |
| JBS S/A (DMCC Branch)                    | 313                  | (313)             | -                   | -                        | -                          | -                    |
| JBS Leather Paraguay                     | (292)                | (738)             | 57                  | -                        | 973                        | -                    |
| JBS Holding GMBH                         | 1.443.790            | (654.703)         | 299.155             | 36.677                   | 267.108                    | 1.392.027            |
| JBS Global Luxembourg                    | 196.790              | 5.049.606         | (805.126)           | (40.773)                 | (474.574)                  | 3.925.923            |
| FG Holding III                           | 66                   | -                 | -                   | -                        | (1)                        | 65                   |
| JBS Global Meat                          | 244.848              | 1.111             | -                   | -                        | (6.837)                    | 239.122              |
| Vigor                                    | 268.026              | (5.686)           | -                   | 7.620                    | 42.202                     | 312.162              |
| JBS Leather International                | 235.341              | 10.058            | 85.570              | (17.750)                 | (234.646)                  | 78.573               |
| Brazservice                              | (2.862)              | -                 | -                   | -                        | (1.192)                    | (4.054)              |
| Seara Alimentos <sup>(2)</sup>           | 1.681.733            | 1.837.889         | -                   | 191.871                  | 1.625.756                  | 5.337.249            |
| Tannery                                  | 9.036                | 135               | -                   | (158)                    | (27.100)                   | (18.087)             |
| Meat Snack Partners                      | 27.324               | (8.000)           | 15.604              | (9.689)                  | 16.733                     | 41.972               |
| Moy Park <sup>(3)</sup>                  | -                    | 5.602.378         | (193.386)           | 309                      | 68.377                     | 5.477.678            |
| Rigamonti <sup>(4)</sup>                 | -                    | 114.587           | (377)               | -                        | (1.353)                    | 112.857              |
| <b>Subtotal</b>                          | <b>10.379.521</b>    | <b>3.826.677</b>  | <b>2.533.018</b>    | <b>(755.802)</b>         | <b>3.498.037</b>           | <b>19.481.451</b>    |
| Provisão para perda de investimentos (*) | 12.061               | -                 | -                   | -                        | -                          | 53.399               |
| <b>Total</b>                             | <b>10.391.582</b>    |                   |                     |                          |                            | <b>19.534.850</b>    |

(\*) Transferência dos investimentos negativos para outros passivos circulantes.

<sup>(1)</sup> JBS USA: No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a JBS USA realizou a distribuição de dividendos para liquidação do saldo em aberto com a Controladora em 30 de setembro de 2015.

<sup>(2)</sup> Seara Alimentos: Em abril de 2015, a JBS Foods S.A. foi incorporada por sua subsidiária integral (incorporação reversa), Seara Alimentos Ltda., em um processo de simplificação da estrutura societária do grupo econômico.

<sup>(3)</sup> Moy Park: Em setembro de 2015, a Controladora concluiu a aquisição e assumiu o controle da Moy Park.

<sup>(4)</sup> Rigamonti: Para fins de simplificação da estrutura societária foi realizada a transferência da subsidiária Rigamonti, antes detida integralmente de forma indireta pela subsidiária, também indireta, Itaholb. A Controladora irá liquidar o saldo com a Itaholb através de redução de capital e liquidação no processo de simplificação de sua estrutura.

**Outras informações relevantes sobre os investimentos:**

<sup>(a)</sup> - Ao final do exercício de 2015, a Companhia concluiu a reestruturação societária de sua controlada JBS USA, com o objetivo de dar continuidade a estratégia de ser uma empresa líder global de alimentos, com plataformas divididas em América do Sul, América do Norte, Europa e Ásia-Pacífico. Como resultado dessa reestruturação, passa a ser chamada JBS USA Holding Lux., sendo redomiciliada para Luxemburgo, e um investimento indireto através da subsidiária integral JBS Global Luxembourg.

**No consolidado:**

|                     | Saldo em<br>31.12.14 | Distribuição<br>de dividendos | Equivalência patrimonial |                            | Saldo em<br>31.12.15 |
|---------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------|
|                     |                      |                               | No Patrimônio<br>Líquido | No Resultado<br>do período |                      |
| Vigor Alimentos     | 268.026              | (5.686)                       | 7.620                    | 42.202                     | 312.162              |
| Meat Snack Partners | 27.324               | (8.000)                       | 5.915                    | 16.733                     | 41.972               |
| <b>Total</b>        | <b>295.350</b>       | <b>(13.686)</b>               | <b>13.535</b>            | <b>58.935</b>              | <b>354.134</b>       |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**11 Imobilizado**

Os itens do ativo imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (impairment) acumuladas. O custo histórico inclui custos diretamente relacionados ao preço de aquisição e os custos atribuíveis ao ativo para deixá-lo em condições de funcionamento pretendidas. Quando peças ou outras partes de um ativo imobilizado possuem vidas úteis diferentes, esses componentes são reconhecidos separadamente.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, somente quando é provável que benefícios econômicos futuros associados a esses custos possam ser mensurados de forma confiável. O valor contábil de peças ou itens de substituição ou manutenção são deduzidos e reconhecidos na demonstração do resultado durante o período em que são incorridos.

A depreciação é reconhecida pelo método linear com base na vida útil estimada de cada ativo, de modo que o valor do custo menos o seu valor residual após a vida útil seja integralmente baixado (exceto para terra nua, terrenos e construções em andamento).

A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados pelo menos ao final do exercício, e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente.

Um item do imobilizado ou UGC's são imediatamente baixados após alienação ou quando não há benefícios econômicos futuros resultantes do uso contínuo do ativo. O valor recuperável é o valor mais alto da estimativa entre o preço de venda líquido dos ativos e o seu valor em uso.

Quaisquer ganhos ou perdas na venda ou baixa de um item do imobilizado são determinados pela diferença entre os valores recebidos na venda e o valor contábil residual do ativo e são reconhecidos no resultado.

O saldo de obras em andamento representa os investimentos com ampliação, modernização e adequação das unidades visando a maior produtividade e obtenção de novas certificações exigidas pelo mercado. Quando da conclusão e início da operação desses ativos, os mesmos são transferidos para a adequada conta do ativo imobilizado, sendo reconhecida a partir desse momento a depreciação dos bens.

| Controladora                | Vida útil dos ativos imobilizados | Custo             | Depreciação acumulada | Líquido           |                   |
|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
|                             |                                   |                   |                       | 31.12.16          | 31.12.15          |
| Imóveis                     | 10 a 50 anos                      | 3.859.257         | (792.670)             | <b>3.066.587</b>  | 3.005.487         |
| Terra nua e terrenos        | -                                 | 1.384.826         | -                     | <b>1.384.826</b>  | 1.266.507         |
| Máquinas e equipamentos     | 10 a 25 anos                      | 6.064.937         | (2.250.614)           | <b>3.814.323</b>  | 3.855.647         |
| Instalações                 | 10 a 20 anos                      | 1.841.284         | (487.311)             | <b>1.353.973</b>  | 1.266.555         |
| Equipamentos de informática | 3 a 5 anos                        | 231.226           | (164.892)             | <b>66.334</b>     | 74.494            |
| Veículos                    | 5 a 10 anos                       | 623.333           | (219.119)             | <b>404.214</b>    | 403.246           |
| Obras em andamento          | -                                 | 1.305.864         | -                     | <b>1.305.864</b>  | 1.763.871         |
| Outros                      | 5 a 10 anos                       | 139.540           | (60.033)              | <b>79.507</b>     | 57.231            |
|                             |                                   | <b>15.450.267</b> | <b>(3.974.639)</b>    | <b>11.475.628</b> | <b>11.693.038</b> |

| Consolidado                 | Vida útil dos ativos imobilizados | Custo             | Depreciação acumulada | Líquido           |                   |
|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
|                             |                                   |                   |                       | 31.12.16          | 31.12.15          |
| Imóveis                     | 5 a 50 anos                       | 14.842.627        | (3.836.418)           | <b>11.006.209</b> | 11.751.395        |
| Terra nua e terrenos        | -                                 | 3.793.717         | -                     | <b>3.793.717</b>  | 3.774.251         |
| Máquinas e equipamentos     | 5 a 25 anos                       | 21.702.010        | (10.679.292)          | <b>11.022.718</b> | 11.609.603        |
| Instalações                 | 5 a 20 anos                       | 2.803.142         | (885.855)             | <b>1.917.287</b>  | 1.742.301         |
| Equipamentos de informática | 2 a 7 anos                        | 688.179           | (431.247)             | <b>256.932</b>    | 281.114           |
| Veículos                    | 2 a 10 anos                       | 977.995           | (474.974)             | <b>503.021</b>    | 554.466           |
| Obras em andamento          | -                                 | 3.754.943         | -                     | <b>3.754.943</b>  | 4.681.002         |
| Outros                      | 5 a 15 anos                       | 1.594.407         | (738.343)             | <b>856.064</b>    | 986.978           |
|                             |                                   | <b>50.157.020</b> | <b>(17.046.129)</b>   | <b>33.110.891</b> | <b>35.381.110</b> |

**Movimentação do ativo imobilizado:**

| Controladora                | 31.12.15          | Adições líquidas de transferências | Incorporações <sup>(1)</sup> | Baixas          | Depreciação      | 31.12.16          |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Imóveis                     | 3.005.487         | 163.270                            | 11.597                       | (2.079)         | (111.688)        | <b>3.066.587</b>  |
| Terra nua e terrenos        | 1.266.507         | 121.601                            | 717                          | (3.999)         | -                | <b>1.384.826</b>  |
| Máquinas e equipamentos     | 3.855.647         | 350.315                            | 4.374                        | (16.377)        | (379.636)        | <b>3.814.323</b>  |
| Instalações                 | 1.266.555         | 179.231                            | 294                          | (2.265)         | (89.842)         | <b>1.353.973</b>  |
| Equipamentos de informática | 74.494            | 17.877                             | -                            | (196)           | (25.841)         | <b>66.334</b>     |
| Veículos                    | 403.246           | 91.134                             | 120                          | (22.012)        | (68.274)         | <b>404.214</b>    |
| Obras em andamento          | 1.763.871         | (463.994)                          | 5.987                        | -               | -                | <b>1.305.864</b>  |
| Outros                      | 57.231            | 37.864                             | 173                          | (435)           | (15.326)         | <b>79.507</b>     |
|                             | <b>11.693.038</b> | <b>497.298</b>                     | <b>23.262</b>                | <b>(47.363)</b> | <b>(690.607)</b> | <b>11.475.628</b> |

<sup>(1)</sup> - Em abril de 2016, as controladas diretas Tannery e JBS Holding Internacional foram incorporadas pela Controladora.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

| Consolidado                 | 31.12.15          | Aquisições em combinações de negócios <sup>(2)</sup> | Adições líquidas de transferências <sup>(3)</sup> | Baixas           | Ajustes de combinações de negócio | Depreciação        | Variação Cambial   | 31.12.16          |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Imóveis                     | 11.751.395        | 12.647                                               | 1.022.885                                         | (21.744)         | 59.710                            | (587.662)          | (1.231.022)        | 11.006.209        |
| Terra nua e terrenos        | 3.774.251         | 5.797                                                | 168.735                                           | (13.903)         | 118.888                           | -                  | (260.051)          | 3.793.717         |
| Máquinas e equipamentos     | 11.609.603        | 8.372                                                | 2.316.823                                         | (48.344)         | 81.396                            | (1.900.627)        | (1.044.505)        | 11.022.718        |
| Instalações                 | 1.742.301         | -                                                    | 351.034                                           | (3.684)          | -                                 | (155.121)          | (17.243)           | 1.917.287         |
| Equipamentos de informática | 281.114           | 749                                                  | 113.330                                           | (2.851)          | (2)                               | (100.939)          | (34.469)           | 256.932           |
| Veículos                    | 554.466           | 248                                                  | 121.223                                           | (42.698)         | (41)                              | (106.547)          | (23.630)           | 503.021           |
| Obras em andamento          | 4.681.002         | 562                                                  | (592.897)                                         | (29.370)         | -                                 | -                  | (304.354)          | 3.754.943         |
| Outros                      | 986.978           | 583                                                  | 147.841                                           | (23.352)         | (255)                             | (144.416)          | (111.315)          | 856.064           |
|                             | <b>35.381.110</b> | <b>28.958</b>                                        | <b>3.648.974</b>                                  | <b>(185.946)</b> | <b>259.696</b>                    | <b>(2.995.312)</b> | <b>(3.026.589)</b> | <b>33.110.891</b> |

<sup>(2)</sup> - Referem-se aos saldos da aquisição da Scott Technology.

<sup>(3)</sup> - As adições de cada linha são apresentadas líquidas de transferências de obras em andamento.

| Controladora                | 31.12.14          | Adições líquidas de transferências | Baixas          | Depreciação      | 31.12.15          |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Imóveis                     | 2.745.594         | 384.010                            | (8.635)         | (115.482)        | 3.005.487         |
| Terra nua e terrenos        | 1.148.691         | 117.816                            | -               | -                | 1.266.507         |
| Máquinas e equipamentos     | 3.529.824         | 691.510                            | (4.425)         | (361.262)        | 3.855.647         |
| Instalações                 | 1.088.839         | 264.053                            | (356)           | (85.981)         | 1.266.555         |
| Equipamentos de informática | 84.340            | 13.543                             | (101)           | (23.288)         | 74.494            |
| Veículos                    | 452.938           | 70.538                             | (53.426)        | (66.804)         | 403.246           |
| Obras em andamento          | 1.347.217         | 416.654                            | -               | -                | 1.763.871         |
| Outros                      | 192.987           | (128.128)                          | (1.155)         | (6.473)          | 57.231            |
|                             | <b>10.590.430</b> | <b>1.829.996</b>                   | <b>(68.098)</b> | <b>(659.290)</b> | <b>11.693.038</b> |

| Consolidado                 | 31.12.14          | Aquisições em combinações de negócios <sup>(2)</sup> | Adições líquidas de transferências <sup>(3)</sup> | Baixas           | Depreciação        | Variação Cambial | 31.12.15          |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------|
| Imóveis                     | 7.858.691         | 2.078.411                                            | 964.334                                           | (176.405)        | (482.397)          | 1.508.761        | 11.751.395        |
| Terra nua e terrenos        | 2.924.334         | 374.937                                              | 184.367                                           | (41.512)         | -                  | 332.125          | 3.774.251         |
| Máquinas e equipamentos     | 8.051.993         | 1.967.504                                            | 1.996.114                                         | (39.658)         | (1.579.501)        | 1.213.151        | 11.609.603        |
| Instalações                 | 1.461.506         | 60.731                                               | 350.201                                           | (2.961)          | (128.034)          | 858              | 1.742.301         |
| Equipamentos de informática | 198.991           | 52.691                                               | 106.862                                           | (311)            | (94.192)           | 17.073           | 281.114           |
| Veículos                    | 526.763           | 62.368                                               | 127.238                                           | (77.489)         | (100.485)          | 16.071           | 554.466           |
| Obras em andamento          | 2.457.998         | 172.156                                              | 1.738.201                                         | -                | -                  | 312.647          | 4.681.002         |
| Outros                      | 708.651           | 67.233                                               | 170.577                                           | (145.800)        | (110.831)          | 297.148          | 986.978           |
|                             | <b>24.188.927</b> | <b>4.836.031</b>                                     | <b>5.637.894</b>                                  | <b>(484.136)</b> | <b>(2.495.440)</b> | <b>3.697.834</b> | <b>35.381.110</b> |

<sup>(2)</sup> - Referem-se aos saldos advindos de combinações de negócios conforme divulgação informada na nota 3.

<sup>(3)</sup> - As adições de cada linha são apresentadas líquidas de transferências de obras em andamento.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o montante de juros capitalizados em obras em andamento, compondo o montante das adições na Controladora era de R\$56.207 e R\$52.446, respectivamente, e no Consolidado era de R\$93.614 e R\$87.437, respectivamente.

Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia testou a recuperabilidade de seus ativos, utilizando o conceito de valor em uso por meio de modelos de fluxos de caixa. Foi reconhecido sobre a rubrica de "Outras despesas" na subsidiária indireta da Companhia, a JBS USA Holding Lux, o montante de R\$2.792 e R\$19.656 (US\$0.8 milhões e US\$5.9 milhões) de perda de valor recuperável em ativos imobilizados em 31 de dezembro de 2016 e 2015, respectivamente.

## 12 Intangível

São avaliados ao custo de aquisição e subsequentemente deduzidos da amortização acumulada e perdas por redução do valor recuperável, quando aplicável. Os ativos intangíveis são reconhecidos quando há evidências de geração de benefícios econômicos futuros, considerando sua viabilidade econômica e tecnológica, sendo compostos basicamente por marcas e patentes, direitos de exploração, softwares e outros.

Os ativos intangíveis que possuem vida útil definida são amortizados considerando o método de amortização linear ou um método que reflita o benefício econômico do ativo intangível. Os ativos intangíveis que são amortizados são testados a impairment quando eventos ou mudanças nas circunstâncias indicam que o valor contábil não é recuperável. O valor residual dos itens do intangível é baixado imediatamente ao seu valor recuperável quando o saldo residual exceder o valor recuperável. O valor recuperável é o maior valor entre o valor justo menos custos de alienação de um ativo e seu valor em uso.

O valor contábil de ativos intangíveis com vida útil indefinida, que se referem a marcas e patentes, tem o seu valor recuperável testado anualmente ou quando ocorre eventos ou mudanças em circunstâncias que indiquem perda no valor recuperável desses ativos. Se existir perda de valor recuperável ela é reconhecida contra o valor contábil do ativo. A Companhia considera que certas marcas e patentes possuem vida útil indefinida em virtude do histórico, e da expectativa de uso pela Companhia. As marcas adquiridas não têm limites legais, ou contratuais ligados a sua utilização, e não dependem da vida útil de qualquer ativo ou grupo de ativos que existam de forma independente por um tempo considerável antes das aquisições e, tais marcas não estão relacionadas com setores sujeitos a obsolescência tecnológica ou outras formas de deterioração de valor.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

Os ativos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócios são registrados pelo valor justo, deduzido da amortização acumulada e de perdas pela não recuperabilidade, quando aplicável. Os ativos intangíveis estão apresentados a seguir:

|                                      | Controladora                     |               |                | Consolidado                      |                  |                  |
|--------------------------------------|----------------------------------|---------------|----------------|----------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | Vida útil dos ativos intangíveis | Líquido       |                | Vida útil dos ativos intangíveis | Líquido          |                  |
|                                      |                                  | 31.12.16      | 31.12.15       |                                  | 31.12.16         | 31.12.15         |
| Marcas e patentes                    | Indefinida                       | 23.000        | 452.578        | Indefinida                       | 2.809.178        | 3.961.742        |
| Marcas e patentes                    | -                                | -             | -              | 2 a 20 anos                      | 55.937           | 46.591           |
| Softwares                            | Até 5 anos                       | 23.494        | 14.962         | 2 a 15 anos                      | 83.915           | 87.733           |
| Direito de exploração do uso da água | -                                | -             | -              | Indefinida                       | 108.530          | 130.132          |
| Carteira de clientes <sup>(1)</sup>  | -                                | -             | -              | 4 a 20 anos                      | 1.947.753        | 2.657.261        |
| Outros intangíveis                   | -                                | -             | -              | 2 a 15 anos                      | 6.782            | 9.075            |
|                                      |                                  | <b>46.494</b> | <b>467.540</b> |                                  | <b>5.012.095</b> | <b>6.892.534</b> |

<sup>(1)</sup> No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Companhia amortizou totalmente a carteira de clientes com vida útil de 4 anos, sendo que os ativos remanescentes têm sua vida útil estimada em 12 a 20 anos.

**Movimentação do Intangível:**

| Controladora            | 31.12.15       | Adição        | Perda de valor recuperável <sup>(2)</sup> | Amortização    | 31.12.16      |
|-------------------------|----------------|---------------|-------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Amortizável:</b>     |                |               |                                           |                |               |
| Softwares               | 14.962         | 14.805        | -                                         | (6.273)        | 23.494        |
| <b>Não-amortizável:</b> |                |               |                                           |                |               |
| Marcas e patentes       | 452.578        | 23.000        | (452.578)                                 | -              | 23.000        |
|                         | <b>467.540</b> | <b>37.805</b> | <b>(452.578)</b>                          | <b>(6.273)</b> | <b>46.494</b> |

| Consolidado                          | 31.12.15         | Aquisições em combinações de negócios | Adição         | Ajuste de combinação de negócios | Perda de valor recuperável <sup>(2)</sup> | Baixa          | Amortização      | Variação cambial   | 31.12.16         |
|--------------------------------------|------------------|---------------------------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|
| <b>Amortizável:</b>                  |                  |                                       |                |                                  |                                           |                |                  |                    |                  |
| Marcas e patentes                    | 46.591           | 29.874                                | -              | -                                | -                                         | -              | (7.228)          | (13.300)           | 55.937           |
| Softwares                            | 87.733           | -                                     | 32.901         | -                                | -                                         | (914)          | (25.091)         | (10.714)           | 83.915           |
| Carteira de clientes                 | 2.657.261        | -                                     | -              | -                                | -                                         | -              | (323.036)        | (386.472)          | 1.947.753        |
| Outros intangíveis                   | 9.075            | -                                     | 70             | -                                | -                                         | (2.808)        | (1.987)          | 2.432              | 6.782            |
| <b>Não-amortizável:</b>              |                  |                                       |                |                                  |                                           |                |                  |                    |                  |
| Marcas e patentes                    | 3.961.742        | -                                     | 109.384        | (120.288)                        | (452.578)                                 | -              | -                | (689.082)          | 2.809.178        |
| Direito de exploração do uso da água | 130.132          | -                                     | -              | -                                | -                                         | -              | -                | (21.602)           | 108.530          |
|                                      | <b>6.892.534</b> | <b>29.874</b>                         | <b>142.355</b> | <b>(120.288)</b>                 | <b>(452.578)</b>                          | <b>(3.722)</b> | <b>(357.342)</b> | <b>(1.118.738)</b> | <b>5.012.095</b> |

| Controladora            | 31.12.14       | Adição       | Baixa        | Amortização    | 31.12.15       |
|-------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Amortizável:</b>     |                |              |              |                |                |
| Softwares               | 11.716         | 7.828        | (144)        | (4.438)        | 14.962         |
| <b>Não-amortizável:</b> |                |              |              |                |                |
| Marcas e patentes       | 452.578        | -            | -            | -              | 452.578        |
|                         | <b>464.294</b> | <b>7.828</b> | <b>(144)</b> | <b>(4.438)</b> | <b>467.540</b> |

| Consolidado                          | 31.12.14         | Aquisições em combinações de negócios | Adição        | Baixa          | Amortização      | Variação cambial | 31.12.15         |
|--------------------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Amortizável:</b>                  |                  |                                       |               |                |                  |                  |                  |
| Marcas e patentes                    | 21.631           | 22.617                                | -             | -              | (9.592)          | 11.935           | 46.591           |
| Softwares                            | 52.780           | 495                                   | 59.838        | (3.152)        | (23.706)         | 1.478            | 87.733           |
| Carteira de clientes                 | 1.107.952        | 1.444.745                             | -             | -              | (194.623)        | 299.187          | 2.657.261        |
| Outros intangíveis                   | 6.779            | 2.716                                 | 6.007         | (2.395)        | (1.890)          | (2.142)          | 9.075            |
| <b>Não-amortizável:</b>              |                  |                                       |               |                |                  |                  |                  |
| Marcas e patentes                    | 1.126.104        | 2.619.736                             | -             | -              | -                | 215.902          | 3.961.742        |
| Direito de exploração do uso da água | 89.241           | -                                     | -             | -              | -                | 40.891           | 130.132          |
|                                      | <b>2.404.487</b> | <b>4.090.309</b>                      | <b>65.845</b> | <b>(5.547)</b> | <b>(229.811)</b> | <b>567.251</b>   | <b>6.892.534</b> |

<sup>(2)</sup> Teste para verificação de perda do valor recuperável:

Durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016, a Administração da Companhia tomou a decisão de não mais usar determinadas marcas e patentes, com isso o conceito de valor em uso futuro passou a não ser mais aplicável a estas, portanto, a Companhia apurou em 31 de dezembro de 2016 a perda de valor recuperável no valor de R \$452.578.

# JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

## 13 Ágio

O ágio é representado pela diferença positiva entre o valor pago e/ou a pagar pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da entidade adquirida. O ágio é registrado como ativo e incluído nas contas "Investimentos em controladas avaliados por equivalência patrimonial" na controladora porque, para a investidora, faz parte do seu investimento na aquisição da controlada; e, "Ágio", no consolidado por se referir à expectativa de rentabilidade da controlada adquirida, cujos ativos e passivos estão consolidados com os da controladora e redução de custos devido a sinergias esperadas devido a integração das combinações de negócios.

O ágio é um ativo que possui vida útil indefinida e deve ser testado anualmente ou sempre que existirem indícios de eventual perda de valor. Os ativos e passivos são agrupados em UGCs (Unidades geradoras de caixa) a fins de teste de impairment. Qualquer perda por impairment é registrada de imediato como perda na demonstração dos resultados e não é suscetível de reversão posterior.

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

|      | Vida útil  | 31.12.16   | 31.12.15   |
|------|------------|------------|------------|
| Ágio | Indefinida | 21.916.694 | 24.411.441 |

### Movimentação do Ágio:

|      | Saldo inicial | Aquisições em combinações de negócios <sup>(1)</sup> | Ajuste de combinação de negócio | Variação cambial | Saldo final |
|------|---------------|------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------|
| 2016 | 24.411.441    | 105.294                                              | (111.837)                       | (2.488.204)      | 21.916.694  |
| 2015 | 13.213.701    | 10.104.457                                           | -                               | 1.093.283        | 24.411.441  |

<sup>(1)</sup> Referem-se ao saldo advindo da aquisição da Scott Technology. As aquisições do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, são apresentadas na nota 3.

### Teste do ágio para verificação de perda do valor recuperável:

Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia testou a recuperabilidade do ágio de cada um de seus grupos de UGC (Unidades Geradoras de Caixa) que mantinham ágio, utilizando o conceito de valor em uso por meio de modelos de fluxos de caixa com data base em 30 de setembro de 2016. A determinação do valor em uso envolve o uso de premissas sobre fluxos de caixa, tais como taxas de crescimento de receita, custos e despesas, despesas de capital, requerimentos de capital de giro e taxas de desconto. A Administração projeta fluxos de caixa por um período de 5 anos para os grupos UGC de Brasil Bovinos e USA Suínos, a fim de melhor refletir o longo ciclo dos grupos em relação à vida útil dos animais utilizados na produção. O valor terminal foi atribuído com base em uma taxa de crescimento esperada em perpetuidade para os grupos UGC. O custo médio ponderado do capital (WACC), utilizado como taxa de desconto, foi estimado com base no desempenho histórico da indústria em relação a cada grupo de UGC e em fontes externas de informação sobre riscos de mercado.

O teste de impairment foi efetuado para o grupo de UGCs para os quais foram alocados.

Para o teste de impairment, as UGCs foram segregadas nos seguintes grupos representando o nível mais baixo da Companhia em que o ágio é monitorado para fins de gestão interna e possuem ágio significativos:

| Grupo UGC            | 31.12.16          | 31.12.15          |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Brasil Bovinos       | 9.069.926         | 9.069.926         |
| Austrália Smallgoods | 1.136.008         | 1.376.159         |
| Moy Park             | 2.565.653         | 3.679.084         |
| USA Suínos           | 2.217.831         | 2.692.774         |
| Seara                | 3.541.676         | 3.523.507         |
| Outros               | 3.385.600         | 4.069.991         |
| <b>Total</b>         | <b>21.916.694</b> | <b>24.411.441</b> |

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, não houve indícios de impairment do goodwill em nenhum dos grupos de UGC.

### Brasil Bovinos

As principais premissas utilizadas na estimativa do valor em uso são apresentadas abaixo. Os valores atribuídos as mesmas representam a análise da Administração das tendências futuras em indústrias relevantes e são baseadas em dados históricos de fontes externas e internas.

| Em percentual (%)                                                  | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------------------------------------|------|------|
| Taxa de desconto                                                   | 11,3 | 9,8  |
| Taxa de crescimento de valor terminal                              | 5,5  | 3,5  |
| EBITDA estimado através da taxa de crescimento (média para 5 anos) | 18,0 | 12,0 |

O EBITDA estimado foi projetado considerando os históricos e as previsões como segue abaixo:

- A receita deste grupo de UGC inclui vendas de carne bovina no Brasil. O crescimento das receitas foi projetado considerando a disponibilidade de gado, a capacidade total de abate e a utilização das instalações e, aumentos/reduções de preços com base em estimativas de inflação para o mercado interno e variação cambial das exportações.
- Os custos e despesas operacionais foram projetados considerando desempenho histórico do grupo UGC e as tendências dos preços das matérias-primas primárias, especialmente gado. Além disso, consideramos como melhorias de eficiência a integração de aquisições.
- As despesas de capital foram estimadas considerando a manutenção da infra-estrutura existente para operação contínua por um período indefinido.

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o valor estimado de uso excedeu o valor contábil deste grupo UGC.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

### Australia Smallgoods

As principais premissas utilizadas na estimativa do valor em uso são apresentadas abaixo:

| Em percentual (%)                                                  | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------------------------------------|------|------|
| Taxa de desconto                                                   | 10,7 | 11,5 |
| Taxa de crescimento de valor terminal                              | 2,5  | 2,5  |
| EBITDA estimado através da taxa de crescimento (média para 4 anos) | 24,3 | 14,5 |

O EBITDA estimado foi projetado considerando os históricos e as previsões como segue abaixo:

- A receita deste grupo de UGC inclui vendas das operações da Smallgoods na Austrália, que consiste nas operações da Primo, adquirida em 2015. O crescimento das receitas foi projetado considerando a disponibilidade de gado, a capacidade total de abate e a utilização das instalações e, aumentos/reduções de preços com base em estimativas de inflação para o mercado interno e variação cambial das exportações.
- Os custos e despesas operacionais foram projetados considerando desempenho histórico do grupo UGC e as tendências dos preços das matérias-primas primárias, especialmente suínos. Além disso, consideramos como melhorias de eficiência a integração de aquisições.
- As despesas de capital foram estimadas considerando a manutenção da infra-estrutura existente para operação contínua por um período indefinido.

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o valor estimado de uso excedeu o valor contábil deste grupo UGC.

### USA Suínos

As principais premissas utilizadas na estimativa do valor em uso são apresentadas abaixo:

| Em percentual (%)                                                  | 2016  | 2015 |
|--------------------------------------------------------------------|-------|------|
| Taxa de desconto                                                   | 12,0  | 12,0 |
| Taxa de crescimento de valor terminal                              | 0,5   | 2,0  |
| EBITDA estimado através da taxa de crescimento (média para 5 anos) | (2,7) | 7,3  |

O EBITDA estimado foi projetado considerando os históricos e as previsões como segue abaixo:

- A receita deste grupo de UGC inclui vendas de carne suína nos Estados Unidos da América, incluindo as operações da Cargill, adquirida em 2015. O crescimento das receitas foi projetado considerando a disponibilidade de gado, a capacidade total de abate e a utilização das instalações e, aumentos/reduções de preços com base em estimativas de inflação para o mercado interno e variação cambial das exportações.
- Os custos e despesas operacionais foram projetados considerando desempenho histórico do grupo UGC e as tendências dos preços das matérias-primas primárias, especialmente gado. Além disso, consideramos como melhorias de eficiência a integração de aquisições.
- As despesas de capital foram estimadas considerando a manutenção da infra-estrutura existente para operação contínua por um período indefinido.

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o valor estimado de uso excedeu o valor contábil deste grupo UGC.

### Seara

As principais premissas utilizadas na estimativa do valor em uso são apresentadas abaixo:

| Em percentual (%)                                                  | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------------------------------------|------|------|
| Taxa de desconto                                                   | 12,3 | 12,7 |
| Taxa de crescimento de valor terminal                              | 3,7  | 4,5  |
| EBITDA estimado através da taxa de crescimento (média para 5 anos) | 16,2 | 9,5  |

O EBITDA estimado foi projetado considerando os históricos e as previsões como segue abaixo:

- A receita deste grupo de UGC inclui vendas de carne suína, carne de frango e outros produtos no Brasil. O crescimento das receitas foi projetado considerando a disponibilidade de gado, a capacidade total de abate e a utilização das instalações e, aumentos/reduções de preços com base em estimativas de inflação para o mercado interno e variação cambial das exportações.
- Os custos e despesas operacionais foram projetados considerando desempenho histórico do grupo UGC e as tendências dos preços das matérias-primas primárias, especialmente gado. Além disso, consideramos como melhorias de eficiência a integração de aquisições.
- As despesas de capital foram estimadas considerando a manutenção da infra-estrutura existente para operação contínua por um período indefinido.

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o valor estimado de uso excedeu o valor contábil deste grupo UGC.

A Administração identificou que uma alteração razoavelmente possível na taxa de desconto, pode tornar o valor contábil maior que o valor recuperável. Para este grupo UGC, a Administração identificou que uma mudança razoavelmente possível na taxa de desconto poderia exceder o valor recuperável. Um aumento na taxa de desconto de 0,25% e uma redução na taxa de crescimento de valor terminal de 0,25% , resultaria na estimativa do valor recuperável igual ao valor contábil.

### Moy Park

As principais premissas utilizadas na estimativa do valor em uso são apresentadas abaixo:

| Em percentual (%)                                                  | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------------------------------------|------|------|
| Taxa de desconto                                                   | 8,7  | 7,2  |
| Taxa de crescimento de valor terminal                              | 3,0  | 3,0  |
| EBITDA estimado através da taxa de crescimento (média para 5 anos) | 8,5  | 5,8  |



## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

O EBITDA estimado foi projetado considerando os históricos e as previsões como segue abaixo:

- A receita deste grupo de UGC inclui vendas de carne de frango no Reino Unido, incluindo as operações da Moy Park, adquirida em 2015. O crescimento das receitas foi projetado considerando a disponibilidade dos ativos biológicos, a capacidade total de abate e a utilização das instalações e, aumentos/reduções de preços com base em estimativas de inflação para o mercado interno e variação cambial das exportações.
- Os custos e despesas operacionais foram projetados considerando desempenho histórico do grupo UGC e as tendências dos preços das matérias-primas primárias, especialmente gado. Além disso, consideramos como melhorias de eficiência a integração de aquisições.
- As despesas de capital foram estimadas considerando a manutenção da infra-estrutura existente para operação contínua por um período indefinido.

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015, o valor estimado de uso excedeu o valor contábil deste grupo UGC.

## 14 Fornecedores

Correspondem aos valores devidos aos fornecedores no curso normal dos negócios. Se o prazo de pagamento é equivalente a um ano ou menos, os saldos são classificados no passivo circulante, caso contrário é classificado no passivo não circulante. São registrados inicialmente a valor justo e, subsequentemente são mensurados a custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. Estão segregados pelos principais tipos de fornecedores conforme demonstrados abaixo:

|                               | Controladora     |                  | Consolidado       |                   |
|-------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                               | 31.12.16         | 31.12.15         | 31.12.16          | 31.12.15          |
| Commodities                   | 1.047.937        | 865.266          | 3.999.387         | 4.437.468         |
| Materiais e serviços          | 513.502          | 406.334          | 6.419.832         | 7.508.795         |
| Produtos acabados             | 504.315          | 1.200.174        | 340.220           | 523.789           |
| Ajuste a valor presente - AVP | (15.489)         | (23.412)         | (42.452)          | (49.034)          |
|                               | <b>2.050.265</b> | <b>2.448.362</b> | <b>10.716.987</b> | <b>12.421.018</b> |

## 15 Empréstimos e financiamentos

Reconhecidos pelo valor justo no momento do recebimento dos recursos captados, líquidos dos custos de transação, caso aplicável. Após o registro inicial, podem ser acrescidos de encargos, juros e variações monetárias e cambiais conforme previsto contratualmente, incorridos até as datas dos balanços. A Companhia segregou as operações em moeda estrangeira e moeda nacional, considerando a moeda funcional de cada controlada que captou o empréstimo e/ou financiamento em relação à moeda corrente do referido país de origem. Todos empréstimos que não possuem a mesma moeda de apresentação da Companhia, são reavaliados em cada período corrente. Os gastos com prêmios, descontos e custos de transação são amortizados para despesa financeira utilizando o método de juros efetivos.

| Modalidade                         | Taxa Média Anual | Moeda | Indexador  | Vcto. LP  | Controladora |            |                |            |
|------------------------------------|------------------|-------|------------|-----------|--------------|------------|----------------|------------|
|                                    |                  |       |            |           | Circulante   |            | Não Circulante |            |
|                                    |                  |       |            |           | 31.12.16     | 31.12.15   | 31.12.16       | 31.12.15   |
| Em moeda estrangeira               |                  |       |            |           |              |            |                |            |
| Pré-pagamento                      | 4,35%            | USD   | Libor      | 2018 - 23 | 3.967.161    | 2.319.206  | 4.484.527      | 2.883.897  |
| 144-A                              | 7,14%            | USD   | .          | 2020 - 24 | 150.699      | 1.304.101  | 8.201.753      | 9.826.060  |
| FINIMP                             | 2,95%            | EUR   | Euribor    | 2018      | 526          | 13         | 516            | 1.275      |
| Capital de giro - Euros            | 2,82%            | EUR   | Euribor    | 2023      | 859          | 1.162      | 78.898         | 98.604     |
| ACC - Adto. de contrato de câmbio  | 4,42%            | USD   | .          | *         | 6.826.491    | 9.117.554  | -              | -          |
| Nota de crédito - exportação       | .                | .     | .          | .         | -            | 81.413     | -              | -          |
|                                    |                  |       |            |           | 10.945.736   | 12.823.449 | 12.765.694     | 12.809.836 |
| Em moeda nacional                  |                  |       |            |           |              |            |                |            |
| FINAME                             | 7,35%            | BRL   | TJLP       | 2018 - 25 | 77.374       | 78.109     | 146.981        | 209.943    |
| FINEP                              | 6,66%            | BRL   | .          | 2018 - 21 | 21.855       | 7.563      | 75.146         | 68.285     |
| Capital de giro - Reais            | 16,04%           | BRL   | CDI e TJLP | 2018 - 20 | 432.869      | 841.708    | 14.637         | 327.882    |
| Nota de crédito - exportação       | 16,09%           | BRL   | CDI        | 2018 - 20 | 798.823      | 1.038.976  | 1.006.938      | 1.533.382  |
| CDC - Crédito Direto ao Consumidor | 18,93%           | BRL   | .          | 2018 - 21 | 4.371        | 2.114      | 11.988         | 2.195      |
|                                    |                  |       |            |           | 1.335.292    | 1.968.470  | 1.255.690      | 2.141.687  |
|                                    |                  |       |            |           |              |            |                |            |
|                                    |                  |       |            |           | 12.281.028   | 14.791.919 | 14.021.384     | 14.951.523 |



**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

|                                               | Consolidado      |                |                   |           |            |            |                |            |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|-----------|------------|------------|----------------|------------|
| Modalidade                                    | Taxa Média Anual | Moeda          | Indexador         | Vcto. LP  | Circulante |            | Não Circulante |            |
|                                               |                  |                |                   |           | 31.12.16   | 31.12.15   | 31.12.16       | 31.12.15   |
| Em moeda estrangeira                          |                  |                |                   |           |            |            |                |            |
| ACC - Adto. de contrato de câmbio             | 4,32%            | USD            | -                 | *         | 7.753.838  | 10.022.326 | -              | -          |
| Pré-pagamento                                 | 4,94%            | USD            | Libor             | 2018 - 23 | 5.803.330  | 4.628.813  | 4.992.782      | 4.161.312  |
| 144-A                                         | 7,14%            | USD            | -                 | 2020 - 24 | 150.699    | 1.304.101  | 8.201.753      | 9.826.060  |
| Nota de crédito - importação                  | 4,00%            | USD            | Libor             | *         | 98.314     | 196.007    | -              | -          |
| Nota de crédito - exportação                  | -                | -              | -                 | -         | -          | 81.413     | -              | -          |
| FINIMP                                        | 4,59%            | USD e EUR      | Libor e Euribor   | 2018 - 19 | 10.684     | 151        | 19.031         | 14.278     |
| Capital de giro - Euros                       | 2,82%            | EUR            | Euribor           | 2023      | 859        | 1.162      | 78.898         | 98.604     |
|                                               |                  |                |                   |           | 13.817.724 | 16.233.973 | 13.292.464     | 14.100.254 |
| Em moeda nacional                             |                  |                |                   |           |            |            |                |            |
| FINAME                                        | 7,26%            | BRL            | TJLP              | 2018 - 25 | 80.103     | 90.056     | 153.610        | 217.962    |
| FINEP                                         | 6,36%            | BRL            | -                 | 2018 - 21 | 25.828     | 11.542     | 83.706         | 80.796     |
| JBS Mortgage                                  | 5,80%            | USD            | -                 | 2020      | 583        | 660        | 6.649          | 8.665      |
| Linha de Crédito Sênior Garantida JBS Lux     | 4,00%            | USD            | Libor             | 2019      | 375        | 2.038      | -              | -          |
| Term loan JBS Lux 2018                        | 3,80%            | USD            | ABR e Libor       | 2018      | 3.891      | 10.152     | 1.321.490      | 1.573.908  |
| Term loan JBS Lux 2020                        | 3,80%            | USD            | ABR e Libor       | 2020      | 18.437     | 34.073     | 1.551.996      | 1.874.995  |
| Term loan JBS Lux 2022                        | 4,00%            | USD            | ABR e Libor       | 2022      | 55.929     | 40.872     | 3.790.428      | 4.579.561  |
| Term loan Five Rivers 2019                    | 2,70%            | USD            | Libor             | 2019      | 16.954     | 20.313     | 275.984        | 349.749    |
| Notas 6,25% Moy Park 2021                     | 6,25%            | GBP            | -                 | 2021      | 7.278      | 10.436     | 1.191.331      | 1.701.973  |
| Notas 8,25% JBS Lux 2020                      | 8,25%            | USD            | -                 | 2020      | 75.807     | 92.079     | 2.256.901      | 2.694.562  |
| Notas 7,25% JBS Lux 2021                      | 7,25%            | USD            | -                 | 2021      | 18.870     | 24.417     | 3.703.058      | 4.424.697  |
| Notas 5,875% JBS Lux 2024                     | 5,88%            | USD            | -                 | 2024      | 64.224     | 77.905     | 2.427.814      | 2.906.151  |
| Notas 5,75% JBS Lux 2025                      | 5,75%            | USD            | -                 | 2025      | 5.153      | 7.298      | 2.909.617      | 3.482.758  |
| Notas 5,75% PPC 2025                          | 5,75%            | USD            | -                 | 2025      | 26.288     | 32.121     | 1.616.308      | 1.934.614  |
| Linha de crédito PPC - Term loan              | 2,00%            | USD            | Libor             | 2020      | 636        | 1.050      | 1.604.572      | 1.912.138  |
| Plainwell Bond                                | -                | -              | -                 | -         | -          | 8.391      | -              | 24.042     |
| Marshalltown                                  | 2,34%            | USD            | -                 | 2018      | 52         | 66         | 31.633         | 37.709     |
| Capital de giro - Reais                       | 15,95%           | BRL            | CDI, TJLP e TR    | 2018 - 21 | 435.540    | 848.404    | 16.384         | 330.900    |
| Capital de giro - Dólares Americanos          | 4,63%            | USD            | Libor             | 2018 - 24 | 362.725    | 417.684    | 132.808        | 131.787    |
| Capital de giro - Euros                       | 1,98%            | EUR            | Euribor           | 2019 - 23 | 176.187    | 233.887    | 14.563         | 8.431      |
| Capital de giro - Pesos Argentinos            | 7,26%            | ARS            | -                 | *         | 74.521     | 2.837      | -              | -          |
| Nota de crédito - exportação                  | 16,30%           | BRL            | CDI               | 2018 - 20 | 1.368.804  | 1.597.890  | 1.317.098      | 2.299.818  |
| Nota de crédito - importação                  | 3,65%            | USD e EUR      | Libor e Euribor   | *         | 315.495    | 351.746    | -              | -          |
| FCO - Fundo do Centro Oeste                   | 10,14%           | BRL            | -                 | 2018      | 1.865      | 1.879      | 1.708          | 3.548      |
| CDC - Crédito Direto ao Consumidor            | 18,93%           | BRL            | -                 | 2018 - 21 | 4.371      | 2.114      | 11.988         | 2.195      |
| CCB - BNDES                                   | 3,67%            | BRL            | UM BNDES          | 2018 - 19 | 10.781     | 22.679     | 6.092          | 18.912     |
| ACC - Adto. de contrato de câmbio             | 3,54%            | USD            | Libor             | *         | 922        | 1.308      | -              | -          |
| Custeio Pecuário                              | 10,62%           | BRL            | -                 | *         | 1.137.628  | 509.288    | -              | -          |
| Linha de crédito canadense & crédito rotativo | 4,80%            | CAD e USD      | CDOR, RBC e Libor | 2018      | -          | 472        | 244.902        | 230.426    |
| Linha de crédito canadense - term loan        | 3,65%            | CAD            | -                 | 2018      | 2.415      | 2.745      | 30.678         | 38.810     |
| Linha bancária canadense                      | 3,50%            | CAD            | -                 | -         | 8.076      | 13.058     | -              | -          |
| Linha de crédito Andrews Meat                 | -                | AUD            | BBSY              | *         | -          | 34.073     | -              | -          |
| Linha de crédito mexicana                     | 7,10%            | MEX\$          | TIEE              | 2019      | 46         | 112.447    | 75.950         | -          |
| Outros                                        | 0,92%            | GBP, EUR e AUD | Euribor e Libor   | 2018 - 19 | 31.310     | 56.660     | 41.864         | 6.752      |
|                                               |                  |                |                   |           | 4.331.094  | 4.672.640  | 24.819.132     | 30.875.859 |
|                                               |                  |                |                   |           | 18.148.818 | 20.906.613 | 38.111.596     | 44.976.113 |

\* Saldos classificados no circulante têm seus vencimentos entre 1º de novembro de 2016 a 31 de dezembro de 2017.

**Taxa Anual:** Refere-se ao custo médio ponderado nominal de juros na data base. Os empréstimos e financiamentos são corrigidos por taxa fixa ou indexados às taxas: CDI, TJLP, UMBNDES, LIBOR e EURIBOR, entre outros.

A disponibilidade das linhas de créditos rotativos era de R\$6 bilhões (US\$1,7 bilhões) em 31 de dezembro de 2016.

A Companhia estava em conformidade com todas as restrições contratuais em 31 de dezembro de 2016.

# JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

O cronograma de pagamento da parcela de longo prazo dos empréstimos e financiamentos é o seguinte:

| Vencimento            | Controladora | Consolidado |
|-----------------------|--------------|-------------|
|                       | 31.12.16     | 31.12.16    |
| 2018                  | 1.816.203    | 4.351.016   |
| 2019                  | 439.247      | 952.816     |
| 2020                  | 4.255.869    | 9.722.261   |
| 2021                  | 834.201      | 5.774.698   |
| Vencimentos após 2021 | 6.675.864    | 17.310.805  |
|                       | 14.021.384   | 38.111.596  |

**Evento subsequente:** Em fevereiro de 2017, a subsidiária indireta da Companhia, JBS USA Lux S.A., captou R\$9 bilhões (US\$2,8 bilhões) em linha de crédito garantida ("Term Loan"), com vencimento em 30 de outubro de 2022. A captação tem como objetivo o pagamento de dívidas de curto prazo e com perfis mais onerosos.

## 15.1 Garantias e restrições contratuais ("covenants")

| Modalidade                                | Emissoras e garantidoras                                                                                                                                                                                                                                                  | Covenants / Garantias                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Eventos de Inadimplemento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Saldo em 31.12.16                                           |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| 144 - A: JBS S.A. Notas 2020              | - JBS S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                | Restrições contratuais de praxe que podem limitar a capacidade da Companhia e de algumas das controladas, dentre outras coisas, em:<br>- incorrer em endividamento adicional, caso a relação dívida líquida/EBITDA seja superior a 4,75/1,0;<br>- criar ônus;<br>- vender ou alienar ativos;<br>- celebrar transações com partes relacionadas;<br>- consolidar ou celebrar fusão ou alienar todos os ativos a outra sociedade;<br>- celebrar transações de arrendamento com opção de recompra (sale leaseback);<br>- alterar o controle sem efetuar uma oferta de compra das Notas; e<br>- declarar ou pagar quaisquer dividendos ou fazer quaisquer distribuições relacionadas a valores mobiliários de emissão da Companhia (com a exclusão de instrumento de dívida conversíveis ou permutáveis por tais valores), se: i) não tiver ocorrido evento de inadimplemento das Notas; ii) a Companhia possa incorrer em pelo menos US\$1,00 de dívida nos termos do teste de dívida líquida/EBITDA estabelecida na escritura das Notas; e iii) o valor total a ser pago não exceda US\$30 milhões ou a 50% do lucro líquido agregado apurado em base cumulativa durante o período (conforme indicado na escritura), ou se o lucro líquido agregado for prejuízo, menos 100% do valor do prejuízo, mais b. 100% do caixa recebido com a emissão ou venda de suas participações acionárias ou outras contribuições de capital subsequentes à data de emissão das Notas, mais c. 100% do valor de mercado de propriedades, que não sejam caixa, recebidas a partir da data de emissão ou venda de suas participações acionárias ou outras contribuições de capital subsequentes à data de emissão das Notas. | A escritura das Notas prevê os eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> . Caso ocorra evento de inadimplemento, o agente fiduciário ou os detentores de pelo menos 25% do valor principal total das notas à época pendentes poderão declarar imediatamente devidos o principal e juros acumulados sobre as notas.<br><br>As notas são dívidas quirográficas. | 3.296.300                                                   |
| 144 - A: JBS S.A. Notas 2023              |                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2.573.966                                                   |
| 144 - A: JBS S.A. Notas 2024              |                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2.482.185                                                   |
| Linha de Crédito Sênior Garantida JBS Lux | - JBS S.A.;<br>- JBS USA Holding Lux;<br>- Todas as controladas nacionais da JBS USA (com exceção da JBS Five Rivers e algumas outras controladas não materiais);<br>- Todas as controladas materiais da JBS Austrália são garantidoras dos empréstimos da JBS Austrália. | - Os empréstimos contêm garantia de primeira prioridade sobre recebíveis, estoques de produtos acabados e estoques de insumos.<br>- Os empréstimos contêm representações de praxe e uma cláusula restritiva que requer um índice de cobertura do serviço da dívida mínimo de 1,00 para 1,00. Este índice é aplicável somente se a disponibilidade dos empréstimos for menor que o maior entre 10% do valor máximo dos empréstimos e US\$70 milhões.<br>Adicionalmente, existem covenants que podem restringir a JBS Lux e algumas de suas controladas, dentre outras coisas, em:<br>- incorrer em endividamento adicional;<br>- criar ônus em imobilizado, receitas e ativos;<br>- fazer certos investimentos e empréstimos;<br>- vender ou alienar ativos;<br>- pagar dividendos ou efetuar certos pagamentos a seus acionistas;<br>- pagar antecipadamente ou cancelar certos endividamentos;<br>- consolidar ou celebrar fusão ou alienar todos os ativos a outra sociedade;<br>- entrar em joint ventures (exceto quando permitido) ou criar outras controladas;<br>- criar novas linhas de negócios;<br>- celebrar transações com partes relacionadas;<br>- restringir controladas em distribuir dividendos;<br>- dar garantias reais em favor de outros credores; e<br>- celebrar transações de arrendamento com opção de recompra (sale leaseback).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> e inclui o descumprimento da manutenção dos documentos de garantias e da prioridade. Se um evento de inadimplemento acontecer, os devedores podem, dentre outras opções, encerrar o compromisso, declarar todo o saldo a ser devido e pago, juntamente com os juros acumulados.                                     | 375<br>(disponibilidade até R\$3 bilhões (US\$900 milhões)) |
| Term loan JBS Lux 2018                    | - JBS S.A.;<br>- JBS USA Holding Lux;<br>- JBS Global Lux;<br>- Burcher Pty. Ltd;<br>- Cada uma das subsidiárias que garantem a Linha de Crédito Sênior Garantida JBS Lux (sujeita a certas exceções).                                                                    | - Garantia de primeira prioridade sobre todos os ativos fixos da JBS Lux e de certas controladas da JBS Lux.<br><br>Adicionalmente, existem covenants que podem restringir a JBS Lux e algumas de suas controladas, dentre outras coisas, em:<br>- incorrer em endividamento adicional;<br>- criar ônus em imobilizado, receitas e ativos;<br>- fazer certos investimentos e empréstimos;<br>- vender ou alienar ativos;<br>- pagar dividendos ou efetuar certos pagamentos a seus acionistas;<br>- pagar antecipadamente ou cancelar certos endividamentos;<br>- consolidar ou celebrar fusão ou alienar todos os ativos a outra sociedade;<br>- entrar em joint ventures (exceto quando permitido) ou criar outras controladas;<br>- criar novas linhas de negócios;<br>- celebrar transações com partes relacionadas;<br>- restringir controladas em distribuir dividendos;<br>- dar garantias reais em favor de outros credores; e<br>- celebrar transações de arrendamento com opção de recompra (sale leaseback).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> , listadas sob a Linha Rotativa Alterada e Retificada.                                                                                                                                                                                                                                                              | 1.325.381                                                   |
| Term loan JBS Lux 2020                    |                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1.570.433                                                   |
| Term loan JBS Lux 2022                    |                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 3.846.357                                                   |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

|                                         |                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                  |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Notas 8,25% JBS Lux 2020</b>         |                                                                                                                                                                                                        | Existem covenants que podem restringir a JBS Lux e algumas de suas controladas, dentre outras coisas em:<br>- incorrer em endividamento adicional;<br>- criar ônus;<br>- vender ou alienar ativos;<br>- pagar dividendos ou efetuar certos pagamentos a seus acionistas;<br>- permitir a restrição da distribuição de dividendos ou outros pagamentos restritos por suas controladas restritas;<br>- pagar antecipadamente ou cancelar certos endividamentos;<br>- celebrar transações com partes relacionadas; e<br>- realizar uma mudança de controle sem fazer uma oferta de recompra das notas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | A escritura das Notas prevê os eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> . Caso ocorra evento de inadimplemento, o agente fiduciário ou os detentores de pelo menos 25% do valor principal total das notas à época pendentes poderão declarar imediatamente devidos o principal e juros acumulados sobre as notas. As notas são dívidas quirografárias. | <b>2.232.707</b> |
| <b>Notas 7,25% JBS Lux 2021</b>         | - JBS S.A.;<br>- JBS USA Holding Lux;<br>- JBS Global Lux;<br>- Burcher Pty. Ltd;<br>- Cada uma das subsidiárias que garantem a Linha de Crédito Sênior Garantida JBS Lux (sujeita a certas exceções). | Existem restrições que limitam a JBS S.A. a incorrer em endividamento (sujeito à algumas exceções) ao menos que o índice de dívida líquida/EBITDA seja menor que 4,75 para 1,00.<br><br>Complementarmente, existem restrições à habilidade da JBS S.A. em pagar dividendos e outras distribuições.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>3.721.928</b> |
| <b>Notas 5,875% JBS Lux 2024</b>        |                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>2.492.038</b> |
| <b>Notas 5,75% JBS Lux 2025</b>         |                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>2.914.770</b> |
| <b>Notas 5,75% PPC 2025</b>             | - PPC;<br>- Uma das controladas da PPC.                                                                                                                                                                | Existem covenants que podem restringir a PPC e algumas de suas controladas, dentre outras coisas em:<br>- incorrer em endividamento adicional;<br>- criar ônus;<br>- pagar dividendos ou efetuar certos pagamentos a seus acionistas;<br>- vender ou alienar ativos;<br>- celebrar transações com partes relacionadas; e<br>- consolidar ou celebrar fusão ou alienar substancialmente todos os ativos da PPC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> . Caso ocorra evento de inadimplemento, o agente fiduciário ou os detentores de pelo menos 25% do valor principal total das notas à época pendentes poderão declarar imediatamente devidos o principal e juros acumulados sobre as notas. As notas são dívidas quirografárias.                                | <b>1.642.596</b> |
| <b>Linha de crédito PPC - Term loan</b> | - PPC;<br>- Algumas controladas da PPC.                                                                                                                                                                | - Garantia de primeira prioridade nas: i) contas a receber e estoques da PPC e suas controladas não-mexicanas, ii) 100% da participação societária nas controladas domésticas da PPC, To-Ricos Ltd. e To-Ricos Distribution Ltd., e 65% das participações societárias da PPC nas controladas diretas estrangeiras, iii) substancialmente a totalidade das propriedades e intangíveis pessoais dos credores e garantidores e iv) substancialmente a totalidade do imobilizado da PPC e dos garantidores.<br><br>Adicionalmente, existem covenants que podem restringir a PPC e algumas de suas controladas, dentre outras coisas em:<br>- incorrer em endividamento adicional;<br>- criar ônus;<br>- pagar dividendos ou efetuar certos pagamentos a seus acionistas;<br>- vender ou alienar ativos;<br>- celebrar transações com partes relacionadas; e<br>- consolidar ou celebrar fusão ou alienar substancialmente todos os ativos da PPC.<br><br>Complementarmente, é requerido que os fundos recebidos pela venda de certos ativos e captação por certas linhas de endividamento, devem ser utilizados para pagar o saldo da Linha de Crédito EUA - PPC. Ainda, a PPC não pode incorrer em dispêndios de capital acima de US\$500 milhões em qualquer ano fiscal. | Eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>1.605.208</b> |
| <b>Term loan Five Rivers 2019</b>       | - JBS Five Rivers;<br>- J&F Oklahoma.                                                                                                                                                                  | - Garantia de certos ativos fixos, contas a receber e estoques da JBS Five Rivers e contas a receber e estoques da J&F Oklahoma;<br>- Restrições contratuais de praxe que limitam a habilidade da JBS Five Rivers e suas controladas restritas de, entre outras coisas, incorrer em endividamento adicional, fazer certas aquisições, venda ou alienação de certos ativos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> , e inclui o descumprimento da manutenção dos documentos de garantias e da prioridade.                                                                                                                                                                                                                        | <b>292.938</b>   |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

|                                                          |                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Linha de crédito canadense &amp; crédito rotativo</b> | - JBS USA Holding Lux;<br>- JBS S.A.                                                                                                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Garantia de primeira prioridade sobre contas a receber, produtos acabados, ingredientes para alimentação, ativos biológicos, estoques de insumos e ativos fixos da JBS Canada;</li> <li>- Os empréstimos contêm uma cláusula restritiva que requer um índice de cobertura do serviço da dívida mínimo de 1,00 para 1,00. Este índice é aplicável somente se a disponibilidade dos empréstimos for menor que o maior entre 10% do valor máximo dos empréstimos e CAD\$10 milhões por 5 dias úteis consecutivos.</li> <li>- Adicionalmente, existem covenants que podem restringir a JBS Canada em: <ul style="list-style-type: none"> <li>- incorrer em endividamento adicional;</li> <li>- criar ônus em imobilizado, receitas e ativos;</li> <li>- fazer certos investimentos e empréstimos;</li> <li>- vender ou alienar ativos;</li> <li>- pagar dividendos ou efetuar certos pagamentos a seus acionistas;</li> <li>- pagar antecipadamente ou cancelar certos endividamentos;</li> <li>- consolidar ou celebrar fusão ou alienar todos os ativos a outra sociedade;</li> <li>- entrar em joint ventures (exceto quando permitido) ou criar outras controladas;</li> <li>- criar novas linhas de negócios;</li> <li>- celebrar transações com partes relacionadas;</li> <li>- restringir controladas em distribuir dividendos;</li> <li>- dar garantias reais em favor de outros credores; e</li> <li>- celebrar transações de arrendamento com opção de recompra (sale leaseback).</li> </ul> </li> </ul> | Eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> . Se um evento de inadimplemento acontecer, os devedores podem, dentre outras opções, encerrar o compromisso, declarar todo o saldo a ser devido e pago, juntamente com os juros acumulados.                                                                                   | <b>277.995</b><br><b>(disponibilidade até R\$267 milhões (CAD110 milhões))</b> |
| <b>Notas 6,25% Moy Park 2021</b>                         | - Moy Park (Newco) Limited;<br>- Moy Park Limited;<br>- O'Kane Poultry Limited;<br>- Outras subsidiárias materiais (conforme definição da escritura). | <p>Restrições contratuais de praxe que podem limitar a capacidade da Moy Park e de algumas das subsidiárias, dentre outras coisas, em:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- incorrer em endividamento adicional, caso a relação dívida líquida/EBITDA seja superior a 3,5/1,0 e a relação dívida líquida sênior/EBITDA não seja inferior 3,0/1,0;</li> <li>- criar ônus;</li> <li>- vender ou alienar ativos;</li> <li>- celebrar transações com partes relacionadas;</li> <li>- consolidar ou celebrar fusão ou alienar todos os ativos a outra sociedade;</li> <li>- celebrar transações de arrendamento com opção de recompra (sale leaseback);</li> <li>- fazer certos investimentos;</li> <li>- alterar o controle sem efetuar uma oferta de compra das Notas; e</li> <li>- declarar ou pagar quaisquer dividendos ou realizar quaisquer distribuições relacionadas a títulos emitidos através da Moy Park.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Eventos de inadimplemento de praxe <sup>(1)</sup> . Caso ocorra evento de inadimplemento, o agente fiduciário ou os detentores de pelo menos 25% do valor principal total das notas à época pendentes poderão declarar imediatamente devidos o principal e juros acumulados sobre as notas. As notas são dívidas quirografárias. | <b>1.198.609</b>                                                               |

<sup>(1)</sup> - Eventos de inadimplemento de praxe incluem o descumprimento ou inobservância de termos, restrições contratuais ou outras avenças previstos em referida linha de crédito, inadimplemento de outro endividamento caso o efeito seja acarretar pagamento antecipado, falta de pagamento referente a outro endividamento perdoado ou prorrogado nos limites do período de carência aplicável, prolação de sentenças judiciais ou decisões desfavoráveis contra o emissor ou suas controladas, e certos eventos relacionados a questões de falência e insolvência.

A Companhia estava em conformidade com todas as restrições contratuais em 31 de dezembro de 2016.

## 16 Arrendamento financeiro e operacional

Os arrendamentos nos quais a Companhia fica substancialmente com todos os riscos e os benefícios de propriedade são classificados como arrendamento financeiro, onde são registrados como uma compra financiada, reconhecendo, no seu início, um ativo imobilizado e um passivo de financiamento. Se não houver transferência significativa dos riscos e benefícios inerentes à propriedade, os arrendamentos são classificados como arrendamentos operacionais, e são reconhecidos como despesa ao longo do período do arrendamento.

### a. Arrendamentos operacionais (Reconhecidos como despesa):

#### Na Controladora

A Controladora possui contratos de arrendamento operacional de complexos industriais, curtumes e centros de distribuição nos Estados da Bahia, Goiás, Maranhão, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Pará, Rio de Janeiro e São Paulo.

#### No Consolidado

A JBS USA possui contratos de arrendamento operacional de armazéns, escritórios comerciais e instalações de manutenção de veículos nos Estados Unidos da América, bem como escritórios de marketing na Ásia, centros de distribuição e armazéns na Austrália e dois escritórios no México. Adicionalmente, a JBS USA arrenda equipamentos, veículos de transporte rodoviário e outros ativos.

A Seara Alimentos através de sua controlada JBS Aves é arrendatária de unidades produtoras nos Estados de Santa Catarina e Paraná.

Os pagamentos mínimos futuros de arrendamentos mercantis operacionais com prazo superior a um ano não canceláveis, são apresentados a seguir:

|                                      | <b>Controladora</b> | <b>Consolidado</b> |
|--------------------------------------|---------------------|--------------------|
|                                      | <b>31.12.16</b>     | <b>31.12.16</b>    |
| <b>Para os exercícios findos em:</b> |                     |                    |
| 2017                                 | 18.729              | 391.272            |
| 2018                                 | 14.048              | 319.271            |
| 2019                                 | 14.016              | 252.640            |
| 2020                                 | 14.016              | 177.701            |
| 2021                                 | 14.016              | 148.594            |
| Acima de 2021                        | 27.559              | 288.947            |
| <b>Total</b>                         | <b>102.384</b>      | <b>1.578.425</b>   |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**b. Arrendamentos financeiros (Reconhecido como ativo):**
**No Consolidado**

A Moy Park possui contratos de locação referente a veículos comerciais e máquinas e equipamentos, cujo valor contábil registrado no ativo imobilizado está abaixo detalhado:

|                                                           | Vida útil | Custo          | Depreciação acumulada | 31.12.16      | 31.12.15       |
|-----------------------------------------------------------|-----------|----------------|-----------------------|---------------|----------------|
| Contratos de locação (Veículos / Máquinas e equipamentos) | 10 anos   | 104.163        | (34.709)              | 69.454        | 130.168        |
| <b>Total</b>                                              |           | <b>104.163</b> | <b>(34.709)</b>       | <b>69.454</b> | <b>130.168</b> |

Os pagamentos mínimos futuros de arrendamentos financeiros com prazo superior a um ano não canceláveis, são apresentados a seguir:

|                                      | Consolidado    |                         |                    |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------|--------------------|
|                                      | Valor presente | Ajuste a valor presente | Pagamentos futuros |
| <b>Para os exercícios findos em:</b> |                |                         |                    |
| 2017                                 | 19.903         | -                       | 19.903             |
| 2018                                 | 14.947         | 876                     | 15.823             |
| 2019                                 | 7.488          | 747                     | 8.235              |
| 2020                                 | 2.297          | 327                     | 2.624              |
| Acima de 2021                        | -              | -                       | -                  |
| <b>Total</b>                         | <b>44.635</b>  | <b>1.950</b>            | <b>46.585</b>      |

**17 Obrigações fiscais**

Obrigações fiscais são compostas conforme abaixo:

|                                                                   | Controladora   |                | Consolidado    |                  |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|                                                                   | 31.12.16       | 31.12.15       | 31.12.16       | 31.12.15         |
| Imposto de renda e contribuição social sobre lucro                | -              | -              | 74.958         | 477.601          |
| Imposto de renda e contribuição social retido na fonte a recolher | -              | 40             | 19.536         | 20.180           |
| ICMS / VAT / GST a recolher                                       | 22.003         | 13.559         | 72.409         | 49.928           |
| PIS e COFINS a recolher                                           | 71.172         | 22.258         | 80.566         | 27.063           |
| Parcelamentos fiscais                                             | 113.643        | 159.213        | 190.095        | 233.206          |
| Outros                                                            | 30.053         | 25.508         | 292.118        | 333.079          |
|                                                                   | <b>236.871</b> | <b>220.578</b> | <b>729.682</b> | <b>1.141.057</b> |
| <b>Desmembramento:</b>                                            |                |                |                |                  |
| Passivo circulante                                                | 165.030        | 102.665        | 500.930        | 843.919          |
| Passivo não circulante                                            | 71.841         | 117.913        | 228.752        | 297.138          |
|                                                                   | <b>236.871</b> | <b>220.578</b> | <b>729.682</b> | <b>1.141.057</b> |

**Decreto 8.426/15 - PIS/COFINS Receitas Financeiras:** Em julho de 2015, a Companhia e suas subsidiárias impetraram Mandado de Segurança para suspender a exigibilidade dos débitos de PIS e COFINS decorrentes de incidência destas contribuições sobre as receitas financeiras, conforme determinado no Decreto 8.426/15, o qual restabeleceu para 4,65% a alíquota combinada de referidas contribuições incidentes sobre receitas financeiras auferidas pelas empresas sujeitas ao regime de apuração não cumulativa, o qual aguarda julgamento. A Companhia possui registrada na rubrica de Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais a provisão no montante de R\$69.165 na Controladora e R\$74.599 no Consolidado, relativa ao PIS e COFINS sobre receitas financeiras.

**18 Obrigações trabalhistas e sociais**

Obrigações trabalhistas e sociais são compostas conforme abaixo:

|                                        | Controladora   |                | Consolidado      |                  |
|----------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                        | 31.12.16       | 31.12.15       | 31.12.16         | 31.12.15         |
| Salários e encargos sociais            | 231.813        | 210.880        | 962.353          | 1.130.720        |
| Férias, 13º salário e encargos a pagar | 177.402        | 165.738        | 1.935.581        | 2.198.232        |
| Parcelamentos fiscais                  | 618            | -              | 27.472           | 33.887           |
| Outros                                 | 2.463          | 10.808         | 107.193          | 126.813          |
|                                        | <b>412.296</b> | <b>387.426</b> | <b>3.032.599</b> | <b>3.489.652</b> |
| <b>Desmembramento:</b>                 |                |                |                  |                  |
| Passivo circulante                     | 412.296        | 387.426        | 2.595.381        | 2.891.953        |
| Passivo não circulante                 | -              | -              | 437.218          | 597.699          |
|                                        | <b>412.296</b> | <b>387.426</b> | <b>3.032.599</b> | <b>3.489.652</b> |



**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**19 Dividendos declarados**

O Estatuto social da Companhia requer que os dividendos não sejam inferiores a 25% do lucro líquido do exercício atribuível a participação dos controladores; portanto, a Companhia registra a obrigação no final do exercício para os dividendos mínimos obrigatórios. Dividendos a pagar são reconhecidos no passivo em 31 de dezembro de cada ano.

|                                          | 31.12.16      | 31.12.15         |
|------------------------------------------|---------------|------------------|
| Dividendos declarados em 2012 - Residual | -             | 230              |
| Dividendos declarados em 2013 - Residual | 251           | 251              |
| Dividendos declarados em 2014 - Residual | 532           | 800              |
| Dividendos declarados em 2015 - Residual | 368           | 1.102.027        |
| Dividendos declarados em 2016            | 89.352        | -                |
|                                          | <b>90.503</b> | <b>1.103.308</b> |

O montante de dividendos residuais de anos anteriores correspondem a valores ainda não pagos por falta de atualização bancária junto aos bancos e corretoras. Esta pendência por parte de alguns acionistas minoritários impede a concretização do pagamento. A Companhia enviou notificação aos referidos acionistas para que atualizem as informações de forma que o saldo seja quitado.

O passivo será mantido durante o período legal no curto prazo, visto que uma vez que o cadastro esteja atualizado, a quitação é automática. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o período legal expirou em relação a dividendos declarados em 2012, assim o montante de R\$230 foi prescrito.

A Companhia provisionou em 31 de dezembro de 2016 dividendos de R\$89.352 (R\$1.102.027 em 31 de dezembro de 2015), conforme cálculo demonstrado a seguir:

|                                                  | 31.12.16       | 31.12.15         |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                | <b>375.973</b> | <b>4.640.114</b> |
| Reserva legal - (5%)                             | (18.800)       | (232.006)        |
| Dividendos prescritos - 2012                     | 230            | -                |
| <b>Base ajustada para cálculo dos dividendos</b> | <b>357.403</b> | <b>4.408.108</b> |
| Dividendos obrigatórios (25%)                    | 89.352         | 1.102.027        |
| <b>Dividendos declarados</b>                     | <b>89.352</b>  | <b>1.102.027</b> |

A controlada Pilgrim's Pride Corporation – PPC efetuou pagamento de dividendos a acionistas controladores de R\$5 bilhões (US\$1,5 bilhões) e R\$2,4 bilhões (US\$700 milhões) em 17 de fevereiro de 2015 e 18 de maio de 2016, respectivamente, dos quais foram pagos aos acionistas não-controladores aproximadamente R\$1,2 bilhões (US\$371 milhões) e R\$570 milhões (US\$162 milhões).

**20 Compromissos com terceiros para investimentos**

São reconhecidos nessa linha os passivos relacionados a aquisição de unidades industriais e/ou passivos decorrentes de aquisição de empresas. Se o prazo de pagamento é equivalente a um ano ou menos, os saldos são classificados no passivo circulante; caso contrário, é classificado no passivo não circulante. Quando aplicável, são acrescidos encargos.

| Empresa      | Descrição das aquisições                                  | Curto prazo    |                | Longo prazo    |                |
|--------------|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|              |                                                           | 31.12.16       | 31.12.15       | 31.12.16       | 31.12.15       |
| JBS          | - Ativos imobilizados e outros complexos industriais.     | 7.659          | 15.164         | 31.427         | 37.950         |
|              | - Empresa Moy Park.                                       | -              | 430.000        | -              | -              |
| Seara        | - Ativos imobilizados e complexos industriais Ana Rech.   | 48.583         | 49.041         | 4.000          | 52.000         |
|              | - Ativos da Seara.                                        | 41.689         | 37.185         | 28.897         | 74.164         |
|              | - Planta de abate de suínos e processados em Carambei-PR. | -              | 87.384         | -              | -              |
|              | - Empresa Agrovêneto.                                     | -              | -              | 11.614         | 29.342         |
|              | - Empresa Frinal.                                         | 13.883         | -              | -              | 12.178         |
|              | - Empresa Avebom.                                         | -              | -              | -              | 11.453         |
|              | - Empresa Sul Valle.                                      | 655            | 4.000          | -              | -              |
|              | - Empresa Novagro.                                        | 8.351          | 7.807          | 2.386          | 10.036         |
|              | - Empresa Seara Alimentos Norte Ltda.                     | -              | 27.250         | -              | 6.732          |
|              | - Ativos imobilizados da empresa Céu Azul.                | 84             | 85             | -              | -              |
|              | - Ativos imobilizados da Agrodanieli.                     | -              | 59.500         | -              | -              |
|              | - Ativos imobilizados da Rigor.                           | 19.148         | 180.000        | -              | -              |
|              | - Ativos imobilizados da Gallus.                          | -              | 4.500          | -              | -              |
|              | - Ativos imobilizados da Tramonto.                        | 3.323          | -              | 3.878          | -              |
|              | - Aquisição da planta de Jundiá.                          | 16.016         | -              | 19.943         | -              |
|              | - Aquisição da planta de Mato Casteliano.                 | 1.723          | -              | -              | -              |
| <b>Total</b> |                                                           | <b>161.114</b> | <b>901.916</b> | <b>102.145</b> | <b>233.855</b> |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

|                                      | Controladora  | Consolidado    |
|--------------------------------------|---------------|----------------|
|                                      | 31.12.16      | 31.12.16       |
| <b>Para os exercícios findos em:</b> |               |                |
| 2018                                 | 6.600         | 70.451         |
| 2019                                 | 6.600         | 13.467         |
| 2020                                 | 6.600         | 6.600          |
| 2021                                 | 6.600         | 6.600          |
| Vencimentos após 2021                | 5.027         | 5.027          |
| <b>Total</b>                         | <b>31.427</b> | <b>102.145</b> |

**21 Imposto de renda e contribuição social**

A Companhia e suas subsidiárias localizadas no Brasil são tributadas com base no lucro apurado conforme tributação vigente no Brasil, e as subsidiárias localizadas no exterior com base na legislação aplicável de cada país. O imposto de renda é reconhecido com base nas alíquotas de imposto de renda vigente na data do balanço.

**Impostos correntes**

O imposto de renda e a contribuição social correntes são compostos por impostos a pagar ou a receber esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício e, qualquer ajuste aos impostos a pagar ou a receber relativos a anos anteriores. O montante do imposto corrente a pagar ou a receber é a melhor estimativa do montante do imposto que espera-se pagar ou receber, refletindo as incertezas relacionadas ao imposto de renda e/ou contribuição social, caso houver.

A taxa de imposto de renda corrente é calculada com base em leis tributárias promulgadas ou substancialmente promulgadas no final do período corrente nos países onde as controladas e associadas da Companhia operam e geram lucro tributável. A Administração avalia periodicamente a legislação, que está sujeita a interpretação e estabelece disposições, se necessário, com base em montantes que deverão ser pagos às autoridades fiscais.

**Impostos diferidos**

O imposto de renda diferido é reconhecido integralmente, utilizando o método de ativo e passivo, para diferenças temporárias decorrentes da base tributária dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações contábeis. No entanto, os impostos diferidos passivos não são reconhecidos se decorrerem do reconhecimento inicial do ágio. O imposto de renda diferido é determinado usando as alíquotas (e as leis) que foram promulgadas ou substancialmente promulgada até o final do período corrente e espera-se que se apliquem quando o ativo diferido é realizado ou o imposto de renda diferido é liquidado.

Os ativos diferidos são registrados para perdas fiscais não utilizadas, créditos fiscais não utilizados e diferenças temporárias dedutíveis conforme seja provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis contra os quais poderão ser utilizados. Os lucros tributáveis futuros são determinados com base em planos de negócios individuais para as controladas no Grupo. Os ativos diferidos são revisados no final de cada período corrente e são reduzidos conforme não é provável que o benefício fiscal será utilizado. Essas reduções são revertidas quando a probabilidade de lucros tributáveis futuros sofre melhoria.

Os ativos e passivos diferidos são apresentados líquidos na demonstração financeira quando existe um direito legal exigível para compensar os ativos correntes contra os passivos e, quando são relacionados a impostos de renda cobrados pela mesma autoridade fiscal na mesma entidade tributável ou por diferentes entidades e exista uma intenção de liquidar os saldos em uma base líquida.

De acordo com a Lei nº 12.973/14, o resultado das subsidiárias no exterior deverá ser tributado à taxa nominal de 34%, e o imposto pago no exterior por essas subsidiárias poderá ser creditado no Brasil.

**Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social:**

|                                                                                        | Controladora     |                  | Consolidado    |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------------|
|                                                                                        | 2016             | 2015             | 2016           | 2015               |
| <b>Resultado antes da tributação</b>                                                   | <b>(476.098)</b> | <b>5.336.762</b> | <b>436.380</b> | <b>7.878.681</b>   |
| <b>Alíquota nominal</b>                                                                | <b>(34)%</b>     | <b>(34)%</b>     | <b>(34)%</b>   | <b>(34)%</b>       |
| Expectativa de despesa de imposto de renda e contribuição social                       | 161.873          | (1.814.499)      | (148.369)      | (2.678.752)        |
| <b>Ajustes do imposto de renda e contribuição social sobre:</b>                        |                  |                  |                |                    |
| Resultado de equivalência patrimonial                                                  | 702.341          | 1.189.333        | 5.951          | 20.038             |
| Prejuízo fiscal de anos anteriores                                                     | -                | -                | -              | 400.326            |
| Subvenções a produção domésticas                                                       | -                | -                | 94.976         | 77.213             |
| Diferença de alíquotas sobre resultados de controladas exterior                        | -                | -                | 173.222        | 8.350              |
| Ajuste de preço de transferência                                                       | (6.948)          | (4.179)          | (6.948)        | (4.179)            |
| Diferido não constituído                                                               | -                | -                | (136.779)      | (286.096)          |
| Dividendos pagos no exterior                                                           | -                | -                | (131.310)      | (281.407)          |
| Imposto de Renda Retido na Fonte - Subsidiárias no exterior                            | -                | -                | (87.995)       | (83.288)           |
| Plano de outorga de opções                                                             | (41.716)         | (11.197)         | (41.716)       | (11.197)           |
| Juros não tributados - Subsidiárias no Exterior                                        | -                | -                | 556.786        | -                  |
| Outras diferenças permanentes                                                          | 36.521           | (56.106)         | (6.700)        | 88.958             |
| <b>Receita (despesa) de imposto de renda e contribuição social corrente e diferido</b> | <b>852.071</b>   | <b>(696.648)</b> | <b>271.118</b> | <b>(2.750.034)</b> |
| Imposto de renda e contribuição social correntes                                       | 943.794          | (55.992)         | (286.818)      | (2.979.735)        |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                                       | (91.723)         | (640.656)        | 557.936        | 229.701            |
|                                                                                        | <b>852.071</b>   | <b>(696.648)</b> | <b>271.118</b> | <b>(2.750.034)</b> |
| <b>% IR/LAIR</b>                                                                       | <b>178,97 %</b>  | <b>(13,05)%</b>  | <b>62,13 %</b> | <b>(34,90)%</b>    |



**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

|                                                                        | Controladora   |                 | Consolidado    |                    |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------|
|                                                                        | 2016           | 2015            | 2016           | 2015               |
| <b>Ajustes para conciliação da alíquota efetiva <sup>(1)</sup></b>     |                |                 |                |                    |
| Amortização de ágio - diferido                                         | -              | 643.321         | 17.306         | 732.552            |
| Constituição de prejuízo fiscal de anos anteriores - diferido          | -              | -               | -              | (400.326)          |
| Diferido não Constituído                                               | -              | -               | 136.779        | 286.096            |
| Dividendos pagos no exterior - corrente                                | -              | -               | 131.310        | 281.407            |
| Imposto de Renda Retido na Fonte - Reestruturação Luxemburgo           | -              | -               | 87.995         | 83.288             |
| IR/CS sobre realização da reserva de reavaliação                       | (2.656)        | (3.035)         | (61.757)       | (3.035)            |
| <b>Receita (despesa) de IRPJ e CSLL corrente e diferido - AJUSTADA</b> | <b>849.415</b> | <b>(56.362)</b> | <b>582.751</b> | <b>(1.770.052)</b> |
| <b>Alíquota efetiva</b>                                                | <b>178,41%</b> | <b>(1,06)%</b>  | <b>133,54%</b> | <b>(22,47)%</b>    |

<sup>(1)</sup> - A Companhia entende que devido à origem e não recorrência de determinados eventos, para fins de cálculo e divulgação da alíquota efetiva, devem ser excluídos: i) Efeitos do imposto diferido sobre a amortização de ágio; ii) IR e CS sobre realização da reserva de reavaliação (pois não tem relação com o lucro operacional); iii) Imposto diferido ativo sobre prejuízos fiscais de anos anteriores (constituído no ano corrente em virtude de Empresas anteriormente deficitárias e sem perspectiva de lucratividade terem tornado-se lucrativas); e iv) imposto corrente sobre dividendos pagos no exterior (uma vez que a despesa não esteja relacionada à atividade da Companhia), v) imposto de renda retido na fonte, oriundo da reestruturação societária ocorrida na subsidiária JBS USA; e vi) diferido não constituído sobre prejuízos fiscais sem expectativa de realização de subsidiárias no exterior.

**a. Composição do Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos**

|                                                        | Controladora       |                          |                |                    |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|----------------|--------------------|
|                                                        | 31.12.16           | Reconhecido no resultado | Demais ajustes | 31.12.15           |
| Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social | 136.935            | (114.688)                | -              | 251.623            |
| Perda estimada de crédito em liquidação duvidosa       | 36.804             | 2.447                    | -              | 34.357             |
| Provisão para contingência                             | 75.618             | 8.604                    | -              | 67.014             |
| Ajuste a valor presente - Clientes                     | 1.727              | 1.727                    | -              | -                  |
| Demais diferenças temporárias ativas                   | 11.083             | (11.228)                 | -              | 22.311             |
| Amortização de ágio                                    | (1.916.521)        | -                        | -              | (1.916.521)        |
| Ajuste a valor presente - Fornecedores                 | (5.266)            | (5.266)                  | -              | -                  |
| Realização reserva de reavaliação / deemed cost        | (275.873)          | 2.655                    | -              | (278.528)          |
| Demais diferenças temporárias passivas                 | -                  | 24.026                   | 50.092         | (74.118)           |
| <b>Total líquido</b>                                   | <b>(1.935.493)</b> | <b>(91.723)</b>          | <b>50.092</b>  | <b>(1.893.862)</b> |

|                                                                          | Consolidado        |                          |                  |                |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|------------------|----------------|--------------------|
|                                                                          | 31.12.16           | Reconhecido no Resultado | Variação Cambial | Demais Ajustes | 31.12.15           |
| Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social                   | 1.357.959          | 422.458                  | (56.696)         | -              | 992.197            |
| Perda estimada de crédito em liquidação duvidosa                         | 47.937             | 3.937                    | (332)            | -              | 44.332             |
| Provisão para contingência                                               | 179.108            | (68.377)                 | -                | -              | 247.485            |
| Ajuste a Valor Presente - Clientes                                       | 5.053              | 5.053                    | -                | -              | -                  |
| Valorização de Estoques - Subsidiárias no Exterior                       | 179.682            | 17.870                   | (33.476)         | -              | 195.288            |
| Créditos Tributários - Subsidiárias no Exterior                          | 93.743             | 61.658                   | (11.246)         | -              | 43.331             |
| Regras para criação de animais - Subsidiárias no Exterior                | 73.459             | 24.573                   | (11.634)         | -              | 60.520             |
| Provisão para Seguros - Subsidiárias no Exterior                         | 65.257             | 2.784                    | (12.598)         | -              | 75.071             |
| Provisão para Seguros de Acidente de Trabalho - Subsidiárias no Exterior | 122.877            | (21.476)                 | (26.896)         | -              | 171.249            |
| Plano de Pensão - Subsidiárias no Exterior                               | 128.548            | 8.954                    | (24.404)         | -              | 143.998            |
| Provisão de Contas a Pagar - Subsidiárias no Exterior                    | 351.818            | 36.728                   | (65.339)         | -              | 380.429            |
| Demais Diferenças Temporárias Ativas                                     | 279.095            | (14.272)                 | (33.825)         | (693)          | 327.885            |
| Amortização de ágio                                                      | (2.022.347)        | (12.785)                 | -                | -              | (2.009.562)        |
| Ajuste a Valor Presente - Fornecedores                                   | (14.433)           | (14.433)                 | -                | -              | -                  |
| Combinações de negócios                                                  | (2.888.659)        | (206.810)                | 525.637          | 6.807          | (3.214.293)        |
| Provisão para Reclamações de Clientes - Subsidiárias no Exterior         | (137.487)          | (8.326)                  | 26.251           | -              | (155.412)          |
| Valorização de Estoques - Subsidiárias no Exterior                       | (335.716)          | 18.098                   | 68.662           | -              | (422.476)          |
| Realização reserva de reavaliação / deemed cost                          | (751.719)          | 48.365                   | -                | -              | (800.084)          |
| Demais Diferenças Temporárias Passivas                                   | (108.138)          | 253.937                  | (21.712)         | 50.090         | (390.453)          |
| <b>Total líquido</b>                                                     | <b>(3.373.963)</b> | <b>557.936</b>           | <b>322.392</b>   | <b>56.204</b>  | <b>(4.310.495)</b> |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

|                                                          | Controladora       |                    | Consolidado        |                    |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                          | 31.12.16           | 31.12.15           | 31.12.16           | 31.12.15           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos ativo   | -                  | -                  | 454.117            | -                  |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos passivo | (1.935.493)        | (1.893.862)        | (3.828.080)        | (4.310.495)        |
|                                                          | <u>(1.935.493)</u> | <u>(1.893.862)</u> | <u>(3.373.963)</u> | <u>(4.310.495)</u> |

**Benefícios de imposto de renda e contribuição social não reconhecidos**

Os benefícios relacionados aos prejuízos fiscais e bases negativas de Contribuição Social não reconhecidos pela Companhia em 31 de dezembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, são R\$1.957.636 e R\$1.731.363, respectivamente. Esses benefícios são referentes a prejuízos fiscais de empresas que não possuem históricos de lucratividade, ou projeções futuras de lucro. Esses prejuízos fiscais foram gerados principalmente no Brasil e não expiram de acordo com as normas tributárias brasileiras. Impostos diferidos ativos serão registrados de acordo com os prejuízos fiscais nos períodos em que os ganhos futuros tributáveis serão provavelmente realizados. Provisões para perdas possíveis relacionadas a imposto de renda são apresentadas na nota 22.

**Tributação em bases universais:**

O reconhecimento dos impostos apurados sobre os Lucros do Exterior não têm efeitos significativos na alíquota efetiva, uma vez que o imposto a pagar reconhecido no Brasil é liquidado com os créditos pagos nas subsidiárias do exterior. No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Companhia reconheceu R\$ 989,976 de créditos de imposto de renda pago por suas subsidiárias no exterior, conforme nota 8.

**22 Provisão para riscos processuais**

A JBS é parte em processos judiciais e administrativos de natureza tributária, previdenciária, trabalhista e cível, decorrentes do curso normal de suas atividades, os quais são registrados com base em seus custos iniciais determinados pela Administração, conforme demonstrado a seguir:

|                           | Controladora  |                |               |                | Consolidado   |                  |               |                  |
|---------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|                           | 31.12.16      |                | 31.12.15      |                | 31.12.16      |                  | 31.12.15      |                  |
|                           | Quantidade    | R\$            | Quantidade    | R\$            | Quantidade    | R\$              | Quantidade    | R\$              |
| Trabalhistas              | 16.345        | 92.484         | 14.749        | 74.000         | 33.966        | 346.545          | 32.203        | 408.963          |
| Cíveis                    | 820           | 9.946          | 775           | 9.916          | 3.340         | 275.946          | 2.920         | 280.383          |
| Fiscais e previdenciários | 1.285         | 119.977        | 1.300         | 113.184        | 1.854         | 622.748          | 1.810         | 843.754          |
| <b>Total</b>              | <b>18.450</b> | <b>222.407</b> | <b>16.824</b> | <b>197.100</b> | <b>39.160</b> | <b>1.245.239</b> | <b>36.933</b> | <b>1.533.100</b> |

**Movimentação das provisões**

|                           | Controladora   |                |                                      |                |
|---------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|----------------|
|                           | 31.12.15       | Adições        | Pagamentos ou mudança de estimativas | 31.12.16       |
| Trabalhista               | 74.000         | 176.981        | (158.497)                            | 92.484         |
| Cíveis                    | 9.916          | 5.887          | (5.857)                              | 9.946          |
| Fiscais e previdenciários | 113.184        | 54.913         | (48.120)                             | 119.977        |
| <b>Total</b>              | <b>197.100</b> | <b>237.781</b> | <b>(212.474)</b>                     | <b>222.407</b> |

|                           | Controladora   |               |                                      |                |
|---------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------|----------------|
|                           | 31.12.14       | Adições       | Pagamentos ou mudança de estimativas | 31.12.15       |
| Trabalhista               | 63.845         | 10.155        | -                                    | 74.000         |
| Cíveis                    | 11.103         | -             | (1.187)                              | 9.916          |
| Fiscais e previdenciários | 103.478        | 9.706         | -                                    | 113.184        |
| <b>Total</b>              | <b>178.426</b> | <b>19.861</b> | <b>(1.187)</b>                       | <b>197.100</b> |

|                           | Consolidado      |                |                                      |                  |                  |
|---------------------------|------------------|----------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                           | 31.12.15         | Adições        | Pagamentos ou mudança de estimativas | Variação cambial | 31.12.16         |
| Trabalhista               | 408.963          | 181.933        | (241.744)                            | (2.607)          | 346.545          |
| Cíveis                    | 280.383          | 14.034         | (17.352)                             | (1.119)          | 275.946          |
| Fiscais e previdenciários | 843.754          | 54.948         | (273.932)                            | (2.022)          | 622.748          |
| <b>Total</b>              | <b>1.533.100</b> | <b>250.915</b> | <b>(533.028)</b>                     | <b>(5.748)</b>   | <b>1.245.239</b> |

|                           | Consolidado    |                |               |                                      |                  |                  |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                           | 31.12.14       | Aquisições     | Adições       | Pagamentos ou mudança de estimativas | Variação cambial | 31.12.15         |
| Trabalhista               | 241.104        | 133.124        | 38.719        | (5.434)                              | 1.450            | 408.963          |
| Cíveis                    | 78.261         | 259.615        | 5.581         | (65.373)                             | 2.299            | 280.383          |
| Fiscais e previdenciários | 386.479        | 485.239        | 10.076        | (38.878)                             | 838              | 843.754          |
| <b>Total</b>              | <b>705.844</b> | <b>877.978</b> | <b>54.376</b> | <b>(109.685)</b>                     | <b>4.587</b>     | <b>1.533.100</b> |

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

### Na Controladora:

#### Processos fiscais e previdenciários

a. **ICMS:** A Companhia sofreu 231 autuações pelo Fisco do Estado de São Paulo em virtude de aproveitamento de créditos de ICMS em compras de gado e transferência de carne de Estados que estabeleceram regime simplificado de apuração de ICMS que, segundo o Estado de São Paulo, deveriam ser aprovados pelo Confaz, e que são identificados como "Guerra Fiscal". Nessas situações, o Estado de São Paulo não admite os créditos de ICMS que foram outorgados no Estado de origem da mercadoria. O montante total envolvido nessas autuações é de aproximadamente R\$1.902.778 em 31 de dezembro de 2016. A Companhia vem contestando administrativamente essas autuações e, além disso, propôs ações judiciais que têm como objetivo obrigar os Estados que concedem os incentivos a ressarcir-la, caso as autuações sejam mantidas. A Administração acredita, com base em parecer de seus consultores legais, que irá prevalecer seus argumentos, razão pela qual não constituiu provisão, considerando a perda como remota.

b. **INSS:** Contribuições Sociais – Novo Funrural. Em janeiro de 2001, a Companhia impetrou Mandado de Segurança para suspender a exigibilidade da retenção e repasse do Novo Funrural. Foi prolatada sentença favorável a qual desobrigou a Companhia à retenção e ao recolhimento da contribuição devida. Tal sentença foi reformada pelo Tribunal Regional Federal da 3ª Região. A Companhia interpôs Recurso Extraordinário, o qual foi sobrestado com fundamento no artigo 543-B, §1º, do Código de Processo Civil, até decisão final do Supremo Tribunal Federal sobre a matéria. Para evitar o instituto da decadência e perder o direito de exigir a contribuição ao Novo Funrural, o INSS lançou notificações fiscais de lançamento de débito, cujo total dos 21 autos de infração, ou NFLDS, somam o montante arbitrado de R\$1.356.488. A Companhia apresentou defesa nesses processos administrativos informando que não recolhe o valor em virtude de sentença judicial favorável, tendo em vista que não há decisão final do Mandado de Segurança supra mencionado. Esta matéria foi objeto de decisões favoráveis aos contribuintes, proferidas pelo plenário do Supremo Tribunal Federal - STF para empresas cujas atividades são similares à atividade da Companhia, nos julgamentos dos Recursos Extraordinários nºs 363.852/MG e 596.177/RS. Atualmente, a JBS não procede nenhum desconto, nem recolhimento. Caso algum desconto seja feito, por questões comerciais, a JBS procede-o e deposita em Juízo, cumprindo determinação judicial. Baseada na opinião dos assessores jurídicos e fundamentada em jurisprudência, favorável do STF, em caso semelhante, a Administração acredita que prevalecerão seus fundamentos e nenhuma provisão foi registrada para essa contingência, considerando a probabilidade de perda como remota.

c. **Outros processos fiscais e previdenciários:** A Companhia era parte em outros 1.033 processos fiscais e previdenciários, em que as contingências individualmente não apresentam relevância em seu contexto. Destacamos, que as consideradas com risco de perda provável estão devidamente provisionadas, totalizando R\$119.977 em 31 de dezembro de 2016.

#### Processos trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia era parte em 16.345 ações de natureza trabalhista, envolvendo o valor total em discussão de R\$1.043.270. Com base na avaliação de risco feita pelos consultores legais, a Companhia registrou provisões no montante de R\$92.484 relativas a tais processos para fazer frente a eventuais resultados adversos nos processos em que é parte, já incluídos os encargos previdenciários devidos pelo empregado e pela Companhia. As ações, em sua maioria, movidas por ex-empregados das plantas da JBS e os principais pedidos dizem a jornada de trabalho, adicional de insalubridade e suposta ocorrência de acidente de trabalho e doença ocupacional. Dentre as ações de natureza trabalhista, estão em curso processos movidos pelo Ministério do Trabalho com temas relacionados ao setor.

#### Processos cíveis

Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia era parte em 820 ações de natureza cível. Na avaliação da Administração e dos seus assessores jurídicos, a expectativa de perda é de R\$9.946 sendo que este montante está provisionado.

#### Outros processos

Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia possuía em andamento outros processos de natureza fiscal, no montante de aproximadamente R\$537.872, cuja materialização, na avaliação dos assessores jurídicos, é possível de perda, mas não provável, para os quais a Administração da JBS entende não ser necessária a constituição de provisão para eventual perda.

A Companhia tem ações possíveis de natureza trabalhistas, fiscais e cíveis, as quais não há provisão constituída no montante de R\$1.458.614 e no Consolidado no montante de R\$2.962.809, em 31 de dezembro de 2016.

### Na controlada Seara Alimentos:

#### Processos trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2016, as empresas da Seara Alimentos eram parte de 17.755 ações de natureza trabalhista, envolvendo o valor total em discussão de R\$1.595.009. Com base na avaliação de risco feita pelos consultores legais, registrou-se provisões no montante de R\$247.950 relativas a tais processos para fazer frente a eventuais resultados adversos nos processos em que é parte, já incluídos os encargos previdenciários devidos pelo empregado e pela Seara Alimentos. As ações, em sua maioria, são movidas por ex-funcionários das plantas, são relacionadas a jornada de trabalho, adicional de insalubridade e suposta ocorrência de acidente de trabalho e doença ocupacional. Dentre as ações de natureza trabalhista, estão em curso processos movidos pelo Ministério do Trabalho com temas relacionados ao setor.

#### Processos cíveis

Em 31 de dezembro de 2016, as empresas da Seara Alimentos eram parte de 2.529 ações de natureza cíveis e administrativas, envolvendo o valor total em discussão de R\$623.212. Com base na avaliação de risco feita pelos consultores legais, registrou-se provisões no montante de R\$265.664 relativas a tais processos para fazer frente a eventuais resultados adversos nos processos em que é parte. Os pleitos, em sua maioria, estão relacionados a ações de indenização por dano moral coletivo, danos morais por protesto indevido, reparação de danos por rescisão de contratos de parceira avícola ou integração de suínos, anulação de marca de indústria ou comércio e reclamação de consumidor – qualidade do produto.

#### Processos fiscais e previdenciários

A Seara Alimentos e suas controladas são parte em 525 processos fiscais e previdenciários, em que as contingências individualmente não apresentam relevância em seu contexto. Destacamos que as consideradas com risco de perda provável estão devidamente provisionadas, totalizando R\$497.098 em 31 de dezembro de 2016.

### Na controlada indireta Pilgrim's Pride:

Entre 2 de setembro de 2016 e 13 de outubro de 2016, dez ações foram movidas contra Pilgrim's Pride Corporation (PPC) e outros treze produtores em nome de compradores diretos e indiretos de aves destinadas ao abate em período de maturação para corte, afirmando que existe um monopólio entre membros da indústria, para reduzir a produção, fixar, aumentar, manter e estabilizar os preços das aves violando as leis *antitrust* dos Estados Unidos da América, a partir do período de janeiro de 2008 até o presente. Em uma audiência em outubro de 2016, o tribunal decidiu que as respostas às queixas seriam adiadas até que os argumentos consolidados fossem arquivados. A PPC acredita que possui defesas substanciais para as alegações feitas e pretende defender vigorosamente estes casos. Não podemos prever o resultado dessas ações nem quando elas serão resolvidas. Se os requerentes prevalecessem com as ações, o passivo poderia ser relevante e poderia afetar nossa condição financeira ou resultados.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

### 23 Patrimônio líquido

a. **Capital social:** O capital social subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2016 era de R\$23.576.206, representado por 2.856.857.505 ações ordinárias, sem valor nominal. O valor realizado do capital social no balanço está líquido de gastos no montante de R\$54.865, sendo gastos incorridos em 2010 no montante de R\$37.477 relativos aos custos de transação do processo de captação de recursos por intermédio da Oferta Pública, e dos gastos com emissão das debêntures no montante de R\$17.388 em 2011. A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social em até mais 1.375.853.183 de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal. Conforme estatuto social, o Conselho de Administração fixará o número, o preço, o prazo de integralização e as demais condições da emissão de ações. A Companhia poderá outorgar opção de compra de ações a Administradores, empregados ou pessoas físicas que lhe prestem serviços, ou a administradores, empregados ou pessoas naturais que prestem serviços às empresas sob seu controle. A movimentação de ações durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, são apresentadas a seguir:

|                                          | 31.12.16             |                   | 31.12.15             |                   |
|------------------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
|                                          | Quantidade           | R\$ (milhares)    | Quantidade           | R\$ (milhares)    |
| <b>Saldo inicial</b>                     | <b>2.856.857.505</b> | <b>23.576.206</b> | <b>2.943.644.008</b> | <b>21.506.247</b> |
| Capitalização de reserva                 | -                    | -                 | -                    | 2.069.959         |
| Emissão de ações (plano de stock option) | -                    | -                 | 781.552              | -                 |
| Cancelamento de ações                    | -                    | -                 | (87.568.055)         | -                 |
| <b>Saldo final</b>                       | <b>2.856.857.505</b> | <b>23.576.206</b> | <b>2.856.857.505</b> | <b>23.576.206</b> |

#### b. Reservas de capital:

b1. **Ágio na emissão de ações:** derivados do IPO no exercício de 2007;

b2. **Prêmios de negociação com opções "JBSS3":**

A Companhia opera opções de vendas de ações próprias "JBSS3", conforme aprovação do Conselho de Administração, seguindo dentre outras diretrizes que i. o prazo máximo para realização das operações com as Opções de Venda de JBSS3 será de até seis meses, e ii. os recursos captados por meio do lançamento ou da negociação das Opções de Venda de JBSS3 serão investidos em aplicações financeiras que serão oferecidas à BM&F Bovespa como margem de garantia. A Companhia também está autorizada a realizar outras operações com ações e opções referenciadas em ações de emissão da Companhia, exclusivamente com a finalidade de proteger as posições com opções em aberto ou de revertê-las. A Companhia reconhece o prêmio recebido (quando da venda da opção da ação) como um passivo, registrado dentro de Outros passivos circulantes. Na data do vencimento das opções pode ocorrer uma das seguintes circunstâncias:

i. o exercício da Opção de venda (compra de ações pela Companhia), quando isso ocorre o valor do prêmio recebido compõe o custo de compra das ações na data de vencimento das opções e as ações adquiridas são registradas no grupo de ações em tesouraria;

ii. não ocorrer o exercício da opção de venda (não ocorre a compra de ações pela Companhia), quando isso ocorre o valor do prêmio recebido é reconhecido em conta de reserva de capital na data de vencimento das opções.

Abaixo segue sumário das operações com vencimento no exercício findo em 31 de dezembro de 2016:

| Data                                        | Quantidade de opções | Classe e espécie de ações | Vencimento das opções | Prêmios recebidos | Marcação a mercado |
|---------------------------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| 25/11/15                                    | 1.000.000            | JBSSN43                   | 15/02/16              | 550               | 550                |
| 25/11/15                                    | 500.000              | JBSSN43                   | 15/02/16              | 300               | 300                |
| 25/11/15                                    | 500.000              | JBSSN43                   | 15/02/16              | 305               | 305                |
| 26/11/15                                    | 1.000.000            | JBSSN43                   | 15/02/16              | 720               | 720                |
| 30/11/15                                    | 400.000              | JBSSN43                   | 15/02/16              | 284               | 284                |
| 30/11/15                                    | 1.600.000            | JBSSN43                   | 15/02/16              | 1.152             | 1.152              |
| <b>Total mantido em reserva de capital:</b> |                      |                           |                       |                   | <b>3.311</b>       |

#### b3. Plano de outorga de opção de compra de ações:

A Companhia opera um plano de remuneração com base em ações, liquidados com ações. A Companhia outorga opções de ações a funcionários com o propósito de despertar o senso de propriedade e o envolvimento pessoal no desenvolvimento e no sucesso financeiro da JBS. Os diretores estatutários, diretores e gerentes gerais são elegíveis ao plano. O Diretor Presidente da Companhia estabelece os critérios de outorga das opções, definindo os colaboradores participantes. A quantidade de ações autorizadas a serem outorgadas sobre o plano é limitada a 2% do capital social da Companhia, e também é limitada a aumentar 0,4% do capital social da Companhia por ano.

O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca da outorga de opções, é reconhecido como despesa em contrapartida da reserva de capital. O valor total da despesa é reconhecido durante o período no qual o direito é adquirido sendo determinado mediante referência ao valor justo das opções outorgadas, excluindo o impacto de quaisquer condições de aquisição de direitos com base no serviço e no desempenho que não são do mercado. A quantidade de opções a que cada beneficiário tem direito foi calculado com base no preço médio das ações nos três meses anteriores à data da outorga. O plano de outorga de opção de compra de ações possui o prazo máximo de exercício de dez anos variando de acordo com cada contrato individual. Todas as opções devem ser liquidadas pela entrega física de ações.

Na data do balanço, a Companhia revisa suas estimativas da quantidade de opções cujos direitos devem ser adquiridos e sendo necessário reconhece o impacto da revisão das estimativas iniciais na demonstração do resultado, com um ajuste correspondente no patrimônio líquido. O valor justo médio ponderado de cada opção outorgada foi estimado na data da outorga com base no modelo de precificação de opções Black&Scholes-Merton. As principais informações relativas aos planos estão demonstrados a seguir:

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

| Outorgas |                      |                        |                           |                                   | Premissas de valor justo     |              |                                  |                      |
|----------|----------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------|
| Programa | Quantidade de opções | Valor justo das opções | Preço de exercício em R\$ | Expectativa do prazo de exercício | Taxa de juros livre de risco | Volatilidade | Preço da ação na data da outorga | Dividendos esperados |
| mai-14   | 2.196.051            | R\$ 7,58 a R\$ 7,74    | 0,00001                   | 1 a 3 anos                        | 10,98% a 12,16%              | 42,16%       | 7.8                              | 1,05%                |
| set-14   | 200.000              | R\$ 9,59 a R\$ 9,99    | 0,00001                   | 1 a 5 anos                        | 11,05% a 11,25%              | 42,16%       | 10.1                             | 1,05%                |
| mai-15   | 1.916.859            | R\$ 15,36 a R\$ 15,58  | 0,00001                   | 1 a 3 anos                        | 13,25% a 13,68%              | 55,69%       | 15.66                            | 0,72%                |
| mar-16   | 3.350.000            | R\$ 11,55              | 0,00001                   | Vesting imediato                  | -                            | -            | 12.12                            | -                    |
| abr-16   | 695.088              | R\$ 5,46 a R\$ 5,63    | 7,50000                   | 6 a 9 anos                        | 13,81% a 13,90%              | 60,81%       | 10.79                            | 4,45%                |
| abr-16   | 2.477.651            | R\$ 9,85 a R\$ 10,75   | 0,00003                   | 1 a 3 anos                        | 13,54% a 13,78%              | 69,19%       | 11.12                            | 4,45%                |
| jun-16   | 3.259.890            | R\$ 9,20 a R\$ 10,05   | 0,000005                  | 1 a 3 anos                        | 12,66% a 13,60%              | 65,98%       | 11.12                            | 4,45%                |
| nov-16   | 3.350.000            | R\$ 11,27              | 0,0000003                 | Vesting imediato                  | -                            | -            | 11.27                            | -                    |
| nov-16   | 195.000              | R\$ 9,81 a R\$ 10,49   | 0,000015                  | 2 a 5 anos                        | 11,42% a 11,60%              | 50,30%       | 11.27                            | 3,35%                |

**Total** 17.640.539

**31.12.16**

| Programa | Outorga  | Data da Aquisição                                                                      | Opções disponíveis      | Prazo de vida remanescente contratual (anos) |
|----------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|
| mai-14   | 05.01.14 | 1/3 ao ano com último vencimento em 01.05.2017                                         | 584.867                 | 0,33                                         |
| set-14   | 09.01.14 | 1/5 ao ano com último vencimento em 01.09.2019                                         | 120.000                 | 3,00                                         |
| mai-15   | 05.01.15 | 1/3 ao ano com último vencimento em 01.05.2018                                         | 1.195.854               | 1,33                                         |
| abr-16   | 04.01.16 | 1/3 ao ano com primeiro vencimento em 01.04.2022 e com último vencimento em 01.04.2024 | 695.088                 | 7,33                                         |
| abr-16   | 04.01.16 | 1/3 ao ano com último vencimento em 01.04.2019                                         | 2.309.754               | 2,33                                         |
| Jun-16   | 06.01.16 | 1/3 ao ano com último vencimento em 01.06.2019                                         | 3.255.394               | 2,33                                         |
| Nov-16   | 11.01.16 | 1/3 ao ano com primeiro vencimento em 01.01.2019 e com último vencimento em 01.01.2021 | 195.000                 | 5,00                                         |
|          |          |                                                                                        | <u><u>8.355.957</u></u> |                                              |

**Taxa de juros livre de risco:** A Companhia utiliza como taxa de juros livre de risco a projeção da BMF para o índice Pré x DI interpolada disponível na data do cálculo e com vencimento equivalente ao prazo da opção.

**Volatilidade:** A Companhia estimou a volatilidade de suas próprias ações ao calcular a volatilidade histórica ao longo do prazo esperado.

**Dividendos esperados:** O percentual de dividendos esperados utilizado foi obtido em fonte pública de mercado (Bloomberg) com base na expectativa de pagamento de dividendos por ação para os próximos 12 meses.

A seguir demonstramos a movimentação das opções e o preço médio de exercício das opções:

|                      | 31.12.16                       |                                   | 31.12.15                       |                                   |
|----------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
|                      | Quantidade de opções           | Preço médio de exercício por ação | Quantidade de opções           | Preço médio de exercício por ação |
| <b>Saldo inicial</b> | <u><b>3.336.737</b></u>        | <u><b>R\$ 12,27</b></u>           | -                              | -                                 |
| Outorgadas           | 13.327.629                     | R\$ 10,48                         | 4.352.645                      | R\$ 11,07                         |
| Exercidas            | (8.284.498)                    | R\$ 10,97                         | (869.279)                      | R\$ 15,34                         |
| Canceladas           | (23.911)                       | R\$ 11,74                         | (146.629)                      | R\$ 13,27                         |
| <b>Saldo final</b>   | <u><u><b>8.355.957</b></u></u> | <u><u><b>R\$ 11,80</b></u></u>    | <u><u><b>3.336.737</b></u></u> | <u><u><b>R\$ 12,27</b></u></u>    |

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a despesa com os planos de opções totalizou R\$143.298 e R\$39.740, respectivamente, contabilizadas no resultado na rubrica "Despesas gerais e administrativas", com a correspondente contrapartida em "Reserva de Capital".



# JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

## b4. Ações em tesouraria:

A seguir demonstramos a movimentação das ações em tesouraria:

|                                     | 31.12.16           |                  | 31.12.15          |                |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|----------------|
|                                     | Quantidade         | R\$ mil          | Quantidade        | R\$ mil        |
| <b>Saldo inicial</b>                | <b>63.950.500</b>  | <b>903.571</b>   | <b>54.829.482</b> | <b>451.700</b> |
| Recompra de ações                   | 79.555.300         | 821.139          | 96.776.800        | 1.432.670      |
| Alienação de ações em tesouraria    | -                  | -                | (87.727)          | (982)          |
| Remuneração com ações em tesouraria | (8.244.749)        | (99.200)         | -                 | -              |
| Cancelamento de ações em tesouraria | -                  | -                | (87.568.055)      | (979.817)      |
| <b>Saldo final</b>                  | <b>135.261.051</b> | <b>1.625.510</b> | <b>63.950.500</b> | <b>903.571</b> |

Em 10 de fevereiro de 2016, a Administração da PPC aprovou o aumento na autorização da recompra de ações de R\$977.730 milhões (US\$300 milhões) e uma extensão no vencimento até 9 de fevereiro de 2017. A recompra de ações realizada no exercício de 2016 foi de R\$278.893 milhões (US\$83 milhões) e recompra de ações direcionada a participantes do plano de pensão da JBS USA foi de R\$184 mil (US\$55 mil), gerando uma variação no patrimônio líquido da PPC que impacta o investimento da JBS S.A.e, consequentemente, o patrimônio líquido.

**Evento subsequente:** Em janeiro de 2017, foram alienadas 7.150.958 ações exclusivamente para o plano de outorga de opção de compra de ações da Companhia. Em fevereiro de 2017, foi aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia um novo plano de recompra de ações bem como o cancelamento de 128.110.093 ações anteriormente mantidas em tesouraria.

## b5. Transação de capital: vide base de elaboração e apresentação.

**c. Reserva de reavaliação:** Referente à reavaliação de bens do ativo imobilizado anteriores à adoção do CPC/IFRS. A reserva de reavaliação é transferida para lucros acumulados na proporção da realização dos bens reavaliados que se dá por depreciação, alienação ou baixa.

## d. Reservas de lucro:

**Legal:** Constituída à base de 5% do lucro líquido do exercício.

**Reserva Estatutária para investimento:** Constituída à base do saldo remanescente do lucro líquido após as destinações para constituição da reserva legal e distribuição de dividendos, que terá por finalidade financiar a aplicação em ativos operacionais.

**e. Outros resultados abrangentes:** Composto por ajustes de avaliação patrimonial reflexa de controladas e ajustes acumulados de conversão referente a variação cambial resultante na conversão das demonstrações contábeis das controladas.

**f. Não-controladores:** O saldo representativo de não controladores em 31 de dezembro de 2016 e 2015 refere-se a participação em ações ordinárias de 21,5% e 23,3%, respectivamente, da PPC não detidos pela JBS USA, respectivamente. Os direitos de voto da JBS USA na PPC estão limitados a 78,5% do total. A PPC é uma das maiores empresas produtoras de frango do mundo, com operações nos Estados Unidos, México e Porto Rico. O lucro atribuído aos não-controladores da PPC nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foram de R\$332 milhões (US\$95 milhões) e R\$490 milhões (US\$147 milhões), respectivamente. Em 31 de dezembro de 2016 e 2015 a participação em não-controladores acumulados da PPC foi de R\$1,4 bilhões (US\$346 milhões) e R\$1,4 bilhões (US\$403 milhões), respectivamente. Abaixo estão as vendas líquidas totais de PPC, o lucro líquido, caixa gerado por operações, os ativos totais e passivos totais para os períodos indicados.

|                                                           | 2016            | 2015            |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>RECEITA LÍQUIDA</b>                                    | 27.680.522      | 27.252.336      |
| <b>LUCRO LÍQUIDO</b>                                      | 1.534.704       | 2.152.048       |
| <b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b> | 2.636.722       | 3.254.341       |
|                                                           | <b>31.12.16</b> | <b>31.12.15</b> |
| Total de ativos                                           | 9.803.790       | 12.957.856      |
| Total de passivos                                         | 6.881.495       | 8.030.741       |

**f1.** Em julho de 2016, os acionistas da Gallina Pesada S.A.P.I. de C.V. ("GAPESA"), subsidiária indireta da PPC, aumentaram o seu capital com objetivo de financiar um projeto de expansão de capacidade no sul do México. A PPC contribuiu o montante de R\$9 milhões (US\$2,7 milhões) de capital (que é eliminado para fins de consolidação), e os acionistas não-controladores contribuíram com o montante de R\$25.310 milhões (US\$7,3 milhões) de capital. O aumento de capital desproporcional não impactou o percentual de participação da PPC nem dos seus não-controladores na GAPESA.



**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**24 Receita líquida**

A receita de vendas é reconhecida no resultado do período quando os riscos e benefícios inerentes aos produtos são transferidos para os clientes bem como na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados para a Companhia e quando possa ser mensurada de forma confiável. A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades da Companhia. A Companhia baseia suas estimativas de devolução em seus resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, tipo de transação e características de cada contrato.

A receita é reconhecida quando os riscos e benefícios do produto são transferidos para o cliente, no local de expedição ou na entrega dos produtos. Essas condições podem variar a cada cliente, de acordo com os termos de venda. Nas demonstrações do resultado a receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como após a eliminação das vendas entre empresas do grupo.

|                                | Controladora       |                    | Consolidado        |                    |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                | 2016               | 2015               | 2016               | 2015               |
| <b>RECEITA BRUTA DE VENDAS</b> |                    |                    |                    |                    |
| Receitas de vendas de produtos |                    |                    |                    |                    |
| Mercado interno                | 19.105.400         | 18.488.605         | 128.268.827        | 117.978.215        |
| Mercado externo                | 10.992.972         | 13.341.434         | 48.625.396         | 51.416.968         |
|                                | <b>30.098.372</b>  | <b>31.830.039</b>  | <b>176.894.223</b> | <b>169.395.183</b> |
| <b>DEDUÇÕES DE VENDAS</b>      |                    |                    |                    |                    |
| Devoluções e descontos         | (1.018.549)        | (1.312.277)        | (3.787.058)        | (3.671.087)        |
| Impostos sobre as vendas       | (1.354.042)        | (1.627.406)        | (2.726.639)        | (2.809.570)        |
|                                | <b>(2.372.591)</b> | <b>(2.939.683)</b> | <b>(6.513.697)</b> | <b>(6.480.657)</b> |
| <b>RECEITA LÍQUIDA</b>         | <b>27.725.781</b>  | <b>28.890.356</b>  | <b>170.380.526</b> | <b>162.914.526</b> |

**25 Resultado financeiro líquido**

O resultado financeiro líquido inclui (i) juros sobre empréstimos e custos de captação; (ii) resultado das liquidações diárias dos contratos futuros usados para proteger os ativos e passivos, bem como o valor justo dos instrumentos derivativos demonstrados na nota 30; (iii) juros de aplicações financeiras, registrados no resultado do exercício e provisionados de acordo com o método de juros efetivos; e (iv) ganhos e perdas associadas a operações denominadas em moeda estrangeira. Nos exercícios findos em 31 de dezembro 2016 e 2015, o resultado financeiro líquido consistia em:

|                                                   | Controladora       |                | Consolidado        |                    |
|---------------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|
|                                                   | 2016               | 2015           | 2016               | 2015               |
| Resultado de variações cambiais ativas e passivas | 3.246.004          | (8.238.740)    | 3.958.769          | (9.224.831)        |
| Ajuste a valor justo de derivativos               | (6.169.830)        | 9.654.446      | (6.650.664)        | 10.603.289         |
| Juros Passivos                                    | (1.745.409)        | (2.050.414)    | (3.836.438)        | (3.430.708)        |
| Juros Ativos                                      | 1.313.607          | 1.237.109      | 518.359            | 970.690            |
| Impostos, contribuições, tarifas e outros         | (130.058)          | (93.431)       | (301.335)          | (219.056)          |
|                                                   | <b>(3.485.686)</b> | <b>508.970</b> | <b>(6.311.309)</b> | <b>(1.300.616)</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> |

**26 Resultado por ação**

**Básico:** O resultado por ação é calculado através da divisão do lucro líquido do período, atribuído aos detentores de ações ordinárias da controladora, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o período, excluindo ações ordinárias adquiridas ou mantidas como ações em tesouraria (ações em milhares).

|                                                   | 2016             | 2015             |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Resultado atribuível aos acionistas</b>        | <b>375.973</b>   | <b>4.640.114</b> |
| Média ponderada de ações do período               | 2.856.858        | 2.944.348        |
| Média ponderada de ações em tesouraria            | (134.768)        | (49.752)         |
| <b>Média ponderada de ações em circulação</b>     | <b>2.722.090</b> | <b>2.894.596</b> |
| <b>Lucro (prejuízo) por ação - Básico - (R\$)</b> | <b>0,14</b>      | <b>1,60</b>      |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**Diluído:** O resultado por ação diluído é calculado através da divisão do lucro líquido do período atribuído aos detentores de ações ordinárias da Controladora pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o período, mais a quantidade média ponderada de ações ordinárias que seriam emitidas na conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas em ações ordinárias. A partir de maio de 2015, a Companhia tem apenas uma categoria de ações ordinárias potenciais que provocariam diluição: as opções de compra de ações.

|                                                    | 2016             | 2015             |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Resultado atribuível aos acionistas</b>         | <b>375.973</b>   | <b>4.640.114</b> |
| Média ponderada de ações em circulação             | 2.722.090        | 2.894.594        |
| Efeito do prêmio de negociação com opções de ações | 11.071           | 3.735            |
| <b>Média ponderada ações ordinárias (diluídas)</b> | <b>2.733.161</b> | <b>2.898.329</b> |
| <b>Lucro (prejuízo) por ação - Diluído - (R\$)</b> | <b>0,14</b>      | <b>1,60</b>      |

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, 8.355.957 e 3.336.737 ações relativas ao plano de opções de ações em circulação não foram incluídas no cálculo de ações ordinárias diluídas em circulação a média ponderada, respectivamente.

## 27 Segmentos operacionais e informações por área geográfica

A Administração definiu os segmentos operacionais reportáveis com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, analisados pela Diretoria Executiva, os quais são segmentados sob a ótica de produto comercializado. Os segmentos operacionais reportáveis são carne bovina, carne de frango, carne suína e outros.

Geograficamente a Companhia é segregada por Estados Unidos da América (inclui Austrália, Canadá e México), América do Sul (Brasil, Argentina, Paraguai e Uruguai) e outros (principalmente Europa). A administração local de cada região analisa os negócios sob a ótica dos produtos comercializados (carne bovina, carne de frango, carne suína e outros) e reporta seus resultados a Administração do grupo.

O segmento de carne bovina consiste no abate de bovinos, frigorificação e industrialização de carnes, conservas, gorduras, rações e produtos derivados produzidos no Brasil, Estados Unidos da América, Canadá, Austrália, Argentina, Uruguai e Paraguai.

O segmento de carne de frango consiste na produção e comercialização de produtos "in natura", refrigerados inteiros ou em pedaços, cujas unidades produtivas estão situadas principalmente nos Estados Unidos da América, México, Reino Unido e Brasil, atendendo cadeias de restaurantes, processadores de alimentos, distribuidores, supermercados, atacadistas, e outros distribuidores de varejo, além de exportação para a Europa, Ásia e outros mercados mundiais.

O segmento de carne suína consiste no abate de suínos, processamento, frigorificação, entrega de carnes "in natura" e produção de industrializados e subprodutos de mesma origem. As unidades produtivas estão situadas principalmente no Brasil e Estados Unidos da América, atendendo os mercados interno e externo. Os produtos também incluem carnes resfriadas em cortes com padrões industriais específicos.

Devido ao volume percentual representativo dos segmentos operacionais supracitados, os demais segmentos e atividades em que a Companhia atua não se tornam relevantes, sendo estes apresentados como "Outros". Adicionalmente, todas as operações entre segmentos são eliminadas dentro do grupo.

As políticas contábeis dos segmentos operacionais são as mesmas descritas nas demonstrações contábeis. A Companhia avalia o seu desempenho por segmento, que de acordo com suas políticas contábeis, inclui a receita líquida, lucro operacional e depreciação.

Não há receitas provenientes das transações com um único cliente externo que representam 5% ou mais das receitas totais. A receita líquida apresentada abaixo pertence a clientes externos.

A rentabilidade do segmento revisada pela Diretoria Executiva é o lucro operacional, que não inclui a receita (despesa) financeira, a participação nos lucros ou prejuízos de investidas no patrimônio líquido ou o imposto de renda. A Companhia gerencia seus empréstimos e financiamentos e impostos sobre o rendimento no nível corporativo e não por segmento. A informação por segmento operacional consolidado, são as seguintes:

### Segmentos apresentados por modalidade de produto:

|                  | Receitas líquidas  |                    | Lucro operacional <sup>(1)</sup> |                  | Depreciação      |                  |
|------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 2016               | 2015               | 2016                             | 2015             | 2016             | 2015             |
| <b>Segmentos</b> |                    |                    |                                  |                  |                  |                  |
| Carne Bovina     | 97.465.177         | 99.715.255         | 1.344.954                        | 2.711.147        | 1.219.300        | 1.128.458        |
| Carne de Frango  | 42.225.552         | 40.223.393         | 2.875.074                        | 5.518.101        | 2.401.824        | 1.949.046        |
| Carne Suína      | 20.055.286         | 12.829.206         | 1.935.339                        | 1.013.874        | 384.685          | 220.818          |
| Outros           | 10.634.511         | 10.146.672         | 630.961                          | 364.468          | 494.786          | 394.508          |
| <b>Total</b>     | <b>170.380.526</b> | <b>162.914.526</b> | <b>6.786.328</b>                 | <b>9.607.590</b> | <b>4.500.595</b> | <b>3.692.830</b> |

### Total de ativos por modalidade de produto:

|                        | 31.12.16           | 31.12.15           |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Total de ativos</b> |                    |                    |
| Carne Bovina           | 48.364.038         | 66.132.131         |
| Carne de Frango        | 29.625.745         | 30.391.861         |
| Carne Suína            | 10.584.684         | 13.647.227         |
| Outros                 | 14.241.296         | 12.331.748         |
| <b>Total</b>           | <b>102.815.763</b> | <b>122.502.967</b> |

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

A receita líquida, lucro operacional e depreciação e amortização são apresentadas abaixo, segregadas por área geográfica, apenas como informação adicional.

### Abertura do resultado área geográfica:

|                           | Receitas líquidas  |                    | Lucro operacional <sup>(1)</sup> |                  | Depreciação      |                  |
|---------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                           | 2016               | 2015               | 2016                             | 2015             | 2016             | 2015             |
| Estados Unidos da América | 115.072.788        | 111.225.119        | 4.956.866                        | 5.498.811        | 2.456.300        | 2.115.940        |
| América do Sul            | 46.358.905         | 47.337.328         | 1.593.028                        | 4.217.353        | 1.703.515        | 1.469.548        |
| Outros                    | 8.948.833          | 4.352.079          | 236.434                          | (108.574)        | 340.780          | 107.342          |
| <b>Total</b>              | <b>170.380.526</b> | <b>162.914.526</b> | <b>6.786.328</b>                 | <b>9.607.590</b> | <b>4.500.595</b> | <b>3.692.830</b> |

### Total de ativos por área geográfica:

|                           | 31.12.16           | 31.12.15           |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Estados Unidos da América | 38.581.759         | 45.812.569         |
| América do Sul            | 58.102.290         | 68.234.984         |
| Outros                    | 6.131.714          | 8.455.414          |
| <b>Total</b>              | <b>102.815.763</b> | <b>122.502.967</b> |

(1) - O lucro operacional é reconciliado com o lucro líquido consolidado conforme demonstrado abaixo:

|                                                               | Lucro operacional |                  |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                               | 2016              | 2015             |
| Lucro líquido (prejuízo)                                      | 707.498           | 5.128.647        |
| Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos | (271.118)         | 2.750.034        |
| Resultado financeiro líquido                                  | 6.311.309         | 1.300.616        |
| Resultado de equivalência patrimonial                         | (17.503)          | (58.935)         |
| Resultado de reestruturação, reorganização e indenização      | 56.142            | 487.228          |
|                                                               | <b>6.786.328</b>  | <b>9.607.590</b> |

## 28 Despesas por natureza

Apresentamos a seguir o detalhamento das principais despesas por natureza e sua respectiva classificação por função:

| Classificação por natureza                 | Controladora |              | Consolidado   |               |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                            | 2016         | 2015         | 2016          | 2015          |
| Depreciação e amortização                  | (696.880)    | (663.728)    | (4.500.595)   | (3.692.830)   |
| Despesas com pessoal                       | (2.365.854)  | (2.821.069)  | (19.500.411)  | (16.719.732)  |
| Matéria prima e materiais de uso e consumo | (23.396.567) | (23.204.425) | (138.398.079) | (131.295.705) |
| Perda de valor recuperável                 | (452.578)    | -            | (452.578)     | -             |

| Classificação por função          | Controladora |              | Consolidado   |               |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                   | 2016         | 2015         | 2016          | 2015          |
| Custo dos produtos vendidos       | (22.072.243) | (22.903.929) | (149.066.700) | (140.324.213) |
| Despesas com vendas               | (2.680.590)  | (3.093.130)  | (9.849.683)   | (9.377.895)   |
| Despesas gerais e administrativas | (2.034.632)  | (1.539.863)  | (4.861.262)   | (4.025.330)   |

## 29 Cobertura de seguros

Em 31 de dezembro de 2016, a JBS S.A. e a Seara Alimentos, tem o Limite Máximo Individual - LMI de cobertura era R\$150.000. Esta cobertura engloba todos os tipos de sinistros.

Para a controlada JBS Argentina, localizada na República Argentina, a cobertura de seguro tem as mesmas características acima descritas, porém com o limite máximo de indenização para 31 de dezembro de 2016 de US\$30 milhões (equivalente a R\$97.773).

Para a controlada JBS USA, localizada nos Estados Unidos da América, a cobertura de seguro tem as mesmas características acima descritas, porém com o limite máximo de indenização para 31 de dezembro de 2016 de US\$500 milhões (equivalente a R\$1.629.550).

Para a controlada Moy Park, localizada no Reino Unido, a cobertura de seguro tem as mesmas características acima descritas, porém com o limite máximo de indenização para 31 de dezembro de 2016 de GBP271 milhões (equivalente a R\$1.093.864).

As premissas de riscos adotados, dadas suas naturezas, não fazem parte do escopo de auditoria e, consequentemente não foram revisadas pelos auditores.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**30 Instrumentos financeiros e gestão de riscos:**

A Companhia utiliza a mensuração apresentada na nota 2 a cada data de balanço em conformidade com as regras estabelecidas pelas Normas Internacionais de Contabilidade para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros.

**Instrumentos financeiros:**

Instrumentos financeiros estão reconhecidas nas demonstrações contábeis da Companhia, conforme quadros abaixo:

|                                                                           |       | Controladora |              | Consolidado  |              |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                           | Notas | 31.12.16     | 31.12.15     | 31.12.16     | 31.12.15     |
| Ativos                                                                    |       |              |              |              |              |
| Valor justo por meio do resultado                                         |       |              |              |              |              |
| CDB e títulos públicos                                                    | 4     | 2.688.392    | 5.013.154    | 3.746.700    | 8.067.833    |
| Derivativos a receber                                                     | 30    | -            | 84.779       | 38.250       | 737.891      |
| Empréstimos e recebíveis                                                  |       |              |              |              |              |
| Caixa e bancos                                                            | 4     | 2.024.404    | 6.244.789    | 5.608.922    | 10.776.155   |
| Contas a receber de clientes                                              | 5     | 2.767.655    | 3.435.691    | 9.589.185    | 12.119.662   |
| Créditos com empresas ligadas                                             | 9     | 5.377.944    | 4.999.503    | 1.315.526    | 1.968.043    |
| Total                                                                     |       | 12.858.395   | 19.777.916   | 20.298.583   | 33.669.584   |
| Passivos                                                                  |       |              |              |              |              |
| Passivos pelo custo amortizado                                            |       |              |              |              |              |
| Empréstimos e financiamentos                                              | 15    | (26.302.412) | (29.743.442) | (56.260.414) | (65.882.726) |
| Fornecedores                                                              | 14    | (2.050.265)  | (2.448.362)  | (10.716.987) | (12.421.018) |
| Débitos com empresas ligadas                                              | 9     | (146.391)    | (101.668)    | -            | -            |
| Compromissos com terceiros para investimentos                             | 20    | (39.086)     | (53.114)     | (263.259)    | (705.771)    |
| Valor justo por meio do resultado                                         |       |              |              |              |              |
| Derivativos a pagar                                                       | 30    | -            | -            | (133.125)    | -            |
| Contraprestação contingente- Compromissos com terceiros para investimento | 20    | -            | (430.000)    | -            | (430.000)    |
| Total                                                                     |       | (28.538.154) | (32.776.586) | (67.373.785) | (79.439.515) |

Durante o período não houve nenhuma reclassificação entre as categorias apresentadas no quadro acima.

**a. Hierarquia do valor justo dos ativos e passivos avaliados por meio de resultado:**

A Companhia classifica a mensuração do valor justo de acordo com os níveis hierárquicos que refletem a significância dos índices utilizados nesta mensuração, à exceção daqueles vencíveis no curto prazo, instrumentos de patrimônio sem mercado ativo e contratos com características discricionárias em que o valor justo não pode ser mensurado confiavelmente, conforme os seguintes níveis:

Nível 1 - Preços cotados em mercados ativos (não ajustados) para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - Outras informações disponíveis, exceto aquelas do Nível 1, em que os preços cotados são para ativos e passivos similares, seja diretamente por obtenção de preços em mercados ativos ou indiretamente, como técnicas de avaliação que utilizam dados dos mercados ativos;

Nível 3 - Os índices utilizados para cálculo não derivam de um mercado ativo. A Controladora e suas controladas não possuem instrumentos neste nível de mensuração.

|         | Controladora       |           |           |           |                       |          |                                      |           |
|---------|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|----------|--------------------------------------|-----------|
|         | Ativos circulantes |           |           |           |                       |          | Passivos circulantes                 |           |
|         | Títulos públicos   |           | CDB       |           | Derivativos a receber |          | Moy Park contraprestação contingente |           |
|         | 31.12.16           | 31.12.15  | 31.12.16  | 31.12.15  | 31.12.16              | 31.12.15 | 31.12.16                             | 31.12.15  |
| Nível 1 | 34.027             | 3.428.732 | -         | -         | -                     | -        | -                                    | -         |
| Nível 2 | -                  | -         | 2.654.365 | 1.584.422 | -                     | 84.779   | -                                    | (430.000) |
| Nível 3 | -                  | -         | -         | -         | -                     | -        | -                                    | -         |

|         | Consolidado        |           |           |           |                       |          |                      |          |                                      |           |
|---------|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|----------|----------------------|----------|--------------------------------------|-----------|
|         | Ativos circulantes |           |           |           |                       |          | Passivos circulantes |          |                                      |           |
|         | Títulos públicos   |           | CDB       |           | Derivativos a receber |          | Derivativos a pagar  |          | Moy Park contraprestação contingente |           |
|         | 31.12.16           | 31.12.15  | 31.12.16  | 31.12.15  | 31.12.16              | 31.12.15 | 31.12.16             | 31.12.15 | 31.12.16                             | 31.12.15  |
| Nível 1 | 34.027             | 3.782.534 | -         | -         | -                     | -        | -                    | -        | -                                    | -         |
| Nível 2 | -                  | -         | 3.712.673 | 4.285.299 | 38.250                | 737.891  | (133.125)            | -        | -                                    | (430.000) |
| Nível 3 | -                  | -         | -         | -         | -                     | -        | -                    | -        | -                                    | -         |

**b. Valor justo dos empréstimos e financiamentos:**

O cálculo do valor justo é feito para os empréstimos relacionados às Notas emitidas sob as Regras 144 A e Reg S., considerando que há um mercado ativo para esses instrumentos financeiros. Para este cálculo, a Companhia utilizou o preço de fechamento destes títulos divulgado oficialmente por agências de notícias financeiras em 31 de dezembro de 2016. O valor contábil dos empréstimos restantes de taxa fixa se aproxima do valor justo, considerando que as taxas de juros de mercado, a qualidade do crédito da Companhia e outros

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

fatores de mercado não mudaram significativamente desde a captação. O valor contábil dos empréstimos com taxa variável se aproxima do valor justo, pois as taxas se ajustam as variações de mercado e a qualidade do crédito da Companhia não alterou substancialmente. Para todos os outros ativos e passivos financeiros, o valor contábil se aproxima do valor justo devido a curta duração dos instrumentos financeiros. A seguir, apresentamos os detalhes dos valores justos estimados dos empréstimos e financiamentos:

| Descrição           | Controladora     |                        |                               |                   |                        |                               | Consolidado       |                        |                               |                   |                        |                               |
|---------------------|------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|
|                     | 31.12.16         |                        |                               | 31.12.15          |                        |                               | 31.12.16          |                        |                               | 31.12.15          |                        |                               |
|                     | Principal        | Preço (% do Principal) | Valor de Mercado do Principal | Principal         | Preço (% do Principal) | Valor de Mercado do Principal | Principal         | Preço (% do Principal) | Valor de Mercado do Principal | Principal         | Preço (% do Principal) | Valor de Mercado do Principal |
| JBS S.A. Notas 2016 | -                | -                      | -                             | 513.583           | 103,00                 | 528.990                       | -                 | -                      | -                             | 513.583           | 103,00                 | 528.990                       |
| Bertin Notas 2016   | -                | -                      | -                             | 572.951           | 104,00                 | 595.869                       | -                 | -                      | -                             | 572.951           | 104,00                 | 595.869                       |
| JBS S.A. Notas 2020 | <b>3.259.100</b> | <b>106,51</b>          | <b>3.471.267</b>              | 3.904.800         | 97,00                  | 3.787.656                     | <b>3.259.100</b>  | <b>106,51</b>          | <b>3.471.267</b>              | 3.904.800         | 97,00                  | 3.787.656                     |
| JBS S.A. Notas 2023 | <b>2.525.803</b> | <b>100,97</b>          | <b>2.550.303</b>              | 3.026.220         | 88,00                  | 2.663.074                     | <b>2.525.803</b>  | <b>100,97</b>          | <b>2.550.303</b>              | 3.026.220         | 88,00                  | 2.663.074                     |
| JBS S.A. Notas 2024 | <b>2.444.325</b> | <b>105,40</b>          | <b>2.576.319</b>              | 2.928.600         | 91,63                  | 2.683.476                     | <b>2.444.325</b>  | <b>105,40</b>          | <b>2.576.319</b>              | 2.928.600         | 91,63                  | 2.683.476                     |
| JBS Lux Notas 2020  | -                | -                      | -                             | -                 | -                      | -                             | <b>2.281.370</b>  | <b>106,38</b>          | <b>2.426.921</b>              | 2.733.360         | 100,00                 | 2.733.360                     |
| JBS Lux Notas 2021  | -                | -                      | -                             | -                 | -                      | -                             | <b>3.747.965</b>  | <b>104,25</b>          | <b>3.907.254</b>              | 4.490.520         | 98,35                  | 4.416.426                     |
| JBS Lux Notas 2024  | -                | -                      | -                             | -                 | -                      | -                             | <b>2.444.325</b>  | <b>102,25</b>          | <b>2.499.322</b>              | 2.928.600         | 89,50                  | 2.621.097                     |
| JBS Lux Notas 2025  | -                | -                      | -                             | -                 | -                      | -                             | <b>2.933.190</b>  | <b>101,89</b>          | <b>2.988.627</b>              | 3.514.320         | 86,50                  | 3.039.887                     |
| PPC Notas 2025      | -                | -                      | -                             | -                 | -                      | -                             | <b>1.629.550</b>  | <b>100,68</b>          | <b>1.640.631</b>              | 1.952.400         | 97,75                  | 1.908.471                     |
| Moy Park            | -                | -                      | -                             | -                 | -                      | -                             | <b>1.210.920</b>  | <b>105,40</b>          | <b>1.276.310</b>              | 1.736.430         | 102,40                 | 1.778.104                     |
|                     | <b>8.229.228</b> |                        | <b>8.597.889</b>              | <b>10.946.154</b> |                        | <b>10.259.065</b>             | <b>22.476.548</b> |                        | <b>23.336.954</b>             | <b>28.301.784</b> |                        | <b>26.756.410</b>             |

**c. Resultado financeiro por categoria de instrumento financeiro:**

|                                   | Controladora       |                | Consolidado        |                    |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|
|                                   | 2016               | 2015           | 2016               | 2015               |
| Valor justo por meio do resultado | <b>(6.116.325)</b> | 10.309.986     | <b>(6.634.423)</b> | 10.641.669         |
| Empréstimos e recebíveis          | <b>(319.389)</b>   | 586.132        | <b>(1.522.616)</b> | 1.318.996          |
| Passivos pelo custo amortizado    | <b>3.080.086</b>   | (10.293.717)   | <b>2.009.695</b>   | (13.042.225)       |
| Outros                            | <b>(130.058)</b>   | (93.431)       | <b>(163.965)</b>   | (219.056)          |
| <b>Total</b>                      | <b>(3.485.686)</b> | <b>508.970</b> | <b>(6.311.309)</b> | <b>(1.300.616)</b> |

**Gestão de riscos:**

Em sua rotina operacional, a Companhia e suas controladas geram exposições diversas a risco de mercado, crédito e liquidez. Tais exposições são controladas de maneira integrada pela Diretoria de Controle de Riscos (Risk Management), seguindo diretrizes traçadas na Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities definida pela Comissão de Gestão de Riscos e aprovada pelo Conselho de Administração. A Diretoria de Controle de Riscos é responsável por mapear os fatores de risco que possam levar a resultados financeiros prejudiciais nas diversas áreas da Companhia e também por propor estratégias para mitigar estas exposições. Suas propostas são submetidas à avaliação da Comissão de Gestão de Riscos para posterior envio ao Conselho de Administração, que supervisiona a implementação das novas soluções, observando limitações de alçada e as diretrizes da Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities.

A seguir são apresentados os riscos e operações em que a Companhia está exposta no corrente período. Adicionalmente, também é apresentada a análise de sensibilidade para cada tipo de risco, que consiste na apresentação dos efeitos no Resultado Financeiro quando de possíveis alterações, de 25% a 50%, nas variáveis relevantes de cada risco. Para o cenário provável, a Companhia julga adequada a utilização da Metodologia de Valor em Risco (VaR), para intervalo de confiança (I.C.) de 99% e horizonte de um dia.

**a. Risco de mercado:**

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

É função da Diretoria de Controle de Riscos garantir que as demais áreas operacionais da Companhia estejam dentro dos limites de exposição definidos pela Administração da Companhia, financeiramente protegidas contra oscilações de preços, centralizando as exposições e verificando o cumprimento da Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities.

A Diretoria de Controle de Riscos utiliza sistemas de informação proprietários e de terceiros, específicos para o gerenciamento de posições e riscos de mercado, efetuando análises de cenários de estresse e de Valor em Risco (VaR) para medir a exposição total e também o risco específico do fluxo de caixa com a BM&FBovespa e Bolsa de Chicago (Chicago Mercantile Exchange).

**a.1 Risco da taxa de juros:**

O risco de taxas de juros refere-se ao potencial de perdas econômicas que a Companhia e suas controladas podem incorrer devido a variações adversas neste fator de risco, ocasionadas por motivos diversos, como crises econômicas, alterações de políticas monetárias soberanas ou oscilações de mercado. A Companhia possui ativos e principalmente passivos expostos a este risco, em operações atreladas a indexadores como CDI (Certificado de Depósito Interbancário), TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo), UMBNDES (Unidade Monetária do BNDES), LIBOR (London Interbank Offer Rate) e EURIBOR (Euro Interbank Offer Rate), entre outros. A Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities não traz diretrizes mandatórias quanto à proporção entre exposições a taxas pré ou pós-fixadas, entretanto a Diretoria de Controle de Riscos monitora constantemente as condições de mercado e pode propor à Comissão de Gestão de Riscos estratégias envolvendo os indexadores a fim de reduzir a exposição global da Companhia.

A Diretoria entende que os dados quantitativos referentes ao risco de exposição a taxas de juros da Companhia em 31 de dezembro de 2016 e 2015, demonstrados abaixo, estão de acordo com a Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities e são representativas da exposição incorrida durante o período.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

|                                                           | Controladora       |                    | Consolidado         |                    |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                                           | 31.12.16           | 31.12.15           | 31.12.16            | 31.12.15           |
| <b>Exposição líquida de passivos e ativos à taxa CDI:</b> |                    |                    |                     |                    |
| NCE / Outros                                              | (2.253.267)        | (3.741.948)        | (3.137.826)         | (5.067.298)        |
| Partes relacionadas                                       | 5.356.343          | 3.808.548          | -                   | -                  |
| CDB-DI                                                    | 2.654.365          | 1.584.422          | 2.801.719           | 1.976.791          |
| Títulos Públicos                                          | 34.027             | 3.428.732          | 34.027              | 3.428.732          |
| <b>Total</b>                                              | <b>5.791.468</b>   | <b>5.079.754</b>   | <b>(302.080)</b>    | <b>338.225</b>     |
| <b>Exposição de passivos à taxa EURIBOR:</b>              |                    |                    |                     |                    |
| Capital de giro - Euros                                   | (79.757)           | (99.766)           | (282.644)           | (99.766)           |
| Finimp                                                    | (1.042)            | -                  | (36.373)            | -                  |
| <b>Total</b>                                              | <b>(80.799)</b>    | <b>(99.766)</b>    | <b>(319.017)</b>    | <b>(99.766)</b>    |
| <b>Exposição de passivos à taxa LIBOR:</b>                |                    |                    |                     |                    |
| Capital de giro - Dólares Americanos                      | -                  | -                  | (349.666)           | (208.817)          |
| Pré-pagamento                                             | (8.451.688)        | (5.203.103)        | (11.181.990)        | (9.633.688)        |
| Outros                                                    | -                  | -                  | (62.170)            | (4.683)            |
| <b>Total</b>                                              | <b>(8.451.688)</b> | <b>(5.203.103)</b> | <b>(11.593.826)</b> | <b>(9.847.188)</b> |
| <b>Exposição de passivos à taxa TJLP:</b>                 |                    |                    |                     |                    |
| FINAME                                                    | (224.355)          | (288.052)          | (232.384)           | (306.529)          |
| <b>Total</b>                                              | <b>(224.355)</b>   | <b>(288.052)</b>   | <b>(232.384)</b>    | <b>(306.529)</b>   |
| <b>Exposição de passivos à UMBNDES:</b>                   |                    |                    |                     |                    |
| CCB - BNDES                                               | -                  | -                  | (16.873)            | (41.591)           |
| <b>Total</b>                                              | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>(16.873)</b>     | <b>(41.591)</b>    |

A Administração considera que a exposição às flutuações das taxas de juros não acarreta impacto relevante, de forma que, preferencialmente, não utiliza instrumentos financeiros derivativos para gerenciar este tipo de risco, exceto em função de situações específicas que possam se apresentar.

**Análise de sensibilidade:**

| Exposição de contratos | Risco   | Cenário atual | Cenário (I) VaR 99% I.C. 1 dia |                     |             | Cenário (II) Variação da taxa em 25% |                     |             | Cenário (III) Variação da taxa em 50% |                     |             |
|------------------------|---------|---------------|--------------------------------|---------------------|-------------|--------------------------------------|---------------------|-------------|---------------------------------------|---------------------|-------------|
|                        |         |               | Taxa                           | Efeito no resultado |             | Taxa                                 | Efeito no resultado |             | Taxa                                  | Efeito no resultado |             |
|                        |         |               |                                | Controladora        | Consolidado |                                      | Controladora        | Consolidado |                                       | Controladora        | Consolidado |
| CDI                    | Aumento | 13,6300%      | 13,6862%                       | 3.255               | (170)       | 17,0375%                             | 197.344             | (10.293)    | 20,4450%                              | 394.689             | (20.587)    |
| Euribor                | Aumento | (0,0820)%     | (0,0820)%                      | -                   | -           | (0,0615)%                            | (17)                | (65)        | (0,0410)%                             | (33)                | (131)       |
| Libor                  | Aumento | 1,6857%       | 1,6861%                        | (34)                | (46)        | 2,1071%                              | (35.615)            | (48.856)    | 2,5285%                               | (71.231)            | (97.713)    |
| TJLP                   | Aumento | 7,5000%       | 7,5000%                        | -                   | -           | 9,3750%                              | (4.207)             | (4.357)     | 11,2500%                              | (8.413)             | (8.714)     |
| UMBNDDES               | Aumento | 0,0636        | 0,0651                         | -                   | (399)       | 0,0795                               | -                   | (4.218)     | 0,0954                                | -                   | (8.437)     |
|                        |         |               |                                | 3.221               | (615)       |                                      | 157.505             | (67.789)    |                                       | 315.012             | (135.582)   |

**a.2 Risco da variação cambial:**

O risco de variação cambial refere-se ao potencial de perdas econômicas que a Companhia pode incorrer devido a variações adversas neste fator de risco, ocasionadas por motivos diversos, como crises econômicas, alterações de políticas monetárias soberanas ou oscilações de mercado. A Companhia possui ativos e passivos expostos a este risco, porém a Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities é clara ao não entender que a simples existência de exposições contrárias promova naturalmente proteção econômica, pois devem ser apreciadas outras questões pertinentes, como descasamentos de prazo e a volatilidade do mercado.

Com o objetivo de proteger o valor de ativos e passivos financeiros, possíveis fluxos de caixa futuros relativos as estimativas de exportação e investimentos líquidos em operações no exterior, indexados em moedas estrangeiras, a Diretoria de Controle de Riscos emprega instrumentos de proteção aprovados pelo Conselho de Administração, como contratos futuros, NDFs (Non-Deliverable Forwards), DFs (Deliverable Forwards), contratos de opicionalidade e contratos de troca de indexador (Swaps), visando a proteção de empréstimos, investimentos, despesas e receitas com juros, estimativas de exportação, custos de matéria prima e fluxos diversos sempre que estes estejam denominados em moeda diferente da moeda funcional da Controladora. As principais exposições a este risco são indexadas ao Dólar Norte-Americano (US\$), Dólar Canadense (C\$), Euro (€), Libra Esterlina (£) e Dólar Australiano (AUD). No Consolidado, a Companhia divulga de forma combinada a sua exposição em relação a cada indexador com base na moeda funcional de cada país, ressaltando as operações das controladas da JBS USA indexadas ao Dólar Norte-Americano (US\$), na Austrália, cuja moeda funcional é o Dólar Australiano (AUD).

O valor contábil dos ativos e passivos e outras posições expostas ao risco de moeda estrangeira em 31 de dezembro de 2016 e 2015 são apresentados abaixo em conjunto com o notional dos contratos de derivativos destinados a reduzir a exposição de acordo com a Política de Gestão de Riscos e de Commodities. A exposição é em relação ao Real. Durante o período entre as datas de divulgação (31 de dezembro de 2016 e 2015), houve mudanças consideráveis no uso de derivativos em moeda estrangeira anteriormente utilizados como hedge de operações financeiras e comerciais. A Companhia não renovou suas posições de derivativos ao longo de 2016.



**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**a.2.1 EXPOSIÇÃO ao US\$ (Dólar americano):**

|                                           | Controladora        |                     | Consolidado         |                     |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                           | 31.12.16            | 31.12.15            | 31.12.16            | 31.12.15            |
| <b>OPERACIONAL</b>                        |                     |                     |                     |                     |
| Caixa e equivalentes                      | 395.439             | 2.918.919           | 1.808.879           | 3.589.259           |
| Contas a receber                          | 2.470.015           | 1.746.646           | 3.767.808           | 3.107.239           |
| Pedidos de venda                          | 1.061.918           | 882.509             | 1.941.230           | 2.650.165           |
| Fornecedores                              | (142.403)           | (132.874)           | (214.131)           | (223.876)           |
| Pedidos de compra                         | -                   | -                   | (32.733)            | (469.607)           |
| <b>Subtotal</b>                           | <b>3.784.969</b>    | <b>5.415.200</b>    | <b>7.271.053</b>    | <b>8.653.180</b>    |
| <b>FINANCEIRO</b>                         |                     |                     |                     |                     |
| Partes relacionadas (net)                 | (42.545)            | 703.336             | (2.050.335)         | 81.055              |
| Dívida líquida em controladas no exterior | (20.493.716)        | (23.325.674)        | (20.493.716)        | (23.325.674)        |
| Empréstimos e financiamentos              | (23.631.673)        | (25.533.519)        | (26.927.290)        | (29.668.891)        |
| <b>Subtotal</b>                           | <b>(44.167.934)</b> | <b>(48.155.857)</b> | <b>(49.471.341)</b> | <b>(52.913.510)</b> |
| <b>Total da exposição</b>                 | <b>(40.382.965)</b> | <b>(42.740.657)</b> | <b>(42.200.288)</b> | <b>(44.260.330)</b> |
| <b>DERIVATIVOS</b>                        |                     |                     |                     |                     |
| Contratos futuros                         | -                   | 22.441.081          | -                   | 23.557.854          |
| Non Deliverable Forwards (NDF's)          | -                   | 21.777.070          | -                   | 22.558.030          |
| Deliverable Forwards (DF's)               | -                   | -                   | 162.248             | 1.110.201           |
| Swap (Ativo)                              | -                   | -                   | -                   | 1.601.944           |
| Swap (Passivo)                            | -                   | -                   | -                   | (1.180.226)         |
| <b>Total dos derivativos</b>              | <b>-</b>            | <b>44.218.151</b>   | <b>162.248</b>      | <b>47.647.803</b>   |
| <b>EXPOSIÇÃO LÍQUIDA</b>                  | <b>(40.382.965)</b> | <b>1.477.494</b>    | <b>(42.038.040)</b> | <b>3.387.473</b>    |

**Análise de sensibilidade:**

| Exposição do R\$                | Risco       | Câmbio atual | Cenário (i) VaR 99% I.C. 1 dia |                     |             | Cenário (ii) Variação do câmbio em 25% |                     |             | Cenário (iii) Variação do câmbio em 50% |                     |              |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|---------------------|-------------|----------------------------------------|---------------------|-------------|-----------------------------------------|---------------------|--------------|
|                                 |             |              | Câmbio                         | Efeito no resultado |             | Câmbio                                 | Efeito no resultado |             | Câmbio                                  | Efeito no resultado |              |
|                                 |             |              |                                | Controladora        | Consolidado |                                        | Controladora        | Consolidado |                                         | Controladora        | Consolidado  |
| Operacional                     | Apreciação  | 3,2591       | 3,3390                         | 92.792              | 178.257     | 4,0739                                 | 946.271             | 1.817.819   | 4,8887                                  | 1.892.543           | 3.635.638    |
| Financeira                      | Depreciação | 3,2591       | 3,3390                         | (580.397)           | (710.415)   | 4,0739                                 | (5.918.736)         | (7.244.629) | 4,8887                                  | (11.837.473)        | (14.489.257) |
| Derivativos de proteção cambial | Apreciação  | 3,2591       | 3,3390                         | -                   | 3.978       | 4,0739                                 | -                   | 40.563      | 4,8887                                  | -                   | 81.126       |
|                                 |             |              |                                | (487.605)           | (528.180)   |                                        | (4.972.465)         | (5.386.247) |                                         | (9.944.930)         | (10.772.493) |
|                                 |             |              |                                |                     |             |                                        |                     |             |                                         |                     |              |

| Exposição do R\$                          | Risco       | Câmbio atual | Cenário (i) VaR 99% I.C. 1 dia |                              |             | Cenário (ii) Variação do câmbio em 25% |                              |             | Cenário (iii) Variação do câmbio em 50% |                              |              |
|-------------------------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|------------------------------|-------------|----------------------------------------|------------------------------|-------------|-----------------------------------------|------------------------------|--------------|
|                                           |             |              | Câmbio                         | Efeito no patrimônio líquido |             | Câmbio                                 | Efeito no patrimônio líquido |             | Câmbio                                  | Efeito no patrimônio líquido |              |
|                                           |             |              |                                | Controladora                 | Consolidado |                                        | Controladora                 | Consolidado |                                         | Controladora                 | Consolidado  |
| Dívida líquida em controladas no exterior | Depreciação | 3,2591       | 3,3390                         | (502.423)                    | (502.423)   | 4,0739                                 | (5.123.586)                  | (5.123.586) | 4,8887                                  | (10.247.172)                 | (10.247.172) |
|                                           |             |              |                                | (502.423)                    | (502.423)   |                                        | (5.123.586)                  | (5.123.586) |                                         | (10.247.172)                 | (10.247.172) |
|                                           |             |              |                                |                              |             |                                        |                              |             |                                         |                              |              |

Para fins de proteção cambial a Companhia inclui em sua exposição a dívida líquida de controladas no exterior. Embora essas dívidas não gerem exposição cambial no resultado da Companhia (por estarem no exterior, e na moeda funcional de cada país), essas dívidas na consolidação sofrem efeito do câmbio, impactando o patrimônio líquido como variação cambial de investimento, influenciando o endividamento consolidado da Companhia, e consequentemente os indicadores de alavancagem.

**Detalhamento dos instrumentos financeiros derivativos:**

| Instrumento              | Objeto de proteção | Natureza | Controladora   |                |             | Consolidado    |                |             |
|--------------------------|--------------------|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|                          |                    |          | 31.12.15       |                |             | 31.12.15       |                |             |
|                          |                    |          | Quantidade     | Nocional       | Valor justo | Quantidade     | Nocional       | Valor justo |
| Futuro BM&F              | Dólar Americano    | Compra   | 35.015         | 6.836.329      | -           | 40.735         | 7.953.102      | 37.540      |
|                          | DDI                | Compra   | 79.926         | 15.604.752     | -           | 79.926         | 15.604.752     | -           |
| Instrumento              | Objeto de proteção | Natureza | Controladora   |                |             | Consolidado    |                |             |
|                          |                    |          | 31.12.15       |                |             | 31.12.15       |                |             |
|                          |                    |          | Nocional (USD) | Nocional (R\$) | Valor justo | Nocional (USD) | Nocional (R\$) | Valor justo |
| Non Deliverable Forwards | Dólar Americano    | Compra   | 5.577.000      | 21.777.070     | 91.169      | 5.777.000      | 22.558.030     | 76.948      |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

| Instrumento          | Objeto de proteção | Natureza | Consolidado    |                |             |                |                |             |
|----------------------|--------------------|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|                      |                    |          | 31.12.16       |                |             | 31.12.15       |                |             |
|                      |                    |          | Nocional (USD) | Nocional (R\$) | Valor justo | Nocional (USD) | Nocional (R\$) | Valor justo |
| Deliverable Forwards | Dólar Americano    | Compra   | 49.783         | 162.248        | 2.933       | 284.317        | 1.110.201      | (13.764)    |

| Instrumento | Data do início | Data de vencimento | Consolidado    |                |                           |                             |                           |                             |
|-------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|             |                |                    | 31.12.16       |                |                           | 31.12.15                    |                           |                             |
|             |                |                    | Nocional (USD) | Nocional (R\$) | Valor justo (Ativo) - R\$ | Valor justo (Passivo) - R\$ | Valor justo (Ativo) - R\$ | Valor justo (Passivo) - R\$ |
| Swap        | 20.05.14       | 29.10.18           | -              | -              | -                         | -                           | 50.000                    | 195.240                     |
|             | 27.11.13       | 23.10.18           | -              | -              | -                         | -                           | 100.000                   | 390.480                     |
|             | 10.04.14       | 15.10.18           | -              | -              | -                         | -                           | 149.800                   | 584.939                     |
|             | 08.09.15       | 08.09.16           | -              | -              | -                         | -                           | 135.000                   | 527.148                     |

**a.2.2 EXPOSIÇÃO ao C\$ (Dólar Canadense):**

|                              | Controladora  |                | Consolidado   |                 |
|------------------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|
|                              | 31.12.16      | 31.12.15       | 31.12.16      | 31.12.15        |
| <b>OPERACIONAL</b>           |               |                |               |                 |
| Caixa e equivalentes         | -             | 571            | -             | 14.515          |
| Contas a receber             | 4.423         | 3.424          | 9.960         | 32.124          |
| Pedidos de venda             | 12.537        | -              | 12.537        | -               |
| Fornecedores                 | -             | -              | (163)         | (566)           |
| <b>Total da exposição</b>    | <b>16.960</b> | <b>3.995</b>   | <b>22.334</b> | <b>46.073</b>   |
| <b>DERIVATIVOS</b>           |               |                |               |                 |
| Contratos futuros            | -             | (5.071)        | -             | (5.071)         |
| Deliverable Forwards (DF's)  | -             | -              | 57.911        | (54.058)        |
| <b>Total dos derivativos</b> | <b>-</b>      | <b>(5.071)</b> | <b>57.911</b> | <b>(59.129)</b> |
| <b>EXPOSIÇÃO LÍQUIDA</b>     | <b>16.960</b> | <b>(1.076)</b> | <b>80.245</b> | <b>(13.056)</b> |

**Análise de sensibilidade:**

| Exposição do R\$                | Risco       | Câmbio atual | Cenário (i) VaR 99% I.C. 1 dia |                     |                |        | Cenário (ii) Variação do câmbio em 25% |                 |        |                     | Cenário (iii) Variação do câmbio em 50% |        |                     |             |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|---------------------|----------------|--------|----------------------------------------|-----------------|--------|---------------------|-----------------------------------------|--------|---------------------|-------------|
|                                 |             |              | Câmbio                         | Efeito no resultado |                | Câmbio | Efeito no resultado                    |                 | Câmbio | Efeito no resultado |                                         | Câmbio | Efeito no resultado |             |
|                                 |             |              |                                | Controladora        | Consolidado    |        | Controladora                           | Consolidado     |        | Controladora        | Consolidado                             |        | Controladora        | Consolidado |
| Operacional                     | Apreciação  | 2,4258       | 2,3669                         | (412)               | (542)          | 1,8194 | (4.240)                                | (5.583)         | 1,2129 | (8.480)             | (11.167)                                |        |                     |             |
| Derivativos de proteção cambial | Depreciação | 2,4258       | 2,3669                         | -                   | (1.406)        | 1,8194 | -                                      | (14.477)        | 1,2129 | -                   | (28.956)                                |        |                     |             |
|                                 |             |              |                                | <b>(412)</b>        | <b>(1.948)</b> |        | <b>(4.240)</b>                         | <b>(20.060)</b> |        | <b>(8.480)</b>      | <b>(40.123)</b>                         |        |                     |             |

**Detalhamento dos instrumentos financeiros derivativos:**

| Instrumento | Objeto de proteção | Natureza | Controladora |          |             | Consolidado |          |             |
|-------------|--------------------|----------|--------------|----------|-------------|-------------|----------|-------------|
|             |                    |          | 31.12.15     |          |             | 31.12.15    |          |             |
|             |                    |          | Quantidade   | Nocional | Valor justo | Quantidade  | Nocional | Valor justo |
| Futuro BM&F | Dólar Canadense    | Venda    | 30           | (5.071)  | -           | 30          | (5.071)  | -           |

| Instrumento          | Objeto de proteção | Natureza | Consolidado    |                |             |                |                |             |
|----------------------|--------------------|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|                      |                    |          | 31.12.16       |                |             | 31.12.15       |                |             |
|                      |                    |          | Nocional (CAD) | Nocional (R\$) | Valor justo | Nocional (CAD) | Nocional (R\$) | Valor justo |
| Deliverable Forwards | Dólar Canadense    | Compra   | 23.873         | 57.911         | 531         | (19.189)       | (54.057)       | 1.281       |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**a.2.3 EXPOSIÇÃO ao € (EURO):**

|                                 | Controladora    |                 | Consolidado     |                  |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                                 | 31.12.16        | 31.12.15        | 31.12.16        | 31.12.15         |
| <b>OPERACIONAL</b>              |                 |                 |                 |                  |
| Caixa e equivalentes            | 24.716          | 48.686          | 38.726          | 56.509           |
| Contas a receber                | 235.103         | 129.828         | 336.522         | 412.257          |
| Pedidos de venda                | 188.615         | -               | 363.405         | 345.473          |
| Fornecedores                    | (36.694)        | (128.288)       | (55.700)        | (138.741)        |
| Pedidos de compra               | -               | -               | (21.221)        | (20.419)         |
| <b>Subtotal</b>                 | <b>411.740</b>  | <b>50.226</b>   | <b>661.732</b>  | <b>655.079</b>   |
| <b>FINANCEIRO</b>               |                 |                 |                 |                  |
| Partes relacionadas (net)       | (82.245)        | 333.623         | (85.664)        | 333.623          |
| Empréstimos e financiamentos    | -               | -               | (6.675)         | -                |
| <b>Subtotal</b>                 | <b>(82.245)</b> | <b>333.623</b>  | <b>(92.339)</b> | <b>333.623</b>   |
| <b>Total da exposição</b>       | <b>329.495</b>  | <b>383.849</b>  | <b>569.393</b>  | <b>988.702</b>   |
| <b>DERIVATIVOS</b>              |                 |                 |                 |                  |
| Contratos futuros               | -               | (61.631)        | -               | (660.937)        |
| Deliverable Forwards (DF's)     | -               | -               | 53.032          | 50.274           |
| Non Deliverable Forwards (NDFs) | -               | -               | 9.360           | -                |
| <b>Total dos derivativos</b>    | <b>-</b>        | <b>(61.631)</b> | <b>62.392</b>   | <b>(610.663)</b> |
| <b>EXPOSIÇÃO LÍQUIDA</b>        | <b>329.495</b>  | <b>322.218</b>  | <b>631.785</b>  | <b>378.039</b>   |

**Análise de sensibilidade:**

| Exposição do R\$                | Risco       | Câmbio atual | Cenário (i) VaR 99% I.C. 1 dia |                     |                 | Cenário (ii) Variação do câmbio em 25% |                     |                  | Cenário (iii) Variação do câmbio em 50% |                     |                  |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------------------|---------------------|------------------|
|                                 |             |              | Câmbio                         | Efeito no resultado |                 | Câmbio                                 | Efeito no resultado |                  | Câmbio                                  | Efeito no resultado |                  |
|                                 |             |              |                                | Controladora        | Consolidado     |                                        | Controladora        | Consolidado      |                                         | Controladora        | Consolidado      |
| Operacional                     | Apreciação  | 3,4384       | 3,3541                         | (10.095)            | (16.224)        | 2,5788                                 | (102.935)           | (165.433)        | 1,7192                                  | (205.870)           | (330.866)        |
| Financeiro                      | Depreciação | 3,4384       | 3,3541                         | 2.016               | 2.264           | 2,5788                                 | 20.561              | 23.085           | 1,7192                                  | 41.123              | 46.170           |
| Derivativos de proteção cambial | Apreciação  | 3,4384       | 3,3541                         | -                   | (1.530)         | 2,5788                                 | -                   | (15.598)         | 1,7192                                  | -                   | (31.196)         |
|                                 |             |              |                                | <b>(8.079)</b>      | <b>(15.490)</b> |                                        | <b>(82.374)</b>     | <b>(157.946)</b> |                                         | <b>(164.747)</b>    | <b>(315.892)</b> |

**Detalhamento dos instrumentos financeiros derivativos:**

| Instrumento | Objeto de proteção | Natureza | Controladora |          |             | Consolidado |           |             |
|-------------|--------------------|----------|--------------|----------|-------------|-------------|-----------|-------------|
|             |                    |          | Quantidade   | 31.12.15 |             | Quantidade  | 31.12.15  |             |
|             |                    |          |              | Nocional | Valor justo |             | Nocional  | Valor justo |
| Futuro BM&F | Euro               | Venda    | 290          | (61.631) | -           | 3.110       | (660.937) | (10.552)    |

| Instrumento          | Objeto de proteção | Natureza | Consolidado    |                |             | Consolidado    |                |             |
|----------------------|--------------------|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|                      |                    |          | Nocional (EUR) | 31.12.16       |             | Nocional (EUR) | 31.12.15       |             |
|                      |                    |          |                | Nocional (R\$) | Valor justo |                | Nocional (R\$) | Valor justo |
| Deliverable Forwards | Euro               | Compra   | 15.423         | 53.032         | (2.027)     | 11.828         | 50.274         | 55          |

| Instrumento              | Objeto de proteção | Natureza | Consolidado    |                |             | Consolidado    |                |             |
|--------------------------|--------------------|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|                          |                    |          | Nocional (EUR) | 31.12.16       |             | Nocional (EUR) | 31.12.15       |             |
|                          |                    |          |                | Nocional (R\$) | Valor justo |                | Nocional (R\$) | Valor justo |
| Non Deliverable Forwards | Euro               | Compra   | 2.698          | 9.360          | 1.187       | -              | -              | -           |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**a.2.4 EXPOSIÇÃO à £ (Libras Esterlinas):**

|                                  | Controladora   |                 | Consolidado     |                 |
|----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                  | 31.12.16       | 31.12.15        | 31.12.16        | 31.12.15        |
| <b>OPERACIONAL</b>               |                |                 |                 |                 |
| Caixa e equivalentes             | -              | -               | 99              | -               |
| Contas a receber                 | 49.675         | 51.546          | 69.733          | 75.998          |
| Pedidos de venda                 | 50.429         | -               | 55.093          | 4.821           |
| Fornecedores                     | -              | (41)            | (15.821)        | (41)            |
| <b>Subtotal</b>                  | <b>100.104</b> | <b>51.505</b>   | <b>109.104</b>  | <b>80.778</b>   |
| <b>Total da exposição</b>        | <b>100.104</b> | <b>51.505</b>   | <b>109.104</b>  | <b>80.778</b>   |
| <b>DERIVATIVOS</b>               |                |                 |                 |                 |
| Contratos futuros                | -              | (38.491)        | -               | (38.491)        |
| Deliverable Forwards (DF's)      | -              | -               | (46.833)        | (50.001)        |
| Non Deliverable Forwards (NDF's) | -              | -               | (44.477)        | -               |
| <b>Total dos derivativos</b>     | <b>-</b>       | <b>(38.491)</b> | <b>(91.310)</b> | <b>(88.492)</b> |
| <b>EXPOSIÇÃO LÍQUIDA</b>         | <b>100.104</b> | <b>13.014</b>   | <b>17.794</b>   | <b>(7.714)</b>  |

**Análise de sensibilidade:**

| Exposição do R\$                | Risco       | Câmbio atual | Cenário (i) VaR 99% I.C. 1 dia |                     |              | Cenário (ii) Variação do câmbio em 25% |                     |                | Cenário (iii) Variação do câmbio em 50% |                     |                |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|---------------------|--------------|----------------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------------------------|---------------------|----------------|
|                                 |             |              | Câmbio                         | Efeito no resultado |              | Câmbio                                 | Efeito no resultado |                | Câmbio                                  | Efeito no resultado |                |
|                                 |             |              |                                | Controladora        | Consolidado  |                                        | Controladora        | Consolidado    |                                         | Controladora        | Consolidado    |
| Operacional                     | Apreciação  | 4,0364       | 3,9159                         | (2.988)             | (3.257)      | 3,0273                                 | (25.026)            | (27.276)       | 2,0182                                  | (50.052)            | (54.552)       |
| Derivativos de proteção cambial | Depreciação | 4,0364       | 3,9159                         | -                   | 2.726        | 3,0273                                 | -                   | 22.828         | 2,0182                                  | -                   | 45.655         |
|                                 |             |              |                                | <b>(2.988)</b>      | <b>(531)</b> |                                        | <b>(25.026)</b>     | <b>(4.448)</b> |                                         | <b>(50.052)</b>     | <b>(8.897)</b> |

**Detalhamento dos instrumentos financeiros derivativos:**

| Instrumento | Objeto de proteção | Natureza | Controladora |          |             | Consolidado |          |             |
|-------------|--------------------|----------|--------------|----------|-------------|-------------|----------|-------------|
|             |                    |          | Quantidade   | Nocional | Valor justo | Quantidade  | Nocional | Valor justo |
| Futuro BM&F | Libra Esterlina    | Venda    | 190          | (38.491) | -           | 190         | (38.491) | -           |

| Instrumento          | Objeto de proteção | Natureza | Consolidado    |                |             | Consolidado    |                |             |
|----------------------|--------------------|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|                      |                    |          | 31.12.16       |                |             | 31.12.15       |                |             |
|                      |                    |          | Nocional (GBP) | Nocional (R\$) | Valor justo | Nocional (GBP) | Nocional (R\$) | Valor justo |
| Deliverable Forwards | Libra Esterlina    | Venda    | (11.603)       | (46.833)       | 362         | (8.639)        | (50.003)       | (238)       |

| Instrumento              | Objeto de proteção | Natureza | Consolidado    |                |             | Consolidado    |                |             |
|--------------------------|--------------------|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|                          |                    |          | 31.12.16       |                |             | 31.12.15       |                |             |
|                          |                    |          | Nocional (GBP) | Nocional (R\$) | Valor justo | Nocional (GBP) | Nocional (R\$) | Valor justo |
| Non Deliverable Forwards | Libra Esterlina    | Venda    | (11.019)       | (44.477)       | -           | -              | -              | -           |

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**a.2.5 EXPOSIÇÃO ao em AUD (Dólar Australiano):**

|                              | Controladora |          | Consolidado    |          |
|------------------------------|--------------|----------|----------------|----------|
|                              | 31.12.16     | 31.12.15 | 31.12.16       | 31.12.15 |
| <b>OPERACIONAL</b>           |              |          |                |          |
| Caixa e equivalentes         | -            | -        | 5.159          | -        |
| Contas a receber             | 274          | -        | 11.697         | -        |
| Pedidos de venda             | 1.646        | -        | 1.646          | -        |
| Fornecedores                 | -            | -        | (5.055)        | -        |
| <b>Subtotal</b>              | <b>1.920</b> | <b>-</b> | <b>13.447</b>  | <b>-</b> |
| <b>FINANCEIRO</b>            |              |          |                |          |
| Empréstimos e financiamentos | -            | -        | (5.606)        | -        |
| <b>Subtotal</b>              | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>(5.606)</b> | <b>-</b> |
| <b>Total da exposição</b>    | <b>1.920</b> | <b>-</b> | <b>7.841</b>   | <b>-</b> |
| <b>DERIVATIVOS</b>           |              |          |                |          |
| Deliverable Forwards (DF's)  | -            | -        | 25.160         | -        |
| <b>Total dos derivativos</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>25.160</b>  | <b>-</b> |
| <b>EXPOSIÇÃO LÍQUIDA</b>     | <b>1.920</b> | <b>-</b> | <b>33.001</b>  | <b>-</b> |

**Análise de sensibilidade:**

| Exposição do R\$                | Risco       | Câmbio atual | Cenário (i) VaR 99% I.C. 1 dia |                     |              | Cenário (ii) Variação do câmbio em 25% |                     |                | Cenário (iii) Variação do câmbio em 50% |                     |                 |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|---------------------|--------------|----------------------------------------|---------------------|----------------|-----------------------------------------|---------------------|-----------------|
|                                 |             |              | Câmbio                         | Efeito no resultado |              | Câmbio                                 | Efeito no resultado |                | Câmbio                                  | Efeito no resultado |                 |
|                                 |             |              |                                | Controladora        | Consolidado  |                                        | Controladora        | Consolidado    |                                         | Controladora        | Consolidado     |
| Operacional                     | Apreciação  | 2,3560       | 2,3008                         | (45)                | (315)        | 1,7670                                 | (480)               | (3.362)        | 1,1780                                  | (960)               | (6.724)         |
| Financeiro                      | Depreciação | 2,3560       | 2,3008                         | -                   | 131          | 1,7670                                 | -                   | 1.402          | 1,1780                                  | -                   | 2.803           |
| Derivativos de proteção cambial | Depreciação | 2,3560       | 2,3008                         | -                   | (589)        | 1,7670                                 | -                   | (6.290)        | 1,1780                                  | -                   | (12.580)        |
|                                 |             |              |                                | <b>(45)</b>         | <b>(773)</b> |                                        | <b>(480)</b>        | <b>(8.250)</b> |                                         | <b>(960)</b>        | <b>(16.501)</b> |

**Detalhamento dos instrumentos financeiros derivativos:**

| Instrumento          | Objeto de proteção | Natureza | Consolidado    |                |             |                |                |             |
|----------------------|--------------------|----------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
|                      |                    |          | 31.12.16       |                |             | 31.12.15       |                |             |
|                      |                    |          | Nocional (AUD) | Nocional (R\$) | Valor justo | Nocional (AUD) | Nocional (R\$) | Valor justo |
| Deliverable Forwards | Dólar Australiano  | Compra   | 10.679         | 25.160         | 7           | -              | -              | -           |

A Companhia possui exposições de menor representatividade cujo o saldo de derivativos a receber em 31 de dezembro de 2016 é de R\$1.662 e (R\$1.339 em 31 de dezembro de 2015 de derivativos a pagar).

**b. Risco de preços de commodities:**

A Companhia atua globalmente em diversos ramos do agronegócio (toda a cadeia de proteína animal, biodiesel, entre outros), e no curso normal de suas operações está exposta a variações de preços de commodities diversas, como boi gordo, boi magro, porco, milho, complexo de soja e energia, principalmente nos mercados norte-americano, australiano e brasileiro. Os mercados de commodities têm como característica fundamental a alta volatilidade, devido a fatores externos diversos como clima, volume da oferta, custos de transporte, políticas agropecuárias, custos de armazenamento, entre outros. A Diretoria de Controle de Riscos é responsável por mapear as exposições a preços de commodities da Companhia e propor à Comissão de Gestão de Riscos estratégias para mitigar tais exposições.

Parte significativa dos insumos da Companhia são ativos biológicos. Visando manter o fluxo contínuo destes insumos, a Companhia utiliza contratos de compra a termo com os fornecedores. Para complementar a compra a termo, a Companhia utiliza instrumentos derivativos para mitigar exposições específicas, principalmente os contratos futuros, para mitigar o impacto da flutuação do preço - nos estoques e contratos de venda. A Companhia julga adequado assumir o valor médio gasto com os insumos como parâmetro indicativo de valor operacional a ser protegido pelos contratos firmes.

**b.1 Composição dos instrumentos financeiros derivativos de commodities (boi) da Controladora:**

O ramo de atuação da Controladora está exposto à volatilidade dos preços do gado, cuja variação resulta de fatores fora do controle da Administração, tais como fatores climáticos, volume da oferta, custos de transporte, políticas agropecuárias e outros. As compras a termo de gado podem ser negociadas com preço em aberto (preços marcados ao preço atual no dia de entrega) ou preços fixos. A Companhia pode utilizar contratos futuros negociados na BM&FBovespa para equilibrar as exposições.

Os fatores que influenciam a estratégia de redução de risco do preço de commodities são os prazos dos contratos a termo para compras de gado, considerando todos os valores e prazos negociados.

A exposição da Companhia às flutuações de preços de gado em 31 de Dezembro de 2016 e 2015 demonstrados abaixo, estão de acordo com a Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities e são representativas da exposição em cada período.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

| <b>EXPOSIÇÃO em Commodities (boi)</b> | <b>31.12.16</b> | <b>31.12.15</b> |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Contratos firmes de compra de boi     | 1.353           | 48.068          |
| <b>Subtotal</b>                       | <b>1.353</b>    | <b>48.068</b>   |
| <b>DERIVATIVOS</b>                    |                 |                 |
| Contratos futuros                     | -               | (11.912)        |
| <b>Subtotal</b>                       | <b>-</b>        | <b>(11.912)</b> |
| <b>EXPOSIÇÃO LÍQUIDA</b>              | <b>1.353</b>    | <b>36.156</b>   |

**Análise de sensibilidade:**

| Exposição   | Risco                        | Preço atual | Cenário (I) VaR 99% I.C. 1 dia |                                  | Cenário (II) Variação da @ em 25% |                                  | Cenário (III) Variação da @ em 50% |                                  |
|-------------|------------------------------|-------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
|             |                              |             | Preço                          | Efeito no resultado Controladora | Preço                             | Efeito no resultado Controladora | Preço                              | Efeito no resultado Controladora |
| Operacional | Depreciação da arroba do boi | 149,46      | 147,87                         | (14)                             | 112,10                            | (338)                            | 74,73                              | (677)                            |
|             |                              |             |                                | <u>(14)</u>                      |                                   | <u>(338)</u>                     |                                    | <u>(677)</u>                     |

**Detalhamento dos instrumentos financeiros derivativos:**

| Instrumento | Objeto de proteção | Natureza | 31.12.16   |          |             | 31.12.15   |          |             |
|-------------|--------------------|----------|------------|----------|-------------|------------|----------|-------------|
|             |                    |          | Quantidade | Nocional | Valor justo | Quantidade | Nocional | Valor justo |
| Futuro BM&F | Boi                | Venda    | -          | -        | -           | 241        | (11.912) | (9)         |

**b.2 Composição dos instrumentos financeiros derivativos de commodities (grãos) da Seara Alimentos:**

O ramo de atuação da Seara Alimentos está exposto à volatilidade dos preços de grãos, cuja variação resulta de fatores fora do controle da Administração, tais como fatores climáticos, volume da oferta, custos de transporte, políticas agropecuárias e outros.

A Seara Alimentos, de acordo com sua política de gerenciamento de estoque, iniciou a estratégia de gestão de risco de preço de grãos atuando no controle físico, que inclui expectativas de consumo futuro, compras antecipadas, aliadas com operações no mercado futuro, através da contratação de hedge de futuro de grãos na BM&F, CME e no mercado de balcão, através de NDFs (Non-Deliverable Forwards), visando garantir o preço de mercado.

Os controles internos utilizados para gerenciamento do risco e cobertura são feitos através de planilhas de cálculo e acompanhamento das operações efetuadas e cálculo do VaR para 1 dia, com intervalo de confiança de 99%.

A Administração entende que os dados quantitativos referentes ao risco de exposição a variação do preço de grãos da Seara Alimentos em 31 de dezembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 estão de acordo com a Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities e são representativas da exposição incorrida durante o período.

| <b>EXPOSIÇÃO em Commodities (Grãos):</b> | <b>Seara Alimentos</b> |                 |
|------------------------------------------|------------------------|-----------------|
|                                          | <b>31.12.16</b>        | <b>31.12.15</b> |
| <b>OPERACIONAL</b>                       |                        |                 |
| Pedidos de compras                       | -                      | 469.607         |
| <b>Subtotal</b>                          | <b>-</b>               | <b>469.607</b>  |
| <b>DERIVATIVOS</b>                       |                        |                 |
| Contratos futuros                        | (34.520)               | -               |
| <b>Subtotal</b>                          | <b>(34.520)</b>        | <b>-</b>        |
| <b>EXPOSIÇÃO LÍQUIDA</b>                 | <b>(34.520)</b>        | <b>469.607</b>  |

**Análise de sensibilidade:**

| Exposição                       | Risco                                | Preço | Cenário (I) VaR 99% I.C. 1 dia |                                     | Cenário (II) Variação do preço em 25% |                                     | Cenário (III) Variação do preço em 50% |                                     |
|---------------------------------|--------------------------------------|-------|--------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|
|                                 |                                      |       | Preço                          | Efeito no resultado Seara Alimentos | Preço                                 | Efeito no resultado Seara Alimentos | Preço                                  | Efeito no resultado Seara Alimentos |
| Derivativos de proteção cambial | Apreciação dos preços de commodities | 2,49% |                                | (859)                               | 25,00%                                | (8.630)                             | 50,00%                                 | (17.260)                            |
|                                 |                                      |       |                                | <u>(859)</u>                        |                                       | <u>(8.630)</u>                      |                                        | <u>(17.260)</u>                     |

**Detalhamento dos instrumentos financeiros derivativos:**

| Instrumento | Objeto de proteção | Natureza | 31.12.16   |          |             | 31.12.15   |          |             |
|-------------|--------------------|----------|------------|----------|-------------|------------|----------|-------------|
|             |                    |          | Quantidade | Nocional | Valor justo | Quantidade | Nocional | Valor justo |
| Futuro BM&F | Commodities        | Venda    | 5.096      | (34.520) | (170)       | -          | -        | -           |

**b.3 Composição dos instrumentos financeiros derivativos de commodities da JBS USA:**

A Administração entende que os dados quantitativos referentes ao risco de exposição a variação do preço de "commodities" da subsidiária integral JBS USA em 31 de dezembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 demonstrados abaixo estão de acordo com a Política de Gestão de Riscos Financeiros e de Commodities e são representativas da exposição



**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

incorrida durante o período.

|                                  |  | <b>JBS USA</b>     |                   |
|----------------------------------|--|--------------------|-------------------|
| <b>EXPOSIÇÃO em Commodities:</b> |  | <b>31.12.16</b>    | <b>31.12.15</b>   |
| <b>OPERACIONAL</b>               |  |                    |                   |
| Contratos firmes de compra       |  | <b>8.812.593</b>   | 5.294.296         |
| <b>Subtotal</b>                  |  | <b>8.812.593</b>   | <b>5.294.296</b>  |
| <b>DERIVATIVOS</b>               |  |                    |                   |
| Deliverable Forwards             |  | <b>(3.248.775)</b> | 9.692.155         |
| <b>Subtotal</b>                  |  | <b>(3.248.775)</b> | <b>9.692.155</b>  |
| <b>EXPOSIÇÃO LÍQUIDA</b>         |  | <b>5.563.818</b>   | <b>14.986.451</b> |

**Análise de sensibilidade:**

|                                 |                                       | <b>Cenário (I) VaR 99% I.C. 1 dia</b> |                 | <b>Cenário (II) Variação do preço em 25%</b> |                    | <b>Cenário (III) Variação do preço em 50%</b> |                    |
|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------|
| <b>Exposição</b>                | <b>Risco</b>                          | <b>Efeito no resultado</b>            |                 | <b>Efeito no resultado</b>                   |                    | <b>Efeito no resultado</b>                    |                    |
|                                 |                                       | <b>Preço</b>                          | <b>JBS USA</b>  | <b>Preço</b>                                 | <b>JBS USA</b>     | <b>Preço</b>                                  | <b>JBS USA</b>     |
| Operacional                     | Depreciação dos preços de commodities | (0,97)%                               | (85.482)        | (25,00)%                                     | (2.203.148)        | (50,00)%                                      | (4.406.297)        |
| Derivativos de proteção cambial | Apreciação dos preços de commodities  | (0,97)%                               | 31.513          | (25,00)%                                     | 812.194            | (50,00)%                                      | 1.624.388          |
|                                 |                                       |                                       | <b>(53.969)</b> |                                              | <b>(1.390.954)</b> |                                               | <b>(2.781.909)</b> |

**Detalhamento dos instrumentos financeiros derivativos:**

|                      |                           |                 | <b>31.12.16</b>       |                       |                    | <b>31.12.15</b>       |                       |                    |
|----------------------|---------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Instrumento</b>   | <b>Objeto de proteção</b> | <b>Natureza</b> | <b>Nocional (USD)</b> | <b>Nocional (R\$)</b> | <b>Valor justo</b> | <b>Nocional (USD)</b> | <b>Nocional (R\$)</b> | <b>Valor justo</b> |
| Deliverable Forwards | Commodities               | Venda           | (996.832)             | (3.248.775)           | (99.360)           | 2.482.113             | 9.692.155             | 232.632            |

**c. Risco de crédito:**

A Companhia está potencialmente sujeita a riscos de créditos relacionados às suas contas a receber de clientes, aplicações financeiras e contratos de proteção.

Para o caso das operações financeiras que têm como contraparte instituições financeiras (aplicações e contratos de proteção), a Companhia emprega limites de exposição definidos pela Comissão de Gestão de Riscos, baseados em classificações de risco (ratings) de agências internacionais especializadas.

Montantes aplicados em títulos privados (notadamente Certificados de Depósitos Bancários), bem como valores justos acumulados a receber em operações de proteção contratadas com bancos, devem obedecer a seguinte tabela de limites para que o volume total não ultrapasse um determinado percentual do patrimônio líquido da instituição financeira (%PL). Em conjunto, devem ser observados os limites quanto ao horizonte de tempo (horizonte máximo) para que a aplicação seja resgatada.

| <b>Categoria</b> | <b>%PL</b> | <b>Horizonte máximo</b> |
|------------------|------------|-------------------------|
| AAA              | 2%         | 5 anos                  |
| AA               | 1%         | 3 anos                  |
| A                | 0,5%       | 2 anos                  |
| BBB              | 0,25%      | 1 ano                   |

O valor contábil dos ativos financeiros que representam a exposição máxima ao risco do crédito na data das demonstrações contábeis foi:

|                               | <b>Notas</b> | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|-------------------------------|--------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                               |              | <b>31.12.16</b>     | <b>31.12.15</b>   | <b>31.12.16</b>    | <b>31.12.15</b>   |
| <b>Ativos</b>                 |              |                     |                   |                    |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4            | <b>4.712.796</b>    | 11.257.943        | <b>9.355.622</b>   | 18.843.988        |
| Contas a receber de clientes  | 5            | <b>2.767.655</b>    | 3.435.691         | <b>9.589.185</b>   | 12.119.662        |
| Créditos com empresas ligadas | 9            | <b>5.377.944</b>    | 4.999.503         | <b>1.315.526</b>   | 1.968.043         |
|                               |              | <b>12.858.395</b>   | <b>19.693.137</b> | <b>20.260.333</b>  | <b>32.931.693</b> |

**d. Risco de liquidez:**

O risco de liquidez decorre da gestão de capital de giro da Companhia e da amortização dos encargos financeiros e principalmente dos instrumentos de dívida. É o risco que a Companhia poderá ter em cumprir as suas obrigações financeiras vincendas.

A Companhia administra seu capital tendo como base parâmetros de otimização da estrutura de capital com foco nas métricas de liquidez e alavancagem que possibilitem um retorno aos acionistas, no médio prazo, condizente com os riscos assumidos na operação.

A Administração da liquidez da Companhia é feita levando em consideração, principalmente, o indicador de liquidez seca, representado pelo nível de disponibilidades mais investimentos financeiros divididos pela dívida de curto prazo. É mantido também o foco na gestão da alavancagem geral da Companhia com o acompanhamento da relação da dívida líquida sobre "EBITDA" em níveis que considerados administráveis para a continuidade das operações.

Com base na análise desses indicadores, é definida a gestão de capital de giro de forma a manter a alavancagem natural da Companhia em níveis iguais ou inferiores ao índice de alavancagem que a Administração considera como adequado.

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

Os índices de liquidez e alavancagem consolidados estão demonstrados abaixo:

|                                     | Consolidado  |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
|                                     | 31.12.16     | 31.12.15     |
| Caixa e equivalentes de caixa       | 9.355.622    | 18.843.988   |
| Empréstimos e financiamentos no CP  | (18.148.818) | (20.906.613) |
| Indicador de liquidez seca          | 0,52         | 0,9          |
| <b>Indicador de alavancagem (*)</b> | <b>4,1x</b>  | <b>3,1x</b>  |

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

O quadro abaixo apresenta o valor justo dos passivos financeiros da Companhia de acordo com os respectivos vencimentos:

|                                                                   | Controladora   |                  |                  |                |            |                |                  |                  |                |            |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------|
|                                                                   | 31.12.16       |                  |                  |                |            | 31.12.15       |                  |                  |                |            |
|                                                                   | Menos de 1 ano | Entre 1 e 3 anos | Entre 4 e 5 anos | Mais de 5 anos | Total      | Menos de 1 ano | Entre 1 e 3 anos | Entre 4 e 5 anos | Mais de 5 anos | Total      |
| Fornecedores                                                      | 2.050.265      | -                | -                | -              | 2.050.265  | 2.448.362      | -                | -                | -              | 2.448.362  |
| Débitos com empresas ligadas                                      | -              | -                | -                | 146.391        | 146.391    | -              | -                | -                | 101.668        | 101.668    |
| Empréstimos e financiamentos                                      | 12.281.028     | 2.255.450        | 5.090.070        | 6.675.864      | 26.302.412 | 14.791.919     | 4.455.354        | 4.414.847        | 6.081.322      | 29.743.442 |
| Juros estimados sobre empréstimos e financiamentos <sup>(1)</sup> | 1.324.128      | 1.690.250        | 1.033.864        | 755.681        | 4.803.923  | 1.533.056      | 1.872.156        | 1.332.692        | 1.225.589      | 5.963.493  |
| Passivo (Ativos) financeiros derivativos                          | -              | -                | -                | -              | -          | (84.779)       | -                | -                | -              | (84.779)   |
| Compromissos com terceiros                                        | 7.659          | 13.200           | 13.200           | 5.027          | 39.086     | 445.164        | 13.200           | 13.200           | 11.550         | 483.114    |

|                                                                   | Consolidado    |                  |                  |                |            |                |                  |                  |                |            |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------|
|                                                                   | 31.12.16       |                  |                  |                |            | 31.12.15       |                  |                  |                |            |
|                                                                   | Menos de 1 ano | Entre 1 e 3 anos | Entre 4 e 5 anos | Mais de 5 anos | Total      | Menos de 1 ano | Entre 1 e 3 anos | Entre 4 e 5 anos | Mais de 5 anos | Total      |
| Fornecedores                                                      | 10.716.987     | -                | -                | -              | 10.716.987 | 12.421.018     | -                | -                | -              | 12.421.018 |
| Empréstimos e financiamentos                                      | 18.148.818     | 5.303.832        | 15.496.959       | 17.310.805     | 56.260.414 | 20.906.613     | 8.583.793        | 11.435.325       | 24.956.995     | 65.882.726 |
| Juros estimados sobre empréstimos e financiamentos <sup>(1)</sup> | 2.871.135      | 4.169.362        | 2.806.562        | 2.166.602      | 12.013.661 | 3.367.387      | 5.006.448        | 4.141.151        | 3.844.912      | 16.359.898 |
| Passivo (Ativos) financeiros derivativos                          | 133.125        | -                | -                | -              | 133.125    | (315.745)      | -                | (422.146)        | -              | (737.891)  |
| Compromissos com terceiros                                        | 161.114        | 83.918           | 13.200           | 5.027          | 263.259    | 901.916        | 206.875          | 15.430           | 11.550         | 1.135.771  |

<sup>(1)</sup> Inclui juros sobre o saldo de empréstimos e financiamentos. Os pagamentos são estimados pela taxa variável da dívida com base na taxa de juros efetiva em 31 de dezembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015. Pagamentos em moeda estrangeira são estimados com base nas taxas de câmbio de 31 de dezembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015.

A Controladora possui títulos dados em garantia para as operações de derivativos junto à bolsas de mercadorias e futuros cujo saldo em 31 de dezembro de 2016 é de R\$33.630 (R\$3.444.021 em 31 de dezembro de 2015). Essa garantia é superior à necessidade apresentada para essas operações.

A subsidiária indireta JBS USA e suas controladas, possuem títulos dados em garantia para as operações de derivativos junto à bolsas de mercadorias e futuros cujo saldo em 31 de dezembro de 2016 é de R\$254.862 (R\$265.917 em 31 de dezembro de 2015). Essa garantia é superior à necessidade apresentada para essas operações.

Outras garantias consideradas relevantes estão descritas detalhadamente na nota explicativa de Empréstimos e financiamentos.

A Companhia não possui garantias recebidas de terceiros consideradas relevantes.

\*\*\*\*\*

**JBS S.A.**

Notas explicativas às demonstrações contábeis para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

**31 Aprovação das demonstrações contábeis****CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

|                                  |                                        |
|----------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Presidente do Conselho:</b>   | Joesley Mendonça Batista               |
| <b>Vice-Presidente:</b>          | Wesley Mendonça Batista                |
| <b>Membro do Conselho:</b>       | José Batista Sobrinho                  |
| <b>Membro do Conselho:</b>       | Humberto Junqueira de Farias           |
| <b>Membro do Conselho:</b>       | Claudia Silva Araujo de Azeredo Santos |
| <b>Membro do Conselho:</b>       | Tarek Mohamed Noshy Nasr Mohamed Farah |
| <b>Membro do Conselho:</b>       | Maurício Luís Lucheti                  |
| <b>Conselheiro Independente:</b> | Sérgio Roberto Waldrich                |
| <b>Conselheiro Independente:</b> | Norberto Fatio                         |

---

**PARECER DO CONSELHO FISCAL**

O Conselho Fiscal, em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou o Relatório da Administração e as demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e aprovados pelo Conselho de Administração da Companhia em 13 de março de 2017 e, sua reapresentação foi aprovada em 6 de abril de 2017.

Com base nos exames efetuados, nas informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício e considerando o Relatório dos Auditores Independentes emitido sem ressalvas pela BDO RCS Auditores Independentes SS, datado de 13 de março de 2017, o Conselho Fiscal opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas.

**CONSELHO FISCAL**

|                                |                                 |
|--------------------------------|---------------------------------|
| <b>Presidente do Conselho:</b> | Florisvaldo Caetano de Oliveira |
| <b>Membro do Conselho:</b>     | José Paulo da Silva Filho       |
| <b>Membro do Conselho:</b>     | Demetrius Nichele Macei         |
| <b>Membro do Conselho:</b>     | Eraldo Soares Peçanha           |

---

**COMITÊ DE AUDITORIA**

|                              |                                       |
|------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Presidente do Comitê:</b> | Humberto Junqueira de Farias          |
| <b>Membro do Comitê:</b>     | Silvio Roberto Reis de Menezes Júnior |
| <b>Membro do Comitê:</b>     | Paulo Sérgio Dortas                   |

---

**DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS E SOBRE O RELATÓRIO DE REVISÃO DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Os Diretores da Companhia declaram para os fins do disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI da Instrução CVM 480 de 7 de dezembro de 2009, que:

- (i) Reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016; e
- (ii) Reviram, discutiram e concordam com as demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016.

**DIRETORIA EXECUTIVA**

|                                                      |                                 |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Diretor Presidente:</b>                           | Wesley Mendonça Batista         |
| <b>Diretor de Administração e Controle:</b>          | Eliseo Santiago Perez Fernandez |
| <b>Diretor de Relações com Investidores:</b>         | Jeremiah Alphonsus O'Callaghan  |
| <b>Diretor Executivo de Relações Institucionais:</b> | Francisco de Assis e Silva      |

|                  |                                                      |
|------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Contador:</b> | Aginaldo dos Santos Moreira Jr. (CRC SP: 244207/O-4) |
|------------------|------------------------------------------------------|

---

\* \* \* \* \*



## RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA SOBRE AS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS REAPRESENTADAS À CVM

Em reunião realizada no dia 05 de abril de 2017, os membros do Comitê de Auditoria ("Comitê") da JBS S.A. com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Marginal Direita do Tietê, 500, Bloco I, 3º Andar, Vila Jaguara, CEP 05118-100, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.916.265/0001-60 ("Companhia"), se reuniram para emitir parecer sobre a reapresentação à Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") das demonstrações contábeis da Companhia referentes aos períodos encerrados em **(i)** 31 de dezembro de 2015 e **(ii)** 31 de dezembro de 2016 (em conjunto, "Informações Financeiras"), no âmbito do protocolo do pedido de registro da oferta pública inicial de ações ordinárias classe A ("IPO") da subsidiária da Companhia, JBS Foods International B.V. (que será convertida em JBS Foods International N.V.) ("JBSFI"), perante a *Securities and Exchange Commission* ("SEC") nos Estados Unidos, quais ações serão sujeitas à pedido de listagem na *New York Stock Exchange* ("NYSE") (em conjunto, "Protocolo do IPO da JBSFI").

O Comitê de Auditoria entendeu que a Administração da Companhia revisitou a apresentação das demonstrações de fluxos de caixa dos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro de 2016 referente as operações financeiras com partes relacionadas e concluiu por reapresenta-las com o objetivo de aprimorar o conjunto de suas demonstrações contábeis e manter a consistência das informações divulgadas pela Companhia aos mercados e reguladores no Brasil e no exterior, promovendo especificamente para isso, na Demonstração do Fluxo de Caixa de 31 de dezembro de 2015, o seguinte **(a)** alteração da alocação das transações com partes relacionadas de "Atividade Operacional" para "Atividade de Financiamento"; **(b)** segregação das "Adições de Intangível" que estava na linha de "Outros", ambos dentro do grupo de "Atividade de Investimento"; **(c)** segregação parcial do saldo de "Aquisição de ações em tesouraria PPC" para a linha de "Outros", ambos dentro do grupo de "Atividade de Financiamento"; e **(d)** inclusão de nota explicativa as demonstrações contábeis do período encerrado em 31 de dezembro de 2016 apenas informando sobre a reapresentação das demonstrações contábeis do período encerrado em 31 de dezembro de 2015.

Como resultado desse processo, as Informações Financeiras deverão ser reapresentadas à CVM, indicando as alterações realizadas de forma comparativa em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2015; com mudanças nas demonstrações dos fluxos de caixa e a inclusão da nota explicativa para melhor entendimento das referidas demonstrações contábeis.

As alterações nas Informações Financeiras não produziram efeitos na Demonstração de Resultados e Balanço Patrimonial ou ainda no cálculo de dividendos aprovados e distribuídos conforme deliberado nas Assembleias Gerais Ordinárias dos exercícios em referência e não causam mudança nos saldos anteriormente publicados uma vez que são consideradas reclassificações entre linhas para melhor apresentação das informações.



Os membros do Comitê de Auditoria deliberaram, por unanimidade, emitiram recomendação favorável as mudanças e as Informações Financeiras, sem quaisquer ressalvas ou comentários, bem como recomendaram a reapresentação das Informações Financeiras à CVM, recomendando que sejam encaminhadas para avaliação do Conselho de Administração da Companhia.

São Paulo, 05 de abril de 2017.

**Humberto Junqueira de Farias**

**Silvio Roberto Reis Menezes Jr.**

**Paulo Sérgio Cruz Dortas Matos**