



R I O B R A V O

JHSF RIO BRAVO FAZENDA BOA VISTA CAPITAL PROTEGIDO
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

RBBV11



RELATÓRIO TRIMESTRAL
2º TRIMESTRE DE 2019

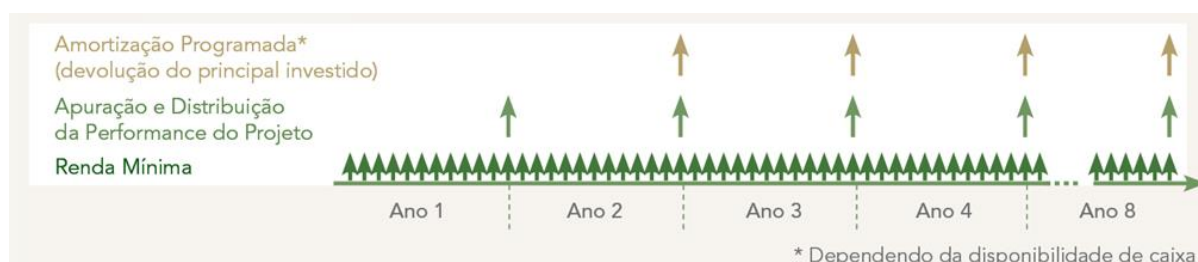
JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido Fundo de Investimento Imobiliário – FII

O JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido Fundo de Investimento Imobiliário - FII iniciou suas atividades no dia 17 de julho de 2013 com patrimônio líquido de R\$ 125,4 milhões. O Fundo objetiva gerar rendimento por meio de participação indireta na receita líquida a ser gerada pelo empreendimento Fazenda Boa Vista, loteamento residencial fechado de alto padrão localizado na cidade de Porto Feliz – SP e incorporado e construído pela JHSF Participações S.A. (“JHSF”).

O Empreendimento Fazenda Boa Vista teve seu lançamento no final de 2007 e, após 10 anos, possui sete fases já implantadas e em pleno funcionamento, com a infraestrutura e *amenities* prontos, e moradores usufruindo de todas estas áreas com suas residências finalizadas. Existem ainda duas fases em fase de implantação.

O Empreendimento conta com dois campos de golf profissionais, um complexo equestre, quadras de tênis, área para crianças e toda a infraestrutura do Hotel Fasano a disposição. Em 2017, foram entregues mais um conjunto de baias do complexo equestre e um Centro Ecumênico que integrará o complexo Fasano.

O início de negociação do Fundo em bolsa de valores ocorreu no dia 06 de agosto de 2013 sob o código RBBV11. Seus rendimentos, pagos mensalmente, são isentos de imposto de renda para os investidores, desde que sejam pessoas físicas e não detenham mais de 10% do total de cotas emitidas pelo Fundo¹. Seu prazo de duração é de 8 anos, sendo que a amortização das cotas se dará em 7 parcelas anuais² a partir do 24º mês do seu início.



O Fundo persegue rentabilidade de IPCA + 9,00% ao ano, que, na prática, depende do desempenho de vendas das unidades do empreendimento Fazenda Boa Vista.

Entretanto, a JHSF garante ao investidor, durante toda a vida do Fundo, o pagamento mensal equivalente a IPCA + 1% ao ano (“Rentabilidade Mínima”) e, caso a rentabilidade do empreendimento, subtraída dos custos operacionais do Fundo³, supere a Rentabilidade Mínima, o excedente será distribuído ao investidor por meio de uma única parcela anual, que acontecerá ao fim de cada exercício (pagamento em até 10 dias úteis da realização da Assembleia Geral de Cotistas de aprovação de contas de cada exercício). O Fundo é administrado pela Caixa Econômica Federal e gerido pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

¹ E na medida em que o Fundo permaneça enquadrado nos termos da Lei 9.779/99, que confere tal isenção.

² O cronograma de amortização dependerá da disponibilidade de caixa do Fundo, podendo variar do inicialmente previsto: sete pagamentos anuais iguais a partir do 24º mês, inclusive.

³ Além da taxa de administração, de 0,60% ao ano, e de outros custos operacionais, há cobrança de taxa de performance de 30% caso a rentabilidade do Fundo seja entre IPCA+9,00% a.a. e IPCA+11,50% a.a., e de 80% caso a rentabilidade seja superior a IPCA+11,50% a.a.

Características do Fundo

Fundo	JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido Fundo de Investimento Imobiliário - FII
Público Alvo	Público em Geral
Prazo de Duração	8 anos
Vencimento	05/08/2021
Taxa de Administração	0,60% a.a.
Amortização	7 parcelas anuais iguais, a partir do 24º mês do início do fundo
Rendimentos	Mensal, sem carência 30%, caso a rentabilidade do fundo seja de IPCA+9,00% a.a. até IPCA+11,50%
Taxa de Performance	80%, caso a rentabilidade do fundo seja superior a IPCA+11,50% a.a.

Tipo	Fundo de Investimento Imobiliário
Cotas Emitidas	1.254.164
Valor Inicial da Cota	R\$ 100,00
PL na Emissão	R\$ 125,4 milhões
Liquidez	Negociação em Bolsa
Código de Negociação	RBBV11
Código ISIN	BRRBBVCTF004
Administrador	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL
Gestor	Rio Bravo Investimentos Ltda. Av Chedid Jafet, 111 Bloco B 3º andar Vila Olímpia - SP CEP 04551-065 Tel: (11) 3509-6600

Acompanhamento – 2º Trimestre de 2019

A seguir, apresentamos o desempenho comercial da Fazenda Boa Vista no segundo trimestre de 2019, bem como desde o início do Fundo. Apresentamos também, em decorrência deste desempenho, a rentabilidade auferida pelo projeto, bem como pelo Fundo no período.

Obras

O investimento total estimado pela JHSF para conclusão de todas as fases desde o início do projeto é de R\$ 159,7 milhões. Até o final do segundo trimestre de 2019, os investimentos a realizar montavam a R\$ 35,8 milhões (R\$ 36,9 milhões ao final do 1T19).

Ao longo do 2T19 foram essencialmente realizadas adequações de infraestrutura decorrentes de acordos comerciais e serviços de manutenção. A implantação da fase VII e da segunda etapa da fase VIII segue avançando em linha com a demanda comercial, sendo que foram aprovadas durante o trimestre alterações ao Master Plan dessas fases.

Fase do Empreendimento	Investimento Total (R\$ 000)	Investimento Realizado (R\$ 000)	Investimento a Realizar (R\$ 000)	Conclusão	Status Atual
Fases II, III e VI	55.000	51.677	3.323	dez/12*	94,0%
Fase IV	35.112	31.060	4.052	mai/17	88,5%
Fase V	21.790	16.112	5.678	dez/12*	73,9%
Fase VIII (Volta do Golf)	20.027	14.139	5.888	Em Processo	70,6%
Fases VII e VIII (restante)	27.795	10.953	16.842	Em execução	39,4%
TOTAL	159.724	123.942	35.782		

* Desembolso previsto até 2020, devido a retenções contratuais e manutenções do TCRA.

Fase do Empreendimento	Estágio Atual
Fases II, III e VI	Serviços de manutenção e melhorias da infraestrutura e TCRA.
Fase IV	Serviços de manutenção e melhorias da infraestrutura e TCRA.
Fase V	Serviços de manutenção e melhorias da infraestrutura e TCRA.
Fase VIII (Volta do Golf)	Serviços de manutenção e melhorias da infraestrutura e TCRA.
Fases VII e VIII (restante)	Implantação da infraestrutura do viário, água, esgoto, drenagem e elétrica e paisagismo.

Velocidade de Vendas – em m²

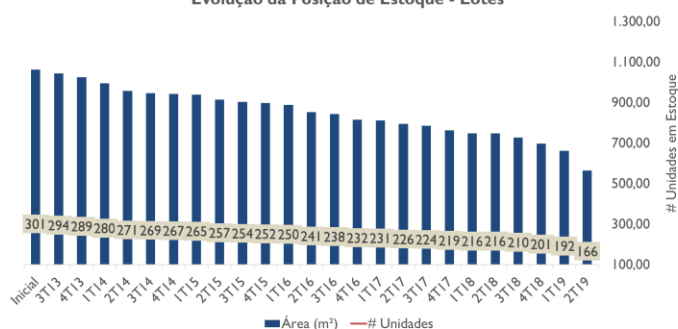
Durante o segundo trimestre de 2019 foram comercializados 26 (vinte e seis) lotes com área total de 98.136 m² (9 lotes com área de 35.280 m² no 1T19). Ocorreram 11 (onze) distratos no período (46.544,76 m², 2 deles foram revendidos no próprio trimestre). Nos doze meses encerrados em junho/19, as vendas líquidas de distratos⁴ foram de 50 lotes, em uma área total de 185,2 mil m² no período (contra 29 lotes e 2 Estâncias no 1T19, somando 121,4 mil m²). Como podemos ver na tabela abaixo, no 2T19 tivemos um aumento elevado nas vendas, chegando bem perto do que havia sido projetado (-1,7%).

Desde o início do Fundo, foram vendidos, líquidos de distratos, 135 Lotes, 9 Villas, 13 Estâncias e 2 Estâncias do Laranjal, somando 159 produtos e área total de 703,9 mil m² (650,5 mil m² até o final do 1T19). Esse volume, medido em área, é 77,6% inferior ao projetado no Business Plan original (datado de 2013) para o período. Ao final do trimestre em análise, a Fazenda Boa Vista possuía 1,51 milhão de metros quadrados em estoque, divididos em 216 diferentes produtos, conforme a tabela abaixo. A participação do Fundo na Fazenda Boa Vista é de 15,38% ao final do período analisado⁵.

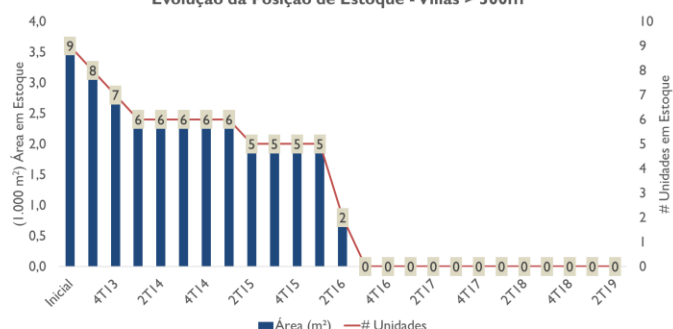
Evolução do Estoque⁵

ESTOQUE	Estoque Inicial	Vendido no 3T18	Estoque ao Final do 3T18	Vendido no 4T18	Estoque ao Final do 4T18	Vendido no 1T19	Estoque ao Final do 1T19	Vendido no 2T19	Estoque ao Final do 2T19
Villas > 300m²									
Unidades	9	0	0	0	0	0	0	0	0
Área (M²)	3.637	0	0	0	0	0	0	0	0
Lotes									
Unidades	301	6	210	9	201	9	192	26	166
Área (M²)	1.062.977	21.828	726.563	29.996	696.566	35.280	661.287	98.136	563.150
Estâncias									
Unidades	60	0	47	0	47	0	47	0	47
Área (M²)	1.024.833	0	881.291	0	881.291	0	881.291	0	881.291
Estâncias do Laranjal									
Unidades	5	0	3	0	3	0	3	0	3
Área (M²)	124.130	0	67.154	0	67.154	0	67.154	0	67.154
TOTAL									
Unidades	375	6	260	9	251	9	242	26	216
Área (M²)	2.215.576	21.828	1.675.008	29.996	1.645.011	35.280	1.609.732	98.136	1.511.595

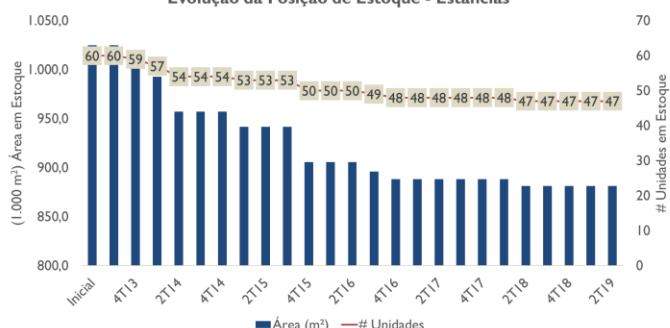
Evolução da Posição de Estoque - Lotes



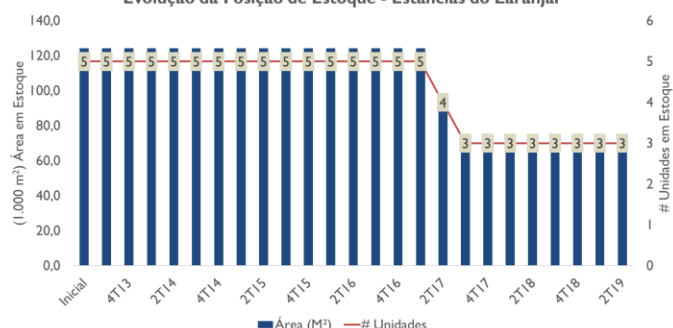
Evolução da Posição de Estoque - Villas > 300m²



Evolução da Posição de Estoque - Estâncias



Evolução da Posição de Estoque - Estâncias do Laranjal



4 E de alterações no Masterplan.

5 A tabela acima contabiliza as vendas brutas ocorridas no trimestre. Os distratos são considerados retroativamente afetando, portanto, o estoque no início do trimestre em análise. A mesma metodologia é utilizada nas demais informações constantes neste relatório.

Velocidade de Vendas – Realizado vs. Projetado em 2013

No Trimestre

	2º Trimestre 2019			Acumulado		
Produto	Projetado	Vendido	Realizado x Projetado	Projetado	Vendido	Realizado x Projetado
Villas > 300m²	3,8 un.	0,0 un.	-100%	90,9 un.	9,0 un.	-90%
	1464 m²	000 m²		35.139 m²	3.637 m²	
Lotes	10,2 un.	26,0 un.	144%	245,2 un.	135,0 un.	-48%
	40.301 m²	98.136 m²		967.213 m²	499.827 m²	
Estâncias	3,1 un.	0,0 un.	-100%	73,7 un.	13,0 un.	-88%
	50.895 m²	0.000 m²		1.221.483 m²	143.542 m²	
Estâncias do Laranjal	0,2 un.	0,0 un.	-100%	5,9 un.	2,0 un.	-62%
	6.313 m²	0.000 m²		151.520 m²	56.975 m²	
TOTAL	21 99.788 m²	26 98.136 m²	2%	509 2.394.921 m²	159 703.981 m²	-70,6%

Por Exercício

Velocidade de Vendas (m²)	Projetado	Realizado	Realizado x Projetado
2013	199.577	47.308	-76,3%
2014	399.153	141.936	-64,4%
2015	399.153	96.576	-75,8%
2016	399.153	102.731	-74,3%
2017	399.153	108.075	-72,9%
2018	399.153	73.940	-81,5%
1T19	99.788	35.280	-64,6%
2T19	99.788	98.136	-1,7%
Acumulado	2.394.921	703.981	-70,6%

Preço de Vendas

O preço médio de venda do produto vendido no trimestre, ficou 11,1% abaixo do preço projetado para o período. Desde o início do Fundo, o preço de vendas médio observado é 13,5% inferior ao projetado.

Preço de Vendas – Realizado vs. Projetado em 2013

No Trimestre

Produto	2º Trimestre 2019			Acumulado		
	Projetado	Vendido	Realizado x Projetado	Projetado	Vendido	Realizado x Projetado
Villas > 300m²	R\$ 10.618	-	NA	R\$ 8.895	R\$ 7.870	-12%
Lotes	R\$ 644	R\$ 573	-11,1%	R\$ 575	R\$ 516	-10%
Estâncias	R\$ 780	-	NA	R\$ 653	R\$ 483	-26%
Estâncias do Laran	R\$ 405	-	NA	R\$ 361	R\$ 298	-17%
TOTAL	R\$ 645	R\$ 573	-11,1%	R\$ 613	R\$ 530	-13,5%

Por Exercício

Preço (R\$/m²)	Projetado	Realizado	Realizado x Projetado
2013	621	606	-2,4%
2014	548	465	-15,0%
2015	615	564	-8,2%
2016	771	593	-23,1%
2017	487	380	-21,8%
2018	640	603	-5,8%
1T19	640	594	-7,2%
2T19	645	573	-11,1%
Acumulado	613	530	-13,5%

Valor Geral de Vendas - VGV

Os produtos comercializados no trimestre correspondem ao VGV total de aproximadamente R\$ 56,2 milhões, 41% inferior ao originalmente projetado para o período, foi o melhor trimestre histórico. Desde o início do Fundo, o VGV vendido é de R\$ 373,0 milhões, 80,9% inferior ao projetado para o período.

Realizado vs. Projetado em 2013

No Trimestre

	2º Trimestre 2019			Acumulado		
Produto	Projetado	Vendido	Realizado x Projetado	Projetado	Vendido	Realizado x Projetado
Villas > 300m²	R\$ 15.546.581	R\$ 0	-100%	R\$ 312.580.453	R\$ 28.626.302	-91%
Lotes	R\$ 25.964.432	R\$ 56.238.421	117%	R\$ 555.909.908	R\$ 258.100.352	-54%
Estâncias	R\$ 39.679.700	R\$ 0	-100%	R\$ 797.802.319	R\$ 69.322.655	-91%
Estâncias do Laranjal	R\$ 2.554.286	R\$ 0	-100%	R\$ 54.688.383	R\$ 16.983.971	-69%
TOTAL	R\$ 95.125.239	R\$ 56.238.421	-40,9%	R\$ 1.949.792.813	R\$ 373.033.280	-80,9%

Por Exercício

VGv (R\$ mil)	Projetado	Realizado	Realizado x Projetado
2013	133.139	28.657	-78,5%
2014	280.289	66.046	-76,4%
2015	304.215	54.517	-82,1%
2016	331.283	60.937	-81,6%
2017	347.775	41.119	-88,2%
2018	364.264	44.574	-87,8%
1T19	93.702	20.944	-77,6%
2T19	95.125	56.238	-40,9%
Acumulado	1.949.793	373.033	-80,9%

Condições de Venda

O perfil de recebimento das vendas também afeta a rentabilidade do projeto. Quanto maior a porcentagem das vendas realizada a prazo e quanto mais longo for o financiamento destas vendas, mais longo se torna o período de recebimento do fluxo de caixa.

A taxa de juros desses contratos, bem como a previsão ou não de correção monetária das parcelas do financiamento, também afetam a rentabilidade do empreendimento. A seguir, apresentamos a comparação do realizado durante toda a vida do Fundo, em relação ao projetado em 2013.

PROJETADO					
Estratégia de Venda					
	Villa	Villa L	Lote	Estância	Estância do Laranjal
A Vista	4%	4%	11%	6%	6%
A Prazo	96%	96%	89%	94%	94%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
Condições - Vendas à Prazo					
	Villa	Villa L	Lote	Estância	Estância do Laranjal
Ato	25%	25%	30%	20%	20%
Mensais	75%	75%	70%	80%	80%
Meses de Parcelamento	23	23	21	24	24

REALIZADO					
Estratégia de Venda					
	Villa	Villa L	Lote	Estância	Estância do Laranjal
À VISTA	-	35%	27%	20%	0%
À PRAZO	-	65%	73%	80%	100%
Total	-	100%	100%	100%	100%
Condições - Vendas à Prazo					
	Villa	Villa L	Lote	Estância	Estância do Laranjal
Ato	-	34%	23%	18%	29%
Mensais	-	66%	77%	82%	71%
Meses Parcelamento	-	24	25	49	3

No que tange a taxa de juros utilizada no financiamento dos contratos, no Business Plan, foi considerado taxa real média de 3,20% a.a.. A taxa média real de juros observada nas vendas a prazo desde o início do Fundo foi de 3,04% a.a., ligeiramente inferior à taxa de juros prevista originalmente em 2013.

Taxa de Juros Média (a.a.)

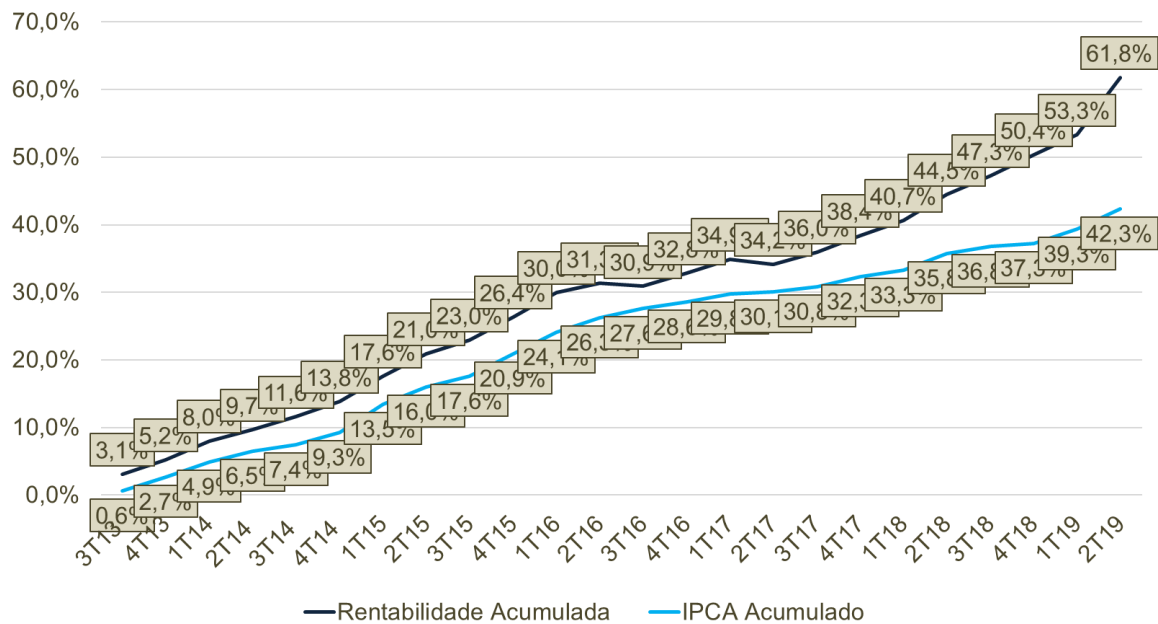
PROJETADO	3,20%
REALIZADO	3,04%

Rentabilidade

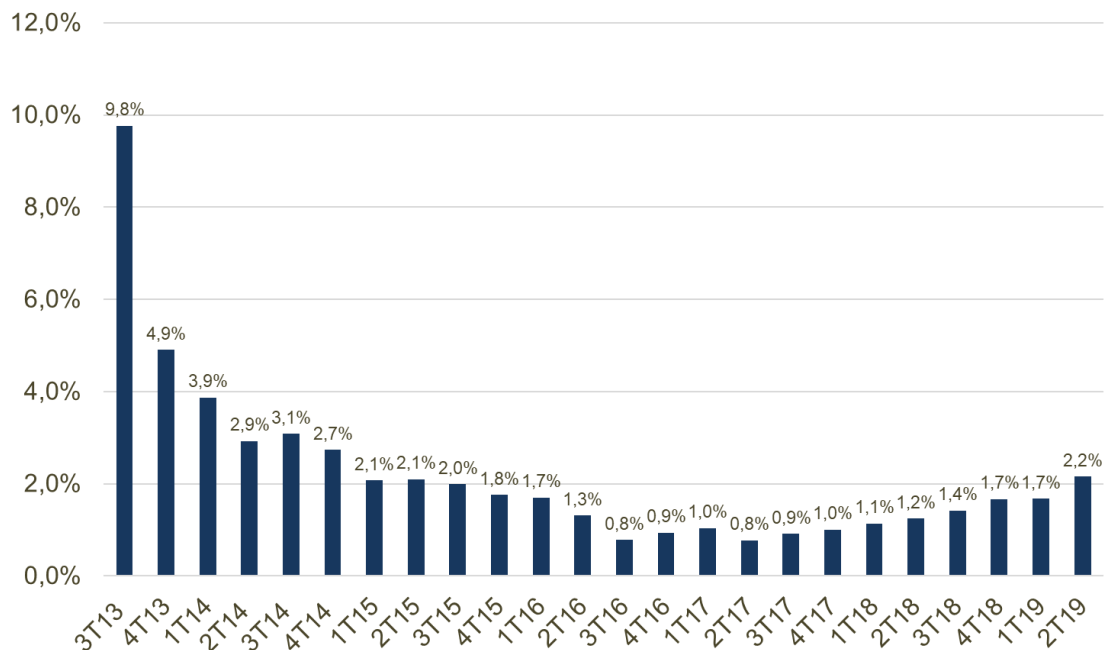
Com base no desempenho de vendas e na modelagem financeira do projeto, no segundo trimestre de 2019, o projeto rendeu nominalmente para o Fundo, já líquido dos custos, 5,5%. Da mesma forma, desde seu início, o projeto acumula para o Fundo rentabilidade nominal de 61,8%, também já líquida de custos. Em termos reais (descontada a variação do IPCA) a rentabilidade no trimestre equivale a 3,0% e, desde sua emissão, a 42,34%. Desde seu início, e até o final do trimestre, a TIR nominal do projeto para o fundo monta a 8,3% a.a., enquanto a TIR real monta a 2,16% a.a..



Rentabilidade Acumulada JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista FII



TIR Real Acumulada JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista FII



Considerando a aquisição das cotas do Fundo na emissão primária, ao valor de R\$ 100,00/cota, a TIR nominal auferida pelo investidor até o final do trimestre em análise, levando em conta as distribuições de rendimentos até então realizadas a título de Rentabilidade Mínima e Pagamento Anual, é de 7,06% ao ano (equivalente a IPCA + 0,94% a.a.), ligeiramente inferior à indicada pela modelagem financeira do projeto (TIR nominal de 8,34% a.a. e real de IPCA + 2,26% a.a., conforme anteriormente indicado).

Mercado Secundário - Bolsa de Valores

Durante o segundo trimestre de 2019, a cota do Fundo em bolsa (RBBV11), sem considerar o pagamento de rendimentos, apresentou desvalorização de 0,29%, encerrando o 2T19 em R\$ 83,18. Considerando o pagamento de rendimentos, a variação foi de 2,23%.

A cota foi negociada em 95% dos pregões durante o trimestre, com volume médio de negociação de R\$ 129 mil.

JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido (RBBV11)



Resumo Operacional

Mês	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Patrimônio (R\$)	125.233.634	125.830.401	125.957.204	126.386.190	126.129.208	125.573.595
Cota Patrimonial (R\$/cota)	99,85	100,33	100,43	100,77	100,57	100,13
Saldo a Amortizar	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Valor de Mercado (R\$)	95.191.048	104.070.529	104.622.361	104.584.736	103.593.946	104.321.362
Cotação Bolsa (R\$/cota)	75,90	82,98	83,42	83,39	82,60	83,18
Cotação em Bolsa/Cota Patrimonial	76,0%	82,7%	83,1%	82,8%	82,1%	83,1%
Amortização (R\$/ cota)	-	-	-	-	-	-
Rendimentos (R\$/cota)	0,11	0,40	0,51	0,83	0,66	0,21
Pagamento Total ao Cotista	0,11	0,40	0,51	0,83	0,66	0,21
Mês	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Rendimentos - Rentabilidade Mínima (R\$/cota)	0,11	0,40	0,51	0,83	0,66	0,21
Rendimentos - Pagamento Anual (R\$/cota)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimentos Total (R\$/cota)	0,11	0,40	0,51	0,83	0,66	0,21
Dividend Yield - sobre cota da emissão	1,27%	4,79%	6,06%	10,00%	7,89%	2,46%
Dividend Yield (LTM) - sobre cota da emissão	4,53%	4,57%	4,67%	5,34%	5,69%	5,41%
Dividend Yield - sobre cota em bolsa	1,67%	5,77%	7,27%	12,00%	9,55%	2,96%
Dividend Yield (LTM) - sobre cota em bolsa	5,97%	5,51%	5,60%	6,40%	6,89%	6,51%

Fluxo de Caixa (não auditado)

FLUXO DE CAIXA(R\$)

JHSF Rio Bravo Fazenda Boa Vista Capital Protegido

Mês	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19
Ativo						
Aporte/ Dividendos SPE Holding	-	822.000	728.000	1.188.000	920.000	347.000
Over	229	239	794	1.149	1.484	1.249
Ir sobre Over	-	-	-	-	-	-
Variação do Caixa Gerada pelo Ativo	229	822.239	728.794	1.189.149	921.484	348.249
Passivo						
Integralização/Cancelamento de Cotas	-	-	-	-	-	-
Txa. Administração	(59.722)	(65.694)	(59.722)	(56.736)	(62.708)	(65.694)
Txa. Custódia	(8.522)	(9.687)	(9.238)	-	(9.238)	(9.238)
Txa. Consultor	(1.989)	(2.187)	(1.997)	(9.238)	(4.006)	(2.202)
CVM	(6.015)	-	-	(6.015)	-	-
Txa. Escrituração	(9.594)	(9.388)	(10.898)	(11.776)	(19.364)	(13.339)
Despesas Iniciais do Fundo	-	-	-	-	-	-
Outros	(17)	(9.635)	(19.845)	(38.056)	(35.104)	(748)
Pagamento de Rendimentos	-	(132.473)	(499.386)	(633.706)	(1.042.639)	(823.487)
Pagamento de Ir sobre Rendimentos	-	(267)	(1.301)	-	(2.640)	(1.667)
Variação do Caixa Gerada pelo Passivo	(85.859)	(229.331)	(602.387)	(755.527)	(1.175.698)	(916.376)
Variação de Caixa no Período	(85.630)	592.907	126.407	433.622	(254.214)	(568.128)
Caixa no Início do Período	101.747	16.118	609.025	735.431	1.169.054	914.839
Caixa ao Final do Período	16.118	609.025	735.431	1.169.054	914.839	346.712

Desempenho Operacional e Financeiro – JHSF

Apresentamos a seguir, os principais pontos do release de resultados da JHSF Participações S.A. (“JHSF” ou “Companhia”) para o trimestre finalizado em 30 de junho de 2019. Todas as informações dessa seção são de responsabilidade da JHSF.

Todas as informações a seguir, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas em Reais (R\$), com base em números consolidados e de acordo com a legislação societária brasileira e as normas internacionais de contabilidade (IFRS). Todas as variações percentuais na comparação entre períodos, exceto quando indicado de outra forma, são nominais. As informações contidas nesse release não foram auditadas pelos auditores independentes. Recomendamos a leitura deste material em conjunto com as Notas Explicativas, que constam das Informações Trimestrais (ITR). Todas as informações nesse release foram arredondadas para o milhar mais próximo, gerando com isso arredondamentos podendo divergir imaterialmente nos cálculos. As margens apresentadas foram calculadas sobre a Receita Líquida, exceto quando indicado de outra forma. Todas as siglas aqui utilizadas constam do Glossário, apresentado na última página do release da JHSF, disponível no endereço www.supracitado.com.

DESTAQUES DO 2T19

Destques do Trimestre

- **Renda Recorrente:** crescimento de Vendas dos Lojistas de 20,5%, SSS +11,8%, SAS +12,3%, SSR +8,8%, SAR +8,2%, Taxa de Ocupação de 97,3%;
- **Incorporação:** 50,9% crescimento da Receita Líquida;
- **Hotéis e Restaurantes:** 89,9% crescimento do Resultado Bruto;

- **Aeroporto Executivo:** contínuo avanço de obras com a conclusão da pista, dois hangares e 19.000m2 de pátios;
- **Crescimento de 35,4%** do Resultado Bruto Consolidado, de 39,3% do Ebitda Ajustado Consolidado e reversão de um Prejuízo de R\$0,03 milhão para um **Resultado Líquido Consolidado de R\$5,0 milhões** ou R\$ 50,6 milhões ajustado;
- **Redução da Dívida Líquida em 40,5%**, com alongamento do prazo e redução do custo;

Estratégia⁶

A Administração da Companhia está focada em desenvolver e gerir ativos imobiliários voltados para negócios com recorrência de receitas e focados em atender ao público de alta renda e projetos de uso misto.

A Companhia mantém ativos em estágios diversos de maturação e com potencial de criação de valor. As ações voltadas para o crescimento encontram-se em fase preparatória, beneficiadas pela redução da taxa de juros no Brasil, e serão implementadas na medida em que as condições estiverem mais estáveis e a estrutura de capital for adequada para esse movimento.

O processo decisório das ações da Administração está baseado no equilíbrio entre (i) fortalecimento do resultado operacional; (ii) a racionalização da estrutura e alocação de capital; e (iii) ações que visam reduzir o custo de capital próprio e de terceiros. O conjunto dessas ações forma o tripé do processo de criação de valor que pretendemos entregar a nossos acionistas e demais stakeholders.

A Administração da Companhia investiu, e seguirá investindo, em mecanismos e procedimentos internos de integridade, auditoria e ouvidoria e a aplicação efetiva de códigos de ética e de conduta.

Tabela 1 - Resultado Consolidado da Companhia⁷

Informações Consolidadas (R\$ milhões)	2T19	2T18	Var %
Receita Bruta	156,3	128,4	21,8%
Impostos sobre a Receita	(15,8)	(12,7)	24,5%
Receita Líquida	140,5	115,7	21,5%
CPSV	(72,4)	(65,3)	10,8%
Resultado Bruto	68,2	50,3	35,4%
Margem (% da Receita Líquida)	48,51%	43,52%	4,99 p.p.
Despesas Operacionais	(36,7)	(24,1)	52,6%
Despesas com Vendas	(4,8)	(2,0)	138,4%
Despesas Administrativas	(33,2)	(20,5)	62,3%
Outros Resultado Operacionais	1,3	(1,6)	-185,0%
PPIs	61,8	18,1	240,7%
Resultado Operacional	93,2	44,4	109,9%
Depreciação e Amortização	8,0	4,3	87,6%
EBITDA	101,2	48,7	108,0%
PPI	(61,8)	(18,1)	240,7%
Eventos não recorrentes	11,7	6,2	89,2%
EBITDA Ajustado	51,2	36,7	39,3%
Margem (% da Receita Líquida)	36,4%	31,8%	4,6 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	(60,6)	(31,0)	95,2%
Imposto de Renda e CSLL	(27,7)	(13,4)	106,5%
Resultado Líquido	5,0	(0,03)	16979%
Margem (% da Receita Líquida)	3,5%	-0,03%	3,6 p.p.
Resultado Líquido Ajustado	50,6	(0,03)	

⁶ Aviso: A Administração faz declarações sobre eventos futuros que estão sujeitos a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base estimativas e suposições da Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre suas intenções, estimativas ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia. As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras "acredita", "poderá", "irá", "continua", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "estima" ou expressões semelhantes. As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou estimados pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Companhia.

⁷ A conciliação do EBITDA Ajustado pode ser consultada no release disponível em ri.jhsf.com.br



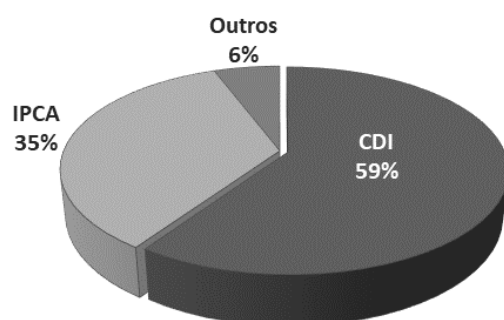
Disponibilidade de Caixa e Endividamento Consolidado

Disponibilidade de Caixa e Endividamento (R\$ milhões)	jun/19	jun/18	Var. R\$ milhões	Var. %
Dívida Bruta	(1.078,3)	(1.390,7)	312,4	-22,5%
Caixa, Equivalente de Caixa e TVM	138,3	33,0	105,3	319,2%
Contas a Receber ("on balance")	271,7	235,2	36,5	15,5%
Dívida Líquida	(668,3)	(1.122,5)	454,2	-40,5%
Prazo Médio da Dívida a Vencer (em anos)	6,7	4,6	2,1	46,0%
Custo Médio Incorrido da Dívida a Vencer (%)	9,4%	9,8%	-0,4 p.p.	-4,4%

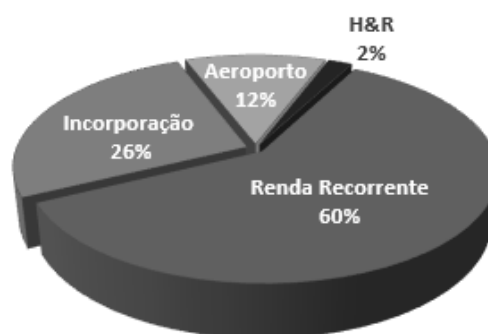
Ebitda Ajustado LTM	183,1
Dívida Líquida / Ebitda Ajustado	3,7

Dívida Consolidada: O endividamento da Companhia possui perfil de longo prazo, com 59% a vencer em prazo superior a 12 meses. Encerramos o 2T19 com custo nominal médio anualizado de 9,4% (9,8% 2T18).

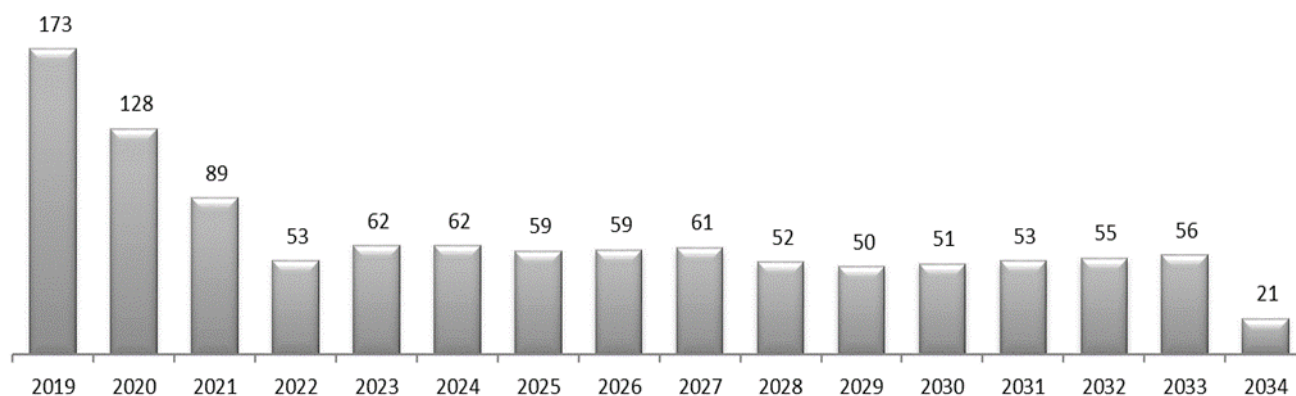
Indexadores da Dívida Consolidada
(base Junho 2019)



Composição da Dívida Consolidada
(alocação gerencial)



Cronograma de Amortização da Dívida Consolidada 8
(R\$ milhões)



⁸ Duration de 6,7 anos.