



# Resultados do 2T12

JBS S.A. (Bovespa: JBSS3)\*

São Paulo, 14 de agosto de 2012

**Receita Líquida cresce 26% no 2T12**

**EBITDA consolidado supera R\$1,0 bilhão**

**Lucro Líquido Ajustado de R\$213 milhões**

## DESTAQUES DO 2T12

- ✓ A receita líquida atingiu R\$18,5 bilhões no período, 26,3% superior ao 2T11.
- ✓ O EBITDA consolidado foi de R\$1.012,8 milhões que representa um crescimento de 72,3% em relação ao 2T11. A margem EBITDA foi de 5,5%.
  - JBS Mercosul foi destaque no trimestre e obteve R\$4.317,7 milhões em receita líquida, 19,4% superior ao 2T11. O EBITDA apresentou crescimento de 47,3% sobre o mesmo período e foi de R\$630,3 milhões com margem EBITDA de 14,6%.
  - A unidade de Frangos nos EUA (Pilgrim's Pride Corporation) apresentou receita líquida de US\$2,0 bilhões e EBITDA de US\$125,7 milhões no período, revertendo o resultado negativo apresentado no 2T11.
- ✓ O lucro líquido ajustado foi de R\$212,9 milhões, desconsiderando o imposto de renda diferido passivo, gerado pela realização do ágio (este imposto de renda só provoca desembolso caso a Companhia venda o investimento que originou o ágio). O lucro líquido consolidado reportado no período foi de R\$169,5 milhões.
- ✓ A Companhia encerrou o trimestre com R\$5,475 bilhões em caixa, superior à 110% da dívida de curto prazo.

## DESTAQUES DO 1S12

- ✓ A receita líquida totalizou no semestre R\$34,5 bilhões, 17,7% superior ao 1S11.
- ✓ O EBITDA consolidado no 1S12 foi de R\$1.709,3 milhões o que representa uma elevação de 20,1% em relação ao 1S11. A margem EBITDA no semestre foi de 5,0%.
- ✓ O lucro líquido ajustado acumulado no 1S12 foi de R\$453,2 milhões, desconsiderando o imposto de renda diferido passivo, gerado pela realização do ágio. O lucro líquido consolidado reportado no semestre foi de R\$285,6 milhões.

## Eventos Estratégicos no 2T12

- ✓ Início das operações das unidades de aves no Brasil por meio do aluguel dos ativos da Frangosul, com capacidade de abate de 1,1 milhão de aves/dia.
- ✓ Início das operações das novas unidades de bovinos no Brasil com incremento de capacidade de processamento em torno de 8 mil cabeças/dia.
- ✓ Listagem independente da Vigor através da conclusão da Oferta Pública Voluntária de Aquisição de Ações da JBS mediante Permuta por Ações da Vigor.

\*A JBS S.A. ("JBS") (Bovespa: JBSS3), líder no setor de proteína animal no mundo, anuncia hoje seus resultados do segundo trimestre de 2012 (2T12). Para efeito de análise comparativa, foram considerados neste relatório os resultados referentes aos trimestres findos em 31/03/12 (1T12) e 30/06/2011 (2T11). Os resultados consolidados da JBS são apresentados em Reais (R\$) e quando analisados separadamente cada unidade de negócio divulga seus resultados na moeda corrente do próprio país em que opera. As operações da JBS Austrália são parte integrante da subsidiária americana JBS USA e ambos os resultados referem-se aos períodos de 13 semanas findos em 24 de junho de 2012 (2T12). As informações quantitativas, como volume e cabeças abatidas, não são auditadas.



## ANÁLISE DOS RESULTADOS POR UNIDADE DE NEGÓCIOS

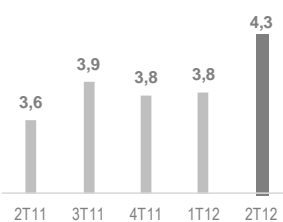
Análise dos Principais Indicadores Financeiros da JBS por Unidade de Negócio (em moeda local)

|                        |      | 2T12    | 1T12    | Δ%     | 2T11    | Δ%     |
|------------------------|------|---------|---------|--------|---------|--------|
| <b>Receita Líquida</b> |      |         |         |        |         |        |
| JBS USA Carne Bovina   | US\$ | 4.266,9 | 4.078,8 | 4,6%   | 3.964,0 | 7,6%   |
| JBS USA Carne Suína    | US\$ | 844,0   | 855,4   | -1,3%  | 845,8   | -0,2%  |
| JBS USA Frango         | US\$ | 1.974,5 | 1.888,8 | 4,5%   | 1.992,7 | -0,9%  |
| JBS Mercosul           | R\$  | 4.317,7 | 3.827,4 | 12,8%  | 3.615,3 | 19,4%  |
| <b>EBITDA</b>          |      |         |         |        |         |        |
| JBS USA Carne Bovina   | US\$ | -9,1    | -45,4   | -      | 44,7    | -      |
| JBS USA Carne Suína    | US\$ | 49,2    | 55,8    | -11,9% | 83,6    | -41,2% |
| JBS USA Frango         | US\$ | 125,7   | 104,0   | 20,9%  | -47,6   | -      |
| JBS Mercosul           | R\$  | 630,3   | 508,6   | 23,9%  | 427,9   | 47,3%  |
| <b>Margem EBITDA</b>   |      |         |         |        |         |        |
| JBS USA Carne Bovina   | %    | -0,2%   | -1,1%   | -      | 1,1%    | -      |
| JBS USA Carne Suína    | %    | 5,8%    | 6,5%    | -      | 9,9%    | -      |
| JBS USA Frango         | %    | 6,4%    | 5,5%    | -      | -2,4%   | -      |
| JBS Mercosul           | %    | 14,6%   | 13,3%   | -      | 11,8%   | -      |

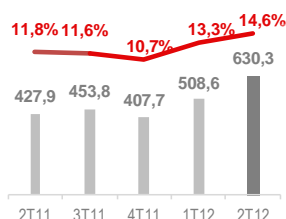
## Desempenho por Unidade de Negócio

JBS Mercosul   

Receita Líquida (R\$ bilhões)

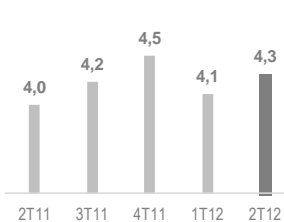


EBITDA (R\$ milhões)

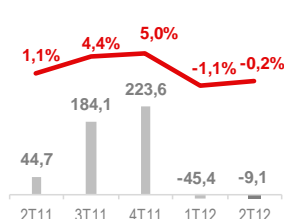


JBS USA   
(Incluindo Austrália)

Receita Líquida (US\$ bilhões)

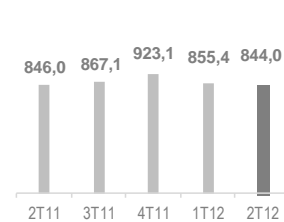


EBITDA (US\$ milhões)

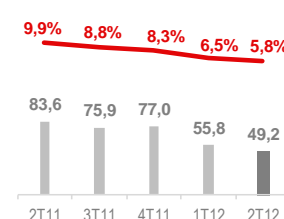


JBS USA 

Receita Líquida (US\$ milhões)

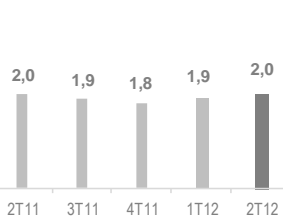


EBITDA (US\$ milhões)

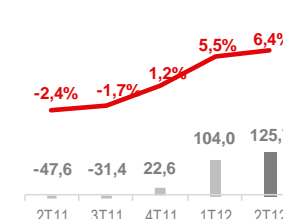


JBS USA (PPC) 

Receita Líquida (US\$ bilhões)



EBITDA (US\$ milhões)



— Margem EBITDA (%)

## Análise Consolidada dos principais indicadores operacionais da JBS

| R\$ milhões  | 2T12            | 1T12            | Δ%            | 2T11            | Δ%           |
|--|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------|
| <b>Receita líquida</b>                               | <b>18.468,3</b> | <b>16.011,1</b> | <b>15,3%</b>  | <b>14.621,8</b> | <b>26,3%</b> |
| Custo dos produtos vendidos                          | (16.350,8)      | (14.357,2)      | 13,9%         | (13.202,3)      | 23,8%        |
| <b>Lucro bruto</b>                                   | <b>2.117,5</b>  | <b>1.653,9</b>  | <b>28,0%</b>  | <b>1.419,5</b>  | <b>49,2%</b> |
| <b>Margem Bruta</b>                                  | <b>11,5%</b>    | <b>10,3%</b>    | -             | <b>9,7%</b>     | -            |
| Despesas com vendas                                  | (932,4)         | (816,4)         | 14,2%         | (754,7)         | 23,5%        |
| Despesas adm. e gerais                               | (518,8)         | (427,9)         | 21,2%         | (386,1)         | 34,4%        |
| Resultado financeiro líquido                         | (389,4)         | (155,8)         | 149,9%        | (590,9)         | -34,1%       |
| Outras receitas (despesas)                           | 22,0            | (12,2)          | -             | (5,5)           | -            |
| <b>Resultado operacional</b>                         | <b>299,0</b>    | <b>241,6</b>    | <b>23,8%</b>  | <b>(317,7)</b>  | -            |
| Imposto de renda e contribuição social do período    | (114,4)         | (112,1)         | 2,1%          | 110,7           | -            |
| Participação dos acionistas não controladores        | 15,1            | 13,4            | 12,2%         | (26,2)          | -            |
| <b>Lucro líquido/prejuízo</b>                        | <b>169,5</b>    | <b>116,1</b>    | <b>46,0%</b>  | <b>(180,8)</b>  | -            |
| <b>Lucro líquido/prejuízo ajustado<sup>(1)</sup></b> | <b>212,9</b>    | <b>240,3</b>    | <b>-11,4%</b> | <b>(246,0)</b>  | -            |
| <b>EBITDA</b>  | <b>1.012,8</b>  | <b>696,5</b>    | <b>45,4%</b>  | <b>587,7</b>    | <b>72,3%</b> |
| Margem EBITDA  | 5,5%            | 4,3%            | -             | 4,0%            | -            |
| <b>Lucro Líquido/prejuízo por ação</b>               | <b>0,06</b>     | <b>0,04</b>     | <b>52,1%</b>  | <b>(0,07)</b>   | -            |

(1) Excluindo o efeito do Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos da Controladora.

## Número de Cabeças Abatidas e Volume Vendido \*

|                                    | 2T12           | 1T12           | Δ%           | 2T11           | Δ%          |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| <b>Cabeças abatidas (milhares)</b> |                |                |              |                |             |
| Bovinos                            | 4.083,8        | 3.717,9        | 9,8%         | 3.884,6        | 5,1%        |
| Suínos                             | 3.147,5        | 3.307,0        | -4,8%        | 3.072,1        | 2,5%        |
| Animais de pequeno porte*          | 1.000,9        | 934,8          | 7,1%         | 839,6          | 11,3%       |
| <b>Volume Vendido (mil tons)*</b>  |                |                |              |                |             |
| <b>Mercado Doméstico</b>           | <b>1.723,7</b> | <b>1.706,1</b> | <b>1,0%</b>  | <b>1.610,2</b> | <b>7,0%</b> |
| Carne In Natura                    | 1.447,5        | 1.449,3        | -0,1%        | 1.348,8        | 7,3%        |
| Industrializado                    | 35,8           | 34,8           | 2,9%         | 34,0           | 5,2%        |
| Outros                             | 240,4          | 222,0          | 8,3%         | 227,4          | 5,7%        |
| <b>Mercado Externo</b>             | <b>516,7</b>   | <b>448,9</b>   | <b>15,1%</b> | <b>501,9</b>   | <b>2,9%</b> |
| Carne In Natura                    | 479,9          | 418,2          | 14,8%        | 450,3          | 6,6%        |
| Industrializado                    | 15,8           | 14,7           | 7,6%         | 19,6           | -19,5%      |
| Outros                             | 21,0           | 16,1           | 30,9%        | 32,0           | -34,4%      |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>2.240,5</b> | <b>2.155,0</b> | <b>4,0%</b>  | <b>2.112,2</b> | <b>6,1%</b> |

\* Não inclui aves.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

---

### Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no 2T12 totalizou R\$18.468,3 milhões, aumento de 26,3% em relação ao 2T11 quando o faturamento foi de R\$14.621,8 milhões. A elevação da receita se deu, principalmente, em decorrência da expansão do negócio de bovinos no Brasil, pelo aumento da receita da unidade de bovinos nos EUA e a desvalorização do Real em relação ao dólar americano no período que teve efeito positivo na consolidação dos resultados.

Durante o 2T12 aproximadamente 76% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 24% por meio de exportações.

No acumulado do ano a receita líquida totalizou R\$34,5 bilhões, 17,7% superior ao 1S11.

### EBITDA

O EBITDA do 2T12 foi de R\$1.012,8 milhões, um aumento de 72,3% sobre o 2T11. O desempenho consolidado foi proporcionado pelo resultado elevado da JBS Mercosul, com crescimento de 47,3% sobre o 2T11, e pela melhora no desempenho apresentado pela Pilgrim's. A margem EBITDA consolidada ficou em 5,5%. O resultado positivo destas duas unidades de negócio foi mais que suficiente para compensar o desempenho aquém do esperado da unidade de bovinos nos EUA.

O EBITDA consolidado no 1S12 foi de R\$1.709,3 milhões que representa uma elevação de 20,1% em relação ao 1S11. No primeiro semestre a margem EBITDA foi de 5,0%.

### Resultado Financeiro

O resultado financeiro no trimestre foi R\$389,4 milhões, 34,1% melhor que o resultado do 2T11. A variação cambial no período foi negativa em R\$689,2 milhões, influenciado pela valorização de 10,9% na taxa de câmbio do dólar americano em relação ao real no período. Em contra partida, o resultado com derivativos foi positivo em R\$ 615,3 milhões, advindo da posição de hedge da Companhia. O resultado no trimestre reflete a sólida estratégia de gerenciamento de risco para minimizar os efeitos das variações cambiais no resultado da Companhia.

### Lucro Líquido

O lucro líquido ajustado no 2T12 foi de R\$212,9 milhões, desconsiderando o imposto de renda diferido passivo, gerado pela realização do ágio (este imposto de renda só provoca desembolso de caixa caso a Companhia venda o investimento que originou o ágio). O lucro líquido consolidado reportado no período foi de R\$169,5 milhões.

No 1S12, o lucro líquido ajustado acumulado foi de R\$453,2 milhões, desconsiderando o imposto de renda diferido passivo, gerado pela realização do ágio. O lucro líquido consolidado reportado no semestre foi de R\$285,6 milhões.

### Dispêndio de Capital (Capex)

Em 2T12, o valor total do dispêndio de capital da JBS em bens, indústria e equipamentos foi de R\$403,1 milhões, 38% superior ao 1T12. Os principais investimentos foram na iniciação do processo produtivo de aves, no aumento da capacidade de processamento de bovinos, ambos no Brasil, e no aumento da capacidade de armazenamento e distribuição da Companhia, principalmente nos EUA.

## Endividamento

A dívida bruta da Companhia aumentou 11,1% em relação ao 1T12, em função da desvalorização do real em relação ao dólar, que foi de 10,9% no mesmo período. Excluindo o efeito da variação cambial, a dívida bruta permaneceria praticamente estável.

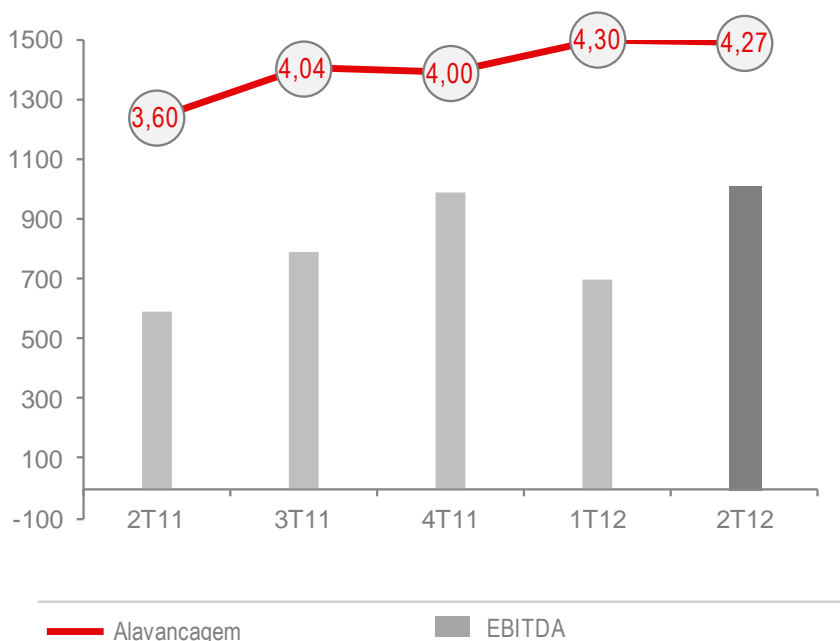
A relação dívida líquida / EBITDA LTM consolidada apresentou ligeira melhora sobre o 1T12. O crescimento da dívida bruta, reflexo do efeito da variação cambial, foi compensado pelo aumento no EBITDA consolidado dos últimos doze meses. Eliminando a oscilação da moeda no resultado, a alavancagem seria inferior a 4,0x.

## JBS Consolidado

| R\$ milhões                                | 30/06/12        | 31/03/12        | Var. %       |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>Dívida bruta</b>                        | <b>20.752,1</b> | <b>18.686,1</b> | <b>11,1%</b> |
| (+) Curto prazo                            | 4.819,2         | 5.018,7         | -4,0%        |
| (+) Longo prazo                            | 15.932,9        | 13.667,3        | 16,6%        |
| <b>(-) Disponibilidades</b>                | <b>5.475,2</b>  | <b>5.150,8</b>  | <b>6,3%</b>  |
| <b>Dívida líquida</b>                      | <b>15.276,9</b> | <b>13.535,3</b> | <b>12,9%</b> |
| <b>Dívida líquida/EBITDA<sup>(1)</sup></b> | <b>4,27x</b>    | <b>4,30x</b>    |              |

(1) EBITDA dos últimos 12 meses. Cotação do dólar do último dia do período.

## Alavancagem



## Análise do Endividamento Líquido Consolidado em USD

Convertendo a totalidade da dívida líquida da Companhia de reais para dólares americanos, para efeito de análise da evolução da dívida sem o efeito da variação cambial, visto que boa parte da dívida e da receita da JBS é advinda de operações no exterior, pode-se observar que houve uma redução de 3,0% no endividamento ao longo dos últimos doze meses.

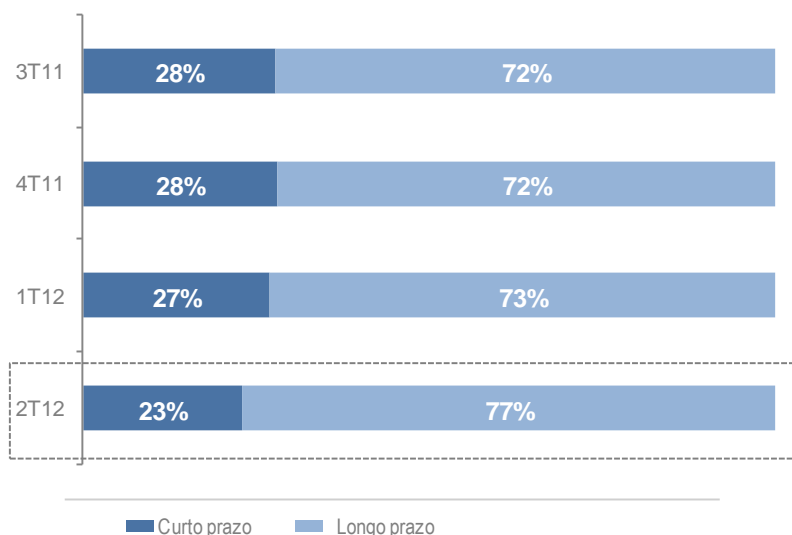
| R\$ milhões                               | 2T11           | 3T11           | 4T11           | 1T12           | 2T12           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Dívida Líquida Consolidada em R\$         | 12.164,1       | 13.654,4       | 13.584,0       | 13.535,3       | 15.276,9       |
| Câmbio médio do período                   | 1,5611         | 1,8544         | 1,8758         | 1,8221         | 2,0213         |
| <b>Dívida Líquida Consolidada em US\$</b> | <b>7.792,0</b> | <b>7.363,2</b> | <b>7.241,7</b> | <b>7.428,4</b> | <b>7.558,0</b> |

## Posição de Caixa

A Companhia encerrou o trimestre com R\$5,475 bilhões em caixa, superior a 110% da dívida de curto prazo, o que demonstra uma liquidez confortável.

A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total caiu de 27% no 1T12 para 23% no 2T12.

Perfil da Dívida CP / LP



Fonte: JBS





## ANÁLISE DOS RESULTADOS POR UNIDADE

### Bovinos JBS USA (incluindo Austrália), 46% da receita líquida da JBS S.A.

A receita líquida no trimestre para esta unidade foi de US\$4.266,9 milhões, 7,6% superior ao 2T11, graças à elevação do volume vendido no mercado interno dos EUA, que foi de 4,3%, combinado com preços 7,1% maiores. Comparado ao 1T12 houve crescimento na receita líquida de 4,6%, devido, principalmente, ao aumento do volume de vendas no mercado externo.

Apesar de o EBITDA ter ficado negativo em US\$9,1 milhões no 2T12, houve recuperação frente ao resultado do 1T12, que foi negativo em US\$45,4 milhões. As margens permaneceram pressionadas no período devido ao alto nível do preço da matéria prima. Porém, este resultado demonstra a tendência de melhora das margens no setor com o recuo de 4% no preço médio do gado em relação ao 1T12, movimento este que foi mais acentuado durante o mês de junho. Outro fator significativo para elevação dos preços médios de venda de carne no 2T12 foi a melhora na dinâmica do setor que pode ser percebida pela redução de 4% no abate médio semanal em relação ao mesmo período do ano passado.

A Companhia acredita na recuperação das margens deste segmento através de um maior equilíbrio entre oferta e demanda e melhor fluxo de matéria prima no segundo semestre do ano. A administração mantém o foco em operar com baixo custo, com ênfase no aumento da rentabilidade da operação e na busca do cliente / mercado mais adequado para cada item.

### Principais Destaques (US GAAP)

| US\$ milhões                | 2T12    | 1T12    | Δ%   | 2T11    | Δ%    |
|-----------------------------|---------|---------|------|---------|-------|
| Cabeças abatidas (milhares) | 2.027,3 | 1.960,3 | 3,4% | 2.111,9 | -4,0% |
| Receita líquida             | 4.266,9 | 4.078,8 | 4,6% | 3.964,0 | 7,6%  |
| EBITDA                      | (9,1)   | (45,4)  | -    | 44,7    | -     |
| Margem EBITDA %             | -0,2%   | -1,1%   |      | 1,1%    |       |

### Abertura da Receita Líquida

| Mercado Doméstico              | 2T12    | 1T12    | Δ%    | 1T11    | Δ%    |
|--------------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|
| Receita Líquida (milhões US\$) | 3.138,8 | 3.105,4 | 1,1%  | 2.811,8 | 11,6% |
| Volume (mil tons)              | 833,7   | 881,3   | -5,4% | 799,7   | 4,3%  |
| Preços Médios (US\$/Kg)        | 3,76    | 3,52    | 6,8%  | 3,52    | 7,1%  |

| Mercado Exportação             | 2T12    | 1T12  | Δ%    | 1T11    | Δ%    |
|--------------------------------|---------|-------|-------|---------|-------|
| Receita Líquida (milhões US\$) | 1.128,1 | 973,3 | 15,9% | 1.152,2 | -2,1% |
| Volume (mil tons)              | 286,7   | 249,4 | 15,0% | 291,3   | -1,6% |
| Preços Médios (US\$/Kg)        | 3,93    | 3,90  | 0,8%  | 3,96    | -0,5% |

## Suínos JBS USA, 9% da receita líquida da JBS S.A.



A receita líquida no trimestre totalizou US\$844,0 milhões, 0,2% inferior ao 2T11. A elevação do número de animais abatidos ano sobre ano foi compensada pela redução dos preços médios de venda, principalmente nas exportações. Comparado ao 1T12, houve queda de 1,3% na receita, em função da redução no número de animais abatidos e no volume de vendas.

O EBITDA foi US\$49,2 milhões no 2T12 com uma margem EBITDA de 5,8%. O resultado do trimestre foi pressionado pela redução dos preços médios de vendas em geral, devido ao excesso de oferta de matéria prima no período.

## Principais Destaques (US GAAP)

| US\$ milhões                | 2T12    | 1T12    | Δ%     | 2T11    | Δ%     |
|-----------------------------|---------|---------|--------|---------|--------|
| Animais abatidos (milhares) | 3.147,5 | 3.307,0 | -4,8%  | 3.072,1 | 2,5%   |
| Receita líquida             | 844,0   | 855,4   | -1,3%  | 845,8   | -0,2%  |
| EBITDA                      | 49,2    | 55,8    | -11,9% | 83,6    | -41,2% |
| Margem EBITDA %             | 5,8%    | 6,5%    |        | 9,9%    |        |

## Abertura da Receita Líquida

| Mercado Doméstico              | 2T12  | 1T12  | Δ%    | 1T112 | Δ%    |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Receita Líquida (milhões US\$) | 687,7 | 697,5 | -1,4% | 701,4 | -1,9% |
| Volume (mil tons)              | 287,6 | 292,3 | -1,6% | 279,9 | 2,7%  |
| Preços Médios (US\$/Kg)        | 2,39  | 2,39  | 0,2%  | 2,51  | -4,6% |

| Mercado Exportação             | 2T12  | 1T12  | Δ%    | 1T112 | Δ%     |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Receita Líquida (milhões US\$) | 156,3 | 157,9 | -1,0% | 144,4 | 8,2%   |
| Volume (mil tons)              | 67,6  | 68,5  | -1,3% | 52,9  | 27,8%  |
| Preços Médios (US\$/Kg)        | 2,31  | 2,30  | 0,3%  | 2,73  | -15,3% |





## Frango JBS USA (Pilgrim's Pride Corporation (PPC) – controlada pela JBS), 21% da receita líquida da JBS S.A.

A receita líquida no trimestre foi de US\$1.974,5 milhões, praticamente estável se comparada ao mesmo período do ano anterior. O EBITDA no 2T12 foi US\$125,7 milhões, revertendo o resultado negativo de US\$47,6 milhões no 2T11.

O trimestre reforçou a retomada das margens positivas na indústria de frango, com expansão da margem EBITDA, que foi de 6,4% no 2T12 frente a 5,5% no 1T12, devido à consistente melhora dos preços de venda dos produtos no mercado interno. O lucro líquido da PPC foi de US\$69,4 milhões no período. Também é destaque a eficácia da reestruturação que vem sendo desenvolvida na PPC, que pode ser comprovada através da redução de 9% nas despesas financeiras do 2T12 comparado ao 2T11, além da queda de 14% nas despesas gerais, de vendas e administrativas no mesmo período.

Nos últimos 60 dias, houve uma forte alta nos preços dos grãos, trazendo um cenário desafiador para a indústria de frango americana cujos efeitos serão sentidos principalmente no 4T12. Entretanto, a Companhia acredita que a indústria tem condições e trabalhará para repassar o aumento dos custos de produção para os preços de venda, assim preservando a rentabilidade do negócio.

### Principais Destaques (US GAAP)

| US\$ milhões    | 2T12    | 1T12    | Δ%    | 2T11    | Δ%    |
|-----------------|---------|---------|-------|---------|-------|
| Receita líquida | 1.974,5 | 1.888,8 | 4,5%  | 1.992,7 | -0,9% |
| EBITDA Ajustado | 125,7   | 104,0   | 20,9% | (47,6)  | -     |
| Margem EBITDA % | 6,4%    | 5,5%    |       | -2,4%   |       |



## Unidade de Negócios JBS Mercosul, 24% da receita líquida da JBS S.A.

A receita líquida da JBS Mercosul foi de R\$4.317,7 milhões no trimestre, 19,4% superior ao 2T11 e 12,8% maior que o 1T12, reflexo principalmente do aumento do número de cabeças abatidas e do maior volumes de vendas.

O EBITDA totalizou R\$630,3 milhões no 2T12, aumento de 47,3% sobre o mesmo trimestre do ano anterior. Em relação ao 1T12 o aumento foi de 23,9%. A margem EBITDA foi destaque e atingiu 14,6% no trimestre. O resultado desta unidade de negócios reflete a melhora no ciclo da pecuária brasileira e melhorias internas como ganhos de eficiências operacionais e sinergias.

A administração da JBS segue confiante na melhora do ciclo do gado no Brasil e aumento da disponibilidade de gado para abate para os próximos anos.

### Principais Destaques

| R\$ milhões                 | 2T12    | 1T12    | Δ%    | 2T11    | Δ%    |
|-----------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|
| Cabeças abatidas (milhares) | 2.056,6 | 1.757,6 | 17,0% | 1.772,7 | 16,0% |
| Receita líquida             | 4.317,7 | 3.827,4 | 12,8% | 3.615,3 | 19,4% |
| EBITDA                      | 630,3   | 508,6   | 23,9% | 427,9   | 47,3% |
| Margem EBITDA %             | 14,6%   | 13,3%   |       | 11,8%   |       |

### Abertura da Receita Líquida

| Mercado Doméstico                    | 2T12           | 1T12           | Δ%           | 2T11           | Δ%           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>Receita Líquida (milhões R\$)</b> |                |                |              |                |              |
| Carne In Natura                      | 1.965,4        | 1.828,8        | 7,5%         | 1.686,1        | 16,6%        |
| Industrializado                      | 197,8          | 190,6          | 3,8%         | 159,6          | 23,9%        |
| Outros                               | 585,9          | 559,1          | 4,8%         | 457,4          | 28,1%        |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>2.749,1</b> | <b>2.578,5</b> | <b>6,6%</b>  | <b>2.303,1</b> | <b>19,4%</b> |
| <b>Volume (mil tons)</b>             |                |                |              |                |              |
| Carne In Natura                      | 326,3          | 275,8          | 18,3%        | 269,2          | 21,2%        |
| Industrializado                      | 35,8           | 34,8           | 2,9%         | 34,0           | 5,2%         |
| Outros                               | 240,4          | 222,0          | 8,3%         | 227,4          | 5,7%         |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>602,4</b>   | <b>532,5</b>   | <b>13,1%</b> | <b>530,6</b>   | <b>13,5%</b> |
| <b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>        |                |                |              |                |              |
| Carne In Natura                      | 6,02           | 6,63           | -9,2%        | 6,26           | -3,8%        |
| Industrializado                      | 5,53           | 5,48           | 0,9%         | 4,69           | 17,9%        |
| Outros                               | 2,44           | 2,52           | -3,2%        | 2,01           | 21,4%        |

Unidade de Negócios JBS Mercosul, 24% da receita líquida da JBS S.A.

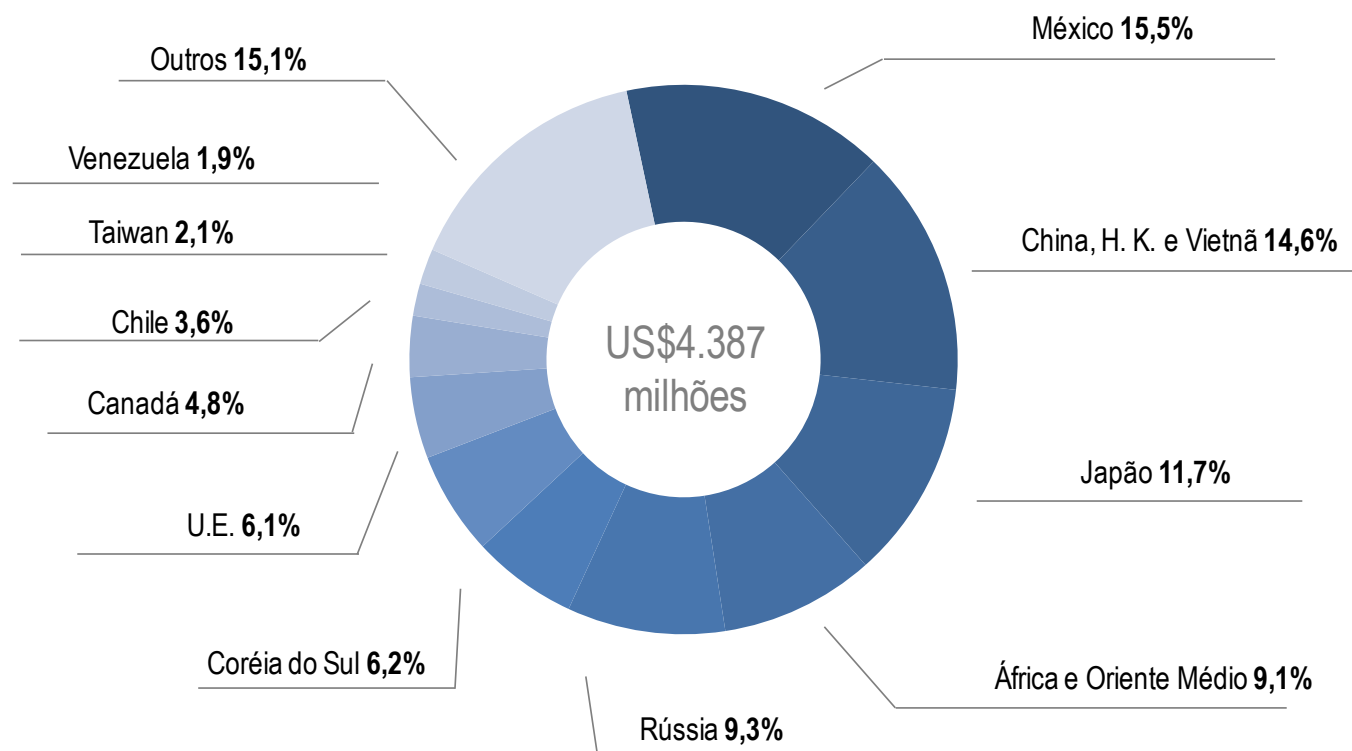


## Abertura da Receita Líquida

| Mercado Exportação                   | 2T12           | 1T12           | Δ%           | 2T11           | Δ%           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>Receita Líquida (milhões R\$)</b> |                |                |              |                |              |
| Carne In Natura                      | 1.025,6        | 817,9          | 25,4%        | 822,1          | 24,7%        |
| Industrializado                      | 190,4          | 173,7          | 9,6%         | 189,6          | 0,4%         |
| Outros                               | 352,6          | 257,3          | 37,0%        | 300,5          | 17,3%        |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>1.568,6</b> | <b>1.248,9</b> | <b>25,6%</b> | <b>1.312,2</b> | <b>19,5%</b> |
| <b>Volume (mil tons)</b>             |                |                |              |                |              |
| Carne In Natura                      | 125,6          | 100,3          | 25,3%        | 106,1          | 18,3%        |
| Industrializado                      | 15,8           | 14,7           | 7,6%         | 19,6           | -19,5%       |
| Outros                               | 21,0           | 16,1           | 30,9%        | 32,0           | -34,4%       |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>162,4</b>   | <b>131,0</b>   | <b>24,0%</b> | <b>157,8</b>   | <b>2,9%</b>  |
| <b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>        |                |                |              |                |              |
| Carne In Natura                      | 8,17           | 8,16           | 0,1%         | 7,75           | 5,4%         |
| Industrializado                      | 12,06          | 11,84          | 1,8%         | 9,67           | 24,7%        |
| Outros                               | 16,78          | 16,03          | 4,7%         | 9,38           | 78,9%        |

## TABELAS E GRÁFICOS ANEXOS

Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidado 1S12



Fonte: JBS

TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio

| 2T12 (%)                                       | Consolidado | JBS Mercosul | USA Bovinos | USA Suínos | USA Frango |
|--|-------------|--------------|-------------|------------|------------|
| Matéria-prima                                  | 80,4%       | 85,8%        | 87,6%       | 83,7%      | 56,2%      |
| Processamento (incluindo insumos e embalagens) | 10,3%       | 7,9%         | 5,2%        | 7,2%       | 26,3%      |
| Mão-de-obra                                    | 9,3%        | 6,4%         | 7,2%        | 9,1%       | 17,4%      |

Fonte: JBS



# Resultados do 2T12

## ÍNDICES

---



## CONTATOS

---



### Matriz

Avenida Marginal Direita do Tietê, 500  
CEP: 05118-100 – São Paulo – SP  
Brasil  
Tel.: (55 11) 3144-4000  
Fax: (55 11) 3144-4171  
[www.jbs.com.br](http://www.jbs.com.br)

### Relações com Investidores

Tel.: (55 11) 3144-4447  
E-mail: [ri@jbs.com.br](mailto:ri@jbs.com.br)  
[www.jbs.com.br/ri](http://www.jbs.com.br/ri)



## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS – JBS S.A.

### JBS S.A.

#### Balanços patrimoniais (Em milhares de reais)

|  | Controladora      |                   | Consolidado       |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 30.06.12          | 31.12.11          | 30.06.12          | 31.12.11          |
| <b>ATIVO</b>                             |                   |                   |                   |                   |
| <b>CIRCULANTE</b>                        |                   |                   |                   |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa            | 3,955,537         | 3,612,867         | 5,475,236         | 5,288,194         |
| Contas a receber de clientes             | 2,249,386         | 1,883,093         | 5,045,674         | 4,679,846         |
| Estoques                                 | 1,912,149         | 1,544,261         | 6,333,557         | 5,405,705         |
| Ativos biológicos                        | -                 | -                 | 253,007           | 209,543           |
| Impostos a recuperar                     | 1,416,568         | 1,330,609         | 1,787,350         | 1,690,311         |
| Despesas antecipadas                     | 17,165            | 8,148             | 134,535           | 131,033           |
| Outros ativos circulantes                | 269,497           | 256,225           | 521,268           | 526,649           |
| <b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>               | <b>9,820,302</b>  | <b>8,635,203</b>  | <b>19,550,627</b> | <b>17,931,281</b> |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                    |                   |                   |                   |                   |
| <b>Realizável a Longo Prazo</b>          |                   |                   |                   |                   |
| Créditos com empresas ligadas            | 622,997           | 88,505            | 716,870           | 552,197           |
| Ativo biológico                          | -                 | -                 | 33,700            | -                 |
| Impostos a recuperar                     | 558,281           | 562,027           | 622,733           | 626,126           |
| Outros ativos não circulantes            | 183,843           | 104,207           | 602,301           | 389,947           |
| <b>Total do Realizável a Longo Prazo</b> | <b>1,365,121</b>  | <b>754,739</b>    | <b>1,975,604</b>  | <b>1,568,270</b>  |
| Investimentos em controladas e coligada  | 5,991,761         | 7,561,574         | 260,070           | -                 |
| Imobilizado                              | 8,240,672         | 7,803,582         | 15,661,692        | 15,378,714        |
| Intangível                               | 9,530,666         | 9,531,506         | 11,737,883        | 12,532,619        |
| <b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>           | <b>25,128,220</b> | <b>25,651,401</b> | <b>29,635,249</b> | <b>29,479,603</b> |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                    | <b>34,948,522</b> | <b>34,286,604</b> | <b>49,185,876</b> | <b>47,410,884</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



## JBS S.A.

### Balanços patrimoniais (Em milhares de reais)

|  | Controladora      |                   | Consolidado       |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 30.06.12          | 31.12.11          | 30.06.12          | 31.12.11          |
| <b>PASSIVO</b>   |                   |                   |                   |                   |
| <b>CIRCULANTE</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Fornecedores   | 885,636           | 666,375           | 3,513,481         | 3,323,886         |
| Empréstimos e financiamentos                                 | 4,177,140         | 4,574,702         | 4,819,190         | 5,339,433         |
| Imposto de renda e contribuição social a pagar               | -                 | -                 | 10,576            | 211,528           |
| Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais                   | 437,963           | 347,863           | 1,246,611         | 1,167,163         |
| Débito com terceiros para investimentos                      | 131,445           | 10,589            | 131,445           | 10,589            |
| Outros passivos circulantes                                  | 555,859           | 466,402           | 515,350           | 343,100           |
| <b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>                                   | <b>6,188,043</b>  | <b>6,065,931</b>  | <b>10,236,653</b> | <b>10,395,699</b> |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Empréstimos e financiamentos                                 | 7,707,714         | 7,095,193         | 15,932,936        | 13,532,761        |
| Debêntures conversíveis                                      | 1,280             | 1,283             | 1,280             | 1,283             |
| Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais                   | 122,504           | -                 | 583,997           | 683,812           |
| Débito com terceiros para investimentos                      | 52,094            | 2,048             | 52,094            | 2,048             |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos             | 456,226           | 289,798           | 832,121           | 678,372           |
| Provisão para riscos processuais                             | 144,994           | 140,975           | 197,977           | 251,560           |
| Outros passivos não circulantes                              | 15,348            | 27,554            | 288,194           | 266,161           |
| <b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>                               | <b>8,500,160</b>  | <b>7,556,851</b>  | <b>17,888,599</b> | <b>15,415,997</b> |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                                    |                   |                   |                   |                   |
| Capital social   | 21,506,247        | 21,506,247        | 21,506,247        | 21,506,247        |
| Transações de capital  | 79,064            | (10,212)          | 79,064            | (10,212)          |
| Reserva de capital   | 373,366           | 985,944           | 373,366           | 985,944           |
| Reserva de reavaliação                                       | 99,205            | 101,556           | 99,205            | 101,556           |
| Reservas de lucros   | 1,440,799         | 1,440,799         | 1,440,799         | 1,440,799         |
| Ações em tesouraria  | (938,013)         | (610,550)         | (938,013)         | (610,550)         |
| Ajustes de avaliação patrimonial                             | 108,581           | 127,071           | 108,581           | 127,071           |
| Ajustes acumulados de conversão                              | (2,696,844)       | (2,877,033)       | (2,696,844)       | (2,877,033)       |
| Lucros acumulados  | 287,914           | -                 | 287,914           | -                 |
| <b>Atribuído à participação dos acionistas controladores</b> | <b>20,260,319</b> | <b>20,663,822</b> | <b>20,260,319</b> | <b>20,663,822</b> |
| <b>Participação dos acionistas não controladores</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>800,305</b>    | <b>935,366</b>    |
| <b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                           | <b>20,260,319</b> | <b>20,663,822</b> | <b>21,060,624</b> | <b>21,599,188</b> |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                 | <b>34,948,522</b> | <b>34,286,604</b> | <b>49,185,876</b> | <b>47,410,884</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## JBS S.A

Demonstrações do resultado para os trimestres findos em 30 de junho de 2012 e 2011  
(Em milhares de reais)

|  | Controladora       |                    | Consolidado         |                     |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
|  | 2012               | 2011               | 2012                | 2011                |
| <b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>   | <b>3,961,554</b>   | <b>3,257,335</b>   | <b>18,468,291</b>   | <b>14,621,805</b>   |
| Custo dos produtos vendidos  | <u>(2,897,927)</u> | <u>(2,464,197)</u> | <u>(16,350,838)</u> | <u>(13,202,332)</u> |
| <b>LUCRO BRUTO</b>   | <b>1,063,627</b>   | <b>793,138</b>     | <b>2,117,453</b>    | <b>1,419,473</b>    |
| <b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>                                      |                    |                    |                     |                     |
| Administrativas e gerais   | (220,255)          | (142,496)          | (518,756)           | (386,065)           |
| Com vendas   | (353,286)          | (312,700)          | (932,374)           | (754,724)           |
| Resultado financeiro líquido   | (546,308)          | (536,110)          | (389,366)           | (590,894)           |
| Resultado de equivalência patrimonial  | 261,296            | (49,580)           | -                   | -                   |
| Outras receitas (despesas)   | 7,339              | 1,039              | 22,048              | (5,490)             |
|  | <u>(851,214)</u>   | <u>(1,039,847)</u> | <u>(1,818,448)</u>  | <u>(1,737,173)</u>  |
| <b>RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO</b>      | <b>212,413</b>     | <b>(246,709)</b>   | <b>299,005</b>      | <b>(317,700)</b>    |
| Imposto de renda e contribuição social do período                            | 459                | 686                | (64,060)            | (101,077)           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                             | (43,388)           | 65,267             | (50,387)            | 211,806             |
|  | <u>(42,929)</u>    | <u>65,953</u>      | <u>(114,447)</u>    | <u>110,729</u>      |
| <b>LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO PERÍODO</b>                                   | <b>169,484</b>     | <b>(180,756)</b>   | <b>184,558</b>      | <b>(206,971)</b>    |
| <b>ATRIBUÍDO A:</b>  |                    |                    |                     |                     |
| Participação dos acionistas controladores                                    |                    |                    | 169,484             | (180,756)           |
| Participação dos acionistas não controladores                                |                    |                    | 15,074              | (26,215)            |
|  |                    |                    | <u>184,558</u>      | <u>(206,971)</u>    |
| <b>Resultado básico por lote de mil ações no final do período- em reais</b>  | <b>59.55</b>       | <b>(73.00)</b>     | <b>59.55</b>        | <b>(73.00)</b>      |
| <b>Resultado diluído por lote de mil ações no final do período- em reais</b> | <b>59.55</b>       | <b>(60.86)</b>     | <b>59.55</b>        | <b>(60.86)</b>      |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

## JBS S.A.

### Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 30 de junho de 2012 e 2011 (Em milhares de reais)

|   | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2012             | 2011             | 2012             | 2011             |
| <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>   |                  |                  |                  |                  |
| Lucro líquido (prejuízo) do período atribuído aos acionistas controladores                    | 169,484          | (180,756)        | 169,484          | (180,756)        |
| Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais: |                  |                  |                  |                  |
| . Depreciação e amortização   | 107,162          | 114,432          | 318,234          | 310,186          |
| . Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa   | (2,633)          | 3,729            | 446              | 1,698            |
| . Resultado de equivalência patrimonial   | (261,296)        | 49,580           | -                | -                |
| . Resultado na venda de imobilizado   | (7,339)          | (2,001)          | (4,471)          | 5,931            |
| . Imposto de renda e contribuição social diferidos  | 43,388           | (65,267)         | 50,387           | (211,806)        |
| . Encargos financeiros circulantes e não circulantes  | 689,955          | 146,802          | 486,294          | 39,085           |
| . Provisão para riscos processuais  | 2,669            | 1,347            | 3,085            | 13,355           |
| . Redução ao valor recuperável de ativo   | -                | -                | 3,968            | -                |
|   | <b>741,390</b>   | <b>67,866</b>    | <b>1,027,427</b> | <b>(22,307)</b>  |
| <b>Redução (aumento) em ativos</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Contas a receber  | (363,974)        | 84,770           | (466,601)        | (125,555)        |
| Estoques  | (220,591)        | (43,029)         | (496,041)        | (227,729)        |
| Impostos a recuperar  | (17,522)         | (43,472)         | (5,005)          | (81,021)         |
| Outros ativos circulantes e não circulantes   | (45,635)         | (17,612)         | (36,551)         | (48,654)         |
| Créditos com empresas ligadas   | (6,618)          | (138,917)        | (159,307)        | (126,298)        |
| Ativos biológicos   | -                | -                | (99,946)         | (109,428)        |
| <b>Aumento (redução) em passivos</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Fornecedores  | 37,144           | 52,400           | 233,652          | 290,631          |
| Outros passivos circulantes e não circulantes   | 268,805          | 185,870          | 73,950           | 120,598          |
| Lucro atribuído aos acionistas não controladores  | -                | -                | 15,074           | (26,215)         |
| Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão                                    | -                | -                | (3,824)          | (32,256)         |
|   | <b>392,999</b>   | <b>147,876</b>   | <b>82,828</b>    | <b>(388,234)</b> |
| <b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>                      |                  |                  |                  |                  |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>   |                  |                  |                  |                  |
| Adições no ativo imobilizado e intangível   | (282,687)        | (170,548)        | (403,060)        | (277,118)        |
| Efeito líquido da desconsolidação de Vígor  | -                | -                | (211,856)        | -                |
| Baixas nos investimentos em controladas   | 14,618           | 1,391,853        | -                | -                |
| Efeito líquido do capital de giro de empresa baixada/incorporada                              | -                | 718              | -                | -                |
|   | <b>(268,069)</b> | <b>1,222,023</b> | <b>(614,916)</b> | <b>(277,118)</b> |
| <b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Empréstimos e financiamentos captados   | 2,434,131        | 2,097,002        | 6,048,442        | 6,358,939        |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos  | (1,780,881)      | (2,250,626)      | (5,284,937)      | (4,204,965)      |
| Transações de capital   | 450              | -                | (7,070)          | -                |
| Aquisição de ações de emissão própria   | (324)            | (44,019)         | (324)            | (44,019)         |
|   | <b>653,376</b>   | <b>(197,643)</b> | <b>756,111</b>   | <b>2,109,955</b> |
| <b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>                 |                  |                  |                  |                  |
| <b>Variação cambial sobre caixa e equivalentes</b>  |                  |                  |                  |                  |
|   | -                | -                | 100,385          | (41,697)         |
| <b>Variação líquida no período</b>  | <b>778,306</b>   | <b>1,172,256</b> | <b>324,408</b>   | <b>1,402,906</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período  | 3,177,231        | 2,172,618        | 5,150,828        | 3,557,276        |
|   | <b>3,955,537</b> | <b>3,344,874</b> | <b>5,475,236</b> | <b>4,960,182</b> |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>                                      |                  |                  |                  |                  |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



# Resultados do 2T12

## DISCLAIMER

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

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

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

