

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019	10
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	11
Demonstração do Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	15
Demonstração do Resultado	17
Demonstração do Resultado Abrangente	18
Demonstração do Fluxo de Caixa	19

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019	21
DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	22
Demonstração do Valor Adicionado	23

Comentário do Desempenho	24
--------------------------	----

Notas Explicativas	47
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	120
---	-----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	121
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	122
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	123
Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)	124
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	125

Índice

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente
--

126

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	812.473.246
Preferenciais	0
Total	812.473.246
Em Tesouraria	
Ordinárias	945.846
Preferenciais	0
Total	945.846

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	41.965.378	40.280.985
1.01	Ativo Circulante	14.888.857	15.988.059
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.770.964	3.826.698
1.01.02	Aplicações Financeiras	386.151	303.613
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	386.151	303.613
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	386.151	295.699
1.01.02.01.02	Títulos Designados a Valor Justo	0	7.914
1.01.03	Contas a Receber	6.260.488	5.391.145
1.01.03.01	Clientes	6.162.726	5.280.864
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	97.762	110.281
1.01.04	Estoques	2.922.520	2.916.873
1.01.05	Ativos Biológicos	1.489.858	1.459.804
1.01.06	Tributos a Recuperar	798.539	750.456
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	798.539	750.456
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	340.867	410.340
1.01.06.01.03	Tributos Correntes a Recuperar	483.544	363.273
1.01.06.01.04	Provisão para Realização Tributos Correntes a Recuperar	-25.872	-23.157
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.260.337	1.339.470
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	47.657	371.187
1.01.08.02.01	Ativos mantidos para a venda	47.657	131.406
1.01.08.02.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	239.781
1.01.08.03	Outros	1.212.680	968.283
1.01.08.03.01	Juros de Capital Próprio a Receber	1.178	1.178
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	154.549	177.344
1.01.08.03.06	Caixa Restrito	594.438	256.284
1.01.08.03.10	Outros	462.515	533.477
1.02	Ativo Não Circulante	27.076.521	24.292.926
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	7.946.571	7.264.482
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	81.534	90.567
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	81.534	90.567
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	87.697
1.02.01.03.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	87.697
1.02.01.04	Contas a Receber	81.945	96.923
1.02.01.04.01	Clientes	7.729	7.964
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber	74.216	88.959
1.02.01.06	Ativos Biológicos	1.006.816	999.396
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.665.479	1.517.576
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.665.479	1.517.576
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	5.110.797	4.472.323
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	746.807	669.098
1.02.01.10.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	15.794	15.794
1.02.01.10.05	Provisão para Realização Imposto de Renda e Contribuição Social	-8.985	-8.985
1.02.01.10.06	Tributos Correntes a Recuperar	4.192.929	3.292.763
1.02.01.10.07	Provisão para Realização Tributos Correntes a Recuperar	-146.311	-152.763

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1.02.01.10.09	Caixa Restrito	226.115	584.300
1.02.01.10.10	Outros	84.448	72.116
1.02.02	Investimentos	4.481.328	4.043.558
1.02.02.01	Participações Societárias	4.481.328	4.043.558
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.228	12.446
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	4.478.517	4.030.005
1.02.02.01.04	Outros Investimentos	583	1.107
1.02.03	Imobilizado	11.444.814	9.831.173
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.053.150	9.205.965
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.074.393	206.578
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	317.271	418.630
1.02.04	Intangível	3.203.808	3.153.713
1.02.04.01	Intangíveis	3.203.808	3.153.713
1.02.04.01.02	Software	191.696	173.472
1.02.04.01.03	Marcas	1.152.885	1.152.885
1.02.04.01.04	Ágio	1.783.655	1.783.655
1.02.04.01.05	Software Arrendado	32.553	10.938
1.02.04.01.08	Outros	43.019	32.763

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	41.965.378	40.280.985
2.01	Passivo Circulante	15.859.267	14.857.202
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	219.677	231.808
2.01.01.01	Obrigações Sociais	83.220	95.036
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	136.457	136.772
2.01.02	Fornecedores	5.764.541	5.730.764
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.198.463	5.185.428
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	4.357.837	4.394.381
2.01.02.01.02	Fornecedores Risco Sacado	451.118	715.335
2.01.02.01.03	Fornecedores Arrendamento Mercantil	389.508	75.712
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	566.078	545.336
2.01.02.02.01	Fornecedores Estrangeiros	431.016	374.888
2.01.02.02.02	Fornecedores Risco Sacado	135.062	170.448
2.01.03	Obrigações Fiscais	229.750	262.055
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	57.345	70.159
2.01.03.01.02	Outros Federais	57.345	70.159
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	169.836	188.910
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.569	2.986
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.215.233	3.689.173
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.214.970	3.689.173
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.768.626	3.077.081
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	446.344	612.092
2.01.04.02	Debêntures	263	0
2.01.05	Outras Obrigações	3.606.594	4.065.244
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.099.763	3.416.713
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.099.763	3.416.713
2.01.05.02	Outros	506.831	648.531
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	441	1.018
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	111.487	224.331
2.01.05.02.05	Participações dos Administradores e Funcionários	89.218	54.350
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	305.685	368.832
2.01.06	Provisões	1.823.472	878.145
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.315.210	491.756
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	780.115	88.885
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	325.967	307.045
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	209.128	95.826
2.01.06.02	Outras Provisões	508.262	386.389
2.01.06.02.04	Provisão para Férias e 13º Salário	417.252	295.379
2.01.06.02.05	Provisões para Benefícios a Empregados	91.010	91.010
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	13
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	13
2.02	Passivo Não Circulante	18.899.046	18.459.156
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	14.126.902	15.354.273
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	13.381.770	15.354.273
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	5.763.467	7.550.060

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	7.618.303	7.804.213
2.02.01.02	Debêntures	745.132	0
2.02.02	Outras Obrigações	3.650.952	1.937.199
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.222.716	1.169.507
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.222.716	1.169.507
2.02.02.02	Outros	2.428.236	767.692
2.02.02.02.06	Fornecedores	12.028	12.803
2.02.02.02.07	Fornecedores Arrendamento Mercantil	1.789.456	167.041
2.02.02.02.08	Outras Obrigações	626.752	587.848
2.02.04	Provisões	1.121.192	1.167.684
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	786.794	854.329
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	206.629	141.265
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	158.077	159.668
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	85.987	183.765
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	336.101	369.631
2.02.04.02	Outras Provisões	334.398	313.355
2.02.04.02.04	Provisões para Benefícios a Empregados	334.398	313.355
2.03	Patrimônio Líquido	7.207.065	6.964.627
2.03.01	Capital Social Realizado	12.460.471	12.460.471
2.03.01.01	Capital Social	12.553.418	12.553.418
2.03.01.02	Gastos com Oferta Pública de Ações	-92.947	-92.947
2.03.02	Reservas de Capital	160.702	58.678
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	166.192	166.192
2.03.02.04	Opções Outorgadas	273.997	262.306
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-50.695	-56.676
2.03.02.07	Resultado na Alienação de Ações	-73.094	-73.094
2.03.02.08	Ágio na Aquisição de Participações de Não-Controladores	-40.534	-40.534
2.03.02.09	Aquisição de Participação de Não Controladores	-114.944	-199.296
2.03.02.10	Ganho/Perda na Alter.Part. Acionária - Controladas	-220	-220
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-4.980.233	-4.279.003
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-433.875	-1.275.519
2.03.08.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	-300.881	-396.165
2.03.08.02	Instrumentos Financeiros - Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes ("VJORA")	-16.569	-98.451
2.03.08.03	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	-93.648	-752.815
2.03.08.04	Ganhos (Perdas) Atuariais	-22.777	-28.088

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	7.025.848	13.443.794	5.621.559	11.531.592
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.649.846	-10.919.670	-5.410.879	-10.392.820
3.03	Resultado Bruto	1.376.002	2.524.124	210.680	1.138.772
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-673.555	-1.547.388	-537.011	-1.185.892
3.04.01	Despesas com Vendas	-987.445	-1.887.936	-816.184	-1.563.108
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-85.753	-177.433	-66.468	-119.924
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-1.035	-7.573	-6.733	-16.175
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	715.061	752.080	36.064	110.187
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-452.053	-576.564	-85.074	-135.629
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	137.670	350.038	401.384	538.757
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	702.447	976.736	-326.331	-47.120
3.06	Resultado Financeiro	-452.962	-1.029.451	-959.403	-1.475.060
3.06.01	Receitas Financeiras	636.847	628.729	575.063	548.864
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.089.809	-1.658.180	-1.534.466	-2.023.924
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	249.485	-52.715	-1.285.734	-1.522.180
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-61.591	128.546	-164.564	-79.974
3.08.02	Diferido	-61.591	128.546	-164.564	-79.974
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	187.894	75.831	-1.450.298	-1.602.154
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	134.931	-753.941	-28.862	49.333
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	322.825	-678.110	-1.479.160	-1.552.821
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,39784	-0,83570	-1,82323	-1,91420
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,39784	-0,83570	-1,82323	-1,91420

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	322.825	-678.110	-1.479.160	-1.552.821
4.02	Outros Resultados Abrangentes	33.498	818.524	-475.872	-459.199
4.02.01	Ganhos (Perdas) na Conversão para Moeda Estrangeira de Operações no Exterior	-49.293	659.167	-142.098	-146.484
4.02.03	Ganhos (Perdas) Sobre Aplicações Mensuradas ao VJORA	9.663	95.133	-27.326	-120.097
4.02.04	IR/CSLL Sobre Ganhos (Perdas) Não Realizadas Sobre Aplicações Mensuradas ao VJORA	-12.310	-36.371	-12.884	17.236
4.02.05	Ganhos (Perdas) sobre Hedge de Fluxo de Caixa	122.804	143.477	-447.147	-327.162
4.02.06	IR/CSLL sobre Ganhos (Perdas) Hedge de Fluxo de Caixa	-41.759	-48.193	149.982	110.473
4.02.07	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	6.716	9.090	5.456	10.976
4.02.08	IR/CSLL Sobre Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	-2.323	-3.779	-1.855	-4.141
4.03	Resultado Abrangente do Período	356.323	140.414	-1.955.032	-2.012.020

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.119.685	168.209
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.687.351	509.527
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) Líquido	75.831	-1.602.154
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	635.429	381.714
6.01.01.04	Depreciação e Exaustão do Ativo Biológico	360.936	299.015
6.01.01.05	Resultado na Alienação e Baixas de Ativos	-24.223	6.996
6.01.01.06	Ganho em Ação Judicial Tributária	-687.371	0
6.01.01.08	Imposto sobre a Renda Diferidos	-128.546	79.974
6.01.01.09	Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	508.062	87.946
6.01.01.10	Resultado Financeiro Líquido	1.029.451	1.475.060
6.01.01.11	Resultado de Equivalência Patrimonial	-350.038	-538.757
6.01.01.12	Provisão para Perdas nos Estoques	83.670	226.796
6.01.01.17	Outros	184.150	92.937
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.855.378	-793.809
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-901.666	1.622.318
6.01.02.02	Estoques	-78.771	-209.659
6.01.02.03	Fornecedores	-195.476	-401.910
6.01.02.05	Fornecedores Risco Sacado	-299.603	100.824
6.01.02.06	Pagamentos de Provisão de Riscos Tributários Cíveis e Trabalhistas	-173.762	-155.496
6.01.02.07	Outros Ativos e Passivos Operacionais	-722.700	-1.474.364
6.01.02.08	Aplicações em Títulos Mensurados ao VJR	-89.046	0
6.01.02.09	Resgate de Títulos Mensurados ao VJR	19.866	13.428
6.01.02.13	Pagamento de Juros	-486.667	-357.912
6.01.02.15	Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	8.247	10.912
6.01.02.16	Ativos Biológicos Circulantes	-30.054	-11.915
6.01.02.17	Juros Recebidos	94.254	69.965
6.01.03	Outros	48.342	452.491
6.01.03.01	Caixa Líquido Gerado nas Atividades Operacionais das Operações Descontinuadas	48.342	452.491
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	20.547	-735.624
6.02.02	Resgate de Títulos Mensurados ao Custo Amortizado	89.046	0
6.02.04	Resgate de Títulos Mensurados ao VJORA	100.547	140.886
6.02.05	Resgate (Aplicação) em Caixa Restrito	9.834	-379.284
6.02.06	Aplicações no Imobilizado	-162.159	-238.072
6.02.07	Recebimento pela Venda do Imobilizado e Investimento	379.256	38.109
6.02.09	Aplicações no Intangível	-43.071	-12.790
6.02.10	Aplicações no Ativo Biológico Não-Circulante	-353.318	-283.884
6.02.11	Alienação (aquisição) de Participação em Empreendimentos Controlados em Conjunto e Coligadas	1.971	-589
6.02.17	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-1.559	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-965.499	619.491
6.03.01	Captações de financiamentos	1.668.093	2.024.824
6.03.02	Pagamento de Financiamentos	-2.395.287	-1.357.605
6.03.11	Arrendamento Mercantil	-238.305	-47.728
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	8.903	2.411

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.055.734	54.487
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	3.826.698	3.584.701
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.770.964	3.639.188

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	12.460.471	58.678	0	-4.279.003	-1.275.519	6.964.627
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	58.678	0	-4.279.003	-1.275.519	6.964.627
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	102.024	0	0	0	102.024
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	17.672	0	0	0	17.672
5.04.12	Aquisição de Participação de não Controladores	0	84.352	0	0	0	84.352
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-701.230	841.644	140.414
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-678.110	0	-678.110
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-23.120	841.644	818.524
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	143.477	143.477
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-48.193	-48.193
5.05.02.06	Ganhos não Realizadas sobre Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	118.253	118.253
5.05.02.07	Tributos s/ Ganhos não Realizados s/ Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	-36.371	-36.371
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	5.311	5.311
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	659.167	659.167
5.05.02.10	Perda na Realização de Aplicações Mensuradas ao VJORA	0	0	0	-23.120	0	-23.120
5.07	Saldos Finais	12.460.471	160.702	0	-4.980.233	-433.875	7.207.065

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	12.460.471	43.614	101.367	0	-1.405.241	11.200.211
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	-15.696	0	-15.696
5.02.01	Adoção do IFRS 9	0	0	0	-15.696	0	-15.696
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	43.614	101.367	-15.696	-1.405.241	11.184.515
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	2.803	0	0	0	2.803
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-1.657	0	0	0	-1.657
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	4.460	0	0	0	4.460
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.616.797	-395.223	-2.012.020
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.552.821	0	-1.552.821
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-63.976	-395.223	-459.199
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-327.162	-327.162
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	110.473	110.473
5.05.02.06	Perdas não Realizadas sobre Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	-56.121	-56.121
5.05.02.07	Tributos s/ Ganhos não Realizados s/ Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	17.236	17.236
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	6.835	6.835
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	-146.484	-146.484
5.05.02.10	Perda na Realização de Aplicações Mensuradas ao VJORA	0	0	0	-63.976	0	-63.976
5.07	Saldos Finais	12.460.471	46.417	101.367	-1.632.493	-1.800.464	9.175.298

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	15.401.404	13.061.771
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	14.960.053	12.956.772
7.01.02	Outras Receitas	277.842	-73.258
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	155.251	227.050
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	8.258	-48.793
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-9.701.424	-9.506.042
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-8.278.794	-8.237.308
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.443.640	-1.179.988
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	21.010	-88.746
7.03	Valor Adicionado Bruto	5.699.980	3.555.729
7.04	Retenções	-996.365	-680.729
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-996.365	-680.729
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	4.703.615	2.875.000
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	978.124	1.089.174
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	350.038	538.757
7.06.02	Receitas Financeiras	628.729	548.864
7.06.03	Outros	-643	1.553
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	5.681.739	3.964.174
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	5.681.739	3.964.174
7.08.01	Pessoal	2.294.875	1.770.590
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.718.794	1.292.038
7.08.01.02	Benefícios	461.296	379.206
7.08.01.03	F.G.T.S.	114.785	99.346
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.582.357	1.673.033
7.08.02.01	Federais	603.475	761.857
7.08.02.02	Estaduais	959.009	896.046
7.08.02.03	Municipais	19.873	15.130
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.728.676	2.122.705
7.08.03.01	Juros	1.668.723	2.032.405
7.08.03.02	Aluguéis	59.953	90.300
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	75.831	-1.602.154
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	75.831	-1.602.154

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	42.161.180	42.382.377
1.01	Ativo Circulante	16.572.096	19.030.900
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.236.091	4.869.562
1.01.02	Aplicações Financeiras	585.060	507.035
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	389.247	295.699
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	389.247	295.699
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	17.753	24.312
1.01.02.02.02	Títulos Disponíveis para Venda	17.753	24.312
1.01.02.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	178.060	187.024
1.01.02.03.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	178.060	187.024
1.01.03	Contas a Receber	2.564.576	2.720.041
1.01.03.01	Clientes	2.460.769	2.604.928
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	103.807	115.113
1.01.04	Estoques	4.035.048	3.877.294
1.01.05	Ativos Biológicos	1.556.471	1.513.133
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.067.012	1.066.872
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.067.012	1.066.872
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	436.540	506.483
1.01.06.01.03	Tributos Correntes a Recuperar	656.344	583.551
1.01.06.01.04	Provisão para Realização Tributos Correntes a Recuperar	-25.872	-23.162
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.527.838	4.476.963
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	120.701	3.326.305
1.01.08.02.01	Ativos mantidos para a venda	120.701	169.798
1.01.08.02.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	3.156.507
1.01.08.03	Outros	1.407.137	1.150.658
1.01.08.03.01	Juros de Capital Próprio a Receber	0	7.304
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	156.289	182.339
1.01.08.03.06	Caixa Restrito	594.438	277.321
1.01.08.03.10	Outros	656.410	683.694
1.02	Ativo Não Circulante	25.589.084	23.351.477
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	8.171.836	7.549.076
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	141.931	146.254
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	141.931	146.254
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	59.086	144.371
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	59.086	144.371
1.02.01.04	Contas a Receber	81.945	96.922
1.02.01.04.01	Clientes	7.729	7.963
1.02.01.04.02	Outras Contas a Receber	74.216	88.959
1.02.01.06	Ativos Biológicos	1.066.043	1.061.314
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.697.407	1.519.652
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.697.407	1.519.652
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	5.125.424	4.580.563
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	746.900	669.098

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1.02.01.10.04	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	16.938	16.275
1.02.01.10.05	Provisão para Realização Imposto de Renda e Contribuição Social	-9.029	-9.029
1.02.01.10.06	Tributos Correntes a Recuperar	4.195.479	3.295.310
1.02.01.10.07	Provisão para Realização Tributos Correntes a Recuperar	-146.342	-152.763
1.02.01.10.09	Caixa Restrito	226.115	584.300
1.02.01.10.10	Outros	95.363	177.372
1.02.02	Investimentos	9.781	86.005
1.02.02.01	Participações Societárias	2.820	78.719
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.229	77.605
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	591	1.114
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	6.961	7.286
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	6.961	7.286
1.02.03	Imobilizado	12.456.302	10.696.998
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.875.077	10.080.724
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.272.016	206.578
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	309.209	409.696
1.02.04	Intangível	4.951.165	5.019.398
1.02.04.01	Intangíveis	4.951.165	5.019.398
1.02.04.01.02	Software	218.425	205.148
1.02.04.01.03	Marcas	1.318.287	1.336.162
1.02.04.01.04	Ágio	2.669.281	2.694.965
1.02.04.01.05	Software Arrendado	32.553	10.938
1.02.04.01.08	Outros	712.619	772.185

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	42.161.180	42.382.377
2.01	Passivo Circulante	14.469.911	14.488.640
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	233.555	248.567
2.01.01.01	Obrigações Sociais	89.115	100.586
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	144.440	147.981
2.01.02	Fornecedores	6.460.937	6.438.217
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	5.201.110	5.188.331
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	4.360.484	4.397.284
2.01.02.01.02	Fornecedores Risco Sacado	451.118	715.335
2.01.02.01.03	Fornecedores Arrendamento Mercantil	389.508	75.712
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1.259.827	1.249.886
2.01.02.02.01	Fornecedores Estrangeiros	1.045.281	1.079.438
2.01.02.02.02	Fornecedores Risco Sacado	135.062	170.448
2.01.02.02.03	Fornecedores Arrendamento Mercantil	79.484	0
2.01.03	Obrigações Fiscais	435.868	402.971
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	185.160	146.893
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	124.704	74.392
2.01.03.01.02	Outros Federais	60.456	72.501
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	248.122	253.093
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.586	2.985
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.761.008	4.547.389
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.760.745	4.547.389
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.768.626	3.077.080
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	992.119	1.470.309
2.01.04.02	Debêntures	263	0
2.01.05	Outras Obrigações	735.939	823.206
2.01.05.02	Outros	735.939	823.206
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	441	6.247
2.01.05.02.04	Instrumentos Financeiros Derivativos	117.753	235.035
2.01.05.02.05	Participações dos Administradores e Funcionários	90.420	63.653
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	527.325	518.271
2.01.06	Provisões	1.842.604	896.761
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.317.604	495.584
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	780.114	88.884
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	327.684	308.845
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	209.806	97.855
2.01.06.02	Outras Provisões	525.000	401.177
2.01.06.02.04	Provisão para Férias e 13º Salário	430.313	306.449
2.01.06.02.05	Provisões para Benefícios a Empregados	94.687	94.728
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	1.131.529
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	1.131.529
2.02	Passivo Não Circulante	20.246.383	20.361.960
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	16.020.031	17.618.055
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.274.899	17.618.055
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	5.763.467	7.550.060

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	9.511.432	10.067.995
2.02.01.02	Debêntures	745.132	0
2.02.02	Outras Obrigações	2.951.880	1.450.041
2.02.02.02	Outros	2.951.880	1.450.041
2.02.02.02.06	Fornecedores	12.028	12.803
2.02.02.02.07	Fornecedores Arrendamento Mercantil	1.912.682	167.041
2.02.02.02.08	Outras Obrigações	1.027.170	1.270.197
2.02.03	Tributos Diferidos	86.561	65.774
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	86.561	65.774
2.02.04	Provisões	1.187.911	1.228.090
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	787.196	854.667
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	206.828	141.265
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	158.156	159.668
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	85.987	184.103
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	336.225	369.631
2.02.04.02	Outras Provisões	400.715	373.423
2.02.04.02.04	Provisões para Benefícios a Empregados	400.715	373.423
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	7.444.886	7.531.777
2.03.01	Capital Social Realizado	12.460.471	12.460.471
2.03.01.01	Capital Social	12.553.418	12.553.418
2.03.01.02	Gastos com Oferta Pública de Ações	-92.947	-92.947
2.03.02	Reservas de Capital	160.702	58.678
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	166.192	166.192
2.03.02.04	Opções Outorgadas	273.997	262.306
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-50.695	-56.676
2.03.02.07	Resultado na Alienação de Ações	-73.094	-73.094
2.03.02.08	Ágio na Aquisição de Participações de Não-Controladores	-40.534	-40.534
2.03.02.09	Aquisição de Participação de Não Controladores	-114.944	-199.296
2.03.02.10	Ganho/Perda na Alter.Part. Acionária - Controladas	-220	-220
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-4.980.233	-4.279.003
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-433.875	-1.275.519
2.03.08.01	Instrumentos Financeiros Derivativos	-300.881	-396.165
2.03.08.02	Instrumentos Financeiros - Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes ("VJORA")	-16.569	-98.451
2.03.08.03	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	-93.648	-752.815
2.03.08.04	Ganhos (Perdas) Atuariais	-22.777	-28.088
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	237.821	567.150

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	8.338.009	15.697.259	7.066.675	14.097.373
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-6.246.360	-12.088.540	-6.471.652	-12.123.619
3.03	Resultado Bruto	2.091.649	3.608.719	595.023	1.973.754
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.161.608	-2.520.480	-1.323.068	-2.442.529
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.256.777	-2.392.072	-1.124.887	-2.138.524
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-136.157	-277.386	-125.463	-234.248
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	1.709	-3.798	-11.287	-25.624
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	727.280	762.741	43.297	113.610
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-496.803	-608.940	-108.075	-166.606
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-860	-1.025	3.347	8.863
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	930.041	1.088.239	-728.045	-468.775
3.06	Resultado Financeiro	-619.322	-1.067.587	-755.598	-1.242.017
3.06.01	Receitas Financeiras	668.911	705.805	998.398	938.004
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.288.233	-1.773.392	-1.753.996	-2.180.021
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	310.719	20.652	-1.483.643	-1.710.792
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-119.696	57.093	48.840	143.133
3.08.01	Corrente	-62.738	-86.838	-43.658	-65.294
3.08.02	Diferido	-56.958	143.931	92.498	208.427
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	191.023	77.745	-1.434.803	-1.567.659
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	133.931	-765.122	-31.468	39.205
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	324.954	-687.377	-1.466.271	-1.528.454
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	322.825	-678.110	-1.479.160	-1.552.821
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	2.129	-9.267	12.889	24.367
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,39784	-0,83570	-1,82323	-1,91420
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,39784	-0,83570	-1,82323	-1,91420

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	324.954	-687.377	-1.466.271	-1.528.454
4.02	Outros Resultados Abrangentes	2.142	776.838	-427.598	-398.345
4.02.01	Ganhos (Perdas) na Conversão para Moeda Estrangeira de Operações no Exterior	-80.629	617.836	-93.824	-85.630
4.02.03	Ganhos (Perdas) Sobre Aplicações Mensuradas ao VJORA	9.663	95.133	-27.326	-120.097
4.02.04	IR/CSLL Sobre Ganhos (Perdas) Não Realizadas Sobre Aplicações Mensuradas ao VJORA	-12.310	-36.371	-12.884	17.236
4.02.05	Ganhos (Perdas) sobre Hedge de Fluxo de Caixa	122.804	143.477	-447.147	-327.162
4.02.06	IR/CSLL sobre Ganhos (Perdas) Hedge de Fluxo de Caixa	-41.759	-48.193	149.982	110.473
4.02.07	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	6.691	8.646	5.456	10.976
4.02.08	IR/CSLL Sobre Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	-2.318	-3.690	-1.855	-4.141
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	327.096	89.461	-1.893.869	-1.926.799
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	356.323	140.414	-1.955.032	-2.012.020
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-29.227	-50.953	61.163	85.221

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	605.049	327.654
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.201.119	805.649
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) Líquido	77.745	-1.567.659
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	745.932	468.359
6.01.01.04	Depreciação e Exaustão do Ativo Biológico	396.053	397.603
6.01.01.05	Resultado na Alienação e Baixas de Ativos	-18.248	22.731
6.01.01.06	Ganho em Ação Judicial Tributária	-687.371	0
6.01.01.08	Imposto sobre a Renda Diferidos	-143.931	-208.427
6.01.01.09	Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	505.675	102.124
6.01.01.10	Resultado Financeiro Líquido	1.067.587	1.242.017
6.01.01.11	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.025	-8.863
6.01.01.12	Provisão para Perdas nos Estoques	89.553	245.935
6.01.01.17	Outros	167.099	111.829
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.486.836	-162.309
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	348.735	171.421
6.01.02.02	Estoques	-218.889	-331.494
6.01.02.03	Fornecedores	-381.973	-531.637
6.01.02.05	Fornecedores Risco Sacado	-299.575	109.531
6.01.02.06	Pagamentos de Provisão de Riscos Tributários Cíveis e Trabalhistas	-173.762	-168.049
6.01.02.07	Outros Ativos e Passivos Operacionais	-206.415	1.034.547
6.01.02.11	Aplicações em Títulos Mensurados ao VJR	-92.911	0
6.01.02.12	Resgate de Títulos Mensurados ao VJR	20.244	13.429
6.01.02.13	Pagamento de Juros	-557.228	-548.054
6.01.02.14	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-68	-296
6.01.02.15	Juros sobre o Capital Próprio Recebidos	15.551	10.910
6.01.02.16	Ativos Biológicos Circulantes	-49.177	-13.943
6.01.02.17	Juros Recebidos	108.632	91.326
6.01.03	Outros	-109.234	-315.686
6.01.03.01	Caixa Gerado (aplicado) nas Atividades Operacionais das Operações Descontinuadas	-109.234	-315.686
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	1.178.856	-1.035.024
6.02.01	Aplicações em Títulos Mensurados ao Custo Amortizado	-15.362	-35.476
6.02.02	Resgate de Títulos Mensurados ao Custo Amortizado	95.638	0
6.02.04	Resgate de Títulos Mensurados ao VJORA	131.997	140.886
6.02.05	Resgate (Aplicação) em Caixa Restrito	30.522	-380.193
6.02.06	Aplicações no Imobilizado	-178.085	-299.271
6.02.07	Recebimento pela Venda do Imobilizado e Investimento	1.789.751	38.109
6.02.09	Aplicações no Intangível	-43.283	-13.675
6.02.10	Aplicações no Ativo Biológico Não-Circulante	-391.839	-446.107
6.02.11	Alienação (aquisição) de Participação em Empreendimentos Controlados em Conjunto e Coligadas	1.971	-589
6.02.12	Combinação Negócio Aquisição de Empresas, Líquido do Caixa	-183.672	0
6.02.16	Caixa Líquido Aplicado nas Atividades de Investimento das Operações Descontinuadas	-58.782	-38.708
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.615.397	356.248

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.03.01	Captações de financiamentos	1.783.550	2.184.803
6.03.02	Pagamento de financiamentos	-3.121.428	-1.964.219
6.03.10	Caixa líquido Gerado (Aplicado) nas Atividades Financiamento das Operações Descontinuadas	1.567	185.231
6.03.11	Arrendamento Mercantil	-279.086	-49.567
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	31.572	88.079
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	200.080	-263.043
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.036.011	6.010.829
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.236.091	5.747.786

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	12.460.471	58.678	0	-4.279.003	-1.275.519	6.964.627	567.150	7.531.777
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	58.678	0	-4.279.003	-1.275.519	6.964.627	567.150	7.531.777
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	102.024	0	0	0	102.024	-278.376	-176.352
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	17.672	0	0	0	17.672	0	17.672
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-1.552	-1.552
5.04.13	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	84.352	0	0	0	84.352	-276.824	-192.472
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-701.230	841.644	140.414	-50.953	89.461
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-678.110	0	-678.110	-9.267	-687.377
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-23.120	841.644	818.524	-41.686	776.838
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	143.477	143.477	0	143.477
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-48.193	-48.193	0	-48.193
5.05.02.06	Ganhos Não Realizados Sobre Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	118.253	118.253	0	118.253
5.05.02.07	Tributos s/ Ganhos não Realizados s/ Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	-36.371	-36.371	0	-36.371
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	5.311	5.311	-355	4.956
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	659.167	659.167	-41.331	617.836
5.05.02.10	Perda na Realização de Aplicações ao VJORA	0	0	0	-23.120	0	-23.120	0	-23.120
5.07	Saldos Finais	12.460.471	160.702	0	-4.980.233	-433.875	7.207.065	237.821	7.444.886

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	12.460.471	43.614	101.367	0	-1.405.241	11.200.211	512.571	11.712.782
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	-15.696	0	-15.696	0	-15.696
5.02.01	Adoção do IFRS 9	0	0	0	-15.696	0	-15.696	0	-15.696
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.460.471	43.614	101.367	-15.696	-1.405.241	11.184.515	512.571	11.697.086
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	2.803	0	0	0	2.803	0	2.803
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-1.657	0	0	0	-1.657	0	-1.657
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	4.460	0	0	0	4.460	0	4.460
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.616.797	-395.223	-2.012.020	85.221	-1.926.799
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.552.821	0	-1.552.821	24.367	-1.528.454
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-63.976	-395.223	-459.199	60.854	-398.345
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-327.162	-327.162	0	-327.162
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	110.473	110.473	0	110.473
5.05.02.06	Perdas não Realizadas sobre Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	-56.121	-56.121	0	-56.121
5.05.02.07	Tributos s/ Ganhos não Realizados s/ Aplicações ao VJORA	0	0	0	0	17.236	17.236	0	17.236
5.05.02.08	Ganhos Atuariais de Planos de Pensão e Benefícios Pós Emprego	0	0	0	0	6.835	6.835	0	6.835
5.05.02.09	Ajustes Acumulados de Conversão de Moeda Estrangeira	0	0	0	0	-146.484	-146.484	60.854	-85.630
5.05.02.10	Perda na Realização de Aplicações Mensuradas ao VJORA	0	0	0	-63.976	0	-63.976	0	-63.976
5.07	Saldos Finais	12.460.471	46.417	101.367	-1.632.493	-1.800.464	9.175.298	597.792	9.773.090

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	17.849.033	15.782.285
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	17.386.060	15.654.346
7.01.02	Outras Receitas	266.806	-93.730
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	159.210	293.072
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	36.957	-71.403
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-11.121.046	-11.127.026
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-9.344.518	-9.434.095
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.804.238	-1.629.413
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	27.710	-63.518
7.03	Valor Adicionado Bruto	6.727.987	4.655.259
7.04	Retenções	-1.141.985	-865.962
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.141.985	-865.962
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	5.586.002	3.789.297
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	704.688	949.490
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.025	8.863
7.06.02	Receitas Financeiras	705.805	938.004
7.06.03	Outros	-92	2.623
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	6.290.690	4.738.787
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	6.290.690	4.738.787
7.08.01	Pessoal	2.503.839	2.349.493
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.890.010	1.770.663
7.08.01.02	Benefícios	492.363	460.356
7.08.01.03	F.G.T.S.	121.466	118.474
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.837.334	1.616.194
7.08.02.01	Federais	856.227	723.730
7.08.02.02	Estaduais	959.115	872.883
7.08.02.03	Municipais	21.992	19.581
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.871.772	2.340.759
7.08.03.01	Juros	1.783.935	2.188.502
7.08.03.02	Aluguéis	87.837	152.257
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	77.745	-1.567.659
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	75.831	-1.602.154
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	1.914	34.495

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

DOS RESULTADOS DO

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019



Valor de Mercado

R\$29,5 bi – US\$7,5 bi

Cotações

BRFS3 R\$36,32 – BRFS

US\$9,20

Base: 08.08.2019

Ações emitidas:

812.473.246 ações ON

945.846 ações em

tesouraria

Base: 30.06.2019

Teleconferência

Sexta-feira,

09/08/2019

10h00 BRT

9h00 EDT

Dial-in

Brasil:

+55 11 4210-1803 ou

+55 11 3181-8565

Estados Unidos:

+1 844 204-8942 ou

+1 412 717 9627

Contatos RI:

Lorival Luz

Diretor Presidente

Global, Diretor Vice-

Presidente Financeiro

e de Relações com

Investidores

Eduardo Takeiti

Diretor de Relações

com Investidores

Pedro Bueno

Gerente de Relações

com Investidores

+55 11 2322 5377

acoes@brf-br.com

São Paulo, 9 de agosto de 2019 – A BRF S.A. (B3: BRFS3; NYSE:BRF) – “BRF” ou “Companhia” divulga seus resultados do 2º Trimestre de 2019 (2T19). Os comentários aqui incluídos referem-se aos resultados em reais, conforme a legislação societária brasileira e as práticas adotadas no Brasil, já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), cujas comparações têm como base os mesmos períodos de 2018, conforme indicado. Os comentários incluem também a adoção do IFRS16, que alterou o tratamento do arrendamento mercantil, sendo que a Companhia optou pela abordagem retrospectiva modificada e sem a reapresentação de períodos comparativos.

DESTAQUES OPERACIONAIS (Operações Continuadas)

• CONSOLIDADO

- **Receita líquida de R\$8.338 milhões no 2T19, +18,0% a/a;**
- **EBITDA Ajustado de R\$1.547 milhões no 2T19, +333,9% a/a;** inclui ganho líquido de R\$328 milhões referente a ações tributárias; excluindo-se esse ganho, o EBITDA Ajustado totaliza R\$1.219 milhões;
- **Margem EBITDA Ajustada de 18,6% no 2T19, +13,6 p.p. a/a;** excluindo-se o ganho líquido das ações tributárias, a margem EBITDA Ajustada é de 14,6%;
- **Lucro líquido de R\$191 milhões no 2T19** nas operações continuadas e lucro líquido total societário de R\$325 milhões no 2T19, comparado com prejuízo de R\$1.466 milhões no 2T18;

• SEGMENTO BRASIL

- **Receita Líquida de R\$4.082 milhões no 2T19, +10,8% a/a;**
- **EBITDA Ajustado de R\$790 milhões no 2T19, +332,5% a/a;** excluindo-se o ganho líquido das ações tributárias, o EBITDA Ajustado totalizaria R\$462 milhões;
- **Margem EBITDA Ajustada de 19,4% no 2T19, +14,4 p.p. a/a;** excluindo-se o ganho líquido das ações tributárias, a margem EBITDA Ajustada seria de 11,3%;

• SEGMENTO INTERNACIONAL

- **Receita Líquida de R\$3.985 milhões no 2T19, +24,1% a/a;**
- **EBITDA Ajustado de R\$693 milhões no 2T19, +288,9% a/a;**
- **Margem EBITDA Ajustada de 17,4% no 2T19, +11,8 p.p. a/a.**

DESTAQUES FINANCEIROS

- **Alavancagem líquida (dívida líquida/ EBITDA Ajustado) de 3,74x no 2T19;**
- **Geração de caixa operacional de R\$1.162 milhões no 2T19;**
- **Posição de caixa de aproximadamente R\$7 bilhões no final do 2T19;**
- **Ciclo financeiro de 20,1 dias no fim do 2T19, redução de 4,2 dias vs. 2T18**

Comentário do Desempenho

Disclaimer

As declarações contidas neste relatório relativas às perspectivas dos negócios da Companhia, às projeções e ao seu potencial de crescimento constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas expectativas da Administração em relação ao futuro da Companhia. Essas expectativas são altamente dependentes de mudanças no mercado e no desempenho econômico geral do País, do setor e do mercado internacional; estando, portanto, sujeitas a mudanças.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados(as) Senhores(as),

Durante o segundo trimestre de 2019 (2T19), a BRF avançou em sua trajetória de recuperação. Nossos principais indicadores financeiros mostram que nossos compromissos com a desalavancagem, expansão de margens, excelência operacional e crescimento com rentabilidade, estabelecidos no nosso planejamento estratégico de 2018, estão sendo atingidos.

Nesse trimestre, a BRF reportou um EBITDA Ajustado de R\$1.547 milhões, resultado da combinação de sólido aumento da receita líquida decorrente de maiores volumes comercializados no mercado externo, forte expansão do preço médio de venda em todas as geografias e melhor desempenho comercial e operacional. É importante registrar dois lançamentos tributários em nosso resultado operacional do 2T19: o primeiro foi o impacto negativo de uma provisão referente ao recolhimento de ICMS sobre produtos da cesta básica (cerca de R\$360 milhões no EBITDA e de R\$390 milhões no resultado financeiro); o segundo, conforme comentado em nossa teleconferência de resultados do quarto trimestre de 2018, referente ao êxito da ação sobre a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/COFINS (aproximadamente R\$690 milhões no EBITDA e R\$340 milhões no resultado financeiro). O efeito líquido desses lançamentos resultou em um ganho de R\$328 milhões no EBITDA Ajustado do 2T19. Ainda que excluíssemos esses dois lançamentos, o EBITDA Ajustado nesse trimestre seria de R\$1.219 milhões, apresentando uma margem EBITDA Ajustada de 14,6% e que demonstra a solidez do nosso resultado operacional.

Op. Continuadas – R\$mm	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
Volumes (Mil, Toneladas)	1.085	1.083	1.251	1.283	1.005	1.090
Receita Líquida	7.031	7.067	7.802	8.289	7.359	8.338
Margem Bruta	19,6%	8,4%	17,0%	18,9%	20,6%	25,1%
EBITDA Ajustado	685	356	581	843	748	1.547
Margem EBITDA Ajustada	9,7%	5,0%	7,4%	10,2%	10,2%	18,6%
EBITDA Ajustado ex-ICMS	685	356	581	617	748	1.219
Margem EBITDA Ajustado ex-ICMS (%)	9,7%	5,0%	7,4%	7,4%	10,2%	14,6%
Lucro/(Prejuízo) Líquido	(133)	(1.435)	(860)	313	(113)	191
Dívida Líquida/EBITDA Aj. 12M*	4,44x	5,69x	6,74x	5,12x	5,64x	3,74x

* Conforme ajustes divulgados em cada um dos trimestres.

Encerramos o 2T19 com uma queda relevante na nossa alavancagem financeira, medida pela razão entre dívida líquida e EBITDA Ajustado. Ela foi reduzida de 5,64x em março de 2019 para 3,74x em junho de 2019. Esse movimento reflete a disciplina de execução do nosso Plano de Reestruturação Operacional e Financeira iniciada no segundo semestre do ano passado, além da expansão das margens operacionais da Companhia, que fecharam o trimestre acima dos níveis históricos. Esse desempenho operacional, em conjunto com um cenário benigno de mercado, nos deixa bastante confiantes em relação a trajetória de desalavancagem da Companhia. Executamos

também uma captação de debêntures no montante de R\$750 milhões e prazo de 7 anos¹, auxiliando na melhoria e extensão do perfil do nosso endividamento. Encerramos o trimestre com uma posição de caixa de aproximadamente R\$7 bilhões, bastante robusto e suficiente para cobrir nossas obrigações financeiras nos próximos 2 anos.

No lado operacional, continuamos focados no desdobramento do nosso Sistema de Excelência Operacional – SEO para todas as plantas da Companhia. Estamos aderentes ao cronograma de implantação – três plantas-piloto totalmente dentro da nova metodologia de operação e mais 14 em fase de implantação neste momento – e confiantes de que atingiremos a meta de termos os mais de 30 complexos fabris operando dentro de um sistema único e integrado, replicando as melhores práticas de Segurança, Integridade, Qualidade, Gestão e Controles, além de eliminar as ineficiências em nossas operações. Continuamos com nossos estoques de matéria-prima congelada no patamar de 50 kton, mantendo nosso capital de giro em níveis baixos e provendo suporte para que nosso time de vendas implemente sua estratégia comercial de forma bastante efetiva e assertiva.

Também tivemos avanços no nosso programa +Excelência, cujo objetivo é melhorar a execução comercial através de uma competição saudável entre nossas equipes de vendas, replicando as melhores práticas para o restante da Companhia. Já estamos com todas as nossas filiais e centros de distribuição operando dentro desse projeto e os primeiros resultados estão começando a aparecer no número de itens por cliente, por exemplo. Igualmente importante é o nosso Programa de Excelência em Logística – PEL, que tem apresentado melhorias importantes na eficiência da nossa malha logística quando comparado com o ano passado.

Considerando os indicadores de preço² das proteínas no mercado doméstico, observamos um forte aumento no comparativo anual: mais de 30% para a carne de frango e mais de 35% para a carne de porco. Essa evolução está atrelada principalmente aos ajustes operacionais implementados pela indústria ao longo do segundo semestre de 2018 e pela forte redução dos estoques de produtos. Especificamente em relação à BRF, nosso Plano de Reestruturação Operacional e Financeira de 2018, incluiu férias coletivas em 7 de nossas plantas, adoção do mecanismo de *layoff*, ajustes em nossa capacidade instalada de produção de proteína de peru e uma forte redução dos nossos estoques de matéria-prima congelada.

No mercado internacional, os efeitos causados pela Peste Suína Africana em diversos países têm sido nitidamente nefastos para a produção da principal proteína consumida no mundo. Informações recentes³ apontam para uma redução de cerca de 30% no rebanho chinês, sendo mais de 25% quando consideradas somente as fêmeas reprodutoras. Há estimativas de mercado⁴ de uma redução de aproximadamente 25% e 35% na produção de carne suína na China em 2019 e 2020, respectivamente, quando comparado ao nível de cerca de 55 milhões de toneladas produzidas naquele país em 2018. A redução no contingente de fêmeas reprodutoras torna o problema mais delicado, pois impõe um enorme desafio em relação à recomposição do plantel, dada a duração do ciclo do suíno⁵ de aproximadamente 2 a 3 anos. Assim, avaliamos que uma resposta rápida por parte da oferta está praticamente descartada no curto prazo, trazendo impacto nas perspectivas de preços das proteínas a partir do segundo semestre do ano em todo mundo. Consequentemente, os efeitos dessa peste já começaram a impactar os preços na Ásia a partir do final deste trimestre. Em adição, preços firmes no mercado *in natura* também impactam os preços dos produtos processados.

¹ R\$680 milhões com prazo de 7 anos e R\$70 milhões com prazo de 3 anos.

² Média 2T19 vs. 2T18 dos indicadores CEPEA/ESALQ para frango inteiro congelado no atacado na Grande SP e carcaça suína especial na Grande SP, ambos em R\$/kg.

³ H1 Report of China Swine Industry in 2019 – June 2019, Boyar – www.boyar.cn.

⁴ Pork Quarterly Q3 2019 – July 2019, Rabobank.

⁵ Considerando o ciclo de cria, recria e engorda das avós, das matrizes e dos animais prontos para corte.

De forma geral, um melhor equilíbrio entre oferta e demanda no mercado interno, níveis de estoque mais adequados e um ainda tímido efeito do surto de Peste Suína Africana vem impactando os preços, resultando em uma elevação de nossos preços médios consolidados de venda em mais de 17% a/a no 2T19. Isso, combinado com uma recuperação dos volumes comercializados no período, propiciou uma expansão da receita líquida em aproximadamente 18% a/a, contribuindo sobremaneira para a expansão das margens durante o trimestre e sem impor pressão advinda da necessidade de liquidações.

Quando analisamos os volumes comercializados durante o 2T19, como destaque, podemos mencionar a recuperação da nossa capacidade plena de atendimento a mercados-chave, como Arábia Saudita, a normalização dos procedimentos de obtenção de Certificações Sanitárias Internacionais – CSI e a uma atuação comercial mais estratégica nas diferentes regiões e canais de vendas da Companhia, tanto no Brasil quanto no Mercado Internacional.

Preços mais altos das proteínas têm afetado também o mercado de animais vivos. Os preços médios de frango e suíno vivos durante o segundo trimestre de 2019 aumentaram mais de 35% e 45%⁶, respectivamente, comparado com o mesmo período do ano passado. Isso impõe maior pressão de custos para as empresas não-integradas. No caso da BRF, apresentamos um elevado nível de integração da cadeia, sendo 100% para frangos e mais de 95% para suínos, eliminando quase que totalmente a exposição da Companhia para o mercado de animais vivos. Temos trabalhado também na expansão de nossas habilitações para atendimento de mercados externos, sendo que quatro já estão em processo bastante avançado de análise e discussão.

Quando consideramos a média das cotações da bolsa para os preços dos grãos nos 6 meses que antecederam o 2T19, observamos uma inflação quando comparado com o mesmo período do ano anterior – cerca de 15% a/a⁷. Todavia, já percebemos certo arrefecimento ao longo do primeiro semestre de 2019 – queda de aproximadamente 13%⁸, o que deve beneficiar as nossas perspectivas de custos para o segundo semestre do ano. Aproveitamos esse movimento do mercado de *commodities* para aprovar em nosso Comitê de Riscos uma estratégia para alongamento das posições de estoque e elevação do nível de fixação de preços, respeitando incondicionalmente os limites da nossa política de *hedge* e de gestão de riscos definidos pelo nosso Conselho de Administração. Não utilizamos essas políticas como instrumentos de especulação financeira e de gestão do nosso capital de giro, mas como ferramentas para garantir o suprimento adequado de grãos para os nossos quase 12 mil integrados e em níveis de preços condizentes com a realidade de mercado. Seguiremos bastante disciplinados ao tratar este tema.

A despeito das perspectivas para a safra de grãos 2018/19 serem bastante robustas e positivas no Brasil e na Argentina, atravessamos recentemente um período de turbulências com relação à safra de milho nos EUA, decorrente dos constantes atrasos no plantio das lavouras como resultado dos eventos climáticos adversos naquela região. De toda forma, ainda esperamos um cenário benigno para o preço do nosso principal insumo, suportado pelas estimativas de volume recorde para a safra brasileira, que deverá se aproximar do patamar de 100 milhões de toneladas neste ano.

A inovação está na essência da BRF e pela quarta vez consecutiva a Companhia foi eleita uma das empresas de alimentos mais inovadoras do Brasil, segundo levantamento realizado pela PwC. Sendo um importante pilar estratégico, estabelecemos como meta o atingimento de cerca de 10% da nossa receita advinda de inovação até 2023. Assim, já realizamos importantes lançamentos no trimestre, como as Mini Salsichas Perdigão, Cortes de Suínos Sadia, Frango Sadia na Receita, Hambúrguer de Frango Empanado, entre outros.

⁶ Banco de Dados da Avicultura de Corte – Junho 2019, APINCO.

⁷ Variação média de preços nos 6 meses que antecederam o 2T18 e 2T19, para a composição de 2/3 milho e 1/3 soja utilizando as cotações da B3.

⁸ Variação das cotações de fechamento de dezembro de 2018 e junho de 2019 - composição de 2/3 milho e 1/3 soja utilizando as cotações da B3.

Comentário do Desempenho

Por fim, temos avançado de forma acelerada com nossa agenda de engajamento e cultura. Os resultados colhidos até este momento não seriam possíveis sem o comprometimento e dedicação de todos os nossos colaboradores e sem a parceria dos nossos integrados e fornecedores. Temos empenhado esforços para tornar nossos compromissos fundamentais com Segurança, Qualidade e Integridade parte do jeito de ser e fazer da BRF.

E não há dúvidas de que o trabalho realizado até agora é gratificante, mas ainda há muito o que fazer. Nossas realizações nos colocam em posição privilegiada para capturarmos as excelentes oportunidades deste ciclo positivo que se avizinha, tanto em relação à indústria de proteína, quanto para conjuntura macroeconômica mais favorável para o consumo quando comparado aos últimos anos. Assim, nos manteremos fortemente aderentes ao plano de recuperação da nossa rentabilidade.

Lorival Nogueira Luz Jr.

Diretor Presidente Global

Comentário do Desempenho

DESTAQUES

Principais Indicadores Financeiros

A Companhia destaca que a partir de 01.01.19 adotou o CPC 06 (R2) / **IFRS16**, cujo impacto foi de **R\$157 milhões no EBITDA do 2T19**. Essa norma contábil alterou o tratamento do arrendamento mercantil, sendo que a Companhia optou pela abordagem retrospectiva modificada e sem a reapresentação de períodos comparativos. Maiores detalhes encontram-se na Nota Explicativa 3.1 das Informações Trimestrais (ITR).

Exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS/COFINS: durante o 2T19, a Companhia registrou **ganhos nas rubricas Outros Resultados Operacionais no montante de R\$687 milhões e R\$343 milhões em Receitas Financeiras**. Esses ganhos são decorrentes de uma decisão judicial favorável à sua incorporada Perdigão Agroindustrial, que reconheceu o direito de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS/COFINS, conforme detalhado na Nota Explicativa 11 das Informações Trimestrais (ITR).

Provisão de ICMS na Cesta Básica: em junho de 2019, foi finalizado o julgamento dos embargos de declaração da Repercussão Geral no STF que discutiu o direito ao benefício fiscal de ICMS sobre produtos da Cesta Básica. Referido recurso visava a modulação dos efeitos da decisão. Como resultado desse julgamento e analisando os aspectos técnicos e jurídicos, a Companhia entende que os efeitos passam a ter perspectiva de perda provável. **Assim, a Companhia registrou no 2T19 impacto negativo de R\$359 milhões na rubrica Outros Resultados Operacionais e de R\$390 milhões em Despesas Financeiras**, conforme detalhado na Nota Explicativa 26.1 das Informações Trimestrais (ITR).

Destaques	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	1.090	1.083	0,7%	1.006	8,4%
Receita Líquida	8.338	7.067	18,0%	7.359	13,3%
Preço Médio (R\$/kg)	7,65	6,52	17,2%	7,32	4,5%
CPV	(6.246)	(6.472)	(3,5%)	(5.842)	6,9%
Lucro Bruto	2.092	595	251,5%	1.517	37,9%
Lucro (Prejuízo) Líquido Op. Continuadas	191	(1.435)	n.m.	(113)	n.m.
Margem Líquida - Op. Continuadas (%)	2,3%	(20,3%)	22,6 p.p.	(1,5%)	3,8 p.p.
EBITDA Ajustado	1.547	356	333,9%	748	106,7%
Margem EBITDA Ajustado (%)	18,6%	5,0%	13,6 p.p.	10,2%	8,4 p.p.
EBITDA Ajustado ex-ICMS	1.219	356	241,9%	748	62,9%
Margem EBITDA Ajustado ex-ICMS (%)	14,6%	5,0%	9,6 p.p.	10,2%	4,5 p.p.
Geração (Consumo) de Caixa	1.373	(63)	n.m.	253	443,3%
Dívida Líquida	(13.900)	(15.696)	(11,4%)	(14.238) ¹	(2,4%)
Alavancagem (Div.Líquida/EBITDA Aj. 12M)	3,74	5,69	(34,3%)	5,64¹	(33,7%)

¹ Incluindo a venda dos ativos na Europa e Tailândia (R\$1.163 milhões) e montante a receber remanescente da venda dos ativos na Argentina (R\$96 milhões)

Destaques do Trimestre e Eventos Subsequentes

- 1ª emissão de debêntures da BRF no montante total de R\$750 milhões, sendo R\$680 milhões com prazo de 7 anos e R\$70 milhões com prazo de 3 anos;

Comentário do Desempenho

- Conclusão (*closing*) da venda de 100% das ações detidas pela BRF em sociedades localizadas na Europa e Tailândia. O valor final empresa (*enterprise value*) totalizou aproximadamente US\$ 377 milhões;
- Lançamentos de novos produtos – Mini Salsichas Perdigão, cortes de Suíno Sadia, Frango Sadia na Receita, entre outros – mantendo inovação como um dos principais propulsores de crescimento de volume e rentabilidade;
- Conquista do certificado do Programa Brasileiro de Operador Econômico Autorizado – OEA: módulo de Conformidade. Esse certificado qualifica a Companhia como uma empresa segura e confiável no Comércio Internacional;
- Conclusão da implantação do Sistema de Excelência Operacional – SEO nas unidades pilotos e início do *rollout* do projeto nos demais complexos fabris da Companhia;
- Permanência da BRF na Série de Índices FTSE4Good, que mede o desempenho das principais companhias que demonstram fortes práticas relacionadas a questões Ambientais, Sociais e de Governança Corporativa.

DESEMPENHO OPERACIONAL

SEGMENTO BRASIL

As marcas mais valiosas de alimentos do país

Segmento Brasil	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	519	538	(3,5%)	508	2,3%
Aves (In Natura)	122	133	(8,6%)	127	(3,9%)
Suínos e outros (In Natura)	29	29	1,6%	29	(0,2%)
Processados	368	376	(2,1%)	352	4,7%
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	4.082	3.685	10,8%	3.940	3,6%
Preço médio (R\$/Kg)	7,86	6,84	14,8%	7,76	1,3%
CPV	(3.100)	(3.025)	2,5%	(3.104)	(0,1%)
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	982	660	48,6%	836	17,4%
Margem Bruta (%)	24,0%	17,9%	6,1 p.p.	21,2%	2,8 p.p.
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	790	183	332,5%	374	111,1%
Margem EBITDA Ajustado (%)	19,4%	5,0%	14,4 p.p.	9,5%	9,9 p.p.
EBITDA Ajustado ex-ICMS (R\$, Milhões)	462	183	152,8%	374	23,4%
Margem EBITDA Ajustado ex-ICMS (%)	11,3%	5,0%	6,4 p.p.	9,5%	1,8 p.p.

2T19 x 2T18

Durante o 2T19, seguimos com a execução do nosso plano estratégico para recuperação da rentabilidade. Implementamos e aceleramos o + Excelência, importante programa com o objetivo de alavancar os resultados do Segmento Brasil por meio de estruturação de indicadores e processos que simplificam e garantem operações mais eficientes, assegurando a qualidade na execução. Além disso, continuamos com baixos níveis de investimentos comerciais diretos, principalmente para o canal varejo, e aumentamos os nossos preços médios em 14,8% a/a. Como consequência, nossos volumes caíram 3,5% a/a, porém a receita operacional líquida cresceu 10,8% a/a, suportado por um aumento de preços de 9,2% a/a na categoria de produtos processados e de 31,2% a/a no portfólio *in natura*.

Comentário do Desempenho

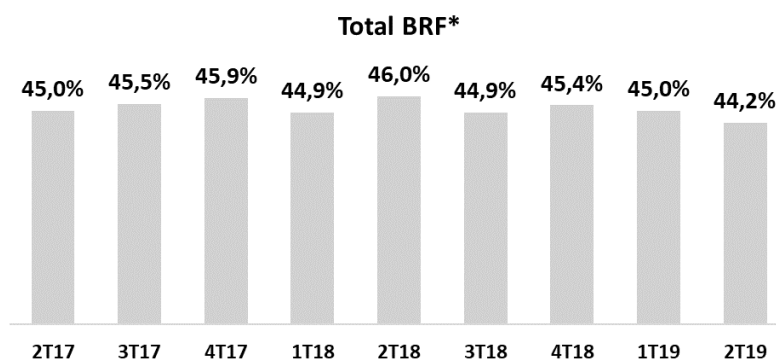
Esse desempenho positivo nos preços foi suficiente para compensar o aumento de 6,3% a/a do custo unitário médio, consequência do aumento médio de 14,7%⁹ dos preços dos grãos no período de produção dos produtos vendidos e aumento no custo de frete. Não obstante, a margem bruta expandiu 6,1 p.p. na comparação anual, atingindo 24,0% no 2T19 e nos aproximando dos níveis históricos.

As despesas com vendas, gerais e administrativas cresceram 7,3% a/a em função dos maiores investimentos em marketing no período, com o lançamento de Qualy Vita, a campanha “Fim De Semana tem S de Sadia”, a campanha “Comer Juntos” da marca Perdigão, entres outros. Entretanto, houve uma melhora das despesas como percentual da receita líquida, efeito da melhor performance comercial no período e melhor gestão dos gastos como fruto da execução da ferramenta de Orçamento Base Zero (OBZ). Como consequência, o EBITDA Ajustado do 2T19 totalizou R\$790 milhões, apresentando margem de 19,4% e expansão de 14,4 p.p. na comparação com o mesmo período do ano anterior.

Importante notar que os impactos positivos da exclusão do ICMS da base de PIS/COFINS e negativos da provisão para recolhimento do ICMS sobre produtos da Cesta Básica impactaram o EBITDA Ajustado do Brasil em +R\$687 milhões e -R\$359 milhões, respectivamente. Se excluíssemos esses efeitos, o EBITDA Ajustado seria de R\$462 milhões no 2T19, apresentando margem EBITDA Ajustada de 11,3%. Adicionalmente, a adoção do IFRS16 apresentou um efeito contábil positivo no EBITDA Ajustado de R\$80 milhões no 2T19.

Market Share

Ao final do 2T19, a Companhia atingiu 44,2% de *market share* de valor consolidado, queda de 1,8 p.p. a/a. Esse já era um movimento esperado pela Companhia, dada a estratégia de rentabilizar a operação via liderança no repasse de preços e redução de investimentos diretos para o canal do varejo. Por outro lado, ao comparar com a penúltima leitura da Nielsen, referente ao 2º bimestre de 2019, identifica-se um crescimento de 0,3 p.p., impulsionado, principalmente, pela marca Sadia. Esse ganho é fruto de uma melhor execução comercial no período, com crescimento de 4,0% t/t na quantidade de itens por cliente e na melhoria no mix de produtos. Vale mencionar que nossa concorrência também nos seguiu no movimento de preços, proporcionando um suporte para novas adequações.



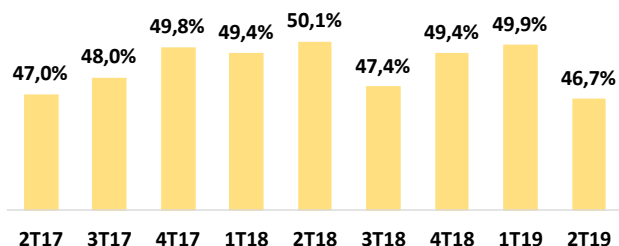
Fonte: Nielsen

* A partir do 4T18, a marca Becel foi excluída da leitura do *market share* da Companhia, dada a extinção da *joint venture* entre a Unilever Brasil e BRF.

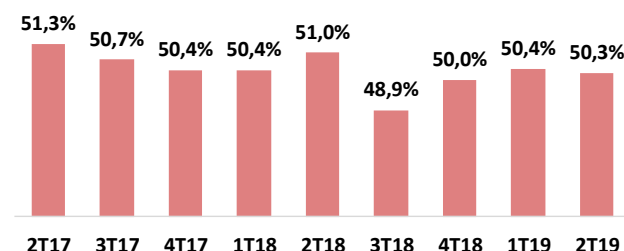
⁹ Variação média de preços nos 6 meses que antecedem o 2T18 e 2T19, para a composição de 2/3 milho e 1/3 soja utilizando as cotações da B3

Comentário do Desempenho

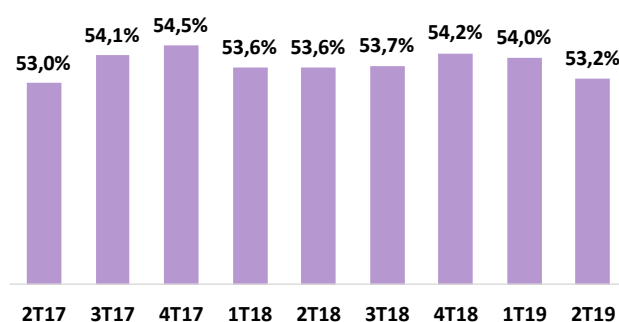
Congelados



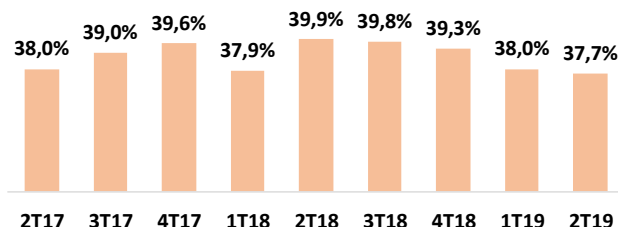
Frios



Margarinas



Embutidos



Fonte: Nielsen Retail Bimestral – Margarinas e Congelados (leitura de Abril/Maio); Embutidos e Frios (leitura de Maio/Junho).

SEGMENTO INTERNACIONAL

Após a unificação das operações internacionais sob uma única Vice-presidência de Mercados Internacionais, apresentamos a seguir as informações agregadas do Mercado Halal e de Outros Mercados Internacionais.

Segmento Internacional	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	504	483	4,3%	429	17,6%
Aves (In Natura)	403	397	1,5%	342	17,8%
Suínos e outros (In Natura)	38	31	23,4%	30	26,7%
Processados	64	56	13,9%	57	11,3%
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	3.985	3.210	24,1%	3.194	24,8%
Preço médio (R\$/Kg)	7,90	6,64	19,0%	7,44	6,1%
CPV	(2.939)	(2.873)	2,3%	(2.530)	16,2%
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	1.047	338	210,0%	664	57,7%
Margem Bruta (%)	26,3%	10,5%	15,7 p.p.	20,8%	5,5 p.p.
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	693	178	288,9%	373	85,8%
Margem EBITDA Ajustado (%)	17,4%	5,6%	11,8 p.p.	11,7%	5,7 p.p.
Volume CFR* (Mil, Toneladas)	317	287	10,3%	244	29,7%
Representatividade no volume total (%)	62,7%	59,4%	3,4 p.p.	56,9%	5,9 p.p.

*Exportação Direta

MERCADO HALAL

Maior exportadora para os países do GCC

Mercado Halal	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	298	295	0,8%	270	10,3%
Aves (In Natura)	258	259	(0,4%)	230	12,2%
Processados	40	36	9,6%	40	(0,8%)
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	2.370	2.107	12,5%	2.058	15,2%
Preço médio (R\$/Kg)	7,96	7,13	11,6%	7,62	4,4%
CPV	(1.697)	(1.767)	(3,9%)	(1.525)	11,3%
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	673	340	98,0%	532	26,5%
Margem Bruta (%)	28,4%	16,1%	12,3 p.p.	25,9%	2,5 p.p.
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	370	182	104,0%	285	30,2%
Margem EBITDA Ajustado (%)	15,6%	8,6%	7,0 p.p.	13,8%	1,8 p.p.
Volume CFR* (Mil, Toneladas)	115	110	4,3%	93	24,2%
Representatividade no volume total (%)	38,7%	37,4%	1,3 p.p.	34,3%	4,3 p.p.

*Exportação Direta

2T19 x 2T18

A receita líquida do Mercado Halal totalizou R\$2,4 bilhões no 2T19 (+12,5% a/a), impulsionada principalmente por: (i) aumento de preços na Arábia Saudita, decorrente da oferta restrita de produtos em função da limitação do número de plantas habilitadas para exportar àquele país; (ii) crescimento de 0,8% a/a nos volumes, mas com um melhor mix de canais e de países; (iii) aumento de preços na Turquia, após cenário desafiador de controle de preços, dada a alta inflação; (iv) ganho de participação na categoria de processados, cujos preços médios são superiores aos produtos *in natura*; e (v) impacto positivo da desvalorização cambial.

Adicionalmente, além da melhora operacional, a margem bruta expandiu como resultado do menor custo dos grãos no período, dado o ciclo mais curto para a produção do *griller* (frango pequeno com peso médio de aproximadamente 1kg). Por outro lado, as maiores despesas relacionadas à variação cambial e maiores investimentos de marketing no período do Ramadã, compensaram parcialmente esse ganho. Não obstante, o EBITDA Ajustado do Mercado Halal atingiu R\$370 milhões no 2T19, alcançando uma margem EBITDA Ajustada de 15,6% (+7,0 p.p. a/a). Adicionalmente, a adoção do IFRS16 apresentou um efeito contábil positivo no EBITDA do mercado Halal de R\$47 milhões no 2T19.

Em relação ao *market share*, encerramos o trimestre com uma participação de 43,0% no 2T19, um crescimento de 0,2 p.p. e mantendo nossa ampla liderança no mercado. A seguir apresentamos a participação de mercado em todas as categorias segundo a última leitura Nielsen do 2T19:

- (i) *griller* com 48,6% (+2,9 p.p. a/a);
- (ii) cortes de frango com 60,0% (-2,0 p.p. a/a);
- (iii) processados com 19,9% (+0,3 p.p. a/a).

Na Turquia, nossa participação de mercado cresceu 4,7 p.p. na comparação anual para 19,3% no 2T19, resultado da estratégia de fortalecimento da marca Banvit em detrimento das marcas próprias dos varejistas – *private label*. Assim, mantivemos nossa posição de liderança em praticamente todas as categorias que atuamos.

OUTROS MERCADOS INTERNACIONAIS (Ásia, África, Américas e Europa)

Outros Mercados Internacionais	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	207	188	9,9%	159	29,9%
Aves (In Natura)	145	138	5,1%	112	29,2%
Suínos e outros (In Natura)	38	31	23,4%	30	26,7%
Processados	24	20	22,0%	17	39,6%
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	1.615	1.104	46,3%	1.136	42,2%
Preço médio (R\$/Kg)	7,81	5,87	33,2%	7,14	9,4%
CPV	(1.242)	(1.106)	12,3%	(1.005)	23,6%
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	373	(2)	n.m.	131	184,1%
Margem Bruta (%)	23,1%	(0,2%)	23,3 p.p.	11,6%	11,6 p.p.
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	323	(3)	n.m.	89	n.m.
Margem EBITDA Ajustado (%)	20,0%	(0,3%)	20,3 p.p.	7,8%	12,2 p.p.
Volume CFR* (Mil, Toneladas)	201	177	14,0%	151	33,1%
Representatividade no volume total (%)	97,4%	93,9%	3,5 p.p.	95,1%	3,5 p.p.

*Exportação Direta

2T19 x 2T18

No 2T19, a receita líquida totalizou R\$1,6 bilhão, um crescimento de 46,3% a/a, reflexo dos maiores volumes embarcados no trimestre (+9,9% a/a), e maiores preços médios em reais (+33,2% a/a). O surto de Peste Suína Africana em diversos mercados começou a impactar a dinâmica comercial asiática. O menor volume produzido de suínos na China refletiu em uma maior demanda por produtos importados, praticamente dobrando o volume embarcado pela Companhia para aquele país ao final do trimestre, com preços em dólares subindo 56,1% a/a. Efeito semelhante pôde ser observado no Japão e na Coreia do Sul no final do trimestre, principalmente em relação à carne de frango. Como diversos exportadores direcionaram seus produtos para a China, os dois mercados foram impactados pela redução do número de exportadores, refletindo em uma oferta mais restrita. Desse modo, a Companhia também se beneficiou de um aumento do volume exportado, acompanhado de melhores preços em dólares nesses países.

Além das alterações na dinâmica comercial dos países asiáticos que favoreceram o resultado, o aumento de volumes e preços nos demais mercados também contribuíram para o desempenho do 2T19. Embarcamos maiores volumes de frango in natura (+13,8% a/a) e processados (+69,2% a/a) para África, combinados com maiores preços médios em reais (+23,9% a/a). Nas Américas, aproveitamos a liberação das quotas de importação de cortes de frango no México ao final do 2T19, aumentando a disponibilidade de produtos destinados àquele país. A rápida reação possibilitou embarcarmos praticamente o dobro do volume em comparação com o ano anterior (+92,5% a/a) em um cenário de preços bastante atrativo. Iniciativas de melhoria de eficiência na distribuição do Chile, combinadas com aumento de preços de cortes de peru (+45,0% a/a), também contribuíram positivamente para o resultado.

O lucro bruto atingiu R\$373 milhões no 2T19, com uma margem bruta de 23,1% (+23,3 p.p. a/a). Além da melhora na dinâmica comercial, atrelada a um cenário cambial favorável, a rentabilidade foi suportada pela melhora nos custos dos grãos no período. Vale lembrar que 70% do volume vendido na região é frango, majoritariamente através de exportação direta, ou seja, sem formação de estoque. Por isso o impacto dos preços dos grãos nessa região acaba sendo mais rápido quando comparado aos demais mercados. O EBITDA Ajustado atingiu R\$323 milhões no 2T19, apresentando uma margem de 20,0% (+20,3 p.p. a/a). Em relação à adoção do IFRS16, o EBITDA dos Outros Mercados Internacionais sofreu um impacto positivo de R\$30 milhões no 2T19.

Comentário do Desempenho

OUTROS SEGMENTOS

Outros Segmentos + Ingredientes	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Volumes (Mil, Toneladas)	66	61	8,2%	69	(3,6%)
Aves (In Natura)	2	0	n.m.	2	(7,4%)
Suínos e outros (In Natura)	0	0	n.m.	1	(71,9%)
Processados	0	0	n.m.	3	(86,8%)
Outras Vendas	64	61	n.m.	64	n.m.
Receita Operacional Líquida (R\$, Milhões)	276	182	51,7%	225	22,8%
CPV	(214)	(144)	49,3%	(202)	6,1%
Lucro Bruto (R\$, Milhões)	62	39	60,6%	23	170,4%
Margem Bruta (%)	22,4%	21,2%	1,2 p.p.	10,2%	12,2 p.p.
EBITDA Ajustado (R\$, Milhões)	46	26	81,2%	6	613,4%
Margem EBITDA Ajustado (%)	16,8%	14,0%	2,7 p.p.	2,9%	13,9 p.p.

O EBITDA Ajustado “Outros Segmentos” atingiu R\$46 milhões no 2T19, atingindo uma margem de 16,8%. A melhora da rentabilidade é explicada pela menor liquidação de matéria prima no período e uma melhor performance comercial da BRF *Ingredients*.

Corporate

Corporate - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Receita Operacional Líquida	(5)	(11)	(49,2%)	0	n.m.
Lucro Bruto	1	(441)	n.m.	(6)	n.m.
EBITDA Ajustado	17	(30)	n.m.	(6)	n.m.

O EBITDA Ajustado totalizou R\$17 milhões no 2T19 devido a reversões de provisões no período.

Comentário do Desempenho

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita Operacional Líquida (ROL)

Volumes - Mil Toneladas	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Aves (In Natura)	525	530	(0,8%)	470	11,9%
Suínos e outros (In Natura)	68	60	13,5%	61	12,3%
Processados	432	432	0,0%	412	5,0%
Outras Vendas	64	61	5,0%	64	0,9%
Total	1.090	1.083	0,7%	1.006	8,4%
ROL (R\$ Milhões)	8.338	7.067	18,0%	7.359	13,3%
Preço Médio (ROL)	7,65	6,52	17,2%	7,32	4,5%

No 2T19, a Receita Líquida da Companhia totalizou R\$8,3 bilhões, aumento de 18,0% a/a. O crescimento foi marcado pelo melhor desempenho comercial em todas as regiões, sendo os principais destaques: (i) +46,3% a/a na receita líquida dos outros mercados internacionais, reflexo do melhor preço (+33,2% a/a) e volume (+9,9% a/a), principalmente nos mercados asiáticos; (ii) crescimento de preços médios de 14,8% a/a no Brasil, em linha com a estratégia de rentabilizar a operação; e (iii) o bom desempenho do Mercado Halal, dado aumento de preços na Arábia Saudita e Turquia e melhor mix de canais, países e produtos.

Custo do Produto Vendido (CPV)

CPV - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Custo do Produto Vendido	(6.246)	(6.472)	(3,5%)	(5.842)	6,9%
<i>R\$/Kg</i>	<i>5,73</i>	<i>5,97</i>	<i>(4,0%)</i>	<i>5,81</i>	<i>(1,4%)</i>

O CPV melhorou 3,5% a/a no 2T19, reflexo de diversos fatores não recorrentes que impactaram negativamente o 2T18, como os gastos relacionados à Operação Trapaça, greve dos caminhoneiros, plano de reestruturação corporativa, entre outros. Contudo, essa melhora foi parcialmente compensada pelo aumento médio dos preços dos grãos em 14,7%¹⁰ no período de produção dos produtos vendidos, principalmente no mercado Brasil, bem como o aumento nos custos dos fretes.

Lucro Bruto

Lucro Bruto - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Lucro Bruto	2.092	595	251,5%	1.517	37,9%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>25,1%</i>	<i>8,4%</i>	<i>16,7 p.p.</i>	<i>20,6%</i>	<i>4,5 p.p.</i>

A margem bruta totalizou 25,1% no 2T19, crescimento de 16,7 p.p. a/a, devido ao melhor resultado operacional em todas as regiões em que atuamos. Ao longo do trimestre, seguimos com a nossa estratégia de rentabilizar a operação através de aumento de preços e melhor execução comercial. Desse modo, o aumento do preço unitário superou integralmente o incremento dos custos unitários dos produtos vendidos.

¹⁰ Variação média de preços nos 6 meses que antecedem o 2T18 e 2T19, para a composição de 2/3 milho e 1/3 soja utilizando as cotações da B3.

Comentário do Desempenho

Despesas Operacionais

Despesas Operacionais - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Despesas com Vendas	(1.255)	(1.136)	10,5%	(1.141)	10,0%
% sobre a ROL	(15,1%)	(16,1%)	1,0 p.p.	(15,5%)	0,4 p.p.
Despesas Administrativas e Honorários	(136)	(125)	8,5%	(141)	(3,6%)
% sobre a ROL	(1,6%)	(1,8%)	0,1 p.p.	(1,9%)	0,3 p.p.
Despesas Operacionais Totais	(1.391)	(1.262)	10,3%	(1.282)	8,5%
% sobre a ROL	(16,7%)	(17,9%)	1,2 p.p.	(17,4%)	0,7 p.p.

As despesas operacionais totais aumentaram 10,3% a/a no 2T19. Esse aumento é resultado principalmente de: (i) maiores despesas de frete no mercado internacional por conta da desvalorização cambial; (ii) investimentos em marketing para fortalecimento das nossas marcas, tanto no mercado doméstico, quanto no mercado Halal; e (iii) gastos trabalhistas relacionado a desligamentos. Contudo, as despesas totais, como percentual da receita líquida, melhoraram 1,2 p.p. a/a, fruto da melhor alavancagem operacional.

Outros Resultados Operacionais

Outros Resultados Operacionais - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Outros Resultados Operacionais	230	(65)	n.m.	(77)	n.m.
% sobre a ROL	2,8%	(0,9%)	n.m.	(1,0%)	n.m.

No 2T19, totalizamos um resultado líquido positivo de R\$230 milhões na rubrica “Outros Resultados Operacionais”, uma variação de R\$295 milhões em relação ao 2T18, decorrentes dos lançamentos da provisão para pagamento do ICMS sobre a Cesta Básica e do ganho relativo à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/COFINS, conforme citado acima.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Receitas Financeiras	669	998	(33,0%)	300	123,3%
Despesas Financeiras	(1.288)	(1.754)	(26,6%)	(748)	72,3%
Resultado Financeiro Líquido	(619)	(756)	(18,0%)	(448)	38,2%

O resultado financeiro líquido totalizou uma despesa de R\$619 milhões no 2T19. Os principais componentes foram agrupados nas categorias a seguir:

- (i) **Juros líquidos** sobre a dívida líquida representaram uma despesa líquida de R\$364 milhões no 2T19.
- (ii) **Ajuste a valor presente (AVP)** no total de R\$77 milhões negativos no 2T19. O AVP segrega a parcela de receita/despesa financeira da estrutura dos negócios com clientes/fornecedores. Este montante é compensado no lucro bruto.
- (iii) **Juros e/ou correção monetária sobre direitos, obrigações, impostos e outros** totalizaram uma despesa de R\$186 milhões no 2T19. Essas despesas são decorrentes (i) da parcela de juros referente à perda judicial relacionada ao crédito de ICMS sobre os produtos da cesta básica no valor de R\$390 milhões, conforme demonstrado na Nota Explicativa 26.1 das Informações Trimestrais (ITR); (ii) do efeito contábil do IFRS16, que elevou os juros apropriados

de arrendamento mercantil para R\$40 milhões no trimestre, conforme Nota Explicativa 23.2 do ITR; (iii) da constituição de provisões para contingências no valor de R\$48 milhões; (iv) do ganho judicial sobre a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/COFINS no valor de R\$366 milhões positivos, conforme Nota Explicativa 11 do ITR; e (v) de outros juros e outras obrigações no montante de R\$74 milhões negativos.

(iv) **Resultado de variação cambial e outros** de R\$7 milhões positivos no 2T19. Esse resultado reflete o impacto do câmbio sobre os saldos patrimoniais em moeda estrangeira da Companhia, bem como os ajustes a valor de mercado de instrumentos financeiros derivativos. Esse resultado compreende, principalmente, (i) a variação cambial sobre ativos e passivos denominados em moeda estrangeira de R\$25 milhões negativos; e (ii) valor justo sobre derivativos de R\$33 milhões positivos.

Lucro (Prejuízo) Líquido

Lucro / (Prejuízo) Líquido - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Lucro / (Prejuízo) Líquido - Op. Continuadas	191	(1.435)	n.m.	(113)	n.m.
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>2,3%</i>	<i>(20,3%)</i>	<i>n.m.</i>	<i>(1,5%)</i>	<i>n.m.</i>
Lucro / (Prejuízo) Líquido - Total Societário	325	(1.466)	n.m.	(1.012)	n.m.

¹ Resultado por Ação (em R\$) consolidado, excluindo as ações em tesouraria

A Companhia apurou lucro líquido relativo às operações continuadas de R\$191 milhões e societário de R\$325 milhões no 2T19, resultado da melhora operacional em todos os segmentos, menores despesas financeiras líquidas e impactos não-recorrentes relacionados ao ICMS no 2T19.

EBITDA Ajustado

EBITDA - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Resultado Líquido Consolidado	191	(1.435)	n.m.	(113)	n.m.
Imposto de Renda e Contribuição Social	120	(49)	n.m.	(177)	n.m.
Financeiras Líquidas	619	756	(18,0%)	448	38,2%
Depreciação e Amortização	577	450	28,4%	565	2,3%
EBITDA	1.507	(278)	n.m.	723	108,5%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>18,1%</i>	<i>(3,9%)</i>	<i>n.m.</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,3 p.p.</i>
Impactos Operação Carne Fraca/Trapaça	31	288	(89,1%)	11	175,2%
Dívida designada como hedge accounting	0	163	n.m.	0	n.m.
Reestruturação Corporativa	(0)	144	n.m.	17	n.m.
Impactos Paralisação Caminhoneiros	0	75	n.m.	0	n.m.
Recuperações tributárias	(1)	(19)	(97,4%)	(4)	(86,8%)
Participação de acionistas não controladores	(3)	(15)	(79,8%)	1	n.m.
Alienação de negócios (Impairment)	12	0	n.m.	0	n.m.
EBITDA Ajustado	1.547	356	333,9%	748	106,7%
<i>Margem EBITDA Ajustado (%)</i>	<i>18,6%</i>	<i>5,0%</i>	<i>13,6 p.p.</i>	<i>10,2%</i>	<i>8,4 p.p.</i>

O EBITDA Ajustado do 2T19 totalizou R\$1.547 milhões, um aumento de R\$1.191 milhões na comparação anual. A margem ajustada totalizou 18,6%, uma expansão de 13,6 p.p. a/a. Este resultado reflete a maior rentabilidade em todos os mercados, indicando uma melhor execução comercial com foco na rentabilização da operação por meio de reajustes de preços e melhor *mix*.

A adoção do IFRS 16 impactou positivamente o EBITDA em R\$157 milhões no 2T19. Dado que a norma já contempla todos os ativos da Companhia, valores similares deverão ser observados nos próximos trimestres de 2019. Mais informações estão incluídas na nota explicativa 3.1 das Informações Trimestrais (ITR).

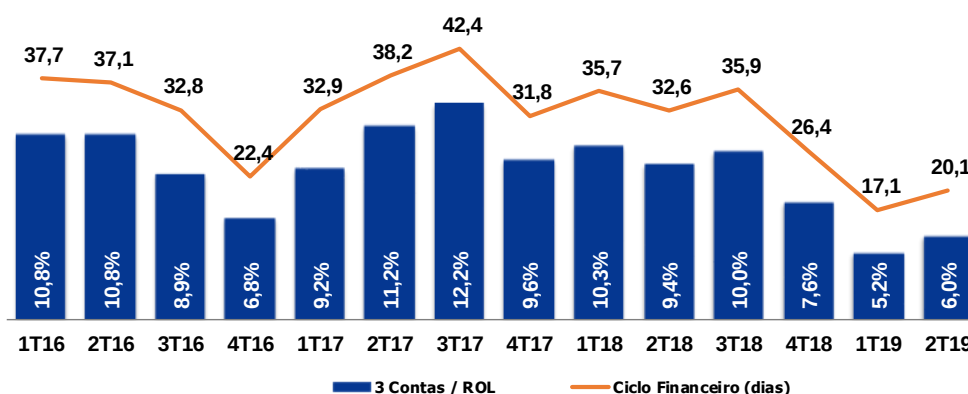
Vale salientar dois lançamentos tributários registrados em nosso resultado operacional do 2T19: um deles reconhecendo uma provisão de cerca de R\$390 milhões referente ao recolhimento de ICMS sobre produtos da cesta básica e outro sobre o êxito na discussão sobre a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/COFINS no valor de cerca de R\$690 milhões. Se excluirmos os impactos tanto do ICMS sobre a base de PIS/COFINS como do ICMS sobre a cesta básica, conforme mencionado acima, o EBITDA Ajustado totalizaria R\$1.219 milhões no 2T19, apresentando uma margem de 14,6%, evidenciando a expressiva melhora operacional da Companhia durante o 2T19.

GESTÃO DO CAPITAL DE GIRO E CICLO FINANCEIRO

Com a adoção do IFRS16 a partir de 2019, conforme descrito na Nota Explicativa 3.1, alguns efeitos passaram a ser ajustados pela Companhia na apuração do Giro de Contas a Pagar. **Como forma de manutenção da base comparativa e, para melhor refletir o indicador, todas as adições e reversões associadas à adoção da nova prática estão sendo ajustadas no cálculo.**

O ciclo financeiro do segundo trimestre de 2019 da Companhia fechou em 20,1 dias, uma redução de 4,2 dias quando comparado com o 2T18 colocado na mesma base de comparação (somente operações continuadas). A melhora do ciclo financeiro decorre, principalmente, da (i) redução dos níveis de matéria-prima congelada e produto acabado, no âmbito do Plano de Reestruturação Operacional e Financeira ("Plano"), inicialmente divulgado em 29/06/2018 e executado durante o segundo semestre de 2018; e (ii) pela estruturação do Fundo de Direitos Creditórios – Clientes BRF em dezembro de 2018, também no âmbito do mesmo Plano.

Ciclo Financeiro (fim de período): Clientes + Estoques – Fornecedores



*Valores consideram as operações continuadas e descontinuadas até o 4T18. A partir do 1T19, foram considerados somente os valores referentes às operações continuadas.

FLUXO DE CAIXA GERENCIAL

O fluxo de caixa operacional das operações continuadas no 2T19 totalizou R\$1.162 milhões, R\$1.014 milhões acima do realizado pelas operações consolidadas (continuadas + descontinuadas) no mesmo período do ano anterior, principalmente devido ao aumento no EBITDA em R\$1.809 milhões em relação ao 2T18, que foi parcialmente compensado pelo impacto negativo de R\$499 milhões na linha de fornecedores dado o menor ritmo de compras de grãos no 2T19. Dessa forma, totalizamos uma geração de caixa operacional, após dispêndios em CAPEX, de R\$692 milhões neste trimestre, adição de R\$921 milhões quando comparado aos R\$229 milhões consumidos durante o 2T18.

em milhões de BRL	2T19	2T18 ¹	1T19
EBITDA Ajustado	1.547	371	748
<i>Impactos Operação Carne Fraca/Trapaça</i>	(31)	(288)	(11)
<i>Dívida designada como hedge accounting</i>	0	(185)	0
<i>Reestruturação Corporativa</i>	0	(144)	(17)
<i>Impactos Greve dos Caminhoneiros</i>	0	(75)	0
<i>Recuperações tributárias</i>	1	19	4
<i>Participação de acionistas não controladores</i>	3	13	(1)
<i>Alienação de negócios (Impairment)</i>	(12)	0	0
<i>Hiperinflação</i>	0	(11)	0
EBITDA	1.507	(301)	723
Capital de Giro	(295)	188	(71)
Δ Clientes	(62)	1	352
Δ Estoques	19	(62)	(208)
Δ Fornecedores	(251)	248	(214)
Outras variações	(51)	262	(140)
Fluxo de Caixa Operacional	1.162	148	512
CAPEX	(353)	(378)	(315)
Arrendamento Mercantil IFRS16	(117)	0	(107)
Fluxo de Caixa Operacional c/ Capex	692	(229)	90
M&A e Venda de ativos	1.249	18	440
Fluxo de Caixa de Investimentos	779	(360)	18
Financeiras - efeito caixa	(162)	344	(222)
Juros recebidos	26	76	39
Juros pagos	(389)	(363)	(168)
VC de Disponibilidades	(43)	90	74
Fluxo de Caixa Financeiro	(568)	148	(277)
Fluxo de Caixa Livre	1.373	(63)	253
Captações/Amortizações	(651)	329	(687)
Variação de Caixa	721	265	(434)

em milhões de BRL	2T19	2T18 ¹	1T19
Caixa Inicial	6.278	7.274	6.711
Variação de Caixa	721	265	(434)
Caixa Final	6.999	7.539	6.277
Dívida Inicial	21.776	21.293	22.400
Captações/Amortizações	(651)	329	(687)
VC da dívida	(152)	1.413	(28)
Juros da dívida e derivativos	(74)	201	90
Dívida Final	20.899	23.235	21.775
Dívida Líquida	13.900	15.696	15.498

¹ Incluindo operações continuadas + descontinuadas

ENDIVIDAMENTO

R\$ Milhões	Em 30.06.2019			Em 31.12.2018 ¹	
Endividamento	Circulante	Não Circulante	Total	Total	Δ %
Moeda Nacional	(3,769)	(6,509)	(10,277)	(10,627)	(3.3%)
Moeda Estrangeira	(1,110)	(9,511)	(10,621)	(11,929)	(11.0%)
Endividamento Bruto	(4,879)	(16,020)	(20,899)	(22,556)	(7.3%)
Caixa e Aplicações*					
Moeda Nacional	2,632	371	3,002	5,341	(43.8%)
Moeda Estrangeira	3,940	57	3,997	1,605	149.0%
Total Aplicações	6,572	427	6,999	6,946	0.8%
Endividamento Líquido	1,693	(15,593)	(13,900)	(15,610)	(11.0%)

¹ Endividamento e aplicações incluem as operações descontinuadas no montante de R\$156 milhões e R\$235 milhões respectivamente.

* O caixa considerado é composto por: Caixa e Equivalentes de Caixa, Aplicações Financeiras, Caixa Restrito e Ativos Financeiros Derivativos.

O endividamento bruto total das operações continuadas no valor de R\$20.899 milhões, conforme demonstrado acima, contabiliza o endividamento total financeiro somados aos Passivos de Instrumentos Financeiros Derivativos, no valor de R\$118 milhões, conforme Nota Explicativa 22 das Informações Trimestrais (ITR). Do 2T18 para o 2T19, as amortizações líquidas de captações totalizaram R\$1.657 milhões no período.

No 2T19, a dívida líquida das operações continuadas da Companhia totalizou R\$13.900 milhões, decréscimo de R\$1.796 milhões quando comparada aos R\$15.696 milhões das operações consolidadas (continuadas + descontinuadas) do 2T18. Esse decréscimo teve como destaques: (i) uma geração de caixa livre de R\$1.262 milhões entre o 2T18 e o 2T19; e (ii) R\$232 milhões de redução da dívida bruta devido à variação cambial. Desse modo a alavancagem líquida da Companhia, medida pela razão entre a dívida líquida e o EBITDA Ajustado dos últimos doze meses, atingiu 3,74x no 2T19. Quando desconsideramos os efeitos da adoção do IFRS16 no EBITDA Ajustado das operações continuadas, chegamos a uma alavancagem líquida de 4,09x no 2T19.

Por fim, a Companhia reitera que não possui cláusulas restritivas (*covenants*) de alavancagem financeira.

INVESTIMENTO (CAPEX)

Os investimentos realizados no trimestre totalizaram R\$353 milhões, desconsiderando o impacto contábil referente à adoção do IFRS16, o que representa uma redução de 7,0 % em relação ao 2T18, sendo R\$ 104 milhões destinados para crescimento, eficiência e suporte; R\$ 195 milhões para ativos biológicos e R\$ 54 milhões para arrendamento mercantil e outros. Considerando o impacto contábil referente a adoção do IFRS16, o valor total de CAPEX totaliza R\$ 470 milhões.

CAPEX - R\$ milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Crescimento	22	21	4,8%	7	211,4%
Eficiência	8	12	(33,3%)	11	(25,4%)
Suporte	74	89	(16,9%)	67	10,7%
Ativos Biológicos	195	208	(6,3%)	186	5,1%
Arrendamento Mercantil e Outros	54	48	12,5%	45	20,3%
Total s/ IFRS16	353	378	(6,6%)	315	12,0%
Impacto Arrendamento IFRS16	117	-	-	107	-
Total	470	378	24,3%	422	11,3%

Dentre os principais projetos do 2T19 destacam-se:

- **Atendimento a Mercado:**
 - (i) Projetos para produção de industrializados para atendimento da demanda do Mercado Interno
 - (ii) Aumento de produção de itens in natura para atendimento de demanda do Mercado Externo
- **Eficiência:**
 - (i) Projetos para implementar os conceitos da Indústria 4.0 em frigoríficos de abates de frango
 - (ii) Projetos de Eficiência Energética para as unidades produtivas
- **Suporte/TI:**
 - (i) Projetos de reposição de ativos do parque fabril
 - (ii) Melhorias das condições de trabalho de funcionários nos processos de produção
 - (iii) Atualizações sistêmicas de Tecnologia
 - (iv) Projetos de otimização e controle de processos relacionados a área comercial e *supply chain*
- **Suporte/Qualidade:**
 - (i) Projetos de aprimoramento dos processos de controle e qualidade em frigoríficos, fábricas e granjas

RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Nos termos da Instrução CVM no 381, de 14 de janeiro de 2003, a Companhia informa que a sua política de contratação de serviços não relacionados a auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor.

Em atendimento a Instrução CVM no 381/03, no período findo em 30 de junho de 2019, a KPMG Auditores Independentes não foi contratada para a execução de serviços não relacionados a auditoria externa.

Nos termos da Instrução CVM 480/09, a administração em reunião realizada em 8.08.2019 declara que discutiu, reviu e concordou com as informações expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações financeiras relativas ao 2T19.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO

DRE - R\$ Milhões	2T19	2T18	Var a/a	1T19	Var t/t
Receita Operacional Líquida	8.338	7.067	18,0%	7.359	13,3%
Custo das Vendas	(6.246)	(6.472)	(3,5%)	(5.842)	6,9%
% sobre a ROL	(74,9%)	(91,6%)	16,7 p.p.	(79,4%)	4,5 p.p.
Lucro Bruto	2.092	595	251,5%	1.517	37,9%
% sobre a ROL	25,1%	8,4%	16,7 p.p.	20,6%	4,5 p.p.
Despesas Operacionais	(1.391)	(1.262)	10,3%	(1.282)	8,5%
% sobre a ROL	(16,7%)	(17,9%)	1,2 p.p.	(17,4%)	0,7 p.p.
Despesas com Vendas	(1.255)	(1.136)	10,5%	(1.141)	10,0%
% sobre a ROL	(15,1%)	(16,1%)	1,0 p.p.	(15,5%)	0,4 p.p.
Fixas	(812)	(740)	9,7%	(749)	8,5%
Variáveis	(443)	(396)	11,9%	(392)	13,0%
Despesas administrativas	(136)	(125)	8,5%	(141)	(3,6%)
% sobre a ROL	(1,6%)	(1,8%)	0,1 p.p.	(1,9%)	0,3 p.p.
Honorários dos administradores	(8)	(9)	(14,9%)	(6)	27,0%
% sobre a ROL	(0,1%)	(0,1%)	0,0 p.p.	(0,1%)	(0,0) p.p.
Gerais e administrativas	(128)	(116)	10,4%	(135)	(5,0%)
% sobre a ROL	(1,5%)	(1,6%)	0,1 p.p.	(1,8%)	0,3 p.p.
Resultado Operacional	700	(667)	n.m.	235	198,0%
% sobre a ROL	8,4%	(9,4%)	n.m.	3,2%	5,2 p.p.
Outros Resultados Operacionais	230	(65)	n.m.	(77)	n.m.
Resultado da Equivalência Patrimonial	(1)	3	n.m.	(0)	421,2%
EBIT	930	(728)	n.m.	158	487,9%
% sobre a ROL	11,2%	(10,3%)	n.m.	2,1%	9,0 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	(619)	(756)	(18,0%)	(448)	38,2%
Resultado antes dos Impostos	311	(1.484)	n.m.	(290)	n.m.
% sobre a ROL	3,7%	(21,0%)	n.m.	(3,9%)	n.m.
Imposto de renda e contribuição social	(120)	49	n.m.	177	n.m.
% sobre o resultado antes dos impostos	(38,5%)	(3,3%)	(35,2) p.p.	(60,9%)	22,4 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido - Op. Continuadas	191	(1.435)	n.m.	(113)	n.m.
% sobre a ROL	2,3%	(20,3%)	22,6 p.p.	(1,5%)	3,8 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido - Total societário	325	(1.466)	n.m.	(1.012)	n.m.
% sobre a ROL	3,7%	(18,2%)	21,9 p.p.	(12,5%)	n.m.
EBITDA	1.507	(278)	n.m.	723	108,5%
% sobre a ROL	18,1%	(3,9%)	22,0 p.p.	9,8%	8,3 p.p.
EBITDA Ajustado	1.547	356	333,9%	748	106,7%
% sobre a ROL	18,6%	5,0%	13,5 p.p.	10,2%	8,4 p.p.

BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial Ativo - R\$ Milhões	30.06.19	31.03.19	31.12.18
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	5.236	4.495	4.870
Aplicações financeiras	585	589	507
Contas a receber de clientes	2.461	2.406	2.605
Tributos a recuperar	1.067	1.170	1.067
Juros sobre Capital Próprio a Receber	0	3	7
Títulos a receber	104	113	115
Estoques	4.035	4.057	3.877
Ativos biológicos	1.556	1.538	1.513
Instrumentos financeiros derivativos	156	138	182
Outros direitos	479	477	452
Despesas antecipadas	177	229	232
Caixa Restrito	594	375	277
Ativos mantidos para a venda	121	161	170
Ativos de Operações Descontinuadas e mantidos para a venda	0	1.810	3.157
Total Circulante	16.572	17.562	19.031
Não Circulante			
Ativo realizável a longo prazo	8.172	7.494	7.549
Aplicações financeiras	201	291	291
Contas a receber de clientes	8	7	8
Depósitos judiciais	747	677	669
Ativos biológicos	1.066	1.056	1.061
Títulos a receber	74	83	89
Tributos a recuperar	4.057	2.995	3.150
Impostos diferidos	1.697	1.817	1.520
Caixa restrito	226	390	584
Outros ativos não circulantes	95	178	177
Permanente	17.417	17.832	15.802
Investimentos	10	78	86
Imobilizado	12.456	12.727	10.697
Intangível	4.951	5.028	5.019
Total do Não Circulante	25.589	25.327	23.351
Total do Ativo	42.161	42.888	42.382

Comentário do Desempenho

Balanco Patrimonial Passivo - R\$ Milhões	30.06.19	31.03.19	31.12.18
Passivo e Patrimônio Líquido			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	4.761	5.071	4.547
Fornecedores	5.875	6.060	5.552
Fornecedores Risco Sacado	586	688	886
Salários e obrigações sociais	664	587	555
Obrigações tributárias	436	344	403
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	0	1	6
Participações de administradores e funcionários	90	43	64
Instrumentos financeiros derivativos	118	155	235
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	1.318	505	496
Plano de benefícios a empregados	95	95	95
Outros passivos circulantes	527	564	518
Passivos diretamente relacionados a ativos mantidos para venda	0	409	1.132
Total Circulante	14.470	14.523	14.489
Não Circulante			
Empréstimos a financiamentos	16.020	16.549	17.618
Fornecedores	1.925	1.966	180
Obrigações tributárias	158	160	162
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	787	834	855
Impostos sobre a renda diferidos	87	93	66
Plano de benefícios a empregados	401	391	373
Outros passivos não circulantes	870	1.075	1.108
Total do Não Circulante	20.246	21.066	20.362
Total do Passivo	34.716	35.589	34.851
Patrimônio Líquido			
Capital social	12.460	12.460	12.460
Reservas de capital	211	128	115
Outros resultados abrangentes	(434)	(490)	(1.276)
Prejuízos Acumulados	(4.980)	(5.280)	(4.279)
Ações em tesouraria	(51)	(57)	(57)
Participação dos acionistas não controladores	238	537	567
Total do Patrimônio Líquido	7.445	7.299	7.532
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	42.161	42.888	42.382

Notas Explicativas



1. CONTEXTO OPERACIONAL

A BRF S.A. (“BRF”), em conjunto com suas subsidiárias (coletivamente “Companhia”), é uma multinacional brasileira, detentora de um portfólio abrangente e diversificado de produtos, que atua globalmente como uma das maiores produtoras mundiais de alimentos. Com foco na criação, produção e abate de aves e suínos, industrialização, comercialização e distribuição de carnes *in-natura*, produtos processados, massas, vegetais congelados e derivados de soja.

A BRF é uma sociedade anônima de capital aberto, listada no segmento Novo Mercado da B3 (Brasil, Bolsa, Balcão), sob o código BRFS3, e na Bolsa de Valores de Nova Iorque (“NYSE”), sob o *ticker* BRFS, com sede localizada na Rua Jorge Tzachel, nº 475, no Bairro Fazenda, na cidade de Itajaí, no estado de Santa Catarina.

A Companhia detém como principais marcas *Sadia*, *Perdigão*, *Qualy*, *Chester®*, *Kidelli*, *Perdix* e *Banvit*, que são altamente reconhecidas, principalmente no Brasil, Turquia e países do Oriente Médio.

Em continuidade à reestruturação operacional e financeira da Companhia, foram alienadas as operações na Argentina, Europa e Tailândia e conforme já divulgado no trimestre anterior, houve alteração da estrutura de gestão (nota 5). Dessa forma, os números de 2018 foram reapresentados.

Notas Explicativas



1.1 Participações societárias

Denominação	Atividade principal	País	Participação	Método de contabilização	% participação	
					30.06.19	31.12.18
BRF Energia S.A.	Comercialização de energia elétrica	Brasil	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF GmbH	Holding	Áustria	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Foods LLC	Importação e comercialização de produtos	Rússia	Indireta	Consolidado	99,90%	99,90%
BRF France SARL	Prestação de serviços de marketing e logística	França	Indireta	Consolidado	-	100,00%
BRF Global Company Nigeria Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Nigéria	Indireta	Consolidado	99,00%	99,00%
BRF Global Company South Africa Proprietary Ltd.	Importação e comercialização de produtos	África do Sul	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Global Company Nigeria Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Nigéria	Indireta	Consolidado	1,00%	1,00%
BRF Global GmbH	Holding e trading	Áustria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Foods LLC	Importação e comercialização de produtos	Rússia	Indireta	Consolidado	0,10%	0,10%
Qualy 5201 B.V.	Importação, comercialização de produtos e holding	Holanda	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Xamol Consultores Serviços Ltda.	Importação e comercialização de produtos	Portugal	Indireta	Consolidado	-	100,00%
SPE Khan GmbH	Holding e trading	Áustria	Indireta	Consolidado	-	-
BRF Japan KK	Prestação de serviços de marketing e logística	Japão	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Korea LLC	Prestação de serviços de marketing e logística	Coreia do Sul	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Shanghai Management Consulting Co. Ltd.	Desenvolvimento de serviços de consultoria e correlatos	China	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Shanghai Trading Co. Ltd.	Comercialização e distribuição de produtos	China	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Singapore PTE Ltd.	Prestação de serviços de marketing e logística	Cingapura	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Germany GmbH	Importação e comercialização de produtos	Alemanha	Indireta	Consolidado	-	100,00%
BRF Holland B.V.	Importação e comercialização de produtos	Holanda	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	2,66%
Eclipse Holding Coöperatief U.A.	Holding	Holanda	Indireta	Consolidado	-	0,01%
BRF B.V.	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Holanda	Indireta	Consolidado	-	100,00%
ProudFood Ltda	Importação e comercialização de produtos	Angola	Indireta	Consolidado	10,00%	10,00%
BRF Hungary LLC	Importação e comercialização de produtos	Hungria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Beria Alimentos SL	Importação e comercialização de produtos	Espanha	Indireta	Consolidado	-	100,00%
BRF Invicta Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	69,16%
Invicta Food Products Ltd.	Importação e comercialização de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
BRF Wrexham Ltd.	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Invicta Food Group Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Invicta Foods Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Invicta Foodservice Ltd.	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Universal Meats (UK) Ltd.	Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
BRF Italia SPA	Importação e comercialização de produtos	Itália	Indireta	Consolidado	-	67,00%
Compañia Paraguaya Comercial S.A.	Importação e comercialização de produtos	Paraguai	Indireta	Consolidado	99,00%	99,00%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	50,48%
Itega S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	-	96,00%
Eclipse Holding Coöperatief U.A.	Holding	Holanda	Indireta	Consolidado	99,99%	99,99%
Buenos Aires Fortune S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	5,00%	5,00%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	8,44%
Eclipse Latam Holdings	Holding	Espanha	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Buenos Aires Fortune S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	95,00%	95,00%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	6,53%
Campo Austral S.A.	Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	31,89%
Itega S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	-	4,00%
Golden Foods Poultry Limited	Holding	Tailândia	Indireta	Consolidado	-	48,52%
Golden Poultry Siam Limited	Holding	Tailândia	Indireta	Consolidado	-	51,84%
Golden Poultry Siam Limited	Holding	Tailândia	Indireta	Consolidado	-	48,16%
BRF Thailand Limited	Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Tailândia	Indireta	Consolidado	-	100,00%
BRF Feed Thailand Limited	Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Tailândia	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Golden Foods Sales (Europe) Limited	Holding e trading	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Golden Quality Foods Europe BV	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Holanda	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Golden Quality Foods Netherlands BV	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Holanda	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Golden Foods Siam Europe Limited	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Golden Quality Poultry (UK) Ltd	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Inglaterra	Indireta	Consolidado	-	100,00%
Perdigão Europe Ltda.	Importação e exportação de produtos	Portugal	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Perdigão International Ltd.	Importação e exportação de produtos	Ilhas Cayman	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BFF International Ltd.	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Highline International	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Sadia Overseas Ltd.	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Indireta	Consolidado	98,00%	98,00%
ProudFood Ltda	Importação e comercialização de produtos	Angola	Indireta	Consolidado	90,00%	90,00%
Sadia Chile S.A.	Importação e comercialização de produtos	Chile	Indireta	Consolidado	40,00%	40,00%
SATS BRF Food PTE Ltd.	Importação, industrialização, comercialização e distribuição de produtos	Cingapura	Controlada em conjunto	Equivalência patrimonial	49,00%	49,00%
BRF Global Namibia	Importação e comercialização de produtos	Namíbia	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Wellax Food Logistics C.P.A.S.U. Ltda.	Importação e comercialização de produtos	Portugal	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Luxembourg Sarl	Holding	Luxemburgo	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
BRF Austria GmbH	Holding	Áustria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
One Foods Holdings Ltd	Holding	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Al-Wafi Food Products Factory LLC	Industrialização e comercialização de produtos	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	49,00%	49,00%
Badi Ltd.	Holding	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Al-Wafi Al-Takamol International for Foods Products	Importação e comercialização de produtos	Arábia Saudita	Indireta	Consolidado	75,00%	75,00%
BRF Al Yasra Food K.S.C.C. ("BRF AFC")	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Kuwait	Indireta	Consolidado	49,00%	49,00%
BRF Foods GmbH	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Áustria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Al Khan Foodstuff LLC ("AKF")	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Oman	Indireta	Consolidado	70,00%	70,00%
FFM Further Processing Sdn. Bhd.	Industrialização, importação e comercialização de produtos	Malásia	Indireta	Consolidado	70,00%	70,00%
FFQ GmbH	Importação e comercialização de produtos	Áustria	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
TBO Foods GmbH	Holding	Áustria	Indireta	Consolidado	60,00%	60,00%
Banvit Bandirma Vitamini	Importação e comercialização de produtos	Turquia	Indireta	Consolidado	91,71%	91,71%
Banvit Enerji ve Elektrik Üretim Ltd. Sti.	Comercialização de energia elétrica	Turquia	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Banvit Foods SRL	Industrialização de grãos e ração animal	Romenia	Indireta	Consolidado	0,01%	0,01%
Nutrinvestments BV	Holding	Holanda	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Banvit ME FZE	Prestação de serviços de marketing e logística	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Banvit Foods SRL	Industrialização de grãos e ração animal	Romenia	Indireta	Consolidado	99,99%	99,99%
One Foods Malaysia SDN. BHD.	Prestação de serviços de marketing e logística	Malásia	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%
Federal Foods LLC	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Emirados Árabes Unidos	Indireta	Consolidado	49,00%	49,00%
Federal Foods Qatar	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Catar	Indireta	Consolidado	49,00%	49,00%
BRF Hong Kong LLC	Importação, comercialização e distribuição de produtos	Hong Kong	Indireta	Consolidado	100,00%	100,00%

Notas Explicativas



Denominação	Atividade principal	País	Participação	Método de contabilização	% participação	
					30.06.19	31.12.18
Eclipse Holding Coöperatief U.A.	(e) Holding	Holanda	Indireta	Consolidado	0,01%	-
Establecimiento Levino Zaccardi y Cia. S.A.	(a) Industrialização e comercialização de derivados de leite	Argentina	Direta	Consolidado	99,94%	99,94%
BRF Pet S.A.	Industrialização, comercialização e distribuição de rações e nutrientes para animais	Brasil	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
PP-BIO Administração de bem próprio S.A.	Administração de bens	Brasil	Coligada	Equivalência patrimonial	33,33%	66,66%
PSA Laboratório Veterinário Ltda.	Atividades veterinárias	Brasil	Direta	Consolidado	99,99%	99,99%
Sino dos Alpes Alimentos Ltda.	(a) Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Indireta	Consolidado	99,99%	99,99%
Quickfood S.A.	(c) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Direta	Consolidado	-	91,21%
Sadia Alimentos S.A.	Holding	Argentina	Direta	Consolidado	43,10%	43,10%
Avex S.A.	(d) (g) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	33,98%
Sadia International Ltd.	Importação e comercialização de produtos	Ilhas Cayman	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Sadia Chile S.A.	Importação e comercialização de produtos	Chile	Indireta	Consolidado	60,00%	60,00%
Sadia Uruguay S.A.	Importação e comercialização de produtos	Uruguai	Indireta	Consolidado	5,10%	5,10%
Avex S.A.	(d) (g) Industrialização e comercialização de produtos	Argentina	Indireta	Consolidado	-	66,02%
Compañia Paraguaya Comercial S.A.	(a) Importação e comercialização de produtos	Paraguai	Indireta	Consolidado	1,00%	1,00%
Sadia Alimentos S.A.	Holding	Argentina	Indireta	Consolidado	56,90%	56,90%
Sadia Overseas Ltd.	Captação de recursos	Ilhas Cayman	Direta	Consolidado	2,00%	2,00%
Sadia Uruguay S.A.	Importação e comercialização de produtos	Uruguai	Direta	Consolidado	94,90%	94,90%
UP Alimentos Ltda.	Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Coligada	Equivalência patrimonial	50,00%	50,00%
Vip S.A. Empreendimentos e Participações Imobiliárias	Atividade imobiliária	Brasil	Direta	Consolidado	100,00%	100,00%
Establecimiento Levino Zaccardi y Cia. S.A.	(a) Industrialização e comercialização de derivados de leite	Argentina	Indireta	Consolidado	0,06%	0,06%
PSA Laboratório Veterinário Ltda.	Atividades veterinárias	Brasil	Indireta	Consolidado	0,01%	0,01%
Sino dos Alpes Alimentos Ltda.	(a) Industrialização e comercialização de produtos	Brasil	Indireta	Consolidado	0,01%	0,01%

- (a) Subsidiárias com operações dormentes. A Companhia está avaliando a liquidação destas subsidiárias.
- (b) A subsidiária BRF Global GmbH atua como trading para o mercado Internacional e possuía até 02.06.19, 62 subsidiárias diretas localizadas na Ilha da Madeira, Portugal, com valor de investimento de R\$4.133 (R\$4.913 em 31.12.18) e uma subsidiária direta localizada em Den Bosch, Holanda, denominada Qualy 20, com valor de investimento de R\$7.299 (R\$7.360 em 31.12.18). A subsidiária Qualy 5201 B.V. possui 133 subsidiárias diretas localizadas em Den Bosch, Holanda sendo que o valor desse investimento até a data da alienação era de R\$19.467 (R\$20.725 em 31.12.18). A subsidiária indireta Invicta Food Group Ltd. possui 120 subsidiárias diretas localizadas em Ashford, Inglaterra, com valor de investimento até a data da alienação de R\$44.837 (R\$44.805 em 31.12.18). A subsidiária indireta Universal Meats (UK) Ltd. possui 99 subsidiárias diretas localizadas em Ashford, Inglaterra, com valor de investimento até a data da alienação de R\$41.112 (R\$45.052 em 31.12.18). A subsidiária indireta Golden Foods Siam Europe Ltd. possui 32 subsidiárias diretas localizadas em Ashford, Inglaterra, com valor de investimento até a data da alienação de R\$(157) (R\$44 em 31.12.18). Essas subsidiárias tinham o objetivo de operar na Europa para possibilitar o incremento de participação da Companhia nesse mercado, que é regulado por regime de quotas de importação para carnes de frango e peru. Em 15.03.19 foram realizadas fusões das subsidiárias diretas da BRF Global GmbH na Ilha da Madeira, sendo que as 101 subsidiárias existentes foram incorporadas em 62 empresas. Na mesma data, foram realizadas fusões das subsidiárias diretas da Qualy 5201 B.V. em Den Bosch, sendo que as 212 subsidiárias existentes foram incorporadas em 133 empresas.
- (c) Em 02.01.19, a BRF S.A. alienou a totalidade das ações que detinha da Quickfood S.A.
- (d) Em 03.01.19, a Sadia Alimentos S.A. alienou a totalidade das ações que detinha na Avex S.A. à BRF S.A. e a Sadia Uruguay S.A. alienou 61,02% de participação da Avex S.A. à BRF S.A., restando 5% de participação.
- (e) Em 14.01.19, a BRF Holland B.V. alienou a participação que detinha da Eclipse Holding Coöperatief U.A. para BRF S.A.
- (f) Em 14.01.19, a BRF Holland B.V. alienou a participação que detinha da Campo Austral S.A. para Eclipse Holding Coöperatief U.A.
- (g) Em 04.02.19, a BRF S.A. e Sadia Uruguay S.A. alienaram a totalidade das ações que detinham da Avex S.A.
- (h) Em 11.03.19, a Eclipse Latam Holdings alienou a totalidades das ações que detinha da Ittega S.A.
- (i) Em 11.03.19, a BRF GmbH, Eclipse Latam Holdings, Eclipse Holding Coöperatief U.A. e Buenos Aires Fortune S.A. alienaram a totalidades das ações que detinham da Campo Austral S.A.
- (j) Em 01.04.19, foi constituída a SPE Khan GmbH com o intuito de aportar os ativos e passivos da BRF Global GmbH a serem alienados à Tyson International Holding Co.
- (k) Em 31.05.19, a BRF GmbH adquiriu a parcela minoritária da BRF Invicta Ltd. pelo valor de GBP 43.716 (equivalente a R\$217.393). O ágio apurado nesta transação foi registrado na rubrica de reserva de capital, no montante de GBP 19.974 (equivalente a R\$99.327).
- (l) Em 03.06.19, as empresas foram alienadas à Tyson International Holding Co. como parte das operações Europa e Tailândia (nota 12).

Notas Explicativas



1.2 Investigações envolvendo a BRF

A Companhia foi alvo de duas investigações externas denominadas “Operação Carne Fraca” em 2017 e “Operação Trapaça” em 2018, conforme abaixo detalhado. O Comitê de Auditoria e Integridade da BRF está conduzindo investigações independentes em conjunto com o Comitê Independente de Investigação, formado por membros externos, e assessores jurídicos externos no Brasil e no exterior, com relação às alegações envolvendo os funcionários e ex-funcionários da BRF, tanto para as referidas operações como em outras investigações em curso.

Para o período de seis meses findo em 30.06.19, os principais impactos observados em decorrência das operações foram registrados em outras despesas operacionais no montante de R\$42.320 (R\$43.737 em 30.06.18), principalmente referente aos gastos com advogados, assessorias e consultorias. Já no período de três meses findo em 30.06.19 foi R\$31.207 (R\$30.918 em 30.06.18).

As investigações independentes originam, além dos impactos já registrados, incertezas quanto aos desdobramentos dessas operações que podem resultar em penalidades, multas e sanções normativas, restrições de direito e outras formas de passivo, para as quais a Companhia não é capaz de produzir estimativa confiável do potencial de perda.

Tais desdobramentos podem gerar pagamentos de valores substanciais, os quais poderão ter efeito material adverso na posição financeira da Companhia, nos seus resultados e fluxos de caixa futuros.

1.2.1 Operação Carne Fraca

Em 17.03.17, a BRF tomou conhecimento da decisão proferida pelo juiz da 14ª Vara Federal de Curitiba - Paraná, que autorizou a busca e apreensão de documentos e informações e a prisão de pessoas no contexto da Operação Carne Fraca. Dois funcionários da BRF foram presos (posteriormente libertados) e três foram chamados para prestar depoimento.

Em abril de 2017, a Polícia Federal e o Ministério Público Federal apresentaram denúncias contra funcionários da BRF, aceitas pelo juiz responsável pelo processo. As principais alegações nesta fase envolveram conduta irregular relacionada a ofertas e/ou promessas impróprias a fiscais governamentais.

Em 04.06.18, a Companhia foi comunicada sobre a instauração de Procedimento Administrativo de Responsabilização (“PAR”) pela Controladoria Geral da União (“CGU”), sob a égide da Lei nº 12.846/2013 (“Lei Anticorrupção”), que visa apurar eventuais responsabilidades administrativas conexas à ação penal (nº 5016879-04.2017.4.04.7000) (“Ação Penal”), em trâmite na 14ª Vara Federal da subseção de Curitiba/PR, em decorrência da Operação Carne Fraca.

A BRF informou determinados órgãos reguladores e entidades governamentais, com a inclusão da *Securities Exchange Comissions* (“SEC”) e do Departamento de Justiça dos Estados Unidos da América, sobre a Operação Carne Fraca e vem cooperando com as autoridades.

Notas Explicativas



Em 28.09.18, foi publicada a sentença da Ação Penal em primeira instância, que absolveu um dos funcionários da BRF e condenou o outro à pena de detenção de seis meses com possibilidade de substituição por pena restritiva de direito. O Ministério Público apresentou recurso de apelação à sentença de primeira instância. O recurso encontra-se em fase de análise pelo Tribunal Regional Federal da 4ª Região.

1.2.2 Operação Trapaça

Em 05.03.18, a Companhia tomou conhecimento da decisão proferida pelo juiz da 1ª Vara Federal de Ponta Grossa/PR, que autorizou a busca e apreensão de informações e documentos devido a alegações envolvendo suposta má conduta relacionada a violações da qualidade, uso de componentes alimentícios impróprios e falsificação de testes em certas plantas da BRF e laboratórios credenciados. Esta operação fora denominada como Operação Trapaça. Na mesma data, a BRF recebeu notificação do Ministério da Agricultura, Pecuária e Abastecimento (“Mapa”) que suspendeu imediatamente as exportações das plantas de Rio Verde/GO, Carambeí/PR e Mineiros/GO para 12 (doze) países que necessitam de requisitos sanitários específicos para o controle do grupo de bactérias *Salmonella* spp e *Salmonella pullorum*.

Em 14.05.18, a Companhia foi notificada sobre a decisão de que 12 (doze) unidades fabris localizadas no Brasil foram excluídas da lista que permite a importação de produtos de origem animal pelos países da União Europeia. A medida entrou em vigor a partir de 16.05.18 e atingiu somente as plantas localizadas no Brasil que possuíam habilitação para exportação para a União Europeia, sem afetar o fornecimento para outros mercados ou as demais plantas da BRF localizadas fora do Brasil e que exportam para o mercado europeu.

Em 15.10.18, o Departamento de Polícia Federal submeteu à 1ª Vara Federal Criminal da Subseção Judiciária de Ponta Grossa/PR relatório final acerca das investigações relacionadas à Operação Trapaça. O inquérito policial indiciou 43 pessoas, incluindo executivos chave da Administração da Companhia.

1.2.3 Aprimoramento da governança

A Companhia, frente às investigações, interage de forma ampla e transparente com as autoridades competentes e colabora para o completo esclarecimento dos fatos. Neste sentido, decidiu afastar, independentemente do resultado das investigações, todos os funcionários citados no inquérito da Polícia Federal da Operação Trapaça até o completo esclarecimento dos fatos.

Adicionalmente, a BRF prosseguirá com as investigações internas lideradas pelo Comitê Independente de Investigação e pelo Comitê de Auditoria e Integridade para esclarecer todos os fatos que foram ou venham a ser levantados.

A Companhia entende que este processo de cooperação com as autoridades fortalece e consolida sua governança por meio das ações que implementa para garantir os mais elevados padrões de segurança, integridade e qualidade, além de oferecer maior autonomia ao seu Departamento de *Compliance*.

Notas Explicativas



Dentre as ações implementadas, destacam-se: (i) fortalecimento da gestão de riscos, especialmente *compliance*; (ii) fortalecimento das áreas de *Compliance*, Auditoria Interna e Controles Internos; (iii) publicação de novas políticas e procedimentos específicos relacionados à Lei Anticorrupção; (iv) verificação da reputação dos parceiros de negócios; (v) revisão do processo de investigação interna; (vi) ampliação do canal de denúncia independente; (vii) revisão dos controles transacionais; (viii) nova política de consequências relacionadas a desvios de condutas.

1.3 Ação coletiva nos Estados Unidos

Em 12.03.18, uma proposta de ação coletiva de acionistas (*class action*) foi protocolado contra a Companhia e alguns de seus atuais e ex-administradores perante o Tribunal Distrital Federal dos Estados Unidos da América, na cidade de Nova York, em nome de compradores de ADRs entre 04.04.13 e 02.03.18. A ação alega violações das leis federais de valores mobiliários dos Estados Unidos relativas a alegações relacionadas, entre outras coisas, à Operação Trapaça e à Operação Carne Fraca. Em 02.07.18, o referido Tribunal nomeou como o principal autor da ação a *City of Birmingham Retirement and Relief System*. Em 10.05.19 o terceiro aditamento da ação foi protocolado. Em 24.06.19, todos os acusados citados até a presente data, incluindo a Companhia, protocolaram um pedido de indeferimento (*motion to dismiss*). De acordo com o cronograma de *briefing* aprovado pelo Tribunal, o autor principal deve protocolar qualquer oposição até 08.08.19, e qualquer resposta dos acusados é devida em 09.09.19. Um desfecho desfavorável dessa ação pode ter um impacto material para a Companhia. No entanto, como esta ação está em fase inicial, não é possível estimar eventuais perdas.

1.4 Sazonalidade

No segmento operacional Brasil nos meses de novembro e dezembro de cada ano, a Companhia é impactada pela sazonalidade em razão das celebrações comemorativas de Natal e Ano Novo, sendo que os produtos mais vendidos no período são: peru, *Chester*®, tender e cortes suínos (pernil/lombo).

No segmento operacional Internacional, a sazonalidade é percebida em função do Ramadã, que é o mês sagrado do calendário mulçumano. O início do Ramadã depende do início do ciclo lunar e, portanto, pode variar a cada exercício.

Notas Explicativas**2. DECLARAÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO, BASE DE PREPARAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS TRIMESTRAIS**

As informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas e são apresentadas de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

As informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas da Companhia estão expressas em milhares de Reais (“R\$”) e as divulgações de montantes em outras moedas, quando necessário, também foram efetuadas em milhares, exceto se expresso de outra forma.

A preparação das informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas da Companhia requer que a Administração faça julgamentos, use estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, incluindo passivos contingentes. Contudo, a incerteza relativa a esses julgamentos, premissas e estimativas poderia levar a resultados que requeiram um ajuste significativo ao valor contábil de certos ativos e passivos em exercícios futuros.

A Companhia revisa seus julgamentos, estimativas e premissas trimestralmente conforme divulgado nas demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.18 (nota 3.26).

As informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico recuperável, com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- (i) instrumentos financeiros derivativos e não derivativos mensurados pelo valor justo;
- (ii) pagamentos baseados em ações e benefícios a empregados mensurados a valor justo;
- (iii) ativos biológicos mensurados pelo valor justo;
- (iv) ativos mantidos para venda para os casos em que o valor justo é menor que o valor contábil.

A Administração da Companhia salienta que as informações financeiras trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas considerando a capacidade da continuidade de suas atividades operacionais.

Adicionalmente, divulgou todas as informações relevantes em suas notas explicativas, a fim de esclarecer e complementar a base contábil utilizada na elaboração de suas informações financeiras.

Notas Explicativas**3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**

As demonstrações financeiras intermediárias, nesse caso, informações trimestrais, têm como objetivo prover atualização com base nas últimas demonstrações financeiras anuais completas. Portanto, elas focam em novas atividades, eventos e circunstâncias e não duplicam informações previamente divulgadas, exceto quando a Administração julga relevante a manutenção de uma determinada informação.

As informações trimestrais aqui apresentadas foram preparadas com base nas políticas contábeis e métodos de cálculo de estimativas adotados na elaboração das demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.18 (nota 3).

Não houve mudança de qualquer natureza em relação a tais políticas e métodos de cálculo de estimativas, com exceção àquelas já mencionadas no trimestre anterior, relacionadas à adoção do CPC 06 (R2) / IFRS 16, que trata de operações de arrendamento mercantil, e ICPC 22 / IFRIC 23, que trata da incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro, apresentadas a seguir. Conforme permitido pelo CPC 21 (R1), a Administração optou por não divulgar novamente em detalhes as políticas contábeis adotadas pela Companhia. Assim, faz-se necessária a leitura destas informações trimestrais em conjunto com as demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.18, de modo a permitir que os usuários ampliem o seu entendimento acerca da condição financeira e de liquidez da Companhia e da sua capacidade em gerar lucros e fluxos de caixa.

3.1 CPC 06 (R2) / IFRS 16 – Arrendamentos

Em 01.01.19, a Companhia adotou o CPC 06 (R2) / IFRS 16 e optou pela abordagem retrospectiva modificada sem a reapresentação de períodos comparativos. Deste modo, todos os saldos relacionados ao exercício social findo em 31.12.18 (nota 23.1) seguem apresentados conforme as prerrogativas existentes nas políticas contábeis anteriormente vigentes CPC 06 (R1) / IAS 17 as quais regiam que operações de arrendamento mercantil, cujos riscos e benefícios inerentes à propriedade eram substancialmente transferidos à Companhia, fossem classificadas como arrendamentos financeiros. Se não houvesse transferência significativa dos riscos e benefícios inerentes à propriedade, as operações eram classificadas como arrendamentos operacionais. Maiores detalhes da antiga prática podem ser obtidos nas demonstrações financeiras referentes ao exercício social findo em 31.12.18 (nota 3.18).

No processo de transição, a Companhia optou por não utilizar o expediente prático que permite não reavaliar se um contrato é ou contém um arrendamento. Consequentemente, as novas definições de arredamento contidas na IFRS 16 foram aplicadas a todos os contratos vigentes na data de transição. Um contrato é, ou contém um arrendamento se o contrato transfere o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período em troca de contraprestação, para o qual é necessário avaliar se:

- o contrato envolve o uso de um ativo identificado, que pode estar explícito ou implícito, e pode ser fisicamente distinto ou representar substancialmente toda a capacidade de um ativo fisicamente distinto. Se o fornecedor tiver o direito substancial de substituir o ativo, então o ativo não é identificado;

Notas Explicativas



- a Companhia tem o direito de obter substancialmente todos os benefícios econômicos do uso do ativo durante o período do contrato; e
- a Companhia tem o direito de direcionar o uso do ativo. A Companhia tem o direito de tomada de decisão para alterar como e para qual finalidade o ativo é usado, se:
 - tem o direito de operar o ativo, ou
 - projetou o ativo, de forma que predetermina como e para qual finalidade será usado.

No início do contrato, a Companhia reconhece um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento que representa a obrigação de efetuar os pagamentos relacionados ao ativo subjacente do arrendamento.

O ativo de direito de uso é inicialmente mensurado pelo custo e compreende o montante inicial do passivo de arrendamento ajustado por qualquer pagamento efetuado em ou antes da data de início do contrato, adicionado de qualquer custo direto inicial incorrido e estimativa de custo de desmontagem, remoção, restauração do ativo no local onde está localizado, menos qualquer incentivo recebido.

O ativo de direito de uso é depreciado subsequentemente usando o método linear desde a data de início até o final da vida útil do direito de uso ou o término do prazo do arrendamento. As opções de prorrogação da vigência ou rescisão antecipada dos contratos são analisadas individualmente considerando o tipo de ativo envolvido bem como sua relevância no processo produtivo da Companhia. A vida útil estimada do ativo de direito de uso é determinada na mesma base dos ativos de propriedade da Companhia. Adicionalmente, o ativo de direito de uso é periodicamente reduzido ao valor recuperável de acordo com o CPC 01 / IAS 36, quando aplicável, e reajustado pela remensuração do passivo de arrendamento.

O passivo de arrendamento é inicialmente mensurado pelo valor presente dos pagamentos não efetuados, descontado a taxa de empréstimo incremental.

O passivo de arrendamento é mensurado pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos. É remensurado quando existir mudança (i) nos pagamentos futuros decorrentes de uma mudança em índice ou taxa (ii) na estimativa do montante esperado a ser pago no valor residual garantido ou (iii) na avaliação se a Companhia exercerá a opção de compra, prorrogação ou rescisão.

Quando o passivo de arrendamento é remensurado, o valor do ajuste correspondente é registrado no valor contábil do ativo de direito de uso ou no resultado, se o valor contábil do ativo de direito de uso tiver sido reduzido a zero.

Como resultado da aplicação do IFRS 16, em 01.01.19, foram reconhecidos como ativo de direito de uso e passivo de arrendamento o montante de R\$2.116.755 na controladora e R\$2.357.151 no consolidado. Tais contratos eram divulgados anteriormente como arrendamento operacional, conforme demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31.12.18 (nota 23.1).

Notas Explicativas



A Companhia fez uso dos seguintes expedientes práticos para a transição aos novos requerimentos de contabilização de arrendamentos:

- optou por não reconhecer ativos de direito de uso e passivo de arrendamento com prazo do contrato inferior a 12 meses, e sem opção de compra e de baixo valor. Os pagamentos associados a tais contratos são reconhecidos como despesa no resultado em uma base linear ao longo do período do arrendamento; e
- utilização de uma única taxa de desconto a cada carteira de arrendamentos com características razoavelmente similares. Neste sentido, obteve-se a taxa incremental de empréstimo, mensurada em 01.01.19, aplicável a cada uma das carteiras de ativos arrendados. Através desta metodologia a Companhia obteve uma taxa média ponderada de 7,92% para a controladora e consolidado.

Adicionalmente, contratos com prazo indeterminado foram considerados inelegíveis, devido à impossibilidade de se determinar o prazo não cancelável do arrendamento “*enforceable period*”.

3.2 ICPC 22 / IFRIC 23 Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro

A interpretação ICPC 22 / IFRIC 23 trata da aplicação dos requisitos de reconhecimento e mensuração do CPC 32 / IAS 12 quando há incerteza sobre os tratamentos de tributo sobre o lucro. A Companhia deve reconhecer e mensurar seu tributo corrente ou diferido ativo ou passivo, aplicando os requisitos do CPC 32 / IAS 12 com base em lucro tributável (prejuízo fiscal), bases fiscais, prejuízos fiscais não utilizados, créditos fiscais não utilizados e alíquotas fiscais determinados, aplicando esta Interpretação. A interpretação tem vigência a partir de 01.01.19.

A Companhia analisou decisões tributárias relevantes de tribunais superiores e se estas conflitam de alguma forma com as posições adotadas pela Companhia. Para posições fiscais incertas conhecidas a Companhia revisou as opiniões legais correspondentes e jurisprudências e não identificou impactos a serem registrados, uma vez que concluiu não ser provável que as autoridades fiscais não aceitem as posições adotadas.

Notas Explicativas**3.3 Taxas de câmbio**

As taxas de câmbio em Reais em vigor na data-base destas demonstrações financeiras são as seguintes:

	Taxa final		Taxa média	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	30.06.18
Bath Tailandês (THB)	0,1249	0,1198	0,1217	0,1079
Dinar do Kuwait (KWD)	12,6434	12,7755	12,6666	11,3936
Dirham dos Emirados Árabes Unidos (AED)	1,0434	1,0550	1,0468	0,9325
Dolar Cingapura (SGD)	2,8317	2,8464	2,8290	2,5808
Dolar dos EUA (US\$ ou USD)	3,8322	3,8748	3,8447	3,4247
Dong Vietnamita (VND)	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002
Dolar Hong Kong (HKD)	0,4907	0,4948	0,4902	0,4369
Euro (€ ou EUR)	4,3587	4,4390	4,3429	4,1414
Forint Hungria (HUF)	0,0135	0,0138	0,0136	0,0132
Iene (JPY)	0,0355	0,0353	0,0350	0,0315
Leu Romeno (RON)	0,9223	0,9527	0,9162	0,8902
Libra Esterlina (£ ou GBP)	4,8684	4,9617	4,9736	4,7102
Lira Turca (TRY)	0,6616	0,7331	0,6844	0,8377
Peso Argentino (\$) ou ARS)	0,0904	0,1029	0,0930	0,1599
Peso Chileno (CLP)	0,0057	0,0056	0,0057	0,0056
Peso Uruguaio (UYU)	0,1087	0,1199	0,1138	0,1171
Rande Sul Africano (ZAR)	0,2709	0,2699	0,2707	0,2783
Renminbi luan China (CNY)	0,5582	0,5636	0,5666	0,5379
Rial da Arábia Saudita (SAR)	1,0219	1,0330	1,0252	0,9132
Rial do Catar (QAR)	1,0476	1,0643	1,0551	0,9408
Rial Omã (OMR)	9,9589	10,0696	9,9915	8,8974
Ringgit Malásia (MYR)	0,9279	0,9382	0,9335	0,8702
Rublo Russo (RUB)	0,0607	0,0556	0,0590	0,0576
Won Coreia do Sul (KRW)	0,0033	0,0035	0,0034	0,0032

4. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E GERENCIAMENTO DE RISCO**4.1 Visão Geral**

No curso normal de seus negócios, a Companhia está exposta a riscos de crédito, liquidez e de mercado, os quais são gerenciados ativamente em conformidade à Política de Gestão de Risco Financeiro ("Política de Risco") e documentos estratégicos e diretrizes a ela subordinadas.

A Política de Risco está sob gestão da Diretoria Executiva por meio do Comitê de Gestão de Risco Financeiro e da Gerência de Riscos, que contam com papéis e responsabilidades claros e definidos, entre os quais destacam-se:

- O Conselho de Administração é o responsável pela supervisão e aprovação da Política de Risco, além de definir os limites de tolerância aos diferentes riscos identificados como aceitáveis para a Companhia em nome de seus acionistas. A atual Política de Risco foi aprovada e estará em vigor até 26.11.19;

Notas Explicativas



- O Comitê de Gestão de Risco Financeiro, órgão formalmente constituído e subordinado à Diretoria Executiva, é responsável pela execução da Política de Risco por meio da supervisão do processo de gestão de risco, do planejamento e verificação dos impactos das decisões implementadas, assim como da avaliação e aprovação das estratégias de *hedge* e monitoramento dos níveis de exposição aos riscos, de forma a garantir o cumprimento da Política de Risco;
- A Gerência de Riscos tem como tarefa primordial o monitoramento, avaliação e comunicação dos riscos financeiros assumidos pela Companhia.

A Política de Riscos contempla vedação à Companhia em contratar operações alavancadas em mercados derivativos e determina que operações individuais de *hedge* (*notional*) estejam limitadas a 2,5% do patrimônio líquido da Companhia, exceto se aprovada pelo Conselho de Administração.

4.2 Administração de riscos de crédito

A Companhia está exposta ao risco de crédito relacionado aos ativos financeiros que detém: contas a receber de clientes, títulos e outras contas a receber, aplicações financeiras, contratos de derivativos, caixa e equivalentes de caixa.

i. Risco de crédito em contas a receber

O risco de crédito relacionado com as contas a receber de clientes é gerenciado ativamente por meio do uso de sistemas específicos e suporte de políticas internas para análise de crédito. A pulverização da carteira de clientes e sua dispersão geográfica reduzem significativamente o risco. No entanto, a Companhia opta por complementar a gestão de risco por meio da contratação de apólices de seguro de crédito para mercados específicos. A redução ao valor recuperável destes ativos financeiros é realizada com base nas perdas de crédito esperadas.

ii. Risco de crédito de contraparte

O risco de crédito de aplicações financeiras, caixa e equivalentes de caixa e contratos derivativos em geral está direcionado às contrapartes com notas de crédito consideradas como Grau de Investimento. A manutenção de ativos com risco de contrapartes com notas inferiores ao Grau de Investimento é monitorada constantemente, conforme classificação de *rating* e concentração do portfólio da Companhia, em linha com os requisitos aplicáveis de redução ao valor recuperável.

Em 30.06.19, a Companhia mantinha aplicações financeiras acima de R\$100.000 nas seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco, Banco BIC, Banco BTG Pactual, Banco do Brasil, Banco Itaú, Banco Safra, Banco Santander, Citibank, HSBC e J.P. Morgan Chase Bank.

Notas Explicativas



Também detinha contratos de derivativos com as seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco, Banco Itaú, Banco Votorantim, Bank of America Merrill Lynch, Citibank, ING Bank, Morgan Stanley e Rabobank.

4.3 Administração do capital e riscos de liquidez

A Companhia está exposta ao risco de liquidez à medida que necessita de caixa ou outros ativos financeiros para liquidar suas obrigações nos devidos prazos. A estratégia de caixa e liquidez da Companhia leva em consideração cenários históricos de volatilidade de resultados, bem como simulações de crises setoriais e sistêmicas. Também é fundamentada em permitir resiliência em cenários de acesso restrito ao capital.

A definição da estrutura de capital ideal na BRF está essencialmente associada à (i) robustez de caixa como fator de tolerância a choques de liquidez, que contempla análise de caixa mínimo; (ii) endividamento líquido; (iii) maximização do custo de oportunidade do capital.

A Companhia busca de maneira constante diversificar as fontes de financiamento com o objetivo de reduzir a concentração da exposição de seu crédito, além de monitorar os mercados financeiro e de capitais em busca de oportunidades que melhorem o perfil de seu endividamento líquido, com o objetivo de otimizar a relação de custo de capital e prazo médio das amortizações de suas obrigações.

Como diretriz, o endividamento bruto deve estar concentrado no longo prazo. Em 30.06.19, o endividamento bruto consolidado de longo prazo representava 76,7% (78,7% em 31.12.18) do endividamento bruto total, o qual possui prazo médio de liquidação superior a três anos.

A Companhia monitora os níveis de endividamento e de dívida líquida, conforme apresentado abaixo:

	Consolidado		
	30.06.19		31.12.18
	Circulante	Não circulante	Total
Endividamento em moeda estrangeira	(992.119)	(9.511.432)	(10.503.551)
Endividamento em moeda nacional	(3.768.889)	(6.508.599)	(10.277.488)
Instrumentos financeiros derivativos passivos	(117.753)	-	(117.753)
Endividamento bruto	(4.878.761)	(16.020.031)	(20.898.792)
Aplicações e caixa e equivalentes de caixa	5.821.151	201.017	6.022.168
Instrumentos financeiros derivativos ativos	156.289	-	156.289
Caixa restrito	594.438	226.115	820.553
Endividamento líquido	1.693.117	(15.592.899)	(13.899.782)

Notas Explicativas



A tabela abaixo resume as obrigações contratuais e compromissos financeiros significativos que podem impactar a liquidez da Companhia:

								Controladora
								30.06.19
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 6 meses	2020	2021	2022	2023	2024 em diante
Passivos financeiros não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	10.975.694	12.971.665	1.483.321	4.426.149	3.733.796	806.108	1.717.233	805.058
Bonds BRF	7.366.441	8.669.635	119.462	298.856	298.856	2.919.585	2.090.465	2.942.411
Fornecedores	4.800.881	4.848.211	4.848.211	-	-	-	-	-
Fornecedores risco sacado	586.180	586.180	586.180	-	-	-	-	-
Arrendamento a pagar	2.178.231	2.734.708	263.579	424.549	399.578	353.991	337.325	955.686
Passivos financeiros derivativos								
Designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	2.399	(391)	(53)	(338)	-	-	-	-
Derivativos commodities - Grão de Soja (NDF)	2.501	2.500	2.500	-	-	-	-	-
Derivativos commodities - Milho (NDF)	56.060	56.060	32.702	23.358	-	-	-	-
Derivativos commodities - Farelo de Soja (NDF)	630	2.367	2.367	-	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Opções)	45.808	-	-	-	-	-	-	-
Não designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	4.089	24.052	24.052	-	-	-	-	-
								Consolidado
								30.06.19
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 6 meses	2020	2021	2022	2023	2024 em diante
Passivos financeiros não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	11.177.353	13.202.243	1.567.040	4.555.494	3.751.310	806.108	1.717.233	805.058
Bonds BRF	7.366.441	8.669.635	119.462	298.856	298.856	2.919.585	2.090.465	2.942.411
Bonds BFF	339.587	353.874	11.961	341.913	-	-	-	-
Bonds BRF GmbH	1.897.658	2.541.226	41.675	83.350	83.350	83.350	83.350	2.166.151
Fornecedores	5.417.793	5.465.145	5.465.145	-	-	-	-	-
Fornecedores risco sacado	586.180	586.180	586.180	-	-	-	-	-
Arrendamento a pagar	2.380.940	2.977.691	307.694	481.577	429.973	380.291	363.174	1.014.984
Passivos financeiros derivativos								
Designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	2.399	(391)	(53)	(338)	-	-	-	-
Derivativos commodities - Milho (NDF)	56.060	56.060	32.702	23.358	-	-	-	-
Derivativos commodities - Farelo de Soja (NDF)	630	630	630	-	-	-	-	-
Derivativos commodities - Grão de Soja (NDF)	2.501	2.501	2.501	-	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Opções)	45.808	-	-	-	-	-	-	-
Não designados como hedge de fluxo de caixa								
Derivativos cambiais (NDF)	7.469	34.903	34.903	-	-	-	-	-
Derivativos cambiais (Opções)	2.886	-	-	-	-	-	-	-

4.4 Administração de riscos de mercado

a. Riscos de taxa de juros

O risco de taxas de juros pode ocasionar perdas econômicas decorrentes de alterações nas taxas de juros que afetem os ativos e passivos da Companhia.

A Política de Risco da Companhia não restringe a exposição às diferentes taxas de juros e não estabelece limites entre taxas pré ou pós-fixadas. Entretanto, a Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado, a fim de avaliar a eventual necessidade de contratação de operações, de forma a garantir a proteção contra a volatilidade dessas taxas e para gerenciar disparidades entre suas aplicações financeiras e dívidas.

O endividamento está atrelado, essencialmente, às taxas *London Interbank Offered Rate* ("LIBOR"), cupom fixo ("R\$ e USD"), Certificado de Depósito Interbancário ("CDI") e Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA"). Na ocorrência de alterações adversas no mercado que resultem na elevação da LIBOR, CDI e IPCA, o custo do endividamento pós-fixado se eleva e, por outro lado, o custo do endividamento pré-fixado é reduzido em termos relativos.

Notas Explicativas



Quanto às aplicações financeiras, a Companhia mantém predominantemente suas operações no mercado interno pós-fixadas ao CDI e no mercado externo pré-fixadas em moeda Dólar dos EUA.

b. Riscos cambiais

O risco de taxa cambial refere-se às alterações das taxas de câmbio de moeda estrangeira que possam ocasionar em perdas não esperadas para a Companhia e à redução dos ativos e receitas, bem como ao aumento dos passivos e custos. A exposição da Companhia é administrada em duas dimensões: exposição de balanço e exposição de resultado operacional.

i. Exposição de balanço patrimonial

A Política de Risco para gestão da exposição de balanço tem como objetivo equilibrar os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira, de forma a proteger o balanço patrimonial da Companhia, por meio do uso de operações na bolsa de futuros e mercado de balcão.

Dentre as variações de moedas mais relevantes que podem impactar as demonstrações financeiras da Companhia, destacam-se: Dinar do Kuwait, Dirham dos Emirados Árabes Unidos, Dólar dos EUA, Euro, Iene, Lira Turca, Rial da Arábia Saudita, Rial do Catar, Rublo Russo, Baht Tailandês, Libra Esterlina, Peso Argentino, sendo que as três últimas possuem menor relevância em 2019, em linha com a descontinuação das Operações Argentina, Europa e Tailândia.

Os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira e que impactam o resultado da Companhia são demonstrados a seguir, de forma sumarizada em Reais:

	Consolidado	
	30.06.19	31.12.18
Caixa e equivalentes de caixa	375.476	127.266
Contas a receber de clientes	1.196.750	65.820
Fornecedores	(569.104)	(861.341)
Empréstimos e financiamentos	(7.128.599)	(7.347.953)
<i>Hedge</i>	2.212.785	5.209.168
Investimentos líquidos	4.341.802	2.571.870
Outros ativos e passivos líquidos	(1.282)	376
Exposição em resultado	427.828	(234.794)

A linha de investimentos líquidos é composta pelos *hedges* naturais decorrentes de ativos e passivos de companhias no exterior que possuem moeda funcional Real.

A exposição líquida em resultado é composta, principalmente, pelas seguintes moedas:

Notas Explicativas



	30.06.19		31.12.18	
Exposição cambial líquida	Em milhares	Equivalente em milhares de R\$	Em milhares	Equivalente em milhares de R\$
Pesos Argentinos	(135.922)	(12.282)	1.812.808	186.538
Euros	(30.275)	(131.959)	(87.725)	(389.412)
Libras Esterlinas	590	2.873	(14.373)	(71.314)
Ienes	3.862.181	137.262	114.574	4.041
Rublos	34.694	2.107	1.649.338	91.720
Liras Turcas	(377.530)	(249.774)	(475.568)	(348.639)
Dólares dos EUA	177.340	679.601	75.429	292.272
Total		427.828		(234.794)

Os instrumentos financeiros derivativos para proteção da exposição cambial de balanço em 30.06.19 não são designados como *hedge accounting* e estão demonstrados na tabela abaixo:

							30.06.19
Instrumentos derivativos não designados	Ativo	Passivo	Vencimento	Notional		Taxa média	Valor justo (R\$)
Controladora							
<i>Non-deliverable forward</i>	USD	BRL	3º Tri. 2019	85.000	USD	3,8755	(556)
<i>Non-deliverable forward</i>	EUR	BRL	3º Tri. 2019	230.000	EUR	4,4473	(3.533)
Futuros - B3	USD	BRL	3º Tri. 2019	80.750	USD	3,8478	252
Swap de moedas	US\$ + 4,67% a.a.	109,00% do CDI	4º Tri. 2019	55.000	USD	-	1.009
							(2.828)
Controladas							
<i>Non-deliverable forward</i>	EUR	USD	3º Tri. 2019	200.000	EUR	1,1470	(1.139)
<i>Non-deliverable forward</i>	EUR	RUB	3º Tri. 2019	20.105	EUR	74,6100	(2.241)
<i>Collar</i>	TRY	USD	3º Tri. 2019	50.000	USD	6,2020	(1.146)
Total Consolidado							(7.354)

ii. Exposição de resultado operacional

A Política de Risco para gestão da exposição de resultado operacional tem como objetivo proteger as receitas e custos indexados a moedas estrangeiras. A Companhia possui modelos internos para mensuração e acompanhamento destes riscos e contrata instrumentos financeiros derivativos para proteção, designando as relações como *hedge accounting* de fluxo de caixa.

Os instrumentos financeiros derivativos e não derivativos designados como *hedge accounting* de fluxo de caixa para proteção da exposição cambial em 30.06.19 estão demonstrados na tabela abaixo:

Notas Explicativas



30.06.19							
Hedge de fluxo de caixa - Instrumentos derivativos	Objeto de proteção	Ativo	Passivo	Vencimento	Notional	Taxa média	Valor justo (R\$)
Controladora							
<i>Non-deliverable forward</i>	Exportações em USD	BRL	USD	3º Tri. 2019	190.000 USD	3,9661	22.106
<i>Non-deliverable forward</i>	Exportações em USD	BRL	USD	4º Tri. 2019	10.000 USD	3,9360	580
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	3º Tri. 2019	2.543 USD	4,0170	401
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	4º Tri. 2019	75.301 USD	3,9323	3.366
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	1º Tri. 2020	54.796 USD	4,0246	4.760
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	2º Tri. 2020	10.970 USD	4,0063	710
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	3º Tri. 2020	3.355 USD	4,0627	251
<i>Non-deliverable forward</i>	Custo em USD	BRL	USD	4º Tri. 2020	1.266 USD	4,0032	(19)
<i>Non-deliverable forward</i>	Exportações em EUR	BRL	EUR	3º Tri. 2019	20.000 EUR	4,4959	1.982
<i>Collar</i>	Exportações em USD	BRL	USD	3º Tri. 2019	295.000 USD	3,9978	29.597
<i>Collar</i>	Exportações em USD	BRL	USD	4º Tri. 2019	250.000 USD	3,9879	18.495
<i>Collar</i>	Exportações em USD	BRL	USD	1º Tri. 2020	100.000 USD	3,9915	4.198
<i>Collar</i>	Exportações em USD	BRL	USD	2º Tri. 2020	65.000 USD	4,0385	3.351
<i>Collar</i>	Exportações em EUR	BRL	EUR	3º Tri. 2019	10.000 EUR	4,5783	1.033
							90.811
30.06.19							
Hedge de fluxo de caixa - Instrumentos não derivativos	Proteção	Ativo	Passivo	Vencimento	Notional	Taxa média	Valor justo R\$ (1)
Controladora e Consolidado							
Bond BRF SA BRFSBZ5	Exportações em USD	-	USD	06.2022	118.662 USD	2,0213	(556.297)
Bond BRF SA BRFSBZ3	Exportações em USD	-	USD	05.2023	150.000 USD	2,0387	(574.830)
							(1.131.127)

(1) Valor de referência convertido pela taxa Ptax do final do período ou das datas de revogações parciais. Este montante demonstra o total que pode impactar o patrimônio líquido da Companhia.

c. Risco de preços de *commodities*

No curso normal de seus negócios, a Companhia compra *commodities*, principalmente milho, grão, farelo e óleo de soja, componentes individuais dos custos de produção.

Os preços do milho e do farelo, grão e óleo de soja estão sujeitos à volatilidade resultante das condições climáticas, rendimento de safra, custos com transporte e armazenagem, política agrícola do governo, taxas de câmbio e dos preços destas *commodities* no mercado internacional, entre outros fatores.

A Política de Risco estabelece limites para proteção de fluxo de compra de milho e farelo, grão e óleo de soja, com o objetivo de diminuir o impacto decorrente de um aumento de preço destas matérias-primas, e compreende a possível utilização de instrumentos derivativos ou da administração de estoques.

Os instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge accounting* de fluxo de caixa e valor justo para proteção da exposição a risco de *commodities* em 30.06.19 estão demonstrados na tabela abaixo:

Notas Explicativas



						30.06.19
Hedge de fluxo de caixa - Instrumentos derivativos						Valor justo (R\$)
	Proteção	Indexador	Vencimento	Quantidade	Taxa média (US\$/Ton)	
Controladora e Consolidado						
Non-deliverable forward - compra	Compras de farelo de soja - preço a fixar	Farelo de soja - CBOT	3º Tri. de 2019	21.001 ton	127,54	(620)
Non-deliverable forward - compra	Compras de farelo de soja - preço a fixar	Farelo de soja - CBOT	4º Tri. de 2019	21.972 ton	124,20	785
Non-deliverable forward - compra	Compras de farelo de soja - preço a fixar	Farelo de soja - CBOT	1º Tri. de 2020	23.950 ton	122,15	1.693
Non-deliverable forward - compra	Compras de farelo de soja - preço a fixar	Farelo de Soja - CBOT	2º Tri. de 2020	19.958 ton	122,94	1.410
Non-deliverable forward - compra	Compras de grão de soja - preço a fixar	Grão de soja - CBOT	3º Tri. de 2019	9.999 ton	343,46	(426)
Non-deliverable forward - compra	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	3º Tri. de 2019	120.008 ton	177,10	(4.547)
Non-deliverable forward - compra	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	4º Tri. de 2019	314.848 ton	173,06	(3.841)
Non-deliverable forward - compra	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	1º Tri. de 2020	249.821 ton	178,06	(4.821)
Non-deliverable forward - compra	Compras de milho - preço a fixar	Milho - CBOT	2º Tri. de 2020	119.894 ton	183,32	(4.006)
						(14.373)

						30.06.19
Hedge de valor justo - Instrumentos derivativos						Valor justo (R\$)
	Proteção	Indexador	Vencimento	Quantidade	Taxa média (US\$/Ton)	
Controladora e Consolidado						
Non-deliverable forward - venda	Compras de Grão de Soja - preço fixo	Grão de Soja - CBOT	3º Tri. de 2019	7.906 ton	321,61	(398)
Non-deliverable forward - venda	Compras de Grão de Soja - preço fixo	Grão de Soja - CBOT	4º Tri. de 2019	62.813 ton	336,28	(868)
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço fixo	Milho - CBOT	4º Tri. de 2019	354.981 ton	156,15	(18.664)
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço fixo	Milho - CBOT	1º Tri. de 2020	195.500 ton	166,29	(5.046)
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço fixo	Milho - CBOT	2º Tri. de 2020	199.412 ton	166,87	(6.364)
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço fixo	Milho - CBOT	3º Tri. de 2020	20.842 ton	160,68	(286)
Non-deliverable forward - venda	Compras de milho - preço fixo	Milho - CBOT	4º Tri. de 2020	7.684 ton	164,72	31
						(31.595)

						30.06.19
Instrumentos derivativos não designados						Valor justo (R\$)
	Proteção	Indexador	Vencimento	Quantidade	Taxa média (US\$/Ton)	
Controladora e Consolidado						
Non-deliverable forward - compra	Compras de farelo de soja - preço a fixar	Farelo de soja - CBOT	2º Tri. de 2020	14.969 ton	123,79	1.047
						1.047

d. Risco de preços de ação

Em 16.08.17, a Companhia alienou ações de sua própria emissão mantidas em tesouraria e contratou um instrumento de *Total Return Swap* em valores equivalentes, liquidado em 05.02.19. Por meio deste instrumento, a Companhia possuía o direito de receber ou pagar a variação do preço de sua ação (BRFS3) em contrapartida ao pagamento de juros indexados ao CDI. Em 30.06.19, os únicos riscos de preços de ação existentes na Companhia são referentes às aplicações em ações Cofco e Minerva, conforme demonstrado na nota 7.

4.5 Contabilidade de hedge

4.5.1 Relações designadas

A Companhia aplica as regras de *hedge accounting* para instrumentos financeiros derivativos e não derivativos que se qualificam para relações de *hedge* de fluxo de caixa e *hedge* de valor justo, em concordância com as determinações de sua Política de Risco. O índice de hedge, que representa a proporção do objeto que é protegida pelo instrumento, é determinado para cada relação conforme a dinâmica dos risco do objeto e do instrumento.

A Companhia efetua a designação formal de suas relações de *hedge accounting* de acordo com o disposto no CPC 48 / IFRS 09 e com sua Política de Risco. As relações utilizadas pela Companhia em 30.06.19 assim como seus efeitos estão descritas a seguir:

Notas Explicativas



i. **Hedge de fluxo de caixa - exportações em moeda estrangeira**

As exportações futuras são altamente prováveis e qualificadas como objeto de *hedge*, em linha com as expectativas da Companhia de manter suas vendas em moedas estrangeiras para os períodos futuros, e são baseadas tanto em vendas já contratadas quanto em histórico de exportações.

Os instrumentos derivativos e não derivativos utilizados para proteção (detalhados na nota 4.4.b.ii) possuem uma relação econômica direta com o risco do objeto, já que se configuram por operações nas mesmas moedas em que as exportações. A principal fonte de inefetividade nesta relação é o possível descasamento entre os vencimentos dos instrumentos e as datas em que ocorrem as vendas. No entanto, este descasamento está limitado ao período do mês de designação de forma a não comprometer a relação de *hedge*.

ii. **Hedge de fluxo de caixa - commodities**

As compras futuras de *commodities* são altamente prováveis e qualificam-se como objeto de *hedge* à medida que estes insumos são essenciais para o processo produtivo da Companhia. A exposição tem como base tanto compras já contratadas quanto o histórico mensal de compras realizadas.

Os instrumentos derivativos utilizados para proteção (detalhados na nota 4.4.c) possuem forte relação econômica com o risco do objeto, já que os preços de compras negociados com os fornecedores são atrelados aos mesmos índices contratados como proteção. A principal fonte de inefetividade nesta relação é a sazonalidade das compras, que em situações atípicas pode atrasar ou antecipar os pedidos. Não se espera que estas inefetividades comprometam a relação de *hedge*.

iii. **Hedge de valor justo - commodities**

A Companhia possui contratos com fornecedores para compra futura a preço fixo. Estes contratos configuram-se como compromissos firmes, os quais a Companhia designa como objeto de *hedge* de valor justo.

Os instrumentos derivativos utilizados para proteção (detalhados na nota 4.4.c) possuem forte relação econômica com o risco do objeto, já que os preços de compras negociados com os fornecedores são atrelados aos mesmos índices contratados como proteção. Não existem fontes de inefetividade relevantes que possam comprometer a relação de *hedge*.

4.5.2 **Ganhos e perdas com instrumentos de *hedge accounting***

Os ganhos e perdas dos instrumentos financeiros designados como *hedge* de fluxo de caixa, enquanto não realizados, são registrados como componente de outros resultados abrangentes. Para os instrumentos de *hedge* de valor justo de compromisso firme, os ganhos e perdas são registrados nos estoques, rubrica na qual será registrado o objeto quando ocorrer seu reconhecimento.

Notas Explicativas



Controladora					
30.06.19					
	Hedge de fluxo de caixa			Hedge de valor justo	Total
	Moedas		Commodities	Commodities	
	Derivativos	Não derivativos	Derivativos	Derivativos	
Valor justo em 31.12.18	28.723	(1.271.732)	(9.144)	17.920	(1.234.233)
Liquidação	(39.542)	123.962	9.151	(15.640)	77.931
Estoques	-	-	4.269	(60.838)	(56.569)
Outros resultados abrangentes	50.616	78.078	7.885	-	136.579
Resultado operacional - receita	45.047	-	-	-	45.047
Resultado operacional - custo	-	-	(26.534)	26.963	429
Resultado financeiro	5.967	(61.435)	-	-	(55.468)
Valor justo em 30.06.19	90.811	(1.131.127)	(14.373)	(31.595)	(1.086.284)

Consolidado						
30.06.19						
	Hedge de fluxo de caixa			Hedge de valor justo	Total	
	Juros	Moedas		Commodities		
	Derivativos	Derivativos	Não derivativos	Derivativos		
Valor justo em 31.12.18	(82)	21.483	(1.271.732)	(9.144)	17.920	(1.241.555)
Liquidação	34	(34.853)	123.962	9.341	(15.640)	82.844
Estoques	-	-	-	4.079	(60.838)	(56.759)
Outros resultados abrangentes	3	57.856	78.078	7.885	-	143.822
Resultado operacional - receita	-	45.047	-	-	-	45.047
Resultado operacional - custo	-	-	-	(26.534)	26.963	429
Resultado financeiro	45	1.278	(61.435)	-	-	(60.112)
Valor justo em 30.06.19	-	90.811	(1.131.127)	(14.373)	(31.595)	(1.086.284)

4.6 Análise de sensibilidade

A Administração considera que os riscos mais relevantes que podem afetar os resultados da Companhia são: a volatilidade nos preços de *commodities*, nos preços de ações e nas taxas de câmbio. Atualmente, as flutuações das taxas de juros não afetam significativamente o resultado da Companhia, uma vez que a Administração optou por manter a taxas fixas parte considerável de suas dívidas.

Os cenários abaixo estão em concordância com a Instrução CVM nº 475/08 e apresentam os possíveis impactos dos instrumentos financeiros derivativos e não derivativos, considerando cenários de apreciação e depreciação dos fatores de risco elencados. O montante das exportações e compras utilizadas corresponde ao valor *notional* dos instrumentos financeiros derivativos contratados com a finalidade de *hedge*.

As informações utilizadas na preparação destas análises têm como base a posição em 30.06.19, detalhadas nos itens acima. Os resultados futuros a serem mensurados poderão divergir significativamente dos valores estimados caso a realidade seja diferente das premissas utilizadas. Os valores positivos indicam ganhos e os negativos indicam perdas.

Notas Explicativas



Paridade - R\$ x US\$		3,8322	3,4490	2,8742	4,7903	5,7483
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Apreciação 10%	Cenário II Apreciação 25%	Cenário III Depreciação 25%	Cenário IV Depreciação 50%
Designados como hedge accounting						
NDF	Depreciação do R\$	47.930	181.380	381.553	(285.692)	(619.315)
Opções de moedas	Depreciação do R\$	65.007	329.204	737.334	(503.071)	(1.183.286)
Bonds	Depreciação do R\$	(483.910)	(380.953)	(226.518)	(741.302)	(998.693)
Exportação (objeto)	Apreciação do R\$	392.423	(51.376)	(728.906)	1.409.502	2.538.719
Custo (objeto)	Apreciação do R\$	(21.450)	(78.255)	(163.463)	120.563	262.575
Não designados como hedge accounting						
NDF - Compra	Apreciação do R\$	(3.681)	(36.254)	(85.115)	77.754	159.188
Compra de Futuro - B3	Apreciação do R\$	(2.726)	(69.502)	(169.666)	164.214	331.154
Efeito líquido:		(6.407)	(105.756)	(254.781)	241.968	490.342

Paridade - R\$ x EUR		4,3587	3,9228	3,2690	5,4484	6,5381
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Apreciação 10%	Cenário II Apreciação 25%	Cenário III Depreciação 25%	Cenário IV Depreciação 50%
Designados como hedge accounting						
NDF	Depreciação do R\$	2.744	11.461	24.538	(19.050)	(40.843)
Opções de moedas	Depreciação do R\$	1.213	5.572	12.110	(7.719)	(18.616)
Exportação (objeto)	Apreciação do R\$	(3.957)	(17.033)	(36.648)	26.769	59.459
Não designados como hedge accounting						
NDF - Compra EUR x USD	Apreciação do EUR	(7.392)	(94.567)	(225.330)	210.545	428.482
NDF - Compra EUR x RUB	Apreciação do EUR	(3.442)	(12.206)	(25.352)	18.469	40.379
NDF - Compra	Apreciação do R\$	(20.371)	(120.621)	(270.996)	230.254	480.880
Efeito líquido:		(31.205)	(227.394)	(521.678)	459.268	949.741

Paridade cotação CBOT - Milho - US\$/Ton		171,48	154,33	128,61	214,35	257,22
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Queda 10%	Cenário II Queda 25%	Cenário III Aumento 25%	Cenário IV Aumento 50%
Designados como hedge accounting						
NDF - Venda de milho	Aumento preço milho	(29.332)	21.823	98.554	(157.218)	(285.103)
NDF - Compra de milho	Queda preço milho	(16.218)	(69.091)	(148.400)	115.964	248.146
Custo (objeto)	Aumento preço milho	45.550	47.268	49.846	41.254	36.957
Efeito líquido:		-	-	-	-	-

Paridade cotação CBOT - Farelo de soja - US\$/Ton		127,66	114,89	95,74	159,57	191,48
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Queda 10%	Cenário II Queda 25%	Cenário III Aumento 25%	Cenário IV Aumento 50%
Designados como hedge accounting						
NDF - Compra de farelo de soja	Queda preço farelo de soja	1.167	(3.083)	(9.459)	11.793	22.418
Custo (objeto)	Aumento preço farelo de soja	(1.167)	3.083	9.459	(11.793)	(22.418)
Não designados como hedge accounting						
NDF - Compra de farelo de soja	Queda preço farelo de soja	222	(511)	(1.609)	2.052	3.883
Efeito líquido:		222	(511)	(1.609)	2.052	3.883

Paridade cotação CBOT - Soja - US\$/Ton		338,45	304,60	253,83	423,06	507,67
Operação/Instrumento	Risco	Cenário Atual	Cenário I Queda 10%	Cenário II Queda 25%	Cenário III Aumento 25%	Cenário IV Aumento 50%
Designados como hedge accounting						
NDF - Venda de soja	Aumento preço soja	(1.032)	8.141	21.899	(23.962)	(46.893)
NDF - Compra de soja	Queda preço soja	(192)	(1.489)	(3.434)	3.050	6.292
Custo (objeto)	Aumento preço soja	1.224	(6.652)	(18.465)	20.912	40.601
Efeito líquido:		-	-	-	-	-

Notas Explicativas



4.7 Instrumentos financeiros por categoria

				Controladora
				30.06.19
	Custo amortizado	VJORA - instrumentos patrimoniais	Valor justo pelo resultado	Total
Ativos				
Caixa e bancos	128.862	-	-	128.862
Equivalentes de caixa	-	-	1.642.102	1.642.102
Aplicações financeiras	-	66.342	401.343	467.685
Caixa restrito	481.380	339.173	-	820.553
Contas a receber	5.849.852	-	320.603	6.170.455
Títulos a receber	171.978	-	-	171.978
Derivativos não designados	-	-	1.261	1.261
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	153.288	153.288
Passivos				
Fornecedores	(4.800.881)	-	-	(4.800.881)
Fornecedores risco sacado	(586.180)	-	-	(586.180)
Empréstimos e financiamentos	(18.342.135)	-	-	(18.342.135)
Derivativos não designados	-	-	(4.089)	(4.089)
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	(107.398)	(107.398)
	(17.097.124)	405.515	2.407.110	(14.284.499)

(1) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado. No entanto, aqueles designados como *hedge accounting* têm seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques.

				Controladora
				31.12.18
	Custo amortizado	VJORA - instrumentos patrimoniais	Valor justo pelo resultado	Total
Ativos				
Caixa e bancos	106.230	-	-	106.230
Equivalentes de caixa	-	-	3.720.468	3.720.468
Aplicações financeiras	87.697	83.782	310.398	481.877
Caixa restrito	840.584	-	-	840.584
Contas a receber	5.085.604	-	203.224	5.288.828
Títulos a receber	199.240	-	-	199.240
Derivativos não designados	-	-	36.401	36.401
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	140.943	140.943
Passivos				
Fornecedores	(5.024.825)	-	-	(5.024.825)
Fornecedores risco sacado	(885.783)	-	-	(885.783)
Empréstimos e financiamentos	(19.043.446)	-	-	(19.043.446)
Derivativos não designados	-	-	(120.887)	(120.887)
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	(103.444)	(103.444)
	(18.634.699)	83.782	4.187.103	(14.363.814)

(1) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado. No entanto, aqueles designados como *hedge accounting* têm seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques.

Notas Explicativas



Consolidado					
30.06.19					
	Custo amortizado	Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		Valor justo pelo resultado	Total
		Instrumentos patrimoniais	Instrumentos de dívida		
Ativos					
Caixa e bancos	1.307.860	-	-	-	1.307.860
Equivalentes de caixa	-	-	-	3.928.231	3.928.231
Aplicações financeiras	237.146	126.739	17.753	404.439	786.077
Caixa restrito	481.380	339.173	-	-	820.553
Contas a receber	2.147.895	-	-	320.603	2.468.498
Títulos a receber	178.023	-	-	-	178.023
Derivativos não designados	-	-	-	3.001	3.001
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	-	153.288	153.288
Passivos					
Fornecedores	(5.417.793)	-	-	-	(5.417.793)
Fornecedores risco sacado	(586.180)	-	-	-	(586.180)
Empréstimos e financiamentos	(20.781.039)	-	-	-	(20.781.039)
Derivativos não designados	-	-	-	(10.355)	(10.355)
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	-	(107.398)	(107.398)
	(22.432.708)	465.912	17.753	4.691.809	(17.257.234)

(1) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado. No entanto, aqueles designados como *hedge accounting* têm seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques.

Consolidado					
31.12.18					
	Custo amortizado	Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		Valor justo pelo resultado	Total
		Instrumentos patrimoniais	Instrumentos de dívida		
Ativos					
Caixa e bancos	722.838	-	-	-	722.838
Equivalentes de caixa	-	-	-	4.146.724	4.146.724
Aplicações financeiras	331.395	139.469	16.398	310.398	797.660
Caixa restrito	861.621	-	-	-	861.621
Contas a receber	2.409.667	-	-	203.224	2.612.891
Títulos a receber	204.072	-	-	-	204.072
Derivativos não designados	-	-	-	41.387	41.387
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	-	140.952	140.952
Passivos					
Fornecedores	(5.732.278)	-	-	-	(5.732.278)
Fornecedores risco sacado	(885.783)	-	-	-	(885.783)
Empréstimos e financiamentos	(22.165.444)	-	-	-	(22.165.444)
Derivativos não designados	-	-	-	(124.261)	(124.261)
Derivativos designados como hedge accounting (1)	-	-	-	(110.774)	(110.774)
	(24.253.912)	139.469	16.398	4.607.650	(19.490.395)

(1) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado. No entanto, aqueles designados como *hedge accounting* têm seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques.

Notas Explicativas



4.8 Valor justo dos instrumentos financeiros

De acordo com o CPC 46 / IFRS 13 o valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.

A depender das premissas utilizadas na mensuração, os instrumentos financeiros ao valor justo podem ser classificados em 3 níveis de hierarquia:

- Nível 1 — Utiliza preços observáveis (não ajustados) para instrumentos idênticos em mercados ativos. Nesta categoria estão alocados os investimentos em ações, *credit linked notes*, contas remuneradas, *overnights*, depósitos a prazo, Letras Financeiras do Tesouro e fundos de investimento;
- Nível 2 — Utiliza preços observáveis em mercados ativos para instrumentos similares, preços observáveis para instrumentos idênticos ou similares em mercados não ativos e modelos de avaliação para os quais as premissas são observáveis. Nesta categoria estão alocados os Certificados de Depósitos Bancários e os derivativos, os quais são valorizados por modelos de precificação amplamente aceitos no mercado: fluxo de caixa descontado e *Black & Scholes*. Os inputs observáveis utilizados são taxas e curvas de juros, fatores de volatilidade e cotações de paridade cambial;
- Nível 3 — Instrumentos cujas premissas significativas não são observáveis. A Companhia não possui instrumentos financeiros nesta classificação.

A tabela abaixo apresenta a classificação dos instrumentos financeiros mensurados ao valor justo por hierarquia de mensuração. Para o período de seis meses findo em 30.06.19 não houve alteração entre os 3 níveis de hierarquia.

	30.06.19			Controladora 31.12.18		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros						
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes						
Ações	66.342	-	66.342	83.782	-	83.782
Valor justo pelo resultado						
Conta remunerada e overnight	151.928	-	151.928	21.126	-	21.126
Certificado de depósito bancário	-	1.486.419	1.486.419	-	3.695.621	3.695.621
Letras financeiras do tesouro	386.151	-	386.151	295.699	-	295.699
Fundos de investimento	18.947	-	18.947	3.721	-	3.721
Derivativos	-	154.549	154.549	-	177.344	177.344
Passivos financeiros						
Valor justo pelo resultado						
Derivativos	-	(111.487)	(111.487)	-	(224.331)	(224.331)
	<u>623.368</u>	<u>1.529.481</u>	<u>2.152.849</u>	<u>404.328</u>	<u>3.648.634</u>	<u>4.052.962</u>

Notas Explicativas



	30.06.19			Consolidado		
				31.12.18		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros						
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes						
Credit linked notes	17.753	-	17.753	16.398	-	16.398
Ações	126.739	-	126.739	139.469	-	139.469
Valor justo pelo resultado						
Conta remunerada e overnight	1.253.236	-	1.253.236	401.145	-	401.145
Depósito a prazo	1.164.890	-	1.164.890	21.150	-	21.150
Certificado de depósito bancário	-	1.506.350	1.506.350	-	3.720.708	3.720.708
Letras financeiras do tesouro	386.151	-	386.151	295.699	-	295.699
Fundos de investimento	22.043	-	22.043	3.721	-	3.721
Derivativos	-	156.289	156.289	-	182.339	182.339
Passivos financeiros						
Valor justo pelo resultado						
Derivativos	-	(117.753)	(117.753)	-	(235.035)	(235.035)
	<u>2.970.812</u>	<u>1.544.886</u>	<u>4.515.698</u>	<u>877.582</u>	<u>3.668.012</u>	<u>4.545.594</u>

Exceto para os itens apresentados abaixo, o valor justo dos demais instrumentos financeiros se aproxima do valor contábil. O valor justo dos instrumentos financeiros abaixo foi demonstrado com base em preços observáveis em mercados ativos, nível 1 da hierarquia para mensuração de valor justo.

			Controladora e Consolidado		
			30.06.19	31.12.18	
	Vencimento	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Bonds BRF					
BRF SA BRFSBZ5	2022	(447.937)	(470.434)	(451.542)	(456.190)
BRF SA BRFSBZ4	2024	(2.869.005)	(2.898.925)	(2.898.940)	(2.695.884)
BRF SA BRFSBZ3	2023	(1.873.955)	(1.896.307)	(1.888.811)	(1.754.586)
BRF SA BRFSBZ2	2022	(2.175.544)	(2.243.572)	(2.248.510)	(2.189.975)
Controladora		(7.366.441)	(7.509.238)	(7.487.803)	(7.096.635)
Bonds BFF					
Sadia Overseas BRFSBZ7	2020	(339.587)	(346.324)	(342.958)	(349.241)
Bonds BRF GmbH					
BRF SA BRFSBZ4	2026	(1.897.658)	(1.868.091)	(1.915.685)	(1.702.211)
Consolidado		(9.603.686)	(9.723.653)	(9.746.446)	(9.148.087)

Notas Explicativas



5. INFORMAÇÃO POR SEGMENTO

Os segmentos operacionais são reportados de forma consistente com os relatórios gerenciais utilizados pelos principais tomadores de decisões estratégicas e operacionais para fins de avaliação de desempenho de cada segmento e alocação de recursos.

Com a venda das Operações Argentina, Europa e Tailândia e mudanças na gestão, a Companhia alterou a sua forma de segmentação em relação a 31.12.18 observando primariamente as suas regiões de negócios, sendo: (i) Brasil; (ii) Internacional, que concentra todas as operações da Companhia no exterior e absorveu os segmentos Halal e Internacional divulgados nas demonstrações financeiras anuais de 2018; (iii) Outros Segmentos.

Os segmentos operacionais compreendem as operações de vendas de todos os canais de distribuição e são subdivididos de acordo com a natureza dos produtos cujas características são descritas a seguir:

- Aves: produção e comercialização de aves inteiras e em cortes *in-natura*.
- Suínos e outros: produção e comercialização de cortes *in-natura*.
- Processados: produção e comercialização de alimentos processados, congelados e industrializados derivados de aves, suínos e bovinos, margarinas, produtos vegetais e a base de soja.
- Outras vendas: comercialização de farinhas para *food service*, entre outros.

Outros segmentos está subdividido em:

- Ingredientes: comercialização e desenvolvimento de ingredientes de nutrição animal, nutrição humana, nutrição de plantas (fertilizantes) e *health care* (saúde e bem-estar).
- Outros segmentos: comercialização de produtos agropecuários.

Notas Explicativas



As receitas líquidas de vendas para cada um dos segmentos operacionais são apresentadas a seguir:

	Consolidado			
	Abril a Junho de 2019	Janeiro a Junho de 2019	Reapresentado Abril a Junho de 2018	Reapresentado Janeiro a Junho de 2018
Receita líquida de vendas				
Brasil				
In-natura	1.140.672	2.239.820	932.485	1.902.025
Aves	908.900	1.794.305	740.586	1.511.274
Suínos e outros	231.772	445.515	191.899	390.751
Processados	2.937.848	5.775.094	2.747.639	5.521.208
Outras vendas	3.176	7.249	4.784	9.641
	4.081.696	8.022.163	3.684.908	7.432.874
Internacional				
In-natura	3.373.477	6.009.675	2.709.004	5.301.528
Aves	3.040.066	5.449.083	2.509.379	4.851.928
Suínos e outros	333.411	560.592	199.625	449.600
Processados	547.066	1.048.979	422.911	844.585
Outras vendas	64.955	120.715	78.462	148.285
	3.985.498	7.179.369	3.210.377	6.294.398
Outros segmentos				
Ingredientes	128.684	249.452	98.790	206.755
Outras vendas	142.131	246.275	72.600	163.346
	270.815	495.727	171.390	370.101
	8.338.009	15.697.259	7.066.675	14.097.373

Os resultados operacionais para cada um dos segmentos operacionais são apresentados a seguir:

	Consolidado			
	Abril a Junho de 2019	Janeiro a Junho de 2019	Reapresentado Abril a Junho de 2018	Reapresentado Janeiro a Junho de 2018
Brasil	490.326	556.933	(56.012)	99.802
Internacional	425.668	551.134	(159.789)	(59.935)
Outros segmentos	40.555	40.531	20.560	55.449
Ingredientes	30.503	55.123	20.800	49.394
Outras vendas	10.052	(14.592)	(240)	6.055
Sub total	956.549	1.148.598	(195.241)	95.316
<i>Corporate</i>	(26.508)	(60.359)	(532.804)	(564.091)
	930.041	1.088.239	(728.045)	(468.775)

Os itens apresentados acima como *Corporate* referem-se a eventos relevantes não atribuíveis ao curso normal dos negócios e tampouco relacionados aos segmentos operacionais. No período de seis meses findo em 30.06.19, os principais eventos classificados nesta rubrica foram: R\$42.320 originados por gastos com a Operação Trapaça (R\$300.346 em 30.06.18) (nota 1.2.2) e R\$16.431 referentes ao plano de reestruturação operacional. Já no período de três meses findo em 30.06.19, o principal evento foi R\$31.207 originados por gastos com a Operação Trapaça (R\$117.694 em 30.06.18).

Nenhum cliente, individualmente ou de forma agregada (grupo econômico), foi responsável por mais de 5% das receitas líquidas de vendas nos períodos findo em 30.06.19 e 30.06.18.

Notas Explicativas



Os ágios oriundos de expectativa de rentabilidade futura de empresas adquiridas, bem como os ativos intangíveis com vida útil indefinida (marcas) foram alocados para os segmentos divulgáveis, os quais correspondem às unidades geradoras de caixa ("UGC") da Companhia, considerando os benefícios econômicos gerados por tais ativos intangíveis. A alocação dos intangíveis está apresentada a seguir:

	Consolidado					
	Ágios		Marcas		Total	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Brasil	1.151.498	1.151.498	982.478	982.478	2.133.976	2.133.976
Internacional	1.517.783	1.543.467	335.809	353.684	1.853.592	1.897.151
	2.669.281	2.694.965	1.318.287	1.336.162	3.987.568	4.031.127

As informações referentes aos ativos totais por segmentos não são apresentadas, pois não compõem o conjunto de informações disponibilizadas aos Administradores da Companhia que, por sua vez, tomam decisões sobre investimentos e alocação de recursos considerando as informações dos ativos em bases consolidadas.

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

		Controladora		Consolidado	
	Taxa média a.a.	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Caixa e bancos					
Dólar norte-americano	-	453	8.075	640.057	118.895
Reais	-	109.890	94.967	110.798	97.376
Euro	-	18.345	2.927	83.584	52.779
Outras moedas	-	174	261	473.421	453.788
		128.862	106.230	1.307.860	722.838
Equivalentes de caixa					
Em Reais					
Fundos de investimento	2,28%	3.755	3.721	3.755	3.721
Conta remunerada	2,56%	7	49	7	49
Certificado de depósito bancário	5,53%	1.486.419	3.695.621	1.506.350	3.720.708
		1.490.181	3.699.391	1.510.112	3.724.478
Em Dólar norte-americano					
Depósito a prazo	2,91%	-	-	1.113.676	-
Overnight	2,34%	151.921	21.077	1.253.229	401.096
Outras moedas					
Depósito a prazo	2,47%	-	-	51.214	21.150
		151.921	21.077	2.418.119	422.246
		1.770.964	3.826.698	5.236.091	4.869.562

Notas Explicativas



7. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	PMPV (1)	Moeda	Taxa de juros média a.a.	Controladora		Consolidado	
				30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes							
<i>Credit linked note (a)</i>	0,59	US\$	3,85%	-	-	17.753	16.398
Ações (b)	-	R\$ e HKD	-	66.342	83.782	126.739	139.469
				66.342	83.782	144.492	155.867
Valor justo por meio do resultado							
Letras financeiras do tesouro (c)	3,91	R\$	6,40%	386.151	295.699	386.151	295.699
Fundo de Investimentos - FIDC (d)	4,46	R\$	-	15.192	14.699	15.192	14.699
Fundos de investimentos	0,08	ARS	-	-	-	3.096	-
				401.343	310.398	404.439	310.398
Custo amortizado							
Sovereign bonds e outros (c)	3,84	AOA	3,82%	-	87.697	237.146	331.395
				467.685	481.877	786.077	797.660
Total circulante				386.151	303.613	585.060	507.035
Total não circulante (2)				81.534	178.264	201.017	290.625

(1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

(2) Vencimento no prazo máximo até 01.09.25.

(a) O *credit linked note* é uma operação estruturada com instituição financeira de primeira linha no exterior que remunera juros periódicos (*LIBOR + spread*) e corresponde a uma nota de crédito que contempla o risco da Companhia.

(b) Está composto conforme apresentado abaixo:

Companhia	Ticker	Quantidade de ações		Valor da ação		Valor total	
		30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Minerva	BEEF3	8.344.900	15.204.100	7,95	4,99	66.342	75.868
Cofco Meat	1610	47.361.000	77.583.000	HKD2,60 / R\$1,28	HKD1,45 / R\$0,72	HKD123.139 / R\$60.397	HKD112.495 / R\$55.686
Eletrobras	ELET6	-	275.039	-	28,17	-	7.748
Engie Brasil	EGIE3	-	5.055	-	33,02	-	167

(c) Está representado por Letras Financeiras do Tesouro ("LFT"), denominadas em Reais e remuneradas à taxa do Sistema Especial de Liquidação e Custódia ("SELIC") e títulos do governo angolano, denominados em Kwanzas.

(d) Aplicação em cotas juniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Clientes BRF ("FIDC BRF"), conforme descrito na nota 8.

A perda não realizada em aplicações financeiras mensuradas ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, registrada no patrimônio líquido, corresponde ao valor acumulado de R\$16.569 líquido dos efeitos de impostos de R\$7.396 (perda de R\$98.451 líquida dos efeitos de impostos de R\$43.757 em 31.12.18). O saldo das perdas de crédito esperadas em aplicações financeiras mensuradas ao custo amortizado em 30.06.19 é de R\$2.776 (R\$9.014 em 31.12.18).

Adicionalmente, em 30.06.19, do total de aplicações financeiras, R\$83.479 (R\$288.010

Notas Explicativas



em 31.12.18) foram dados em garantia, sem restrição de uso, de operações de contratos futuros em Dólar norte-americano, negociados na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”).

8. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES E TÍTULOS A RECEBER, LÍQUIDOS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Contas a receber				
Terceiros no país	748.038	1.098.173	748.804	1.098.750
Partes relacionadas no país	455	233	-	-
Terceiros no exterior	454.929	368.949	2.143.379	1.973.981
Partes relacionadas no exterior	5.406.160	4.270.689	57.586	59.284
	6.609.582	5.738.044	2.949.769	3.132.015
(-) Ajuste a valor presente	(5.937)	(7.768)	(9.380)	(10.276)
(-) Perdas de crédito esperadas	(433.190)	(441.448)	(471.891)	(508.848)
	6.170.455	5.288.828	2.468.498	2.612.891
Circulante	6.162.726	5.280.864	2.460.769	2.604.928
Não circulante	7.729	7.964	7.729	7.963
Títulos a receber	203.353	230.544	209.398	235.376
(-) Ajuste a valor presente	(1.964)	(344)	(1.964)	(344)
(-) Perdas de crédito esperadas	(29.411)	(30.960)	(29.411)	(30.960)
	171.978	199.240	178.023	204.072
Circulante	97.762	110.281	103.807	115.113
Não circulante (1)	74.216	88.959	74.216	88.959

(1) Prazo médio ponderado de vencimento é de 2,90 anos.

A Companhia realiza cessões de créditos ao Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Clientes BRF (“FIDC BRF”), que tem como objetivo exclusivo adquirir direitos creditórios originados de operações comerciais realizadas entre a Companhia e seus clientes no Brasil. Em 30.06.19, o montante em aberto e transferido ao FIDC BRF é de R\$597.889 (R\$643.675 em 31.12.18).

Parte do saldo de partes relacionadas no exterior, na controladora, está vinculado a operação Certificado de Recebíveis do Agronegócio (“CRA”), conforme divulgado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.18 nota 19.

Em 30.06.19, os títulos a receber são representados principalmente pelos recebíveis da venda de granjas e diversos imóveis, com saldo de R\$156.647 (R\$189.132 em 31.12.18).

As informações de contas a receber envolvendo partes relacionadas com a controladora estão divulgadas na nota 29. O saldo consolidado refere-se a operações com a controlada em conjunto SATS BRF, no mercado externo.

Notas Explicativas

As movimentações das perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa são apresentadas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Saldo no início do período	(441.448)	(407.478)	(508.848)	(467.555)
Adoção Inicial IFRS 9	-	(2.644)	-	(12.612)
Incorporação de empresas	-	(114)	-	-
Transferência - mantidos para venda	-	-	-	8.991
Provisão	(7.573)	(25.327)	(3.798)	(46.357)
Baixas	12.448	38.493	37.149	49.445
Variação cambial	3.383	(44.378)	3.606	(40.760)
Saldo no final do período	(433.190)	(441.448)	(471.891)	(508.848)

A composição das contas a receber por vencimento é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Valores a vencer	6.076.398	5.252.593	2.180.435	2.451.597
Vencidos				
01 a 60 dias	13.502	27.115	154.344	133.002
61 a 90 dias	596	4.506	6.513	25.435
91 a 120 dias	2.615	4.626	8.581	10.575
121 a 180 dias	10.176	12.791	20.142	27.029
181 a 360 dias	83.522	17.143	98.358	36.783
Acima de 360 dias	422.773	419.270	481.396	447.594
(-) Ajuste a valor presente	(5.937)	(7.768)	(9.380)	(10.276)
(-) Perdas de crédito esperadas	(433.190)	(441.448)	(471.891)	(508.848)
	6.170.455	5.288.828	2.468.498	2.612.891

9. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Produtos acabados	1.626.987	1.340.593	2.614.117	2.200.763
Produtos em elaboração	141.226	139.818	143.596	140.466
Matérias-primas	543.674	767.061	617.374	847.494
Materiais de embalagens	66.701	71.889	69.554	73.755
Materiais secundários	320.370	333.182	327.119	337.969
Almoxarifado	169.937	176.444	188.464	196.228
Importações em andamento	87.358	97.586	108.577	103.954
Outros	4.452	23.602	4.452	9.979
(-) Ajuste a valor presente	(38.185)	(33.302)	(38.205)	(33.314)
	2.922.520	2.916.873	4.035.048	3.877.294

As baixas de estoques reconhecidas no custo dos produtos vendidos no período findo em 30.06.19 totalizaram R\$10.919.670 na controladora e R\$12.088.540 no consolidado (R\$10.392.820 na controladora e R\$12.123.619 no consolidado em 30.06.18), e no período de 01.04.19 a 30.06.19 R\$5.649.846 na controladora e R\$6.246.360 no consolidado, (de 01.04.18 a 30.06.18 R\$5.410.879 na controladora e R\$6.471.652 no consolidado). Estes valores incluem também as adições e reversões de provisões para perdas nos estoques, apresentadas na tabela abaixo:

Notas Explicativas



Controladora			
	Provisão para ajuste a valor realizável	Provisão para deteriorados	Provisão para obsolescência
			Total
			30.06.19
Saldo no início do período	(60.986)	(51.374)	(5.008)
Adições	(42.381)	(92.072)	(2.823)
Reversões	53.606	-	-
Baixas	38.118	65.460	1.102
Saldo no final do período	(11.643)	(77.986)	(6.729)

Consolidado			
	Provisão para ajuste a valor realizável	Provisão para deteriorados	Provisão para obsolescência
			Total
			30.06.19
Saldo no início do período	(65.490)	(60.586)	(12.029)
Adições	(55.845)	(98.006)	(3.689)
Reversões	67.987	-	-
Baixas	38.118	76.852	2.192
Variação cambial	(246)	199	148
Saldo no final do período	(15.476)	(81.541)	(13.378)

Em 30.06.19 e 31.12.18, não há estoques dados em garantia.

10. ATIVOS BIOLÓGICOS

Os saldos contábeis dos ativos biológicos no ativo circulante e no ativo não circulante estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Animais vivos	1.489.858	1.459.804	1.556.471	1.513.133
Total circulante	1.489.858	1.459.804	1.556.471	1.513.133
Animais vivos	637.539	636.503	696.766	698.421
Florestas	369.277	362.893	369.277	362.893
Total não circulante	1.006.816	999.396	1.066.043	1.061.314
	2.496.674	2.459.200	2.622.514	2.574.447

Os animais vivos são representados por aves e suínos e segregados em consumíveis e animais para produção. Não houve mudança na natureza de classificação dos ativos biológicos apresentados em relação ao que foi divulgado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.18 (nota 10).

Notas Explicativas



As movimentações dos ativos biológicos durante o período estão apresentadas a seguir:

	Circulante			Controladora		
	Animais vivos			Não circulante		
	Total			Florestas		
	Aves	Suínos		Aves	Suínos	Total
Saldo no início do período			30.06.19			30.06.19
Adição/transferência	529.524	930.280	1.459.804	319.318	317.185	362.893
Variação do valor justo (1)	44.102	954.693	998.795	18.802	131.828	31.223
Corte	743.036	52.945	795.981	1.972	(85.809)	-
Baixas	-	-	-	-	-	(21.409)
Transferências - circulante e não circulante	26.669	39.088	65.757	(26.669)	(39.088)	(1.767)
Transferência entre mantidos para venda	-	-	-	-	-	(65.757)
Transferência para estoques	(793.577)	(1.036.902)	(1.830.479)	-	-	(1.663)
Saldo no final do período	549.754	940.104	1.489.858	313.423	324.116	369.277
						1.006.816
	Circulante			Consolidado		
	Animais vivos			Não circulante		
	Total			Florestas		
	Aves	Suínos		Aves	Suínos	Total
Saldo no início do período			30.06.19			30.06.19
Adição/transferência	582.853	930.280	1.513.133	381.236	317.185	362.893
Variação do valor justo (1)	51.014	954.693	1.005.707	42.347	131.828	31.223
Corte	755.247	52.945	808.192	(18.170)	(85.809)	-
Baixas	-	-	-	-	-	(21.409)
Transferências - circulante e não circulante	26.669	39.088	65.757	(26.669)	(39.088)	(1.767)
Transferência entre mantidos para venda	-	-	-	-	-	(65.757)
Transferência para estoques	(793.577)	(1.036.902)	(1.830.479)	-	-	(1.663)
Variação cambial	(5.839)	-	(5.839)	(6.094)	-	-
Saldo no final do período	616.367	940.104	1.556.471	372.650	324.116	369.277
						1.066.043

(1) A variação do valor justo do ativo biológico inclui depreciação de matrizes e exaustão de florestas no valor de R\$360.936 (R\$584.414 em 31.12.18) na controladora e R\$396.053 (R\$811.772 em 31.12.18) no consolidado.

Notas Explicativas



As quantidades e os saldos contábeis de animais vivos estão apresentados a seguir:

	30.06.19		Controladora	
			31.12.18	
	Quantidade (mil cabeças)	Valor	Quantidade (mil cabeças)	Valor
Ativos biológicos consumíveis				
Aves imaturas	165.060	549.754	168.716	529.524
Suínos imaturos	3.891	940.104	4.011	930.280
Total circulante	168.951	1.489.858	172.727	1.459.804
Ativos biológicos para produção				
Aves imaturas	5.657	107.609	5.509	103.678
Aves maduras	10.328	205.814	10.688	215.640
Suínos imaturos	198	73.684	203	74.071
Suínos maduros	448	250.432	439	243.114
Total não circulante	16.631	637.539	16.839	636.503
	185.582	2.127.397	189.566	2.096.307
	30.06.19		Consolidado	
			31.12.18	
	Quantidade (mil cabeças)	Valor	Quantidade (mil cabeças)	Valor
Ativos biológicos consumíveis				
Aves imaturas	186.795	616.367	188.248	582.853
Suínos imaturos	3.891	940.104	4.011	930.280
Total circulante	190.686	1.556.471	192.259	1.513.133
Ativos biológicos para produção				
Aves imaturas	6.650	131.137	6.538	134.425
Aves maduras	11.649	241.513	11.958	246.811
Suínos imaturos	198	73.684	203	74.071
Suínos maduros	448	250.432	439	243.114
Total não circulante	18.945	696.766	19.138	698.421
	209.631	2.253.237	211.397	2.211.554

A Companhia possui florestas dadas em garantia para financiamentos e contingências fiscais/cíveis no valor de R\$55.222 na controladora e no consolidado (R\$66.345 na controladora e no consolidado em 31.12.18).

Notas Explicativas



11. TRIBUTOS E IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Tributos a recuperar				
ICMS	1.513.474	1.517.304	1.629.695	1.632.110
PIS e COFINS	1.972.062	941.864	1.976.532	946.399
IPI	832.008	836.674	832.013	836.676
INSS	317.808	307.865	317.844	307.897
Outros	41.121	52.329	95.739	155.779
(-) Provisão para realização	(172.183)	(175.920)	(172.214)	(175.925)
	4.504.290	3.480.116	4.679.609	3.702.936
Total circulante	457.672	340.116	630.472	560.389
Total não circulante	4.046.618	3.140.000	4.049.137	3.142.547
Imposto de renda e contribuição social a recuperar				
Imposto de renda e contribuição social (IR/CS)	356.661	426.134	453.478	522.758
(-) Provisão para realização	(8.985)	(8.985)	(9.029)	(9.029)
	347.676	417.149	444.449	513.729
Total circulante	340.867	410.340	436.540	506.483
Total não circulante	6.809	6.809	7.909	7.246

Em 06.06.19, houve o trânsito em julgado de ação judicial referente à BRF S.A., movida originalmente por sua incorporada Perdigão Agroindustrial. Por meio desta decisão foi reconhecido o direito da Companhia de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. O valor de R\$1.062.013 referente a crédito de PIS e COFINS foi reconhecido na rubrica de tributos a recuperar, sendo o principal de R\$696.127 registrado em outras receitas operacionais e os juros e correções monetárias de R\$365.886 registrados em receitas financeiras.

As movimentações da provisão para realização dos tributos a recuperar são apresentadas a seguir:

	Controladora					
	ICMS	PIS e COFINS	IR/CS	IPI	Outros	Total
						30.06.19
Saldo no início do período	(140.964)	(17.418)	(8.985)	(13.562)	(3.976)	(184.905)
Adições	(18.629)	-	-	-	(1.098)	(19.727)
Baixas	13.719	-	-	9.744	1	23.464
Saldo no final do período	(145.874)	(17.418)	(8.985)	(3.818)	(5.073)	(181.168)
	Consolidado					
	ICMS	PIS e COFINS	IR/CS	IPI	Outros	Total
						30.06.19
Saldo no início do período	(140.970)	(17.418)	(9.029)	(13.562)	(3.975)	(184.954)
Adições	(18.629)	-	-	-	(1.134)	(19.763)
Baixas	13.725	-	-	9.744	1	23.470
Varição cambial	-	-	-	-	4	4
Saldo no final do período	(145.874)	(17.418)	(9.029)	(3.818)	(5.104)	(181.243)

Notas Explicativas**12. ATIVOS E PASSIVOS NÃO CIRCULANTES MANTIDOS PARA VENDA E OPERAÇÕES DESCONTINUADAS**

Em decorrência do plano de reestruturação operacional e financeira divulgado na demonstração financeira de 2018, ao longo do período de seis meses findo em 30.06.19 foram concluídas as vendas das operações na Argentina, Europa e Tailândia, assim como da unidade de Várzea Grande-MT. Os detalhes das operações estão demonstrados a seguir:

Em 02.01.19, a transação de venda das ações representativas de 91,89% do capital social da anteriormente controlada Quickfood S.A. foi concluída. Nesta data, a Marfrig Global Foods S.A. ("Marfrig") efetuou o pagamento do montante de US\$54.891 (equivalente a R\$211.835) à BRF S.A.

Em 23.01.19, a transação de venda dos imóveis e equipamentos da unidade de Várzea Grande-MT à Marfrig foi concluída pelo valor de R\$100.000, sendo recebido o valor de R\$81.500, líquido de custos associados. Em 01.04.19, todas as condições precedentes foram superadas e a Marfrig assumiu em definitivo as operações da unidade.

Em 04.02.19, a transação de venda da Avex S.A. foi concluída, sendo que US\$22.500 (equivalente a R\$82.736) foram recebidos à vista e US\$22.324 (equivalente a R\$86.990) serão recebidos por meio da liquidação de passivos da Avex S.A. com a BRF até dezembro de 2019.

Em 28.02.19, a anteriormente controlada Campo Austral S.A. concluiu a venda de sua planta localizada na cidade de Florencio Varela, na Argentina, e de todos os ativos e passivos relacionados, inclusive as marcas "Bocatti" e "Calchaquí", à sociedade argentina BOGS S.A. pelo montante de US\$26.753 (equivalente a R\$95.036), recebidos em março de 2019.

Em 11.03.19, a Companhia concluiu a venda de 100% das ações de emissão da Campo Austral S.A., incluindo suas plantas San Andrés de Giles e Pilar e a marca "Campo Austral", à sociedade argentina La Piamontesa de Averaldo Giacosa y Compañía S.A. por US\$7.619 (equivalente a R\$29.359), sendo US\$3.619 recebidos à vista e US\$4.000 a receber ao longo dos três meses subsequentes.

Em 03.06.19, a Companhia concluiu a venda de 100% das ações detidas em certas sociedades localizadas na Europa e Tailândia à Tyson International Holding Co. pelo valor de US\$377.043 (equivalente a R\$1.466.950), recebidos integralmente na mesma data.

Ao longo do segundo trimestre de 2019, a Companhia evoluiu nas negociações para alienação da participação na entidade controlada em conjunto SATS BRF Food PTE Ltd. ("SATS"), cujo investimento foi reclassificado para a rubrica de Ativos mantidos para venda em 30.06.19. Quando da reclassificação, o investimento passou a ser mensurado pelo menor valor entre o valor contábil até então registrado e o valor justo líquido das despesas de venda. No período findo em 30.06.19, essa mensuração levou ao registro de redução ao valor recuperável do investimento na SATS no montante de R\$15.640, registrado nas operações continuadas.

Notas Explicativas



Abaixo estão refletidos os saldos patrimoniais reclassificados para as rubricas de ativos mantidos para a venda e passivos diretamente associados a ativos mantidos para venda.

BALANÇOS PATRIMONIAIS

	Controladora				Consolidado			
	30.06.19		31.12.18		30.06.19		31.12.18	
	Total	Investimento em operações descontinuadas	Outros	Total	Total	Operações Argentina	Operações Europa e Tailândia	Outros
ATIVO								
CIRCULANTE								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	-	-	-	31.683	134.766	-
Aplicações financeiras	-	-	-	-	-	68.686	-	-
Contas a receber de clientes	-	-	-	-	-	244.654	333.187	-
Estoques	-	-	-	-	-	254.142	645.241	-
Ativos biológicos	-	-	-	-	-	19.246	-	-
Tributos a recuperar	-	-	-	-	-	59.721	48.738	-
Ativos mantidos para a venda	-	-	-	-	-	4	401	-
Outros ativos circulantes	-	-	-	-	-	18.087	6.264	-
Total do ativo circulante	-	-	-	-	-	696.223	1.168.597	-
NÃO CIRCULANTE								
Contas a receber de clientes	-	-	-	-	-	571	-	-
Impostos sobre a renda diferidos	-	-	-	-	-	-	7.967	-
Ativos biológicos	-	-	-	-	-	11.586	20.122	-
Tributos a recuperar	-	-	-	-	-	4.788	-	-
Outros ativos não circulantes	-	-	-	-	-	7.299	473	-
Investimentos	-	219.666	-	219.666	48.139	20	-	-
Imobilizado	47.657	-	131.406	131.406	72.562	329.590	327.224	169.798
Intangível	-	20.115	-	20.115	-	318.706	263.341	-
Total do ativo não circulante	47.657	239.781	131.406	371.187	120.701	672.560	619.127	169.798
TOTAL DO ATIVO	47.657	239.781	131.406	371.187	120.701	1.368.783	1.787.724	3.326.305
PASSIVO								
CIRCULANTE								
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	88.395	-	-
Fornecedores	-	-	-	-	-	270.796	155.068	-
Salários e obrigações sociais	-	-	-	-	-	42.152	42.662	-
Débitos com empresas ligadas	-	-	-	-	-	197	-	-
Participações dos administradores e funcionários	-	-	-	-	-	2.973	3.005	-
Obrigações tributárias	-	-	-	-	-	13.600	24.831	-
Outros passivos circulantes	-	-	-	-	-	51.125	95.219	-
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	-	-	-	-	-	469.238	320.785	-
NÃO CIRCULANTE								
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	67.378	-	-
Impostos sobre a renda diferidos	-	-	-	-	-	142.013	26.161	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-	-	-	-	-	70.571	366	-
Outros passivos não circulantes	-	13	-	13	-	22	34.995	-
Total do passivo não circulante	-	13	-	13	-	279.984	61.522	-
TOTAL DO PASSIVO	-	13	-	13	-	749.222	382.307	-
Ativos e passivos mantidos para venda	47.657	239.768	131.406	371.174	120.701	619.561	1.405.417	2.194.776

No período de seis meses findo em 30.06.19, a Companhia incorreu em perda nas vendas das operações Argentina no montante de R\$862.818 e ganho na venda das operações Europa e Tailândia no montante de R\$64.067, principalmente decorrentes da baixa de ajustes acumulados de conversão dos investimentos, registrados nas operações descontinuadas.

No período de seis meses findo em 30.06.19, as operações Argentina, Europa e Tailândia, enquanto não alienadas, foram classificadas como operações descontinuadas. Seus resultados e fluxos de caixa estão demonstrados a seguir:

Notas Explicativas



DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO - OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

	Controladora										Consolidado									
	Operações Argentina										Operações Europa e Tailândia									
	De 01.04.19 a 30.06.19	De 01.01.19 a 30.06.19	De 01.04.18 a 30.06.18	De 01.01.18 a 30.06.18	De 01.04.18 a 30.06.18	De 01.01.18 a 30.06.18	De 01.04.19 a 30.06.19	De 01.01.19 a 30.06.19	De 01.04.18 a 30.06.18	De 01.01.18 a 30.06.18	De 01.04.19 a 30.06.19	De 01.01.19 a 30.06.19	De 01.04.18 a 30.06.18	De 01.01.18 a 30.06.18	De 01.04.19 a 30.06.19	De 01.01.19 a 30.06.19	De 01.04.18 a 30.06.18	De 01.01.18 a 30.06.18	De 01.04.19 a 30.06.19	De 01.01.18 a 30.06.18
RECEITA LÍQUIDA																				
Custo dos produtos vendidos	(547)	4.816	(47.711)	(47.255)	-	80.843	(95.223)	(357.978)	802.306	(766.875)	463.802	1.090.409	642.567	1.316.036	463.802	1.171.282	1.000.545	2.118.342		
LUCRO BRUTO (1)	(996)	4.619	(43.045)	(36.679)	(172)	(14.380)	(113)	35.431	35.049	112.091	35.049	112.091	33.128	140.089	34.877	97.711	33.241	175.520		
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS																				
Vendas	-	-	-	-	-	(11.389)	(39.679)	(81.336)	(8.413)	(38.321)	(8.413)	(38.321)	(53.972)	(107.302)	(8.413)	(49.710)	(93.651)	(188.638)		
Gerais e administrativas	(542)	(1.985)	(1.668)	(3.205)	-	(5.106)	(9.626)	(15.801)	(14.633)	(33.883)	(14.633)	(33.883)	(20.061)	(37.382)	(14.633)	(38.989)	(29.687)	(53.183)		
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	-	-	-	-	-	-	3.211	(2.343)	(4.380)	(4.129)	(4.380)	(4.129)	(2.123)	(4.172)	(4.380)	(4.129)	1.088	(6.515)		
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(17.503)	(17.503)	74	4.655	(8.793)	(26.563)	(1.363)	6.958	(22.133)	(26.075)	(22.133)	(26.075)	15.744	16.181	(30.926)	(52.638)	14.381	23.139		
Equivalência patrimonial	8.576	(38.071)	15.777	84.556	-	-	-	-	(21)	(21)	(21)	(21)	-	-	(21)	(21)	-	-		
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	(10.465)	(52.940)	(28.862)	49.333	(8.965)	(57.438)	(47.344)	(57.091)	(14.531)	(9.662)	(14.531)	(9.662)	(27.284)	7.414	(23.496)	(47.776)	(74.628)	(49.677)		
Despesas financeiras	-	-	-	-	-	(20.982)	58.784	65.857	9.558	(8.800)	9.558	(8.800)	31.599	55.845	9.558	(29.782)	90.383	121.702		
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	8.284	18.165	28.514	(11.403)	(10.134)	(11.403)	(10.134)	2.863	1.573	(11.403)	(1.850)	21.028	30.087		
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(10.465)	(52.940)	(28.862)	49.333	(8.965)	(70.136)	29.605	37.280	(16.376)	(9.272)	(16.376)	(9.272)	7.178	64.832	(25.341)	(79.408)	36.783	102.112		
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	-	-	-	-	(6)	(10)	(1.838)	(3.846)	(1.838)	(3.846)	(4.092)	(12.571)	(1.838)	(3.846)	(4.098)	(12.581)		
Imposto de renda e contribuição social diferido	-	97.750	-	-	-	100.380	(65.863)	(54.719)	15.714	16.503	15.714	16.503	1.710	4.393	15.714	116.883	(64.153)	(50.326)		
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO	(10.465)	44.810	(28.862)	49.333	(8.965)	30.244	(36.264)	(17.449)	(2.500)	3.385	(2.500)	3.385	4.796	56.654	(11.465)	33.629	(31.468)	39.205		
Ganho (perda) na venda de investimentos e realização de outros resultados abrangentes	145.396	(798.751)	-	-	-	(862.818)	-	-	145.396	64.067	145.396	64.067	-	-	145.396	(798.751)	-	-		
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DE OPERAÇÕES DESCONTINUADAS	134.931	(753.941)	(28.862)	49.333	(8.965)	(832.574)	(36.264)	(17.449)	142.896	67.452	142.896	67.452	4.796	56.654	133.931	(765.122)	(31.468)	39.205		
Atribuível à:																				
Acionistas controladores	134.931	(753.941)	(28.862)	49.333	(8.965)	(832.574)	(36.872)	(17.953)	143.896	78.633	143.896	78.633	8.010	67.286	134.931	(753.941)	(28.862)	49.333		
Acionistas não controladores	-	-	-	-	-	-	608	504	(1.000)	(11.181)	(1.000)	(11.181)	(3.214)	(10.632)	(1.000)	(11.181)	(2.606)	(10.128)		

(1) O efeito positivo no custo refere-se a alocações de gastos com produtos destinados aos mercados das operações descontinuadas.

Notas Explicativas



DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA - OPERAÇÕES DESCONTINUADAS

	Controladora		Consolidado	
	Janeiro a Junho 2019	Janeiro a Junho 2018	Janeiro a Junho 2019	Janeiro a Junho 2018
ATIVIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS				
Lucro (prejuízo) líquido	(753.941)	49.333	(765.122)	39.205
Ajustes para reconciliar o prejuízo líquido ao caixa gerado				
Depreciação e amortização	-	-	3.776	98.887
Depreciação e exaustão do ativo biológico	-	-	9.700	12.515
Resultado na alienação e baixas de ativos	-	-	5.598	(17.251)
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	-	-	(493)	(61.680)
Equivalência patrimonial	626.364	(84.556)	21	-
Resultado na venda de operações descontinuadas	190.343	-	717.422	-
Provisão para perdas nos estoques	-	-	(7.294)	-
Redução ao valor recuperável	-	312.934	81.329	-
Resultado financeiro líquido	-	-	31.631	(151.790)
Impostos sobre a renda diferidos	(97.750)	-	(116.883)	50.326
Outras provisões	-	-	32.821	(5.494)
Fluxo de caixa das atividades operacionais antes do capital de giro	(34.984)	277.711	(7.494)	(35.282)
Contas a receber de clientes	-	-	(133.233)	88.661
Estoques	-	-	59.135	(33.889)
Ativos biológicos circulantes	-	-	55	3.698
Fornecedores	-	-	50.947	(157.174)
Fornecedores risco sacado	-	-	(28)	(374)
Geração (aplicação) de caixa das atividades operacionais	(34.984)	277.711	(30.618)	(134.360)
Aplicações em títulos mensurados ao VJR	-	-	(6.472)	(142.719)
Resgate de títulos mensurados ao VJR	-	-	29.097	111.924
Pagamento de juros	-	-	-	(13.288)
Outros ativos e passivos operacionais	83.326	174.780	(101.241)	(137.243)
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais descontinuadas	48.342	452.491	(109.234)	(315.686)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO DESCONTINUADAS				
Aplicações no imobilizado	-	-	(14.350)	(22.725)
Aplicações no ativo biológico não circulante	-	-	(11.911)	(15.937)
Aplicações no intangível	-	-	-	(46)
Recebimento pela venda do imobilizado e investimento	-	-	(32.521)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento descontinuadas	-	-	(58.782)	(38.708)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO DESCONTINUADAS				
Captações de empréstimos e financiamentos	-	-	10.122	606.367
Pagamento de empréstimos e financiamentos	-	-	(8.555)	(421.136)
Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento descontinuadas	-	-	1.567	185.231
Acréscimo (decréscimo) líquido no saldo de caixa e equivalentes de caixa	48.342	452.491	(166.449)	(169.163)
Saldo de caixa e equivalentes no início do período	-	-	166.449	488.185
Saldo de caixa e equivalentes no final do período	48.342	452.491	-	319.022

Notas Explicativas



13. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO LÍQUIDO

13.1 Composição do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Ativo				
Prejuízos fiscais de IRPJ	1.806.435	1.722.283	1.809.781	1.723.991
Base de cálculo negativa CSLL	688.297	651.803	689.502	652.418
Diferenças temporárias ativas				
Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	554.035	322.987	554.035	322.987
Tributos com exigibilidade suspensa	27.279	22.945	27.279	22.945
Perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa	122.429	126.624	122.452	126.627
Provisão para perda com imobilizado	1.671	37.110	1.671	37.110
Provisão para realização de créditos tributários	59.921	62.668	59.921	62.670
Provisão para outras obrigações	92.494	106.869	92.494	106.869
Provisão para ajuste dos estoques	32.783	39.508	32.789	39.508
Plano de benefícios a empregados	144.639	137.484	144.639	137.484
Perdas não realizadas de derivativos	-	30.494	-	30.494
Resultado não realizado nos estoques	-	-	4.343	2.359
Provisão para perdas - devedores diversos	2.619	6.859	2.619	6.859
Combinação de negócios - Sadia (1)	23.481	84.587	23.481	84.587
Outras adições temporárias	98.260	91.849	106.011	135.847
	3.654.343	3.444.070	3.671.017	3.492.755
Diferenças temporárias passivas				
Ganhos não realizados de valor justo	(62.636)	(101.400)	(62.636)	(101.400)
Diferença de amortização de ágio fiscal x contábil	(319.023)	(318.454)	(319.023)	(318.454)
Diferença de depreciação fiscal x contábil (vida útil)	(778.803)	(754.094)	(778.803)	(754.094)
Ajuste alíquota efetiva CPC 21	(4.837)	-	(4.837)	-
Combinação de negócios - Sadia (1)	(776.275)	(724.015)	(776.275)	(724.015)
Combinação de negócios - AKF	-	-	(18.087)	(19.152)
Combinação de negócios - demais empresas	-	-	(183)	(20.421)
Outras - variação cambial	-	-	(68.945)	(60.752)
Outras exclusões temporárias	(47.290)	(28.531)	(31.382)	(40.589)
	(1.988.864)	(1.926.494)	(2.060.171)	(2.038.877)
Total de impostos diferidos	1.665.479	1.517.576	1.610.846	1.453.878
Total do Ativo	1.665.479	1.517.576	1.697.407	1.519.652
Total do Passivo	-	-	(86.561)	(65.774)
	1.665.479	1.517.576	1.610.846	1.453.878

(1) O ativo fiscal diferido sobre combinação de negócios Sadia foi constituído sobre a diferença de amortização entre o ágio contábil e o fiscal apurado na data de alocação do preço de compra. O passivo fiscal diferido sobre combinação de negócios Sadia está representado substancialmente pela alocação do ágio no ativo imobilizado, marcas e passivo contingente.

A movimentação dos ativos fiscais diferidos é apresentada a seguir:

	Controladora	Consolidado
	30.06.19	30.06.19
Saldo no início do período	1.517.576	1.453.878
IR/CS diferidos reconhecidos no resultado	128.546	143.931
IR/CS diferidos reconhecidos em resultados abrangentes	(78.393)	(88.339)
IR/CS diferidos relativos as operações descontinuadas	97.750	116.883
Outros	-	(15.507)
Saldo no final do período	1.665.479	1.610.846

Notas Explicativas



13.2 Período estimado de realização

Os ativos fiscais diferidos decorrentes de diferenças temporárias serão realizados à medida que estes sejam liquidados ou realizados. O período de liquidação ou realização de tais diferenças é impreciso e está vinculado a diversos fatores que não estão sob o controle da Administração.

Na estimativa de realização dos créditos fiscais diferidos ativos constituídos sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, a Administração considera seus planos orçamentário e estratégico, ajustados com base nas estimativas das principais adições e exclusões fiscais, os quais foram aprovados pelo Conselho de Administração e pelo Conselho Fiscal da Companhia. Com base nesta estimativa, a Administração acredita que é provável que esses créditos fiscais diferidos sejam realizados, conforme abaixo demonstrado:

	Controladora	Consolidado
2020	28.314	28.314
2021	130.486	130.486
2022	180.220	180.220
2023	282.240	282.240
2024 a 2026	1.001.174	1.001.174
2027 em diante	872.298	876.849
	2.494.732	2.499.283

13.3 Conciliação do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido

	Controladora				Consolidado			
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social - operações continuadas	249.485	(52.715)	(1.285.734)	(1.522.180)	310.719	20.652	(1.483.643)	(1.710.792)
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%
Crédito (despesa) à alíquota nominal	(84.825)	17.923	437.150	517.541	(105.644)	(7.022)	504.439	581.669
Ajustes do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido								
Resultado de investimentos em controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto	53.729	140.338	36.872	63.521	(292)	(348)	(76.336)	(82.233)
Variação cambial sobre investimentos no exterior	(6.921)	(21.325)	99.599	119.657	(12.343)	(16.343)	130.657	138.429
Diferença de alíquotas sobre resultados de controladas	-	-	-	-	22.161	89.257	198.512	285.644
Ativo fiscal diferido não reconhecido (1)	26.427	(27.909)	(800.261)	(800.261)	26.427	(27.909)	(800.261)	(800.261)
Plano de outorga de opções	(5.767)	(6.296)	(1.565)	(1.406)	(5.767)	(6.296)	(1.565)	(1.406)
Subvenções para investimentos	30.689	30.689	17.890	28.271	30.689	30.689	17.890	28.271
Ajuste alíquota efetiva CPC 21	(201.796)	(4.837)	45.075	(11.581)	(201.796)	(4.837)	62.304	(11.581)
Reversão de provisão sem diferido constituído	109.251	(21.139)	-	-	109.251	(21.139)	-	-
Outras diferenças permanentes	17.622	21.102	676	4.284	17.618	21.041	13.200	4.601
	(61.591)	128.546	(164.564)	(79.974)	(119.696)	57.093	48.840	143.133
Imposto corrente	-	-	-	-	(62.738)	(86.838)	(43.658)	(65.294)
Imposto diferido	(61.591)	128.546	(164.564)	(79.974)	(56.958)	143.931	92.498	208.427

(1) Valor referente ao não reconhecimento do imposto diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa no montante de R\$82.085 na controladora e no consolidado.

A composição do resultado contábil e dos impostos relativos às subsidiárias no exterior está demonstrada a seguir:

	Consolidado			
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018
Resultado contábil das subsidiárias no exterior, antes dos impostos	(747.446)	(1.741.377)	481.370	775.156
Imposto corrente de subsidiárias do exterior	(62.714)	(86.793)	(43.646)	(65.201)
Imposto diferido de subsidiárias do exterior	(5.129)	(449)	27.157	29.012

Notas Explicativas

A Administração da Companhia determinou que o total de lucros registrados pelas *holdings* de suas subsidiárias integrais no exterior não serão redistribuídos. Tais recursos serão destinados a investimentos nas subsidiárias integrais, e, por essa razão, os impostos diferidos não foram reconhecidos. O total de lucros acumulados não distribuídos corresponde a R\$2.032.058 em 30.06.19 (R\$3.401.418 em 31.12.18).

As declarações de imposto de renda no Brasil estão sujeitas a revisão pelas autoridades fiscais por um período de cinco anos a partir da data da sua entrega. A Companhia pode estar sujeita a cobrança adicional de tributos, multas e juros em decorrência dessas revisões. Os resultados apurados pelas subsidiárias integrais do exterior estão sujeitos à tributação de acordo com as legislações fiscais de cada país.

14. DEPÓSITOS JUDICIAIS

As movimentações dos depósitos judiciais estão apresentadas a seguir:

				Controladora
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis, comerciais e outras	Total
				30.06.19
Saldo no início do período	288.377	351.648	29.073	669.098
Adições	61.641	95.203	2.309	159.153
Reversões	(6.198)	(17.646)	(40)	(23.884)
Baixas	(290)	(67.372)	(2.985)	(70.647)
Atualização monetária	5.058	7.446	583	13.087
Saldo no final do período	348.588	369.279	28.940	746.807

				Consolidado
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis, comerciais e outras	Total
				30.06.19
Saldo no início do período	288.377	351.648	29.073	669.098
Adições	61.641	95.294	2.309	159.244
Reversões	(6.198)	(17.646)	(40)	(23.884)
Baixas	(290)	(67.372)	(2.985)	(70.647)
Atualização monetária	5.058	7.446	583	13.087
Variação cambial	-	2	-	2
Saldo no final do período	348.588	369.372	28.940	746.900

Notas Explicativas



15. CAIXA RESTRITO

	PMPV (1)	Moeda	Taxa de juros média a.a.	Controladora		Consolidado	
				30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Certificado de depósito bancário (2)	1,97	R\$	6,38%	362.674	504.480	362.674	504.480
Certificados de títulos do tesouro nacional (3)	0,67	R\$	18,53%	253.368	233.692	253.368	233.692
Depósito bancário (4)	-	US\$	-	-	-	-	21.037
Time Deposit (5)	0,97	US\$	3,61%	204.511	102.412	204.511	102.412
				820.553	840.584	820.553	861.621
Total circulante				594.438	256.284	594.438	277.321
Total não circulante				226.115	584.300	226.115	584.300

(1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

(2) Depósito dado em garantia pela alienação do segmento de lácteos ao Groupe Lactalis ("Parmalat"), com vencimento em 2021, e pela alienação da venda da empresa Gale com vencimento em 2020.

(3) Certificados com vencimento em 2020 dados em garantia do empréstimo obtido por meio do Programa Especial de Saneamento de Ativos ("PESA") (nota 19).

(4) Depósito atrelado a operações no mercado internacional.

(5) *Time Deposit* atrelado a operações de Nota de Crédito à Exportação (NCE).

16. INVESTIMENTOS EM CONTROLADAS, COLIGADAS E CONTROLADOS EM CONJUNTO

16.1 Composição dos investimentos

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Investimento em controladas e coligadas	4.480.745	4.042.451	2.229	70.546
Ágio SATS BRF	-	-	-	7.059
	4.480.745	4.042.451	2.229	77.605
Outros investimentos	583	1.107	7.552	8.400
	4.481.328	4.043.558	9.781	86.005

Notas Explicativas



16.2 Movimentação dos investimentos diretos em controladas e coligadas da controladora

BRF Energia S.A.	BRF GmbH	Estabec. Lavino Zaccari	BRF Pet S.A.	BRF Luxembourg SARL	PSA Labor. Veter. Ltda	Sadia Alimentos S.A.	Sadia International Ltda	Sadia Uruguay S.A.	Sadia Overseas S.A.	Eclipse Holding Cooperat	VFP S.A. Empr. e Particip. Imob.	PP-BIO Adm. Bem próprio S.A.	UPI Alimentos Ltda	Total
a) Participação no capital 30.06.19														
100,00%	100,00%	99,94%	100,00%	100,00%	99,99%	-	100,00%	94,90%	2,00%	0,01%	100,00%	33,33%	-	-
6.953.654	1	100	27.664.086	100	5.463.950	-	900.000	2.444.753.091	50.000	10.000	14.268.459	-	-	-
6.953.654	1	100	27.664.086	100	5.463.949	-	900.000	2.319.988.778	1.000	1	14.268.459	-	-	-
b) Informações em 30.06.19														
5.972	6.923	1.186	27.664	44.330	5.564	-	2.933	497.012	165	334.989	50	-	-	-
(232)	(232)	(31)	22.908	(163.597)	5.861	-	225.251	75.563	1.352	(33.792)	2.343	-	-	-
(491)	529.203	(19)	(4.124)	26.119	101	-	(5.178)	(124.018)	7	(20.817)	53	-	-	-
c) Saldo do investimento em 30.06.19														
1.404	3.710.960	-	27.059	-	5.760	-	225.508	56.967	27	-	2.290	4.199	8.247	4.042.451
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.959.644
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	128.959
(491)	529.203	(15)	(4.124)	26.119	101	-	(5.178)	(117.889)	-	(4)	53	-	-	412.316
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133.220
-	-	-	(27)	-	-	-	-	(33)	-	-	-	-	-	(222)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(540.444)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(205.948)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.660)
-	(60.369)	-	-	(7)	-	-	(2.339)	-	(6)	-	-	-	-	133.043
(35.572)	-	(5)	-	(81.805)	-	-	7.260	132.823	6	-	4	194	-	299.576
-	-	-	-	1.559	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205.305
-	-	-	-	(109.463)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.793
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.989.083
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(318.931)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.165)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(109.463)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.166)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(406.452)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.247)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.739)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.835)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(790.688)
-	-	20	-	-	-	-	5	-	-	4	-	-	-	109.476
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

a) Participação no capital 30.06.19

% de participação
Quantidade total de ações e cotas
Quantidade de ações e cotas detidas

b) Informações em 30.06.19

Capital social
Patrimônio líquido
Resultado do período

c) Saldo do investimento em 30.06.19

Saldo inicial
Ajuste de exercícios anteriores (adoção do IFRS 9 e Hiperinflação)
Equivalência patrimonial
Hiperinflação sobre ativos
Lucro não realizado nos estoques
Baixa por incorporação
Variação cambial sobre ativo
Amortização do valor justo de ativos e passivos adquiridos
Adiantamento para futuro aumento de capital
Variação cambial de empresas no exterior
Outros resultados abrangentes
Aumento de capital
Reversão da provisão da perda no investimento
Redução do valor recuperável de investimento
Dividendos e juros sobre capital próprio
Alienação de participação de empresas
Ganho ou perda na mudança de participação acionária
Provisão para perda de investimento
Transferência para mantidos para venda e operações descontinuadas

As perdas decorrentes da variação cambial sobre a conversão dos investimentos nas subsidiárias no exterior, cuja moeda funcional é o Real, para o período de seis meses findo em 30.06.19 totalizaram R\$50.982, (ganho de R\$417.698 em 30.06.18) e para o período de 01.04.19 a 30.06.19 perda de R\$39.529 (ganho de R\$394.029 de 01.04.18 a 30.06.18), estão reconhecidos como resultado financeiro na demonstração do resultado consolidado do período.

Em 30.06.19, as controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto não possuem qualquer restrição para pagar seus empréstimos ou adiantamentos para a Companhia.

16.3 Informações financeiras resumidas de controladas com participação de não controladores

[illegible]

Notas Explicativas



17. IMOBILIZADO

A movimentação do ativo imobilizado é apresentada a seguir:

Custo	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfe-rências (1)	Controladora	
							Saldo em 30.06.19	
Terrenos	-	504.851	21.120	1.985	(790)	(744)	526.422	
Edificações e benfeitorias	-	7.091.305	2.087.528	12.751	(49.088)	321.369	9.463.865	
Máquinas e equipamentos	-	7.771.340	377	3.374	(123.363)	(116.370)	7.535.358	
Instalações	-	17.246	-	263	-	(14.661)	2.848	
Móveis e utensílios	-	102.732	-	51	(3.617)	1.824	100.990	
Veículos	-	7.491	7.669	-	(4.075)	779	11.864	
Imobilizações em andamento	-	418.630	-	155.251	-	(256.610)	317.271	
Adiantamentos a fornecedores	-	267	-	-	-	(267)	-	
		15.913.862	2.116.694	173.675	(180.933)	(64.680)	17.958.618	
Depreciação								
Terrenos (2)	20,83%	-	-	(2.173)	-	-	(2.173)	
Edificações e benfeitorias	6,64%	(2.532.762)	-	(306.843)	10.525	(10.650)	(2.839.730)	
Máquinas e equipamentos	6,62%	(3.485.179)	-	(244.750)	112.047	7.299	(3.610.583)	
Instalações	5,00%	(1.795)	-	(68)	-	1.707	(156)	
Móveis e utensílios	6,67%	(55.732)	-	(2.407)	3.282	49	(54.808)	
Veículos	19,47%	(7.221)	-	(1.371)	661	1.577	(6.354)	
		(6.082.689)	-	(557.612)	126.515	(18)	(6.513.804)	
		9.831.173	2.116.694	(383.937)	(54.418)	(64.698)	11.444.814	

(1) Refere-se à transferência de R\$46.563 para ativos intangíveis, R\$17.538 para ativos biológicos e R\$597 para ativos mantidos para venda.

(2) A depreciação de terrenos refere-se aos ativos de direito de uso. O montante de R\$2.173 de depreciação foi reconhecido no custo de formação de florestas e será realizado no resultado quando de sua exaustão (nota 23.1).

Notas Explicativas

	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transferências (1)	Variação cambial	Saldo em 30.06.19
Custo								
Terrenos	-	536.878	23.453	1.985	(790)	(744)	(5.366)	555.416
Edificações e benfeitorias	-	7.446.230	2.238.471	14.465	(49.088)	321.554	(14.502)	9.957.130
Máquinas e equipamentos	-	8.272.920	1.101	11.909	(124.132)	(111.332)	(29.667)	8.020.799
Instalações	-	144.315	-	263	(55)	(14.661)	(1.329)	128.533
Móveis e utensílios	-	159.902	-	299	(5.961)	2.117	(2.581)	153.776
Veículos	-	17.402	94.065	6.017	(4.075)	789	(2.174)	112.024
Imobilizações em andamento	-	409.696	-	159.210	-	(258.748)	(949)	309.209
Adiantamentos a fornecedores	-	13.425	-	2.903	-	(4.659)	4.185	15.854
		17.000.768	2.357.090	197.051	(184.101)	(65.684)	(52.383)	19.252.741
Depreciação								
Terrenos (2)	22,30%	-	-	(2.592)	-	-	14	(2.578)
Edificações e benfeitorias	6,91%	(2.578.932)	-	(335.803)	10.529	(10.650)	2.197	(2.912.659)
Máquinas e equipamentos	6,59%	(3.620.421)	-	(262.005)	112.337	7.299	5.761	(3.757.029)
Instalações	5,00%	(23.256)	-	(3.025)	33	1.707	421	(24.120)
Móveis e utensílios	6,67%	(71.062)	-	(5.130)	3.526	49	673	(71.944)
Veículos	33,77%	(10.099)	-	(20.526)	661	1.577	278	(28.109)
		(6.303.770)	-	(629.081)	127.086	(18)	9.344	(6.796.439)
		10.696.998	2.357.090	(432.030)	(57.015)	(65.702)	(43.039)	12.456.302

⁽¹⁾ Refere-se à transferência de R\$47.567 para ativos intangíveis, R\$ 17.537 para ativos biológicos e R\$598 para ativos mantidos para venda.

⁽²⁾ A depreciação de terrenos refere-se aos ativos de direito de uso. O montante de R\$2.173 de depreciação foi reconhecido no custo de formação de florestas e será realizado no resultado quando de sua exaustão (nota 23.1).

Notas Explicativas

A Companhia possui itens registrados no ativo imobilizado totalmente depreciados que ainda estão em operação. A composição destes itens está apresentada a seguir:

Custo	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Edificações e benfeitorias	134.606	143.805	142.309	151.830
Máquinas e equipamentos	643.913	663.766	656.706	692.079
Instalações	81.993	83.318	82.001	85.564
Móveis e utensílios	18.943	20.893	22.513	27.285
Veículos	6.220	4.794	6.220	5.346
	885.675	916.576	909.749	962.104

O valor dos custos de empréstimos capitalizados durante o período de seis meses findo em 30.06.19 foi de R\$10.543 na controladora e no consolidado (R\$8.481 na controladora e R\$9.312 no consolidado no mesmo período do ano anterior) e no período de três meses findo em 30.06.19 foi de R\$5.241 na controladora e R\$5.219 no consolidado (R\$3.931 na controladora e R\$4.420 no consolidado no mesmo período do ano anterior). A taxa média ponderada utilizada para determinar o montante dos custos de empréstimo passíveis de capitalização foi 6,41% a.a. na controladora e 2,32% a.a. no consolidado (6,63% a.a. na controladora e 15,77% a.a. no consolidado em 30.06.18).

Os bens do ativo imobilizado que foram oferecidos em garantia de operações de diversas naturezas, são apresentados abaixo:

		Controladora e Consolidado	
		30.06.19	31.12.18
Tipo de garantia		Valor contábil de bens dados em garantia	Valor contábil de bens dados em garantia
Terrenos	Financeiro/Fiscal	207.009	239.039
Edificações e benfeitorias	Financeiro/Fiscal	1.527.066	1.800.115
Máquinas e equipamentos	Financeiro/Trabalhista/Fiscal/Civil	1.553.418	1.877.369
Móveis e utensílios	Financeiro/Fiscal	13.894	18.624
Veículos	Financeiro/Fiscal	424	550
		3.301.811	3.935.697

Notas Explicativas



18. INTANGÍVEL

A movimentação do intangível é apresentada a seguir:

Controladora							
	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfe-rências	Saldo em 30.06.19
Custo							
Acordo de não concorrência	-	63.624	-	5.705	-	-	69.329
Ágio	-	1.783.655	-	-	-	-	1.783.655
Ava	-	49.368	-	-	-	-	49.368
Eleva Alimentos	-	696.629	-	-	-	-	696.629
Incubatório Paraíso	-	656	-	-	-	-	656
Paraíso Agroindustrial	-	16.751	-	-	-	-	16.751
Perdigão Mato Grosso	-	7.636	-	-	-	-	7.636
Sadia	-	1.012.615	-	-	-	-	1.012.615
Fidelização de integrados	-	15.022	-	-	-	-	15.022
Intangível em andamento	-	-	-	33.377	-	(15.099)	18.278
Marcas	-	1.152.885	-	-	-	-	1.152.885
Patentes	-	5.970	-	-	-	-	5.970
Software	-	434.242	61	44.380	(50.232)	61.644	490.095
		3.455.398	61	83.462	(50.232)	46.545	3.535.234
Amortização							
Acordo de não concorrência	42,34%	(35.246)	-	(12.665)	-	-	(47.911)
Fidelização de integrados	13,18%	(11.552)	-	(820)	(2)	-	(12.374)
Patentes	20,00%	(5.055)	-	(240)	-	-	(5.295)
Software	29,10%	(249.832)	-	(66.263)	50.232	17	(265.846)
		(301.685)	-	(79.988)	50.230	17	(331.426)
		3.153.713	61	3.474	(2)	46.562	3.203.808

Consolidado								
	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfe-rências	Variação cambial	Saldos em 30.06.19
Custo								
Acordo de não concorrência	-	90.012	-	5.705	-	-	(413)	95.304
Ágio	-	2.694.967	-	-	-	-	(25.686)	2.669.281
AKF	-	153.945	-	-	-	-	(1.693)	152.252
Ava	-	49.368	-	-	-	-	-	49.368
Banvit Bandirma Vitaminli	-	162.293	-	-	-	-	(15.827)	146.466
BRF AFC	-	153.507	-	-	-	-	(1.587)	151.920
Eleva Alimentos	-	696.629	-	-	-	-	-	696.629
Federal Foods LLC	-	74.788	-	-	-	-	(822)	73.966
Federal Foods Qatar L.L.C	-	366.779	-	-	-	-	(5.757)	361.022
Incubatório Paraíso	-	656	-	-	-	-	-	656
Paraíso Agroindustrial	-	16.751	-	-	-	-	-	16.751
Perdigão Mato Grosso	-	7.636	-	-	-	-	-	7.636
Sadia	-	1.012.615	-	-	-	-	-	1.012.615
Fidelização de integrados	-	15.022	-	-	-	-	-	15.022
Intangível em andamento	-	-	-	33.506	-	(15.098)	-	18.408
Marcas	-	1.336.162	-	-	-	-	(17.875)	1.318.287
Patentes	-	6.066	-	-	-	-	(1)	6.065
Relacionamento com clientes	-	896.039	-	-	-	-	(40.141)	855.898
Software	-	491.830	61	44.445	(50.241)	62.646	(1.419)	547.322
		5.530.098	61	83.656	(50.241)	47.548	(85.535)	5.525.587
Amortização								
Acordo de não concorrência	34,02%	(45.802)	-	(15.282)	-	-	186	(60.898)
Fidelização de integrados	13,18%	(11.552)	-	(820)	(2)	-	-	(12.374)
Patentes	19,89%	(5.149)	-	(241)	-	-	(2)	(5.392)
Relacionamento com clientes	6,67%	(172.450)	-	(32.844)	-	-	5.880	(199.414)
Software	29,17%	(275.747)	-	(71.428)	50.241	17	573	(296.344)
		(510.700)	-	(120.615)	50.239	17	6.637	(574.422)
		5.019.398	61	(36.959)	(2)	47.565	(78.898)	4.951.165

Durante o período de seis meses findo em 30.06.19, a Administração não identificou qualquer indicador de perdas de valor dos ativos intangíveis.

Notas Explicativas



19. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

Moeda nacional	Encargos (a.a.)	Taxa média ponderada de juros (a.a.)	PMPV (1)	Circulante		Saldo 30.06.19	Tomado	Amortização	Juros pagos	Juros apropriados	Variação cambial	Controlador		
				Circulante	Não Circulante							Circulante	Não Circulante	
Capital de giro	Pré-fixado / CDI	7,98% (7,78% em 31.12.18)	1,4	2.889.837	2.999.086	5.888.723	797.281	(874.001)	(127.357)	229.776	-	1.695.391	4.167.633	5.863.024
	CDI / IPCA	8,41% (6,98% em 31.12.18)	3,0	151.620	1.484.339	1.635.959	-	(999.904)	(45.554)	83.915	-	1.114.904	1.482.598	2.597.502
	Pré-fixado / Selic / TULP	6,21% (6,16% em 31.12.18)	0,7	132.006	-	132.006	-	(135.338)	(4.742)	7.541	-	220.414	44.131	284.545
	CDI	9,04% (9,02% em 31.12.18)	3,9	310.082	1.280.042	1.590.124	-	(37.044)	(72.003)	73.844	-	39.294	1.586.033	1.625.327
	IGPM	11,43% (12,45% em 31.12.18)	0,7	278.208	-	278.208	-	-	(6.100)	10.882	-	3.761	269.665	273.426
Programa especial de saneamento de ativos	CDI / IPCA	9,06% 2,40%	6,5	263	745.132	745.395	745.065	-	-	330	-	-	-	-
	Pré-fixado	(2,40% em 31.12.18)	0,1	7.073	-	7.073	32.997	(29.258)	(231)	248	-	3.317	-	3.317
				3.768.889	6.508.599	10.277.488	1.575.343	(2.075.545)	(255.987)	406.536	-	3.077.081	7.550.060	10.627.141
Moeda estrangeira														
Bonds	Pré-fixado + v/c US\$ e EUR	4,02% (3,85% em 31.12.18)	3,9	33.343	7.333.098	7.386.441	-	-	(214.847)	184.527	(91.042)	68.053	7.419.750	7.487.803
	LIBOR + v/c US\$	5,54% (4,76% em 31.12.18)	3,7	98.610	285.205	383.815	-	(319.742)	(15.833)	13.222	(8.142)	329.847	384.463	714.310
	Pré-fixado + v/c US\$	4,74% (4,67% em 31.12.18)	0,4	314.391	-	314.391	92.750	-	-	6.777	672	214.192	-	214.192
				446.344	7.618.303	8.064.647	92.750	(319.742)	(230.680)	204.526	(98.512)	612.092	7.804.213	8.416.305
Adiantamentos de contratos de câmbio														

(1) Prazo médio ponderado do vencimento em anos.

Notas Explicativas



Moeda nacional														Consolidado	
	Encargos (a.a.)	Taxa média ponderada de juros (a.a.)	PMPV (1)	Circulante		Saldo 30.06.19	Tomado	Amortização	Juros pagos	Juros apropriados	Variação cambial	Circulante		Saldo 31.12.18	
Capital de giro	Pré-fixado / CDI	7,96% (7,78% em 31.12.18)	1,4	2.889.637	2.999.086	5.888.723	797.281	(874.001)	(127.356)	229.776	-	1.695.390	4.167.633	5.863.023	
Certificado de recebíveis do agronegócio	CDI / IPCA	8,41% (6,08% em 31.12.18)	3,0	151.620	1.484.339	1.635.959	-	(999.904)	(45.554)	83.915	-	1.114.904	1.482.598	2.597.502	
Linhas de crédito de bancos de desenvolvimento	Pré-fixado / Selic / TLP	6,21% (6,16% em 31.12.18)	0,7	132.006	-	132.006	-	(135.338)	(4.742)	7.541	-	220.414	44.131	284.545	
Debêntures	CDI / IPCA	9,00% 9,04% (9,02% em 31.12.18)	6,5	263	745.132	745.395	745.065	-	-	330	-	-	-	-	
Linhas de crédito de exportação	CDI	11,43% (12,45% em 31.12.18)	3,9	310.082	1.280.042	1.590.124	-	(37.044)	(72.003)	73.844	-	39.294	1.586.033	1.625.327	
Programa especial de saneamento de ativos	ICPM	2,40% (2,40% em 31.12.18)	0,7	278.208	-	278.208	-	-	(6.100)	10.882	-	3.761	269.665	273.426	
Incentivos fiscais	Pré-fixado		0,1	7.073	-	7.073	32.997	(29.258)	(231)	248	-	3.317	-	3.317	
				3.768.889	6.506.599	10.277.488	1.575.343	(2.075.545)	(255.966)	406.536	-	3.077.080	7.550.060	10.627.140	
Moeda estrangeira															
Bônus	Pré-fixado + v.c. US\$ e EUR	4,22% (4,07% em 31.12.18)	4,5	393.999	9.209.687	9.603.686	-	-	(268.622)	241.275	(115.413)	99.588	9.646.878	9.746.446	
Linhas de crédito de exportação	LIBOR + v.c. US\$	5,54% (2,47% em 31.12.18)	3,7	98.610	285.205	383.815	-	(948.647)	(19.662)	14.187	(45.255)	998.730	384.462	1.383.192	
Adiantamentos de contratos de câmbio	Pré-fixado + v.c. US\$	4,74% (4,67% em 31.12.18)	0,4	314.391	-	314.391	92.750	-	-	6.777	672	214.192	-	214.192	
Capital de giro	Pré-fixado + v.c. TRY	23,15% (21,91% em 31.12.18)	0,8	185.119	16.540	201.659	115.457	(97.236)	(12.958)	21.941	(20.019)	157.819	36.655	194.474	
				992.119	9.511.432	10.503.551	208.207	(1.045.883)	(301.242)	284.180	(180.015)	1.470.309	10.067.995	11.538.304	
				4.761.008	16.020.031	20.781.039	1.783.550	(3.121.428)	(557.228)	690.716	(180.015)	4.547.389	17.618.055	22.165.444	

(1) Prazo médio ponderado do vencimento em anos.

Notas Explicativas



As principais características dos empréstimos e financiamentos captados pela Companhia foram divulgadas detalhadamente na nota explicativa 19 às demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.18.

Em 30.06.19, a Companhia não possuía cláusulas de *covenants* financeiros relacionados aos seus contratos de empréstimos.

19.1 Debêntures

Em 30.04.19 foram subscritas 750.000 Debêntures com valor nominal de R\$1.000,00 (mil reais), totalizando o montante de R\$750.000, sendo emitidas em 3 séries conforme quadro abaixo. As Debêntures são simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografia e com esforços restritos. A oferta pública foi encerrada em 28.06.19, quando o valor total foi recebido pela Companhia. Foram incorridos custos de R\$4.868 para a emissão, os quais serão reconhecidos no resultado ao longo do prazo das operações com base no método dos juros efetivos.

							30.06.19
							Controladora e Consolidado
Operação	Série	Data início	Vencimento	Taxa	Valor principal	Valor atualizado	
Debênture - 1ª Emissão	1ª Série	27.06.19	30.04.22	100% CDI + 0,80%	70.000	69.577	
Debênture - 1ª Emissão	3ª Série	27.06.19	30.04.26	IPCA + 5,50%	268.268	266.618	
Debênture - 1ª Emissão	4ª Série	27.06.19	30.04.26	100% CDI + 1,45%	411.732	409.200	
					750.000	745.395	

19.2 Cronograma de vencimentos de endividamento

O cronograma de vencimentos do endividamento está apresentado abaixo:

	Controladora	Consolidado
	30.06.19	30.06.19
Total circulante	4.215.233	4.761.008
Total não circulante	14.126.902	16.020.031
2020	1.029.127	1.029.127
2021	3.101.219	3.117.759
2022	3.138.764	3.138.764
2023	3.329.682	3.329.682
2024 em diante	3.528.110	5.404.699
	18.342.135	20.781.039

19.3 Garantias

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Saldo de empréstimos e financiamentos	18.342.135	19.043.446	20.781.039	22.165.444
Garantias por hipotecas de bens	139.079	267.862	139.079	267.862
Vinculado ao FINEM-BNDES	132.006	217.620	132.006	217.620
Vinculado a incentivos fiscais e outros	7.073	50.242	7.073	50.242

Notas Explicativas

A Companhia é avalista de empréstimo obtido pelo Instituto Sadia de Sustentabilidade junto ao BNDES. Este empréstimo visa à implantação de biodigestores nas propriedades dos produtores rurais participantes do sistema de integração da Companhia, visando à redução de emissão de gases responsáveis pelo efeito estufa. O valor destes avais em 30.06.19 totalizava o montante de R\$4.816 (R\$5.956 em 31.12.18) (vide nota 28.1).

A Companhia é avalista de empréstimos vinculados a um programa especial que visa ao desenvolvimento regional e que foram obtidos por criadores localizados na região central do Brasil. Esses empréstimos são utilizados para melhorar as condições das instalações nas granjas destes criadores e serão pagos em 10 anos, tendo como garantia real cédula hipotecária do imóvel e equipamentos adquiridos por meio do programa. O valor destes avais em 30.06.19 totalizava o montante de R\$19.672 (R\$29.794 em 31.12.18).

Em 30.06.19, o total de fianças bancárias contratadas correspondia a R\$813.952 (R\$783.952 em 31.12.18) e foram oferecidas principalmente em garantia de processos judiciais em que se discute a utilização de créditos tributários. Estas fianças possuem um custo financeiro médio de 1,59% a.a. (1,57% a.a. em 31.12.18).

19.4 Compromissos

No curso normal de seus negócios, a Companhia celebra contratos com terceiros para aquisição de matérias-primas, principalmente milho e farelo de soja, em que os preços acordados podem ser fixos ou a fixar. A Companhia celebra também outros compromissos, tais como fornecimento de energia elétrica, embalagens, construção de imóveis, entre outros, para suprimento de suas atividades de manufatura. Os compromissos firmes de compra são demonstrados abaixo:

	Controladora	Consolidado
	30.06.19	30.06.19
2019	4.216.110	4.573.941
2020	681.927	791.186
2021	350.671	368.099
2022	249.273	266.701
2023	199.316	199.316
2024 em diante	731.327	731.327
	6.428.624	6.930.570

Notas Explicativas**20. FORNECEDORES**

	Controladora		Consolidado	
		Reapresentado (1)		Reapresentado (1)
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Fornecedores nacionais				
Terceiros	4.409.052	4.440.146	4.419.864	4.458.077
Partes relacionadas	8.143	15.008	-	-
	4.417.195	4.455.154	4.419.864	4.458.077
Fornecedores estrangeiros				
Terceiros	430.947	374.573	1.045.281	1.079.438
Partes relacionadas	69	315	-	-
	431.016	374.888	1.045.281	1.079.438
(-) Ajuste a valor presente	(47.330)	(47.970)	(47.352)	(47.990)
	4.800.881	4.782.072	5.417.793	5.489.525
Circulante	4.788.853	4.769.269	5.405.765	5.476.722
Não circulante	12.028	12.803	12.028	12.803

(1) A reapresentação é referente à separação do saldo de arrendamentos, divulgados na nota 23.

No período de seis meses findo em 30.06.19, o giro de contas a pagar aos fornecedores é de 93 dias (94 dias em 31.12.18).

Do saldo de fornecedores em 30.06.19, R\$1.154.182 na controladora e R\$1.155.406 no consolidado (R\$1.300.777 na controladora e R\$1.301.304 no consolidado em 31.12.18) corresponde às operações de risco sacado em que não houve modificação das condições de pagamentos e de preços negociados com os fornecedores.

As informações das contas a pagar envolvendo partes relacionadas estão divulgadas na nota 29.

21. FORNECEDORES RISCO SACADO

	Controladora e Consolidado	
	30.06.19	31.12.18
Fornecedores risco sacado - Mercado interno	451.118	715.335
Fornecedores risco sacado - Mercado externo	135.062	170.448
	586.180	885.783

A Companhia possui parcerias com diversas instituições financeiras que possibilitam aos fornecedores anteciparem os seus recebíveis. Os fornecedores têm liberdade para escolher se desejam ou não antecipar seus recebíveis e com qual instituição, permitindo assim que gerenciem suas necessidades de fluxo de caixa da forma que melhor os atenda. Esta flexibilidade possibilita que a Companhia intensifique as relações comerciais com a rede de fornecedores alavancando potencialmente benefícios como preferência de fornecimento em casos de oferta restrita, melhores condições de preço e/ou prazos de pagamento mais flexíveis, entre outros.

Notas Explicativas



A Companhia não identificou uma alteração substancial nas condições comerciais existentes com seus fornecedores. Assim, essas operações são apresentadas no fluxo de caixa das atividades operacionais.

Em 30.06.19, as taxas de desconto nas operações de risco sacado realizadas por nossos fornecedores junto às instituições financeiras no mercado interno ficaram entre 0,51% e 0,76% a.m. (em 31.12.18, essas taxas ficaram entre 0,52% e 0,75% a.m.). Em 30.06.19, as taxas de desconto nas operações de risco sacado realizadas por nossos fornecedores junto as instituições financeiras no mercado externo ficaram entre 0,35% e 0,47% a.m. (em 31.12.18, essas taxas ficaram entre 0,31% e 0,50% a.m.).

22. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

	Controladora		Consolidado	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Derivativos designados como hedge accounting				
Ativo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	36.536	16.765	36.536	16.765
Contratos de opções de moedas	102.482	101.417	102.482	101.426
Contratos a termo de milho (NDF)	8.516	22.169	8.516	22.169
Contratos futuros de milho - B3	-	1	-	1
Contratos a termo de grão de soja (NDF)	809	591	809	591
Contratos a termo de farelo de soja (NDF)	4.945	-	4.945	-
	153.288	140.943	153.288	140.952
Passivo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	(2.399)	(20.928)	(2.399)	(20.928)
Contratos de opções de moedas	(45.808)	(68.531)	(45.808)	(75.779)
Contratos a termo de milho (NDF)	(56.060)	(3.586)	(56.060)	(3.586)
Contratos futuros de milho - B3	-	(59)	-	(59)
Contratos a termo de grão de soja (NDF)	(2.501)	(3.311)	(2.501)	(3.311)
Contratos a termo de farelo de soja (NDF)	(630)	(2.672)	(630)	(2.672)
Contratos a termo de óleo de soja (NDF)	-	(4.357)	-	(4.357)
Contratos de troca de índices / moedas (Swap)	-	-	-	(82)
	(107.398)	(103.444)	(107.398)	(110.774)
Derivativos não designados como hedge accounting				
Ativo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	-	-	-	2.411
Contratos futuros de moeda - B3	252	-	252	-
Contratos de opções de moedas	-	-	1.740	2.575
Contratos de troca de índices / moedas (Swap)	1.009	36.401	1.009	36.401
	1.261	36.401	3.001	41.387
Passivo				
Contratos a termo de moedas (NDF)	(4.089)	(12.366)	(7.469)	(12.366)
Contratos futuros de moeda - B3	-	(9.367)	-	(9.367)
Contratos de opções de moedas	-	-	(2.886)	(3.374)
Contratos de troca de índices / moedas / ações (Swap)	-	(99.154)	-	(99.154)
	(4.089)	(120.887)	(10.355)	(124.261)
Ativo circulante	154.549	177.344	156.289	182.339
Passivo circulante	(111.487)	(224.331)	(117.753)	(235.035)

As garantias referentes às transações acima estão divulgadas na nota 7.

Notas Explicativas

**23. ARRENDAMENTO MERCANTIL**

A Companhia é arrendatária em diversos contratos de arrendamento de terrenos florestais, escritórios, centros de distribuição, produtores integrados, veículos, dentre outros. Alguns contratos possuem opção de renovação por período adicional ao final do contrato, estabelecidos por aditivo, não sendo permitidas renovações automáticas e por prazo indeterminado.

As cláusulas dos contratos mencionados, no que tange a renovação, reajuste e opção de compra, são as praticadas no mercado. Ademais, não existem cláusulas de pagamentos contingentes ou relativas a restrições de distribuição de dividendos, pagamento de juros sobre capital próprio ou captação de dívida adicional.

23.1 Ativo de direito de uso

Controladora						
	Taxa média ponderada (a.a.)	Saldo em 31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Transfe-rências
Custo						Saldo em 30.06.19
Terrenos	-	-	21.120	-	-	(200)
Edificações	-	214.171	2.087.528	8.956	(36.980)	21.106
Máquinas e equipamentos	-	129.589	377	2.560	(9.412)	(6.414)
Instalações	-	14.492	-	-	-	(14.492)
Veículos	-	-	7.669	-	(3.903)	-
Software	-	68.424	61	3	(50.160)	44.377
		426.676	2.116.755	11.519	(100.455)	44.377
						2.498.872
Depreciação						
Terrenos	20,83%	-	-	(2.173)	-	-
Edificações	17,03%	(74.527)	-	(195.063)	1.271	(10.013)
Máquinas e equipamentos	37,34%	(75.422)	-	(22.248)	6.517	8.288
Instalações	-	(1.725)	-	-	-	1.725
Veículos	30,61%	-	-	(1.111)	534	-
Software	72,81%	(57.486)	-	(22.826)	50.160	-
		(209.160)	-	(243.421)	58.482	-
		217.516	2.116.755	(231.902)	(41.973)	44.377
						2.104.773

Consolidado							
	Taxa média ponderada (a.a.)	31.12.18	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Baixas	Variação cambial	Transferência
Custo							30.06.19
Terrenos	-	-	23.453	-	-	(95)	(200)
Edificações	-	214.171	2.238.471	10.452	(36.979)	(2.956)	21.106
Máquinas e equipamentos	-	129.589	1.101	2.560	(9.412)	(12)	(6.414)
Instalações	-	14.492	-	-	-	-	(14.492)
Veículos	-	-	94.065	5.954	(3.903)	(1.947)	-
Software	-	68.424	61	3	(50.160)	-	44.377
		426.676	2.357.151	18.969	(100.454)	(5.010)	44.377
							2.741.709
Depreciação							
Terrenos	22,30%	-	-	(2.591)	-	14	-
Edificações	17,94%	(74.527)	-	(219.238)	1.271	365	(10.013)
Máquinas e equipamentos	37,39%	(75.422)	-	(22.412)	6.516	1	8.288
Instalações	-	(1.725)	-	-	-	-	1.725
Veículos	40,93%	-	-	(20.071)	534	297	-
Software	72,81%	(57.486)	-	(22.826)	50.160	-	-
		(209.160)	-	(287.138)	58.481	677	-
		217.516	2.357.151	(268.169)	(41.973)	(4.333)	44.377
							2.304.569

Notas Explicativas



23.2 Passivo de arrendamento

Moeda nacional	PMPV (1)	Circulante	Não Circulante	Saldo 30.06.19	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Baixas	Circulante	Não Circulante	Controladora	
													Saldo 31.12.18	
Terrenos	5,2	5.736	15.808	21.544	21.120	-	(706)	(10)	1.140	-	-	-	-	-
Edificações	7,5	314.393	1.764.870	2.079.263	2.087.527	8.956	(191.532)	(37.434)	81.150	(36.416)	27.553	139.459	167.012	
Máquinas e equipamentos	1,2	38.027	6.418	44.445	377	2.560	(22.105)	(8.221)	8.221	(2.921)	39.477	27.057	66.534	
Veículos	2,9	1.229	2.037	3.266	7.669	-	(970)	(316)	316	(3.433)	-	-	-	-
Software	0,5	29.704	9	29.713	62	44.380	(22.992)	(3)	3	-	8.263	-	8.263	
		389.089	1.789.142	2.178.231	2.116.755	55.896	(238.305)	(45.984)	90.830	(42.770)	75.293	166.516	241.809	

(1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

Moeda nacional	PMPV (1)	Circulante	Não Circulante	Saldo 30.06.19	Adoção inicial IFRS 16	Adições	Pagamentos	Juros pagos	Juros apropriados	Baixas	Variação cambial	Circulante	Não Circulante	Consolidado	
														Saldo 31.12.18	
Terrenos	5,5	6.379	17.117	23.496	23.453	-	(1.000)	(250)	1.380	-	(87)	-	-	-	-
Edificações	4,7	358.054	1.848.858	2.206.912	2.238.470	10.452	(213.735)	(42.764)	86.480	(36.414)	(2.589)	27.553	139.459	167.012	
Máquinas e equipamentos	1,8	38.359	6.644	45.003	1.101	2.560	(22.261)	(8.241)	8.241	(2.921)	(10)	39.477	27.057	66.534	
Veículos	2,3	36.077	39.739	75.816	94.065	5.954	(19.098)	(3.605)	3.605	(3.434)	(1.671)	-	-	-	-
Software	0,5	29.704	9	29.713	62	44.380	(22.992)	(3)	3	-	-	8.263	-	8.263	
		468.573	1.912.367	2.380.940	2.357.151	63.346	(279.086)	(54.863)	99.709	(42.769)	(4.357)	75.293	166.516	241.809	

(1) Prazo médio ponderado de vencimento em anos.

23.3 Cronograma de vencimentos do passivo de arrendamento

Os pagamentos futuros mínimos obrigatórios estão segregados conforme a tabela a seguir e foram registrados no passivo circulante e não circulante:

	Controladora	Consolidado
	30.06.19	30.06.19
	Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
2019	258.604	301.886
2020	393.392	446.235
2021	343.082	369.179
2022	281.635	302.559
2023	248.680	267.736
2024 em diante	652.838	693.345
	2.178.231	2.380.940

23.4 Valores reconhecidos no resultado do período

Estão demonstrados abaixo os valores reconhecidos no resultado referentes aos itens isentos de reconhecimento pelo IFRS 16: ativos de baixo valor, arrendamentos de curto prazo e pagamentos variáveis.

Notas Explicativas



	Controladora		Consolidado	
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019
Pagamentos variáveis não incluídos no passivo de arrendamento	1.221	5.331	1.221	5.331
Despesas relativas a ativos de curto prazo	31.031	61.261	43.187	95.180
Despesas relativas a ativos de baixo valor (1)	2.481	2.836	2.554	3.034
	34.733	69.428	46.962	103.545

(1) Excluídas as despesas relacionadas aos ativos de curto prazo.

23.5 Transações de *Sale-leaseback*

Nos últimos anos a Companhia realizou transações de *Sale-leaseback*. Em 23.12.16 o Centro de Distribuição localizado no município de Embu das Artes foi classificado com arrendamento operacional. Em 01.12.18 o Centro de Distribuição localizado no município de Vitória de Santo Antão e o imóvel localizado no município de Duque de Caxias também foram objeto de operações de *Sale-leaseback*, ambos classificados como arrendamento operacional. Em todos os casos as respectivas despesas de aluguel foram reconhecidas mensalmente na rubrica de resultado. Com a adoção ao IFRS 16, foram reconhecidos os ativos de direito de uso a partir de 01.01.19 bem como o passivo de arrendamento relacionado aos aluguéis vincendos de cada contrato.

24. PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES

As regras dos planos de opções e ações restritas concedidas aos executivos foram divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31.12.18 (nota 24) e não sofreram alteração durante o período.

A posição das opções outorgadas em aberto é demonstrada a seguir:

Outorga	Data		Quantidade		Outorga (1)	Preço do exercício (1)	
	Início do exercício	Final do exercício	Opções outorgadas	Opções em aberto	Valor justo da opção	Na outorga	Atualizado IPCA
Plano I							
18.12.14	17.12.15	17.12.19	5.702.714	1.221.736	14,58	63,49	82,20
			<u>5.702.714</u>	<u>1.221.736</u>			
Plano II							
26.04.16	30.04.17	30.12.22	8.724.733	1.750.000	9,21	56,00	62,95
31.05.16	31.05.17	30.12.22	3.351.220	1.175.170	10,97	46,68	52,08
30.03.17	30.03.18	29.12.23	863.528	193.045	9,45	38,43	41,57
			<u>12.939.481</u>	<u>3.118.215</u>			
			<u>18.642.195</u>	<u>4.339.951</u>			

(1) Valores expressos em Reais.

Notas Explicativas

A posição de ações restritas outorgadas e em aberto é demonstrada a seguir:

Data		Quantidade		Outorga (1)
Outorga	Prazo de aquisição de direito	Ações outorgadas	Ações em aberto	Valor justo da ação
Plano Ações Restritas				
31.08.17	31.08.19	716.846	197.583	41,85
26.04.18	26.04.20	276.000	-	22,29
14.06.18	14.06.20	270.000	172.125	20,00
01.10.18	01.10.20	2.311.394	2.119.505	21,44
		3.574.240	2.489.213	

(1) Valores expressos em Reais.

A movimentação ocorrida no período de seis meses findo em 30.06.19, nas opções e ações outorgadas está apresentada abaixo:

	Consolidado
Quantidade de opções/ações em aberto em 31.12.18	9.048.405
Exercidas:	
Ações Restritas	(111.378)
Canceladas:	
Outorga de 2018 (Ações Restritas)	(237.609)
Outorga de 2017 (Ações Restritas)	(52.751)
Outorga de 2016	(776.930)
Outorga de 2014	(633.017)
Outorga de 2014	(407.556)
Quantidade de opções/ações em aberto em 30.06.19	6.829.164

A média ponderada dos preços de exercício das opções em aberto condicionados a serviços é R\$64,48 (sessenta e quatro reais e quarenta e oito centavos) e a média ponderada do prazo contratual remanescente é de 33 meses.

A Companhia possui registrado no patrimônio líquido o valor justo das opções e das ações no montante de R\$273.997 (R\$262.306 em 31.12.18). Foi reconhecido no resultado do período de seis meses findo em 30.06.19 o montante de R\$11.691 (R\$7.929 em 30.06.18), e no período de três meses findo em 30.06.19 R\$1.351 de despesa (R\$7.452 no mesmo período do ano anterior).

25. PLANOS DE BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

A Companhia oferece a seus funcionários planos suplementares de aposentadoria e outros benefícios. Nas demonstrações financeiras anuais de 31.12.18 (nota 25) foram divulgadas as características dos planos de aposentadoria complementar bem como dos outros benefícios a empregados oferecidos pela Companhia, e que não sofreram alterações durante o período.

Notas Explicativas

Os passivos atuariais estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	Passivo		Passivo	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Plano médico	155.798	149.046	155.798	149.046
Multa do F.G.T.S. (1)	176.744	167.588	176.744	167.588
Homenagem por tempo de serviço	58.604	55.134	58.604	55.134
Outros	34.262	32.597	104.256	96.383
	425.408	404.365	495.402	468.151
Circulante	91.010	91.010	94.687	94.728
Não circulante	334.398	313.355	400.715	373.423

(1) Fundo de Garantia por Tempo de Serviço ("F.G.T.S.")

A Companhia, com base na estimativa de custos para o exercício de 2019, de acordo com laudo elaborado em 2018 por especialista atuarial, apropriou no resultado para o período de seis meses findo em 30.06.19 em contrapartida aos resultados abrangentes uma despesa de R\$9.090 na controladora e R\$8.646 no consolidado (R\$10.976 na controladora e no consolidado em 30.06.18) e R\$6.716 para o período de três meses findo em 30.06.19 na controladora e R\$6.691 no consolidado (R\$5.456 no mesmo período do ano anterior na controladora e no consolidado).

26. PROVISÃO PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS, TRABALHISTAS E OUTROS

A Companhia e suas controladas estão envolvidas em determinados assuntos legais decorrentes do curso normal de seus negócios, que incluem processos cíveis, comerciais e outros (neles incluídos os de natureza ambiental e regulatória), tributários, previdenciários e trabalhistas.

A Companhia classifica os riscos de perda nos processos legais como "prováveis", "possíveis" ou "remotos" e registra provisões para perdas classificadas como "prováveis", conforme determinado pela Administração da Companhia, com base na análise de seus assessores jurídicos, as quais refletem razoavelmente as perdas prováveis estimadas. As contingências classificadas como de perda "possível" são divulgadas com base em valores razoavelmente estimados.

A Administração da Companhia acredita que, com base nos elementos existentes na data base destas demonstrações financeiras, a provisão para riscos tributários, cíveis, comerciais e outros, bem como para riscos trabalhistas, constituída de acordo com o CPC 25 / IAS 37, é suficiente para cobrir eventuais perdas com processos administrativos e judiciais, conforme apresentado a seguir.

Notas Explicativas



26.1 Contingências com perdas prováveis

A movimentação da provisão para riscos tributários, trabalhistas, cíveis, comerciais e outros, e passivos contingentes é apresentada abaixo:

Controladora				
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis, comerciais e outras	Passivos contingentes
				Total
				30.06.19
Saldo no início do período	230.150	466.713	279.591	369.631
Adições	378.527	191.618	22.868	-
Reversões	(11.160)	(70.771)	(14.739)	(33.530)
Pagamentos	(12.280)	(151.340)	(10.142)	-
Atualização monetária	401.507	47.824	17.537	-
Saldo no final do período	986.744	484.044	295.115	336.101
Circulante				1.315.210
Não Circulante				786.794

Consolidado				
	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis, comerciais e outras	Passivos contingentes
				Total
				30.06.19
Saldo no início do período	230.149	468.513	281.958	369.631
Adições	378.725	192.425	23.535	124
Reversões	(11.160)	(71.402)	(16.870)	(33.530)
Pagamentos	(12.280)	(151.340)	(10.142)	-
Atualização monetária	401.507	47.824	17.537	-
Variação cambial	1	(180)	(225)	-
Saldo no final do período	986.942	485.840	295.793	336.225
Circulante				1.317.604
Não Circulante				787.196

No segundo trimestre de 2019, foi finalizado o julgamento dos embargos de declaração da Repercussão Geral no Supremo Tribunal Federal que discute o crédito de ICMS dos produtos da cesta básica. Este recurso visava a modulação dos efeitos da decisão julgada improcedente em 2015. Como resultado desse julgamento, foi negado provimento ao pedido de modulação. Novos embargos de declaração foram opostos, requerendo que a modulação de efeitos seja deferida ao menos para o período anterior a 2005. Não obstante, a Companhia, em conjunto com seus advogados, entende que a perspectiva de perda desse processo passa a ser provável. Desta forma, foi reconhecido passivo de R\$749.177, sendo o principal de R\$358.935 registrado em outras despesas operacionais e os juros e correções monetárias de R\$390.242 registrados em despesas financeiras.

26.1.1 Investigação pelo Conselho de Concorrência da Turquia

O Conselho de Concorrência da Turquia ("CCT") executou uma investigação para determinar se as companhias da indústria de proteína de frango, incluindo a Banvit, subsidiária indireta da BRF no país, violaram as leis de concorrência por meio do controle de níveis de preços e volumes no mercado doméstico, e controle de demanda na região do Egeu durante o período de novembro de 2013 a julho de 2017.

Notas Explicativas



O CCT anunciou uma decisão sobre essa investigação, na qual impôs uma multa administrativa de TRY 30.518 (equivalente a R\$21.395), a qual pode ser reduzida em 25% em caso de pagamento antecipado.

A Companhia não espera incorrer em perdas materiais, pois possui apólice de seguro e dispositivos contratuais de proteção no acordo de compra de ações.

26.2 Contingências com perdas possíveis

A Companhia possui contingências de natureza cíveis, comerciais e outros (neles incluídos os de natureza ambiental e regulatória), tributários, previdenciários e trabalhistas, cuja expectativa de perda avaliada pela Administração e suportada pelos assessores jurídicos está classificada como possível e, portanto, nenhuma provisão foi constituída. Em 30.06.19, as contingências classificadas com probabilidade de perda possível, totalizaram R\$13.086.691 (R\$13.965.789 em 31.12.18) das quais R\$336.225 (R\$369.631 em 31.12.18) foram registradas pelo valor justo estimado resultante das combinações de negócios com a Sadia, conforme determina o parágrafo 23 do CPC 15 / IFRS 3, apresentadas na tabela acima. As principais naturezas destas contingências encontram-se devidamente divulgadas nas demonstrações financeiras de 31.12.18 (nota 26.2).

27. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

27.1 Capital social

Em 30.06.19, o capital subscrito e integralizado da Companhia era de R\$12.553.418, composto por 812.473.246 ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal. O valor realizado do capital social no balanço está líquido dos gastos com oferta pública no montante de R\$92.947.

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 1.000.000.000 de ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal.

27.2 Composição do capital social por natureza

	Consolidado	
	30.06.19	31.12.18
Ações ordinárias	812.473.246	812.473.246
Ações em tesouraria	(945.846)	(1.057.224)
Ações em circulação	811.527.400	811.416.022

Notas Explicativas



27.3 Movimentação das ações em circulação

	Consolidado	
	Quantidade de ações em circulação	
	30.06.19	31.12.18
Ações no início do período	811.416.022	811.139.545
Entrega de ações restritas	111.378	276.477
Ações no final do período	811.527.400	811.416.022

27.3.1 Ações em tesouraria

A Companhia possui 945.846 ações ordinárias de sua própria emissão em tesouraria, com custo médio de R\$53,60 (cinquenta e três Reais e sessenta centavos) por ação, com valor de mercado correspondente a R\$27.921.

	Consolidado	
	Quantidade de ações em Tesouraria	
	30.06.19	31.12.18
Ações em tesouraria no início do período	1.057.224	1.333.701
Entrega de ações	(111.378)	(276.477)
Ações em tesouraria no final do período	945.846	1.057.224

28. LUCRO (PREJUÍZO) POR AÇÃO

	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2018	Janeiro a Junho 2018
Operações continuadas				
Numerador básico				
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	187.894	75.831	(1.450.298)	(1.602.154)
Denominador básico				
Ações ordinárias	812.473.246	812.473.246	812.473.246	812.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.440.470	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Lucro (prejuízo) líquido por ação básico - R\$	0,23156	0,09345	(1,78766)	(1,97501)
Numerador diluído				
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	187.894	75.831	(1.450.298)	(1.602.154)
Denominador diluído				
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.440.470	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	811.440.470	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Lucro (prejuízo) líquido por ação diluído - R\$	0,23156	0,09345	(1,78766)	(1,97501)

Notas Explicativas



	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2018	Janeiro a Junho 2018
Operações descontinuadas				
Numerador básico				
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	134.931	(753.941)	(28.862)	49.333
Denominador básico				
Ações ordinárias	812.473.246	812.473.246	812.473.246	812.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.440.070	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Lucro (prejuízo) líquido por ação básico - R\$	0,16629	(0,92915)	(0,03558)	0,06081
Numerador diluído				
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	134.931	(753.941)	(28.862)	49.333
Denominador diluído				
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.440.070	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	811.440.070	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Lucro (prejuízo) líquido por ação diluído - R\$	0,16629	(0,92915)	(0,03558)	0,06081
Operações continuadas e descontinuadas			Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018
Numerador básico				
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	322.825	(678.110)	(1.479.160)	(1.552.821)
Denominador básico				
Ações ordinárias	812.473.246	812.473.246	812.473.246	812.473.246
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.440.470	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Lucro (prejuízo) líquido por ação básico - R\$	0,39784	(0,83570)	(1,82323)	(1,91420)
Numerador diluído				
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuível aos acionistas da BRF	322.825	(678.110)	(1.479.160)	(1.552.821)
Denominador diluído				
Número médio ponderado de ações em circulação - básico (exceto ações em tesouraria)	811.440.470	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Número médio ponderado de ações em circulação - diluído	811.440.470	811.428.248	811.284.062	811.211.404
Lucro (prejuízo) líquido por ação diluído - R\$	0,39784	(0,83570)	(1,82323)	(1,91420)

O resultado diluído é calculado considerando o número de ações potenciais (opções de ações), no entanto, devido ao valor de cotação da ação em 30.06.19 ser inferior ao preço de exercício da outorga, as opções não possuem efeito diluidor.

29. PARTES RELACIONADAS – CONTROLADORA

No curso das operações da Companhia, direitos e obrigações são gerados entre partes relacionadas, provenientes de operações de venda e compra de produtos, operações de mútuos baseadas em contrato, pactuados em condições de mercado ou comutativas.

Todas as transações e saldos entre a Companhia e suas controladas foram eliminados na consolidação e referem-se a transações comerciais e/ou financeiras.

Notas Explicativas



29.1 Transações e saldos

Os saldos das operações com partes relacionadas estão assim demonstrados:

	Contas a receber		Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		Fornecedores		Adiantamentos para futuro aumento de capital		Outros direitos		Outras obrigações	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Al-Wafi Food Products Factory LLC	-	-	-	-	(69)	(70)	-	-	30	30	(881)	(891)
Aves S.A.	-	137.804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banvit	-	-	-	-	-	-	-	-	319	47	-	-
BRF International Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	2.091	2.113	-	-
BRF Al Yasra	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.800)	(3.847)
BRF Energia S.A.	-	-	27	27	(8.119)	(14.841)	1.205	-	-	-	-	-
BRF Foods GmbH	1.713.219	2.558.263	-	-	-	-	-	-	806	719	(1.647)	(1.666)
BRF Foods GmbH - Branch	-	-	-	-	-	-	-	-	453	407	(4)	-
BRF Foods LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.380.660) ⁽¹⁾	(3.700.581)
BRF Global GmbH	3.580.440	1.387.910	-	-	-	-	-	-	765	-	(1.557)	(1.584)
BRF GmbH	-	-	-	-	(24)	(167)	-	-	252	3	(2)	-
BRF Pet S.A.	455	233	438	438	-	-	-	-	-	-	-	-
Campo Austral	-	48.722	-	-	-	-	-	-	-	-	(77)	(78)
Federal Foods	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(133)	(135)
Federal Foods Qatar	-	-	-	-	-	-	-	-	70	70	-	-
FFM Further	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.989)	(7.067)
Highline International Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
One Foods Holdings	-	-	-	-	-	-	-	-	5.384	5.444	-	-
Perdigão International Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(860.662) ⁽¹⁾	(870.371)
Quickfood S.A.	-	19.860	-	-	-	(111)	-	-	-	-	-	-
Sadia Alimentos S.A.	-	16.665	-	-	-	(134)	133.043	-	-	-	(10.898)	-
Sadia Chile S.A.	86.287	94.789	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sadia Uruguay S.A.	26.214	6.676	-	-	-	-	-	-	-	-	(55.169)	-
Sino dos Alpes Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-
VIP S.A. Empreendimentos e Partic. Imob.	-	-	713	713	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	5.406.615	4.270.922	1.178	1.178	(8.212)	(15.323)	1.205	134.248	10.174	8.833	(4.322.479)	(4.586.220)

⁽¹⁾ O montante refere-se a pré-pagamento de exportação, operação usual feita entre as unidades produtivas no Brasil com as subsidiárias BRF Global GmbH e Perdigão International Ltd., que atuam como *tradings* para o mercado internacional.

Notas Explicativas



	Receita de vendas				Resultado financeiro líquido				Compras			
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2018	Janeiro a Junho 2018	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2018	Janeiro a Junho 2018	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2018	Janeiro a Junho 2018
Aves S.A.	-	1.439	19.875	38.447	-	-	-	-	-	-	(159)	(427)
BRF Energia S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	(58.002)	(117.191)	(53.695)	(108.293)
BRF Foods GmbH	56.769	118.497	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BRF Global GmbH	2.520.702	4.603.783	1.079.799	2.215.715	(23.152)	(48.050)	(19.718)	(33.291)	-	-	-	-
BRF Pet S.A.	366	749	153	153	-	-	-	-	(21)	(26)	-	-
Campo Austral	-	1.448	2.456	5.475	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdigão International Ltd.	-	-	-	-	(11.821)	(25.320)	(11.608)	(22.358)	-	-	-	-
Quickfood S.A.	-	-	9.204	19.869	-	-	-	-	-	-	(324)	(585)
Sadia Alimentos S.A.	-	-	-	-	(731)	(731)	-	-	-	-	-	-
Sadia Chile S.A.	18.139	30.170	19.342	53.300	-	-	-	-	-	(46)	-	-
Sadia Uruguay S.A.	9.793	19.991	7.227	10.337	(1.969)	(1.969)	-	-	-	-	-	-
SHB Com. e Ind. de Alim. S.A	-	-	745.395	1.506.331	-	-	-	-	-	-	(506.925)	(1.013.953)
UPI Alimentos Ltda.	-	-	2.820	6.652	-	-	-	-	-	-	(27.236)	(63.665)
Edavila Consultoria Empresarial Eireli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40)
Total	2.605.769	4.776.077	1.886.271	3.856.279	(37.673)	(76.070)	(31.326)	(55.649)	(58.023)	(117.263)	(588.339)	(1.186.963)

Todas as Companhias listadas na nota 1.1, a qual descreve a relação com a BRF assim como a natureza das operações de cada entidade, são controladas da BRF, exceto a UP! Alimentos, PP-BIO e SATS BRF, que são coligadas ou controladas em conjunto.

A Companhia registrou ainda um passivo no valor de R\$1.043 (R\$1.290 em 31.12.18) referente ao valor justo das garantias oferecidas ao BNDES relacionadas a um empréstimo obtido pelo Instituto Sadia de Sustentabilidade.

Em decorrência da aquisição de biodigestores do Instituto Sadia de Sustentabilidade, a Companhia tem registrado na rubrica de outros passivos o montante de R\$3.773 em 30.06.19 (R\$4.666 em 31.12.18) com esta entidade.

Notas Explicativas



A Companhia realiza operações de mútuo com suas subsidiárias controladas a fim de cumprir com sua estratégia de administração de caixa. Segue abaixo um resumo dos saldos e taxas praticadas na data de encerramento das demonstrações financeiras:

Contraparte		Moeda	30.06.19		31.12.18	
Credor	Devedor		Saldo	Taxa de juros (a.a.)	Saldo	Taxa de juros (a.a.)
BRF Foods Gmbh	BRF Global GmbH	US\$	839.119	4,7%	520.551	2,0%
BRF GMBH	BRF Global GmbH	US\$	692.987	3,3%	1.438.778	3,3%
BRF GMBH	Federal Foods Qatar	US\$	525.700	4,5%	520.679	4,5%
Sadia International Ltd.	Wellax Food Logistics	US\$	225.311	4,5%	223.299	4,5%
Perdigão International Ltd.	BRF Global GmbH	US\$	206.779	3,4%	205.768	3,4%
BRF GMBH	BRF Global GmbH	EUR	160.158	2,0%	161.535	2,0%
BRF GMBH	Perdigão International Ltd.	US\$	89.047	3,9%	88.354	3,9%
BRF GMBH	BRF Foods LLC	US\$	83.130	2,5%	83.224	2,5%
BRF GMBH	Eclipse Holding Cooperatief	US\$	26.141	4,5%	25.863	4,5%
Wellax Food Logistics	BRF GMBH	US\$	20.990	3,9%	20.826	3,9%
BRF GMBH	BFF International	US\$	16.080	4,6%	15.907	1,2%
BRF GMBH	BRF Hong Kong	US\$	12.575	4,5%	12.454	4,5%
BRF GMBH	Sadia International Ltd.	US\$	6.159	5,2%	6.081	5,2%
Perdigão International Ltd.	BRF Foods LLC	US\$	4.811	1,0%	4.841	1,0%
Wellax Food Logistics	BRF Foods LLC	US\$	2.739	7,0%	2.702	7,0%
BRF GMBH	BRF Austria GmbH	US\$	965	4,0%	957	4,0%
BRF Invicta Food	BRF Invicta	GBP	-	-	118.443	1,8%
Qualy B. V.	BRF Holland B.V.	EUR	-	-	12.567	0,6%
BRF Holland B.V.	BRF BV	EUR	-	-	15.158	0,0%
BRF Foods Gmbh	One Foods Holdings	US\$	-	-	12.092	2,7%
Invicta Food Product	BRF Wrexham	GBP	-	-	3.399	1,8%
Golden Quality Foods Netherlands	BRF Holland B.V.	EUR	-	-	4.218	0,6%
Campo Austral S.A.	Buenos Aires Fortune S.A.	ARS	-	-	669	20,0%
Invicta Foods Limited	Invicta Food Group Limited	GBP	-	-	451	1,0%
Eclipse Holding Cooperatief	Eclipse LATAM Holdings	EUR	-	-	333	20,0%
Avex S.A.	Buenos Aires Fortune S.A.	ARS	-	-	286	20,0%
Golden Quality Foods Netherlands	BRF Holland B.V.	EUR	-	-	53	0,6%
Campo Austral S.A.	Itega	ARS	-	-	27	20,0%

29.2 Outras partes relacionadas

A Companhia alugou imóveis de propriedade da BRF Previdência e no período de seis meses findo em 30.06.19, o valor total pago a título de aluguel foi de R\$8.462 (R\$8.462 no mesmo período do ano anterior), e no período de três meses findo em 30.06.19 foi de R\$4.231 (R\$4.231 no mesmo período do ano anterior). O valor dos aluguéis corresponde a condições de mercado.

29.3 Avais concedidos

Todos os avais concedidos em nome de partes relacionadas estão divulgados na nota 19.3.

Notas Explicativas



29.4 Remuneração dos administradores

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros, diretoria estatutária e o chefe da auditoria interna.

O total da despesa com remuneração e benefícios a esses profissionais é demonstrado a seguir:

	Consolidado			
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2018	Janeiro a Junho 2018
Remuneração e participação nos resultados	12.752	22.722	13.346	24.865
Benefícios de empregados de curto prazo (1)	114	131	16	20
Previdência privada	180	302	112	234
Benefícios de pós-emprego	-	47	55	78
Benefícios de desligamento	3.484	8.169	2.422	5.444
Remuneração baseada em ações	2.155	3.983	1.749	3.672
	18.685	35.354	17.700	34.313

(1) Compreende: assistência médica, despesas educacionais e outros.

Adicionalmente, os diretores executivos que também são parte integrante do pessoal-chave da Administração, receberam entre remuneração e benefícios o total de R\$23.051 no período de seis meses findo em 30.06.19 (R\$20.521 no mesmo período do ano anterior), e no período de três meses findo em 30.06.19 R\$9.230 (R\$10.156 no mesmo período do ano anterior).

30. RECEITAS

	Controladora				Consolidado			
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018
Receita bruta de vendas								
Brasil	5.069.823	9.951.874	4.645.388	9.370.582	5.069.823	9.951.942	4.645.520	9.371.054
Internacional	2.704.490	4.970.220	1.065.701	2.341.910	4.289.643	7.745.612	3.444.258	6.723.829
Outros segmentos	298.480	558.305	921.056	1.876.093	305.893	554.970	202.559	423.121
	8.072.793	15.480.399	6.632.145	13.588.585	9.665.359	18.252.524	8.292.337	16.518.004
Deduções da receita bruta								
Brasil	(988.127)	(1.929.821)	(960.633)	(1.938.583)	(988.127)	(1.929.779)	(960.612)	(1.938.180)
Internacional	(30.665)	(55.620)	(18.000)	(33.931)	(304.145)	(566.243)	(233.881)	(429.431)
Outros segmentos	(28.153)	(51.164)	(31.953)	(84.479)	(35.078)	(59.243)	(31.169)	(53.020)
	(1.046.945)	(2.036.605)	(1.010.586)	(2.056.993)	(1.327.350)	(2.555.265)	(1.225.662)	(2.420.631)
Receita líquida de vendas								
Brasil	4.081.696	8.022.053	3.684.755	7.431.999	4.081.696	8.022.163	3.684.908	7.432.874
Internacional	2.673.825	4.914.600	1.047.701	2.307.979	3.985.498	7.179.369	3.210.377	6.294.398
Outros segmentos	270.327	507.141	889.103	1.791.614	270.815	495.727	171.390	370.101
	7.025.848	13.443.794	5.621.559	11.531.592	8.338.009	15.697.259	7.066.675	14.097.373

Notas Explicativas

**31. CUSTO DE PESQUISA E DESENVOLVIMENTO**

Consiste em gastos com pesquisas internas e desenvolvimento de novos produtos, reconhecidos na demonstração do resultado quando incorridos. O total de gastos incorridos pela Companhia no período de seis meses findo em 30.06.19 foi de R\$31.516 (R\$27.059 no mesmo período do ano anterior), e no período de três meses findo em 30.06.19 foi de R\$16.851 (R\$11.319 no mesmo período do ano anterior).

32. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora				Consolidado			
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018
Receitas								
Recuperação de despesas (1)	695.513	703.323	23.640	37.205	695.814	704.811	24.572	38.772
Ganhos líquidos na alienação de imobilizado	13.978	24.223	-	-	9.128	18.248	-	-
Reversão de provisões	357	14.080	4.615	13.190	357	14.085	4.388	12.262
Venda de sucata	2.868	5.865	2.860	5.181	3.221	6.837	3.737	6.972
Gratificações e incentivo de curto prazo	-	-	-	46.263	-	-	-	37.814
Outras	2.345	4.589	4.949	8.348	18.760	18.760	10.600	17.790
	715.061	752.080	36.064	110.187	727.280	762.741	43.297	113.610
Despesas								
Provisão para riscos cíveis e tributários (2)	(356.726)	(363.884)	(10.629)	(1.629)	(356.210)	(363.918)	(10.744)	(1.530)
Gratificações e incentivo de curto prazo	(51.873)	(101.684)	(2.431)	-	(52.843)	(110.455)	390	-
Gastos oriundos da Operação Trapaça	(23.921)	(35.034)	(30.918)	(43.737)	(31.207)	(42.320)	(30.918)	(43.737)
Despesas com desmobilizações	(8.404)	(17.187)	(1.467)	(5.845)	(10.949)	(21.932)	(1.545)	(5.956)
Outros benefícios a empregados	(7.458)	(14.916)	(7.446)	(14.893)	(9.918)	(17.374)	(7.405)	(15.383)
Perdas com sinistro	(2.345)	(13.845)	(560)	(5.274)	(2.193)	(14.977)	(1.638)	(7.917)
Perdas líquidas na alienação de investimentos	(482)	(482)	-	-	(2.354)	(2.354)	-	-
Custos provenientes da alienação de negócios	-	-	-	(27.848)	-	-	-	(27.848)
Reestruturação	-	-	(17.028)	(17.028)	-	-	(24.038)	(24.038)
Perdas líquidas na alienação de imobilizado	-	-	(9.622)	(6.996)	-	-	(25.223)	(22.731)
Outras	(844)	(29.532)	(4.973)	(12.379)	(31.129)	(35.610)	(6.954)	(17.466)
	(452.053)	(576.564)	(85.074)	(135.629)	(496.803)	(608.940)	(108.075)	(166.606)
	263.008	175.516	(49.010)	(25.442)	230.477	153.801	(64.778)	(52.996)

- (1) Contempla os efeitos do ganho de causa da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS, conforme nota 11.
- (2) Contempla os efeitos da contingência tributária sobre crédito de ICMS nos produtos da cesta básica, conforme nota 26.

Notas Explicativas



33. RECEITAS (DESPESAS) FINANCEIRAS, LÍQUIDAS

	Controladora				Consolidado			
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Reapresentado Abril a Junho 2018	Reapresentado Janeiro a Junho 2018
Receitas financeiras								
Juros sobre ativos (1)	413.221	438.840	29.281	165.115	413.444	439.498	33.863	170.641
Juros sobre caixa e equivalentes de caixa	21.283	57.068	26.410	58.992	33.356	66.827	32.370	73.665
Variação cambial sobre outros ativos	-	-	26.688	29.966	-	61.449	335.029	192.493
Variação cambial sobre outros passivos	87.005	59.031	-	-	80.492	58.404	-	-
Juros de ativos financeiros classificados como								
Custo amortizado	20.412	34.398	22.271	38.841	22.364	44.225	31.130	53.105
Valor justo pelo resultado	5.740	10.244	2.430	5.010	5.352	9.856	2.430	5.572
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes	-	-	-	-	152	323	152	298
Variação cambial sobre aplicações financeiras	1.684	8.718	5.181	2.408	-	12.650	29.039	24.532
Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	87.502	20.430	-	-	112.026	6.551	-	-
Redução ao valor recuperável - aplicações	-	-	-	-	1.725	6.022	-	-
Variação cambial sobre ativos líquidos no exterior	-	-	-	-	-	-	394.029	417.698
Ganhos com operações de derivativos, líquidos	-	-	462.802	248.532	-	-	140.356	-
	636.847	628.729	575.063	548.864	668.911	705.805	998.398	938.004
Despesas financeiras								
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(299.517)	(588.543)	(207.763)	(410.927)	(340.960)	(674.560)	(304.775)	(594.411)
Juros sobre passivos (2)	(503.882)	(573.737)	(38.988)	(65.953)	(508.608)	(562.126)	(40.787)	(67.439)
Perdas com operações de derivativos, líquidos	(93.217)	(146.040)	-	-	(92.826)	(159.583)	-	(16.683)
Ajuste a valor presente	(76.011)	(143.500)	(54.941)	(113.417)	(76.634)	(145.141)	(66.189)	(137.914)
Variação cambial sobre ativos líquidos no exterior	-	-	-	-	(39.529)	(50.982)	-	-
Despesas financeiras sobre fornecedores	(1.924)	(5.533)	(35.234)	(88.686)	(1.924)	(5.534)	(38.713)	(97.597)
Variação cambial sobre outros ativos	(12.119)	(11.956)	-	-	(88.428)	-	-	-
Variação cambial sobre aplicações financeiras	-	-	-	-	(15.790)	-	-	-
Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	-	-	(495.172)	(571.291)	-	-	(991.233)	(1.041.253)
Variação cambial sobre outros passivos	-	-	(644.687)	(666.655)	-	-	(202.660)	(28.693)
Juros sobre mútuos com partes relacionadas	(37.672)	(76.070)	(31.327)	(55.649)	-	-	-	-
Outras	(65.467)	(112.801)	(26.354)	(51.346)	(123.534)	(175.466)	(109.639)	(196.031)
	(1.089.809)	(1.658.180)	(1.534.466)	(2.023.924)	(1.288.233)	(1.773.392)	(1.753.996)	(2.180.021)
	(452.962)	(1.029.451)	(959.403)	(1.475.060)	(619.322)	(1.067.587)	(755.598)	(1.242.017)

(1) Contempla os efeitos financeiros do ganho de causa da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS, conforme nota 11.

(2) Contempla os efeitos financeiros da contingência tributária, sobre crédito de ICMS nos produtos da cesta básica, conforme nota 26.

Notas Explicativas



34. RESULTADO POR NATUREZA

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado por função e apresenta a seguir o detalhamento por natureza:

	Controladora				Consolidado			
			Reapresentado	Reapresentado			Reapresentado	Reapresentado
	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2018	Janeiro a Junho 2018	Abril a Junho 2019	Janeiro a Junho 2019	Abril a Junho 2018	Janeiro a Junho 2018
Custos dos produtos vendidos								
Matéria-prima e insumos	3.770.516	7.206.588	3.993.589	7.528.241	4.298.158	8.224.665	4.811.065	8.600.766
Depreciação	417.998	833.222	278.257	553.827	448.822	893.489	359.532	691.520
Amortização	19.884	36.229	15.041	29.216	33.630	62.820	20.208	39.283
Salários e benefícios a empregados	896.650	1.759.779	736.874	1.453.030	910.021	1.785.418	940.765	1.862.641
Outros	544.798	1.083.852	387.118	828.506	555.729	1.122.148	340.082	929.409
	5.649.846	10.919.670	5.410.879	10.392.820	6.246.360	12.088.540	6.471.652	12.123.619
Despesas com vendas								
Depreciação	23.923	49.861	16.336	32.420	45.376	89.795	17.403	34.509
Amortização	17.492	32.480	10.827	21.229	22.990	43.325	16.561	32.262
Salários e benefícios a empregados	258.731	508.602	226.938	448.418	319.209	631.950	292.052	573.498
Gastos logísticos diretos e indiretos	454.180	867.678	332.685	664.167	534.801	1.033.221	555.570	1.079.884
Marketing	133.615	221.640	125.058	188.882	198.023	337.448	156.500	248.012
Outros	99.504	207.675	104.340	207.992	136.378	256.333	86.801	170.359
	987.445	1.887.936	816.184	1.563.108	1.256.777	2.392.072	1.124.887	2.138.524
Despesas administrativas								
Depreciação	4.123	8.698	4.315	8.677	6.203	12.305	10.229	20.947
Amortização	4.889	11.281	9.376	17.693	7.011	15.438	15.300	28.437
Salário e benefícios a empregados	42.902	85.282	32.730	54.413	72.505	142.882	65.925	117.512
Honorários	7.954	14.215	7.691	13.682	7.954	14.215	9.354	16.638
Outros	25.885	57.957	12.356	25.459	42.484	92.546	24.655	50.714
	85.753	177.433	66.468	119.924	136.157	277.386	125.463	234.248
Perdas pela não recuperabilidade de ativos								
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	1.035	7.573	6.733	16.175	(1.709)	3.798	11.287	25.624
	1.035	7.573	6.733	16.175	(1.709)	3.798	11.287	25.624
Outras despesas operacionais (1)								
Depreciação	13.231	24.594	9.159	17.667	13.341	24.813	9.890	19.004
Outros	438.822	551.970	75.915	117.962	483.462	584.127	98.185	147.602
	452.053	576.564	85.074	135.629	496.803	608.940	108.075	166.606

(1) A composição do grupo de outras despesas operacionais está divulgada na nota 32.

Notas Explicativas**35. TRANSAÇÕES QUE NÃO ENVOLVEM CAIXA OU EQUIVALENTES DE CAIXA**

As seguintes transações, que não envolveram caixa ou equivalentes de caixa durante o período de seis meses findo 30.06.19, foram:

- (i) Juros capitalizados decorrente de empréstimos: para o período de seis meses findo em 30.06.19 totalizaram R\$10.543 na controladora e no consolidado (R\$8.481 na controladora e R\$9.312 no consolidado no mesmo período do ano anterior) e para o período de três meses findo em 30.06.19 totalizaram R\$5.241 na controladora e R\$5.219 no consolidado (R\$3.931 na controladora e R\$4.420 no consolidado no mesmo período do ano anterior); e
- (ii) Adição de arrendamento mercantil pelo ativo de direito de uso e respectivo passivo de arrendamento: para o período de seis meses findo em 30.06.19 totalizaram R\$2.174.821 na controladora e R\$2.422.669 no consolidado (R\$35.094 na controladora e R\$40.692 no consolidado no mesmo período do ano anterior) e para o período de três meses findo em 30.06.19 totalizaram R\$10.091 na controladora e R\$17.541 no consolidado (R\$6.836 na controladora e R\$7.486 no consolidado no mesmo período do ano anterior).

Notas Explicativas**36. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

As demonstrações financeiras foram aprovadas e sua emissão autorizada pelo Conselho de Administração em 08.08.19.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente (Não Independente)
Vice-Presidente (Independente)
Membro Independente
Membro Independente
Membro Independente
Membro Independente
Membro Independente
Membro Independente
Membro Independente
Membro Não Independente

Pedro Pullen Parente
Augusto Marques da Cruz Filho
Dan Ioschpe
Flávia Buarque de Almeida
Francisco Petros O. L. Papathanasiadis
José Luiz Osório de Almeida Filho
Luiz Fernando Furlan
Roberto Antonio Mendes
Roberto Rodrigues
Walter Malieni Júnior

CONSELHO FISCAL

Presidente
Membro Efetivo
Membro Efetivo

Atílio Guaspari
Maria Paula Soares Aranha
André Vicentini

COMITÊ DE AUDITORIA

Coordenador (Independente)
Membro Independente
Membro Não Independente
Membro Externo e Especialista Financeiro
Membro Externo

Francisco Petros O. L. Papathanasiadis
Roberto Antonio Mendes
Walter Malieni Júnior
Fernando Maida Dall'Acqua
Thomás Tosta de Sá

DIRETORIA EXECUTIVA (1)

Diretor Presidente Global e Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores
Diretor Vice-Presidente de Operações e Suprimentos
Diretor Vice-Presidente Comercial Brasil
Diretor Vice-Presidente de Recursos Humanos e Serviços Compartilhados
Diretor Vice-Presidente de Estratégia, Gestão e Inovação
Diretor Vice-Presidente de Qualidade e Sustentabilidade
Diretor Vice-Presidente de Planejamento Integrado e Supply

Lorival Nogueira Luz Júnior
Vinícius Barbosa
Sidney Rogério Manzano
Alessandro Rosa Bonorino
Rubens Fernandes Pereira
Neil Hamilton dos Guimarães Peixoto Jr.
Leonardo Campo Dallorto

(1) Os membros da Diretoria Executiva foram eleitos na reunião ordinária do Conselho de Administração realizada em 30.05.19.

Marcos Roberto Badollato
Diretor de Controladoria

Joloir Nieblas Cavichini
Contador – CRC 1SP257406/O-5

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

No período de seis meses findo em 30.06.19, a alavancagem líquida da Companhia, medida pela razão Dívida Líquida/EBITDA Ajustado, atingiu 3,74x. As projeções inicialmente divulgadas em 29.06.18 sobre o exercício social que se findará em 31.12.19 foram substituídas em 07.02.19. Após a finalização do Plano de Monetização, a Companhia revisou o indicador guidance de alavancagem líquida para 3,65x ao final de 2019 e postergou, para 2020, o guidance inicial de 3,0x para 2019. No presente momento, não há qualquer atualização de premissa do referido plano que altere a expectativa ora divulgada.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL POR TITULARIDADE (NÃO REVISADO)**

A posição acionária dos acionistas detentores de mais de 5% do capital votante, administradores e membros do Conselho de Administração é apresentada a seguir:

Acionistas	30.06.19		31.12.18	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Maiores acionistas				
Fundação Petrobras de Seguridade Social - Petros (1)	93.459.966	11,50	93.226.766	11,47
Caixa de Previd. dos Func. Do Banco do Brasil (1)	86.797.652	10,68	86.506.952	10,65
GIC Private Limited (1)	40.907.624	5,03	23.285.653	2,87
Administradores				
Conselho de Administração	6.473.958	0,80	6.376.083	0,78
Diretoria	50.797	0,01	31.662	0,00
Ações em tesouraria	945.846	0,12	1.057.224	0,13
Outros	583.837.403	71,86	601.988.906	74,10
	812.473.246	100,00	812.473.246	100,00

(1) Os fundos de pensão são controlados por empregados participantes das respectivas empresas.

A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Novo Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante de seu Estatuto Social.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos Administradores e Acionistas da

BRF S.A.

Itajaí - SC

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BRF S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Chamamos a atenção para as notas 1.2 e 1.3 às informações contábeis intermediárias, que descrevem as investigações envolvendo a Companhia no âmbito das operações da Polícia Federal Brasileira denominadas "Carne Fraca" e "Trapaça", bem como seus atuais e potenciais desdobramentos, tais como o Processo Administrativo de Responsabilização instaurado pela Controladoria Geral da União sob a égide da Lei 12.846/2013 ("Lei Anti-corrupção") e a ação coletiva nos Estados Unidos da América. No estágio atual das investigações e dessas ações, não é possível determinar os potenciais impactos financeiros e não-financeiros para a Companhia em decorrência das mesmas e dos seus potenciais desdobramentos e, conseqüentemente, registrar potenciais perdas as quais poderão ter um efeito material adverso na posição financeira da Companhia, nos seus resultados e nos seus fluxos de caixa no futuro. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período seis meses findo em 30 de junho de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias 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. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 8 de agosto de 2019

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Guilherme Nunes

Contador CRC 1SP195631/O-1

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria da BRF S.A., no exercício de suas atribuições legais e estatutárias, examinou:

- (i) as informações financeiras (controladora e consolidado) do período de seis meses findo em 30.06.19;
- (ii) o Relatório da Administração; e
- (iii) o relatório de revisão emitido sem modificações pela KPMG Auditores Independentes.

Com base nos documentos examinados e nos esclarecimentos prestados, os membros do Comitê de Auditoria, abaixo assinados, opinam que as informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.19 encontram-se em condições de serem aprovadas.

São Paulo, 08 de agosto de 2019.

Francisco Petros O. L. Papathanasiadis

Coordenador (Independente)

Roberto Antonio Mendes

Membro (Independente)

Walter Malieni Júnior

Membro (Não Independente)

Fernando Maida Dall`Acqua

Membro Externo e Especialista Financeiro

Thomás Tosta de Sá

Membro Externo

Pareceres e Declarações / Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)

PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA

O Comitê de Auditoria da BRF S.A., no exercício de suas atribuições legais e estatutárias, examinou:

- (i) as informações financeiras (controladora e consolidado) do período de seis meses findo em 30.06.19;
- (ii) o Relatório da Administração; e
- (iii) o relatório de revisão emitido sem modificações pela KPMG Auditores Independentes.

Com base nos documentos examinados e nos esclarecimentos prestados, os membros do Comitê de Auditoria, abaixo assinados, opinam que as informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.19 encontram-se em condições de serem aprovadas.

São Paulo, 08 de agosto de 2019.

Francisco Petros O. L. Papathanasiadis

Coordenador (Independente)

Roberto Antonio Mendes

Membro (Independente)

Walter Malieni Júnior

Membro (Não Independente)

Fernando Maida Dall`Acqua

Membro Externo e Especialista Financeiro

Thomás Tosta de Sá

Membro Externo

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E RELATÓRIO DE REVISÃO DOS AUDITORES INDEPENDENTES (1)

Em atendimento ao disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria executiva da BRF S.A., declara que:

- (i) revisaram, discutiram e concordam com as informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.19; e
- (ii) revisaram, discutiram e concordam com a conclusão expressa no relatório da KPMG Auditores Independentes, relativamente às informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.19.

São Paulo, 08 de agosto de 2019.

Lorival Nogueira Luz Júnior

Diretor Presidente Global e Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores

Vinícius Barbosa

Diretor Vice-Presidente de Operações e Suprimentos

Sidney Rogério Manzano

Diretor Vice-Presidente Comercial Brasil

Alessandro Rosa Bonorino

Diretor Vice-Presidente de Recursos Humanos e Serviços Compartilhados

Rubens Fernandes Pereira

Diretor Vice-Presidente de Estratégia, Gestão e Inovação

Neil Hamilton dos Guimarães Peixoto Jr.

Diretor Vice-Presidente de Qualidade e Sustentabilidade

Leonardo Campo Dallorto

Diretor Vice-Presidente de Planejamento Integrado e Supply

(1) Os membros da Diretoria Executiva foram eleitos na reunião ordinária do Conselho de Administração realizada em 30.05.19.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS E RELATÓRIO DE REVISÃO DOS AUDITORES INDEPENDENTES (1)

Em atendimento ao disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, a diretoria executiva da BRF S.A., declara que:

- (i) revisaram, discutiram e concordam com as informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.19; e
- (ii) revisaram, discutiram e concordam com a conclusão expressa no relatório da KPMG Auditores Independentes, relativamente às informações financeiras da Companhia do período de seis meses findo em 30.06.19.

São Paulo, 08 de agosto de 2019.

Lorival Nogueira Luz Júnior

Diretor Presidente Global e Diretor Vice-Presidente Financeiro e de Relações com Investidores

Vinícius Barbosa

Diretor Vice-Presidente de Operações e Suprimentos

Sidney Rogério Manzano

Diretor Vice-Presidente Comercial Brasil

Alessandro Rosa Bonorino

Diretor Vice-Presidente de Recursos Humanos e Serviços Compartilhados

Rubens Fernandes Pereira

Diretor Vice-Presidente de Estratégia, Gestão e Inovação

Neil Hamilton dos Guimarães Peixoto Jr.

Diretor Vice-Presidente de Qualidade e Sustentabilidade

Leonardo Campo Dallorto

Diretor Vice-Presidente de Planejamento Integrado e Supply

(1) Os membros da Diretoria Executiva foram eleitos na reunião ordinária do Conselho de Administração realizada em 30.05.19.