

Local Conference Call
JBS
Resultados do Terceiro Trimestre de 2011
16 de novembro de 2011

Operadora: Bom dia a todos e bem vindos à teleconferência da JBS S.A. em que serão analisados os resultados do terceiro trimestre de 2011. A pedido da JBS, este evento está sendo gravado e a gravação estará disponível para ouvintes a partir de hoje à tarde seguindo as instruções no site da Companhia www.jbs.com.br/ri.

Estão presentes hoje conosco o Sr. Wesley Batista, Presidente e CEO; Sr. Jeremiah O'Callaghan, Diretor de Relações com Investidores; Eliseo Fernandez, Diretor de Administração e Controle e Sr. André Nogueira, CFO da JBS USA.

Passo agora a palavra ao Sr O'Callaghan para dar andamento ao call. Por favor Sr O'Callaghan, pode prosseguir.

Sr. Jeremiah O'Callaghan: Obrigado, muito obrigado e bom dia a todos. Obrigado por estarem conosco hoje para revermos o nosso desempenho neste trimestre encerrado agora em setembro. Segunda-feira à noite arquivamos na CVM um documento onde resumimos os principais destaques do período. Este documento está disponível no nosso site onde vocês vão encontrar também slides da nossa apresentação sobre o período, incluindo esses resultados.

Hoje além de analisarmos o terceiro trimestre faremos uma análise dos principais dados para o nosso negócio para 2012 e em diante. Após a nossa apresentação abriremos o call para perguntas e respostas onde teremos o prazer em atender todos vocês.

Antes de iniciar quero lembrar que durante este call faremos referência a expectativas de resultados futuros, venda, custo, além de analisar o que acreditamos sejam as perspectivas futuras do nosso negócio. Por favor, ver o disclaimer no site que detalha fatores de risco.

Agora eu passo a palavra ao Sr. Wesley Batista para dar andamento à nossa apresentação. Wesley por favor.

Sr. Wesley Batista: Obrigado Jerry, bom dia a todos e obrigado por participar do nosso call. Eu queria começar agradecendo todo o nosso time pela imensa dedicação, determinação e paixão por nossa companhia. Com certeza sem todo o time que temos não seríamos capazes de atingir nossos objetivos.

Bom, falando um pouco dos nossos resultados nós tivemos no trimestre uma receita líquida consolidada de 15,5 bilhões de reais. Isso é 10% superior ao mesmo período do ano passado. Quando a gente olha a nossa receita nos nove meses desse ano nós estamos com 44,9 bilhões de reais em receita, que é 11% superior aos mesmos 9 meses de 2010. Isso lembrando que esse

crescimento é um crescimento orgânico. Esse ano nós não tivemos aquisições, então esse crescimento de 11% acumulado até agora reflete um crescimento orgânico e isso sem levar em consideração a apreciação do real. Quando a gente olha a nossa receita em moeda local em cada operação o crescimento orgânico é bem superior a esses 11%.

Bom, nós tivemos um Ebitda consolidado no trimestre de 786 milhões de reais que representam uma melhoria substancial em relação ao segundo trimestre deste ano com um aumento de 34%. A nossa margem Ebitda ficou em 5,1%, que é 1,1% superior ao segundo trimestre de 2011.

Nós tivemos uma geração de caixa de 897 milhões de reais no trimestre proveniente das atividades operacionais, isso antes de investimento. Nossa geração de caixa após Capex ficou em 508 milhões de reais no trimestre e tivemos uma variação líquida de nosso caixa positiva de 620 milhões de reais.

Quando a gente olha o resultado líquido da companhia nós tivemos 67,5 milhões de reais de resultado negativo, o qual é impactado em duas frentes: uma o resultado negativo da Pilgrim's Pride que vocês já viram os números da Pilgrim's Pride que já foi reportado além de um pouco de variação cambial negativa, apesar de ter sido um número pequeno, mas também tem um impacto nos resultados nossos nas despesas financeiras de um pouco de variação cambial negativa.

Esses dois números (o resultado da Pilgrim's Pride e esse resultado de variação cambial) isso é um número ao redor de 440 milhões já considerados só a parte da JBS na Pilgrim's Pride. Então se a gente excluísse o número da Pilgrim's Pride e dessa variação cambial nós teríamos um resultado líquido ao redor de 370 milhões de reais de resultado líquido positivo.

Nós encerramos o trimestre com 5,6 bilhões de reais em caixa e isso é mais do que 100% de toda a nossa dívida de curto prazo. Se a gente olhar o nosso endividamento em dólar a JBS a dívida reduziu, a nossa dívida é menor em dólar no fechamento do terceiro trimestre comparado ao fechamento do segundo trimestre; e se a gente exclui os efeitos da variação cambial na dívida que não tem efeito caixa nós tivemos uma redução do nosso endividamento de 530 milhões de reais.

Eu vou falar um pouco agora sobre cada unidade de negócio e vou começar pela JBS USA na unidade de bovinos. Nós tivemos um resultado satisfatório na unidade de bovinos. O nosso resultado, nos primeiros nove meses desse ano, é 10% superior aos mesmos 9 meses do ano de 2010. Nós atingimos 180 e poucos milhões de dólares de resultado na unidade de bovinos.

Na unidade de bovinos nos Estados Unidos nós continuamos tendo várias oportunidades para melhorar o nosso negócio. Ainda têm coisas a serem feitas. Para o ano que vem, a gente começa o ano de 2012 com um target de 150 milhões de dólares de melhoria na operação de bovinos nos Estados Unidos, isso advindo de duas frentes: uma em nossas vendas, a gente acredita ser

possível agregar algo ao redor de 80 milhões de dólares em melhoria no nosso mix de venda em produtos de valor agregado e ao redor de 70 milhões de dólares em melhoria na questão de custo.

Então a unidade de carne bovina começa 2012 com essa oportunidade de um incremento, uma busca desses 150 milhões de dólares para adicionar aos nossos resultados. Nós estamos bastante confiantes que o negócio de bovinos nos Estados Unidos seguirá performando bem. Um pouco de guidance que eu vou dar para o quarto trimestre, nós vamos ter um quarto trimestre superior em resultados comparado com o terceiro trimestre.

A operação está indo bem, então nós estamos otimistas com certeza vamos fechar o ano superior ao ano de 2010. O quarto trimestre será superior comparado o terceiro trimestre deste ano e o ano que vem nós acreditamos sermos capazes de entregar um resultado ainda melhor do que o resultado de 2011.

Passando para o nosso negócio de suíno o negócio de suíno continua performando bem. Tivemos um bom trimestre. Quando a gente olha a unidade de suíno nos primeiros nove meses desse ano o resultado é 50% superior aos mesmos 9 meses do ano de 2010. Nós atingimos até o terceiro trimestre 262 milhões de dólares de resultado comparado com 174 milhões de dólares nos mesmos nove meses de 2010.

Nessa unidade de suínos nós estamos com uma operação muito ajustada, muito na mão. Nós temos oportunidades na nossa frente. Nós temos trabalhado para expandir a nossa linha de produtos de valor agregado nessa unidade: produtos injetados, produtos marinados para que a gente possa continuar adicional no margem nesse negócio. Um pouco de guidance também para o quarto trimestre na unidade de suíno nós vamos também ter um quarto trimestre um pouco melhor do que o terceiro trimestre.

Nós vamos fechar o ano com margem de dois dígitos nessa unidade e o ano que vem a gente acredita que essa unidade tem a condição de performar nesses níveis. Quando a gente olha a questão de oferta e demanda no negócio de suínos está bastante equilibrado. Nós estamos vendo a China entrar mais no mercado. Começou no segundo trimestre e agora no terceiro trimestre demandando mais produto, mais carne suína e então a gente acredita que nós vamos ter uma demanda forte e 2012, a qual nos trará a condição de entregar um resultado nesses níveis em 2012.

Nos dois negócios, tanto no negócio de bovinos nos Estados Unidos quanto o de suínos acho que é importante ressaltar o crescimento das exportações americanas. O negócio de bovino nos Estados Unidos esse ano está com um crescimento acima de 25% comparado com o mesmo período do ano passado - isso em volume, e não em dólares - e do outro lado as importações de carne bovina para os Estados Unidos caindo 15%. Então está exportando 25% a mais de carne bovina e importando 15% a menos de carne bovina. Isso gera

uma condição e uma oportunidade para que a gente consiga repassar preços e trabalhar com margens em níveis satisfatórios.

No negócio de suínos também não é diferente: as exportações crescem esse ano acima de 25% quando comparado ao mesmo período de 2010 - isso também em volume, não em dólares - então todos esses números nos trazem bastante confiança. Como eu já falei vamos ter um quarto trimestre de resultados superiores nas duas unidades e acreditamos, se possível, ter um 2012 bastante forte e melhor do que 2011.

Como todos vocês sabem, mudando um pouco para a unidade de frango nos Estados Unidos, como todos vocês sabem a PPC, a Pilgrim's Pride já reportou os números. Vem sendo ou um ano bastante desafiador, com resultados negativos tanto no primeiro, no segundo, e no terceiro trimestre. A indústria produziu mais do que o mercado absorveu, de uma coisa que precisa ficar claro, não é que a demanda nos Estados Unidos caiu; pelo contrário, a demanda cresceu um pouco, mas menos do que a indústria produziu.

Para vocês terem uma idéia nos últimos seis meses de 2010 e nos primeiros seis meses de 2011 a indústria produziu algo como 10% a mais em tonelada, o qual o mercado não foi capaz de absorver. Agora nós estamos vendo o movimento na outra direção: a indústria tem cortado produção já nos últimos dois meses, nas duas últimas semanas, é público.

Os números nos Estados Unidos e de quantos ovos vão para serem chocados para transformar em frango nas últimas semanas a gente tem visto uma redução ao redor de 8% a 10%, números esses que apesar dos resultados estarem mal nos colocar bastante confiantes de que o ano de 2012 o negócio de frango nos Estados Unidos volta ao seu patamar normal e operar com margens dentro do que a gente espera e dentro do que a gente crê que é o histórico dessa indústria.

Nós vamos ter um quarto trimestre melhor do que o terceiro. Não um trimestre com resultado líquido positivo; mas a gente acredita que a nível de Ebitda nós vamos ser capazes no quarto trimestre de estar em um nível de break even ou coisa parecida e, de novo, 2012 a gente está bastante otimista devido ao corte de produção que a indústria está fazendo.

Um outro dado que a bastante importante são as exportações americanas de frango. A indústria esse ano está crescendo bastante aquém do que a JBS esperava, apesar de estar crescendo. Para vocês terem uma idéia a JBS nós estamos exportando em volume 50% a mais do que nós exportamos em 2010, coisa que se toda a indústria tivesse nesses níveis estaria em condições bastante diferentes com muito menos pressão de volume e pressão em preços no mercado doméstico americano.

Porém na gente acredita que as exportações crescentes é uma tendência. Os Estados Unidos está bastante competitivo, os Estados Unidos hoje consegue competir com o Brasil - que é o segundo maior produtor de carne de aves - em

todos os mercados: no Oriente Médio, na Arábia Saudita, na Rússia e assim por diante. Então nós estamos bastante otimistas com 2012 para o negócio de frango.

Mudando um pouco para o nosso negócio no Mercosul nós, como já anunciado, a nossa unidade de carne bovina especialmente no Brasil a gente vem fazendo vários ajustes nesses últimos meses, nos últimos trimestres. Nós anunciamos o fechamento de quatro unidades de abate, fechamos três unidades de desossa; todos esses movimentos na direção de ganhar eficiência operacional, aumentar o nosso nível de capacidade instalada das fábricas que estão em operação.

Nós estamos fazendo um progresso bastante significativo. Hoje mais do que nunca eu estou muito confiante de que a JBS hoje tem uma operação super eficiente no negócio de carne bovina e bastante preparada para continuar a melhorar resultados de entregar uma melhor performance nessa unidade.

Nós estamos focando muito na questão interna nossa. Custo hoje nós operamos bastante melhor do que nós estávamos. Para vocês terem uma idéia nós fechamos essas quatro unidades e continuamos abatendo a mesma quantidade, produzindo o mesmo volume com quatro fábricas e quatro centros de custo a menos. Então como nós antecipamos essa racionalização dessas unidades tem um valor bastante substancial do ponto de vista de ganho de eficiência e redução de custos dentro do nosso negócio.

Nós estamos bastante focar dos também na questão de mix, que a gente está fazendo de exportação, o que nós estamos fazendo de carne com osso no mercado interno ou carne desossada e estamos crescendo muito o nosso segmento de food service. Crescimento vem se destacando, nós estamos colocando bastante foco. É um segmento que cresce a níveis bastante expressivos no Brasil e que conseqüentemente a gente tem condição de agregar mais valor, aumentando as nossas vendas nesse segmento.

Bom, eu estou bastante confiante na melhor do nosso negócio de bovinos. Também é bom lembrar, apesar de nós não estarmos citando números, é bom lembrar que nesse trimestre nós tivemos um resultado similar do ponto de vista de margem, comparado ao segundo trimestre, mas é bom ressaltar que nós incorremos em bastante os custos do fechamento dessas unidades, demissão do pessoal, cancelamento de contratos e outros.

Mudando um pouco para o nosso negócio de lácteos a JBS tem um negócio de lácteos, que é a Vigor. É um segmento que está crescendo bastante no Brasil, tem um crescimento expressivo. Nós particularmente na JBS estamos assistindo um crescimento tanto no ano passado em 2010 quanto em 2011 em números bastante expressivos.

Nós estamos altamente focados, fizemos uma reformulação no nosso management, na Vigor, com o qual estamos super satisfeitos com a direção que estamos indo. Vamos estar iniciando 2012 com coisas novas, com

produtos, alguns lançamentos e a gente tem bastante confiança de que essa unidade é uma unidade que está entregando e que entregará o resultado bastante expressivo, bastante satisfatório em 2012.

Um pouco sobre o nosso negócio de couro. Nós fizemos a mesma coisa que fizemos no negócio de bovinos. Nós fizemos uma racionalização, nós fechamos quatro curtumes menores e curtumes que produziam um pouco de wet blue, que é a primeira fase do couro. Concentramos e não reduzimos o volume nem produção. Concentramos toda a produção dessas unidades que nós fechamos em unidades maiores, em unidades mais preparadas para produzir couros acabados, até a fase de acabado.

Nós concentrarmos a produção na unidade de Lins, na unidade de Cascavel no Ceará, na unidade de Itumbiara em Goiás e na unidade de Uberlândia em Minas. Então também é uma unidade que nós estamos bastante satisfeitos e otimistas com a direção que nós estamos seguindo e também temos ganhos significativos com relação a essa otimização do nosso parque fabril.

Antes de passar de volta para o Jerry para detalhar mais os números de cada unidade de negócio eu quero dizer que esse trimestre foi um trimestre bastante importante para todos nós da JBS. Nós estamos muito focados, 100% focados no nosso negócio interno. Esse ano e o ano que vem é um ano de consolidação de tudo isso que nós fizemos nos últimos 3,4 anos com o foco absoluto no nosso negócio interno e na melhoria e ganho de sinergia dentro das diversas unidades de nosso negócio.

Nós estamos entrando em uma nova fase, uma nova fase de olhar globalmente onde estão as oportunidades e as sinergias. Nós temos implementado por algum tempo já toda a área de serviços compartilhados nos Estados Unidos e da mesma forma temos uma unidade de serviços compartilhados no Brasil que suporta todas as unidades de negócio.

Áreas de compra de materiais nos Estados Unidos tem toda ela centralizadas, no Brasil, no Mercosul também; porém agora nós estamos em uma fase de olhar globalmente onde tem mais sinergia, áreas de serviço compartilhado, dar um passo para se mover de forma mais global tanto na área de operação quanto na área de compra de materiais, diversas áreas do nosso negócio. Nós estamos agora nessa nova fase.

De novo, o ano de 2011 e 2012 especialmente nesse trimestre geramos caixa mesmo com um resultado impactado negativamente pela Pilgrim's Pride nós conseguimos ter um resultado Ebitda satisfatório e estamos confiantes de que o quarto trimestre e o ano que vem será de bastante entrega dentro da JBS. O nosso time está comprometido e comprado com isso e trabalhando com bastante foco nessa direção.

Bom, agora eu passo para o Jerry para comentar um pouco mais sobre cada unidade e estaremos juntos nas perguntas e respostas. Jerry.

Sr. Jerry: Obrigado. Para falarmos agora um pouco dos números em cada unidade de negócio faremos referência aos slides que a gente disponibilizou no nosso site. Então se vocês puderem acompanhar a apresentação eu vou fazer menção às páginas na medida em que a gente vai fazendo referência a essas páginas.

Iniciando falando um pouco sobre carne bovina nos Estados Unidos e lembrando que aí está incluso também Austrália. Essa unidade é responsável por 45% do faturamento da JBS consolidado. A receita líquida foi de 4,2 bilhões de dólares no período, 25% superior ao mesmo trimestre de 2010 de 6,2% maior que o trimestre anterior. Podemos observar no slide 11 o crescimento constante dessa receita nessa unidade de negócios que passou de 3,4 bilhões de dólares no terceiro trimestre do passado para 4,2 bilhões de dólares em 2011. O volume também das nossas exportações como o Wesley bem mencionou continua a crescer.

O Ebitda foi de 184,1 milhões de dólares com uma margem Ebitda de 4,4% no período, o resultado que representa um crescimento de 78% sobre o terceiro trimestre de 2010. Esse resultado reflete a estabilização preço de matéria-prima no trimestre e o bom desempenho nas exportações.

Com a melhora expressiva nos resultados no trimestre dessa unidade de negócios no acumulado do ano, nos nove primeiros meses do ano, o Ebitda somou 515,5 milhões de dólares comparado a 469 milhões de dólares nos mesmos nove meses do ano passado com um aumento de 10%.

Agora mudando para a carne suína novamente nos Estados Unidos ela representa 9% da receita líquida da JBS S.A. e também continua com um desempenho forte. Assim como na carne bovina a carne suína também apresenta crescimento constante da receita como novamente pode ser visto no slide número 11. A receita foi de 867 milhões de dólares no trimestre, 12% superior ao mesmo período de 2010 com destaque para o aumento dos preços tanto do mercado interno como das exportações quando comparado ao terceiro trimestre do ano passado.

O Ebitda foi de 106 milhões de dólares, 9% abaixo do segundo trimestre de 2011 e a margem Ebitda foi próxima de 9%. A margem do trimestre reflete o momento do custo de 17,8% nos preços dos suínos em relação ao terceiro trimestre de 2010 que foi parcialmente compensado pelas reduções nas despesas operacionais e administrativas da unidade.

No entanto quando analisamos o acumulado dos nove meses novamente de 2011 o resultado se destaca: a receita líquida nos nove meses atingiu 2,6 bilhões de dólares, um aumento de 18% comparado com mesmo período em 2010. O Ebitda totalizou 261,5 milhões de dólares, ou seja, 50% superior ao mesmo período em 2010 como o Wesley mencionou anteriormente.

Agora para falarmos pouco da Pilgrim's Pride, falamos um pouco dos números da Pilgrim's Pride. O resultado já foi divulgado por eles algumas semanas

atrás: a receita líquida foi de 1,9 bilhões de dólares no período, 10% superior ao mesmo trimestre de 2010, um reflexo principalmente do aumento do volume vendido.

O Ebitda da Pilgrim's Pride PPC continua negativo e foi de menos 31 milhões de dólares quando ajustado no terceiro tri de 2011. O resultado negativo reflete alta no custo dos grãos e o excesso de oferta que impossibilitou o repasse dos custos nos preços de venda. A Pilgrim's Pride iniciou o ano com a meta de promover uma redução substancial nos seus custos internos. A companhia já capturou 295 milhões de dólares em melhorias operacionais de um total estimado de 400 milhões de dólares, o que ajudou a minimizar os impactos do aumento no custo de produção.

Fazendo um resumo das nossas operações nos Estados Unidos e aí incluindo novamente a Austrália mas excluindo a Pilgrim's Pride o nosso Ebitda no trimestre autorizou 260 milhões de dólares comparado a 194 milhões no mesmo período de 2011. Um aumento de 34%.

Agora falando da JBS Mercosul, responsável por um pouco mais de 20% da receita consolidada da JBS, a receita líquida no período foi de 3,9 bilhões de reais, 12% acima do terceiro trimestre de 2010. Em relação ao segundo trimestre de 2011 a receita aumentou mais de 8%.

O Ebitda da JBS Mercosul foi de 454 milhões de reais, 21% superior ao mesmo período do ano anterior com uma margem Ebitda próxima de 12%. Esse resultado reflete reduções significativas do São no Brasil decorrente dos ganhos de sinergia e de escala como o Wesley mencionou também anteriormente. No acumulado do ano a receita da JBS Mercosul totalizou 11,1 bilhões de reais, 11,6% superior ao mesmo período de 2010 enquanto que o Ebitda passou de 1,060 bilhões nos nove meses de 2010 para 1,190 bilhões dos nove meses de 2011.

Falamos um pouco agora sobre o crescimento orgânico fazendo referência ao slide 13 da nossa apresentação. Analisamos cada unidade de negócios sem o efeito a variação cambial e constatamos que todas as unidades de negócios apresentaram crescimento de dois dígitos. As verdades de negócios de carne bovina e suína nos Estados Unidos apresentaram crescimento os próximos a 57% e 65% respectivamente desde 2009 enquanto que a unidade de frango nos Estados Unidos e a JBS Mercosul apresentaram crescimento mais de 15% e 38% respectivamente desde o início do ano passado, 2010.

No slide 14 temos as nossas exportações consolidadas para o trimestre que foram de 2,4 bilhões de dólares e de 7,2 bilhões de dólares acumulados nos nove primeiros meses de 2011 com destaque para as exportações para o México, África, Oriente Médio, Japão, Hong Kong, Rússia e Coreia do Sul.

Agora falando um pouco da nossa dívida a relação dívida líquida/ Ebitda da JBS e excluindo a Pilgrim's Pride (companhia americana de capital aberto controlada pela JBS) reduziu de 3,2x no segundo trimestre de 2011 para 3x

nesse último trimestre devido a um aumento de Ebitda das unidades de carne bovina da JBS USA e do Mercosul. A Pilgrim's Pride manteve a sua dívida bruta estável e apresentou um aumento de 7,6% em caixa em dólar em relação ao segundo trimestre de 2011, portanto sua dívida líquida permaneceu constante em moda local.

Excluindo o efeito da variação cambial da dívida líquida da JBS denominada em dólar a dívida da companhia reduziu em 530 milhões em comparação com o segundo trimestre de 2011.

Agora falando pouco sobre o desempenho financeiro. Encerramos o trimestre com 5,6 bilhões de reais em caixa, superior à nossa dívida de curto prazo. Vale ainda destacar que houve geração de caixa líquido proveniente das atividades operacionais de 897 milhões de reais no trimestre antes dos investimentos. Já a geração de caixa pós-Capex foi de 508 milhões de reais no trimestre e a variação líquida de caixa foi de 620 milhões de reais. A variação cambial líquida sobre empréstimos acrescidos de juros provisionados e não pagos sobre a dívida de longo prazo foi de 1,63 bilhões de reais como pode ser visto no fluxo de caixa.

Agora com isso eu gostaria de passar a palavra de volta para o Sr. Wesley Batista para suas considerações finais. Wesley.

Sr. Wesley: Obrigado Jerry. Antes de abrir para perguntas e respostas eu queria dizer que de novo nós estamos muito focados no nosso negócio. O time todo bastante focado em melhoria de resultado, em agregação de valores, expansão de produtos de valor agregado.

Nós estamos iniciando um negócio inédito no Brasil e bastante confiantes de que trará bons resultados, que uma campanha promocional, uma campanha de marketing de carne bovina in natura. Não existe marca em carne e nós acreditamos ser possível agregar valor criando uma conscientização junto aos consumidores sobre qualidade, sobre garantia de origem. Então nós estamos investindo nessa direção isso tudo faz parte da nossa estratégia de expandir os produtos de valor agregado e agregar mais valor.

Esse terceiro trimestre demonstra um começo de nosso foco e com certeza o quarto trimestre e o ano de 2012 vai mostrar isso, que é o foco na geração de caixa, redução do nosso endividamento e geração de valor a todos os acionistas.

Então Operador por favor acabara para perguntas e respostas.

Sessão de Perguntas e Respostas

Operadora: Obrigada. Senhoras e senhores, iniciaremos agora a sessão de perguntas e respostas. Para fazer uma pergunta, por favor, digitem asterisco um. Para retirar a pergunta da lista, digitem asterisco dois.

Nossa primeira pergunta vem do Sr. Thiago Duarte do BTG Pactual.

Sr. Thiago Duarte: Bom dia a todos. Eu tenho duas perguntas, a primeira... bom dia, bom dia Wesley. A primeira é sobre o demonstrativo do fluxo de caixa. Como vocês comentaram bem vocês geraram na casa de 500 milhões de reais depois do Capex. Tem uma linha aqui que vocês comentam que encargos financeiros circulantes e não circulantes é de um pouco mais de 1 bilhão de reais. Eu queria entender um pouco o que gera essa linha nesse trimestre, de onde vem esse montante, eu não consegui um disclosure melhor. Obrigado.

Sr. Wesley: Thiago, isso vem de variação cambial passivo. Quando a gente olha o nosso resultado financeiro líquido que a conta de variação cambial passiva contra receita com hedge nós tivemos 1 bilhão quem não tem efeito caixa, então a correção do nosso endividamento no dólar no final do trimestre gerou uma variação cambial negativa do nosso resultado e como não tem efeito caixa você exclui isso no fluxo de caixa. Então na verdade...

Sr. Thiago: Então é 100% associado a isso?

Sr. Wesley: Na verdade ele é até mais, uma no nono Thiago; na verdade ele é 1,2 bilhões de variação cambial negativa do passivo de aumento da dívida devido ao câmbio e tem um crédito dos pedidos a entregar que gera esse 1,060 bi líquido. Então 1,060 bi é 100% variação cambial sem efeito caixa e que está no resultado daquela conta de 500 milhões de reais de despesa financeira líquida. Ele tem um milhão de impacto de variação cambial no passivo e tem a contrapartida do ativo.

O nosso efeito líquido, toda a nossa posição de hedge felizmente nós fizemos uma boa gestão das nossas exposições cambiais. O efeito líquido ainda gerou naqueles 500 milhões de reais de despesa financeira, Thiago, 100 milhões é de impacto negativo de variação cambial entre o que foi para o passivo e o que entrou ainda teve 100 milhões. Mas 100% daqueles 1,060 bi é variação cambial do endividamento.

Sr. Thiago: Excelente, está muito claro, obrigado. A outra pergunta, Wesley, é sobre a parte de lácteos. Você comenta no seu comentário no release você falou agora durante a apresentação que vocês têm algumas estratégias que vocês pretendem implementar já no ano que vem. Você falou do lançamento de marcas, lançamento de produto; tem mais alguma coisa? É por exemplo uma indústria que a gente deve ter vocês ativamente em M&A por exemplo?

Sr. Wesley: Thiago, não. Como eu falei anteriormente nós estamos focados no crescimento orgânico, nós não estamos focados em aquisição por achar que agora é o momento de entrega, geração de caixa, a redução de dívidas como eu já falei antes. Porém nós estamos crescendo e temos capacidade instalada em crescimento, Thiago, de 30% em receita no ano que vem, e esse é o nosso target: crescer 30% no ano que vem em lácteos.

Eu acho que é bom lembrar que o negócio de lácteos para nós é um negócio super importante, um negócio que a gente acredita muito na geração de valor dele dentro da JBS, em que pese como a JBS é uma empresa vista como uma empresa de carnes, de proteínas, o mercado talvez não vê o negócio de lácteos como ele por si só, que é um negócio que tem uma dinâmica diferente.

No nosso negócio nós não estamos em leite UHT, é 100% de produto de valor agregado e então o que nós vamos estar fazendo é bastante foco na operação, em linhas novas, em revitalização da Vigor. Basicamente é isso.

Sr. Thiago: Tá ótimo, obrigado.

Sr. Wesley: De nada Thiago.

Operadora: Com licença, nossa próxima pergunta vem do Sr. Fernando Ferreira do Merrill Lynch.

Sr. Fernando Ferreira: Bom dia senhores. Eu tenho duas perguntas, a primeira é na parte de bovinos nos Estados Unidos. Quando a gente olha para a tendência de margens hoje com o preço do gado quase em patamares recorde a tendência de margens é ruim, o preço da carne ainda não subiu na mesma medida que o preço do gado quando a gente olha para o cenário de gado para o ano que vem parece que ainda vai continuar bastante apertado.

Então eu queria entender, Wesley, um pouco do comentário de que o ano que vem vocês estão confiantes que vão conseguir gerar um resultado melhor que do que esse ano, o que vocês estão vendo com relação a conseguir repassar esse aumento do preço do gado. Essa é a primeira pergunta.

Sr. Wesley: Fernando, é assim algumas coisas; quando você olha como eu comentei anteriormente o perfil do negócio de bovinos dos Estados Unidos é completamente diferente hoje o que era há um ano, dois, ou três anos atrás devido ao mix do que se vende no mercado doméstico no mercado externo.

É bastante importante lembrar, Fernando, todos os dados que são disponíveis do USDA ou outras informações onde você consegue ver o... o preço do boi e aí chegar no spread isso é só um baseado no mercado interno porque a gente só reporta os preços de compra e venda... o preço de venda só do mercado interno. Então não contempla nenhuma exportação.

Como eu disse anteriormente, Fernando, é verdade que o boi subiu nessas últimas semanas o no último mês; porém como eu disse anteriormente nós vamos ter um quarto trimestre superiora o terceiro trimestre e a JBS lembra bem, Fernando, que nós temos um negócio que é meio único para a JBS que é a Five Rivers, que há uma operação de confinamento na qual nós hoje para você ter uma idéia temos um milhão de cabeças confinadas, o que nos dar capacidade... por que você faz duas vezes e meia, você gira duas vezes e meia e então nós próprios temos para o ano que vem 2,5 milhões de cabeças por trás da operação para suportar a operação.

Então apesar de ter tido um aumento no preço do boi nessas últimas semanas o no último mês e que a carne talvez o número que você olha não te mostra o número claro por causa de como o USDA... como a gente reporta para o USDA, as margens não tem nada que nos leve a crer que nós não vamos ter margens boas o ano que vem e mais; quando você olha é um número bastante significativo. Imagine exportar 25% a mais e importar 15% a menos.

Então eu não tenho nenhum receio ou nenhum medo de ver a indústria não sendo capaz de repassar aumento de preço advindo do aumento de preço do gado devido a isso, devido a muito menos carne no mercado doméstico.

É diferente do que nós assistimos esse ano negócio de frango. Por que o frango não subiu? Não foi porque a indústria não quis; foi porque tinha excedente de produção; agora o ano que vem no bovino exportando mais e importando menos não tem como a gente acreditar que a indústria não vai ser capaz de repassar qualquer aumento que tenha no boi.

Sr. Fernando: Tá legal, obrigado Wesley e a segunda pergunta é um follow-up na questão da linha de encargos financeiros. Quando eu olho as demonstrações financeiras de vocês na parte do resultado financeiro líquido vocês abrem lá que no trimestre a variação cambial que vocês tiveram foi de 824 milhões negativa e isso foi parcialmente offsetado por um ganho de derivativos de 654.

Então eu só queria entender como é que eu reconcilio isso com o 1,063 bi do fluxo de caixa.

Sr. Wesley: Você reconcilia, Fernando, bem como você falou está na página 55 do demonstrativo de resultado a abertura das despesas ou receitas financeiras. Você reconcilia o seguinte: o 800 milhões, 800 e poucos milhões de despesas com variação cambial ela é líquida mas você tem que lembrar que do outro lado ali você tem dívida em dólar, que com o aumento do dólar você tem um impacto negativo, mas você tem o contas a receber e os pedidos que são receitas e que entram na mesma linha.

Então o que o poste falar, nós podemos fazer um follow-up e podemos te dar esse número 100% aberto, mas a variação cambial do passivo da dívida de aproximadamente 1,2 bi e do outro lado você tem a receita de variação cambial positiva do contas a receber e dos pedidos e do caixa.

Sr. Eliseu XXX: Wesley é Eliseu. Deixa eu só adicionar na sua explicação que tem também os juros são passivos acruados, provisionados e não pagos. Quando ele fala que tem 824 milhões de resultado de variação cambial passiva tem que olhar também na nota explicativa do resultado financeiro e têm juros passivos lá de 428 milhões de parte desses juros é provisionada e não paga.

Então quando você faz o fluxo de caixa você tem que estornar ele também porque ele não gera efeito naquele momento no caixa. Então nessa sua

composição tem juros passivos dos empréstimos; juros ativos do contas a receber e juros... desculpa, variação cambial dos empréstimos; variação cambial do contas a receber e juros provisionados e não pagos. Essa é a composição de 1,063 bi e eu posso mandar depois a composição fechando direitinho.

Sr. Fernando: Tá claro, depois a gente faz um follow-up mais detalhado. Obrigado.

Sr. Wesley: De nada.

Operadora: Com licença senhoras e senhores, lembrando que para fazer perguntas basta digitar asterisco um.

Nossa próxima pergunta vem do senhor Flávio Barcala do UBS.

Sr. Flavio Barcala: Bom dia a todos, bom dia Wesley, bom dia Jerry. A minha pergunta é em relação ao rebalanceamento da dívida que vocês fizeram. Eu queria saber de fato as melhorias que esse processo já trouxe sobre o resultado da JBS no Brasil dado que se a gente olhar as notas explicativas para a controladora a gente vê que as despesas com juros elas aumentaram no período. Essa é a minha primeira pergunta.

Sr. Wesley: Nós fizemos as operações, captamos, fizemos a emissão de um bond, fizemos uma operação que chama term loan e fizemos um ABL nos Estados Unidos. No segundo trimestre nós transferimos 1 bilhão desse valor que foi captado lá no segundo tri e transferimos mais 600 milhões de dólares... 1 bilhão de dólares e agora no terceiro tri transferimos 600 milhões de dólares para o Brasil nessa linha do rebalanceamento da dívida.

Nós estamos começando a ver o efeito disso; porém você vai ver isso mais claramente no quarto tri e no ano que vem porque uma parte desse rebalanceamento ele só entrou no terceiro tri.

E um outro ponto que era plano nosso, nós tínhamos um plano de reduzir a nossa quantidade de caixa o terceiro tri devido às incertezas que gerou na Europa e na economia global. Nós pagamos muita coisa antecipada, porém devido a todas as incertezas que gerou nossa retardamos o pagamento de coisas que ainda estavam bem para a frente para vencer e estamos fazendo isso agora de novo. Então você vai ver o efeito disso no quarto trimestre e mais claramente no ano que vem.

Sr. Barcala: Tá e a amortização de ágio no Brasil a gente pode esperar apenas para o começo do ano que vem imagino...

Sr. Wesley: nós temos, Eliseu, você pode comentar mas nós temos 9 bilhões de reais em ágio a ser amortizado em dez anos e então qualquer resultado você pode por nos seus modelos que forem até 900 milhões de reais antes do

imposto não terá nenhuma geração de imposto de renda devido ao uso desse ágio no negócio.

Sr. Barcala: Tá obrigado e a última pergunta é eu lembro que vocês comentaram no começo do ano ou no meio do ano que vocês esperavam sinergias de cerca de 150 milhões de reais para capturar com Bertin. Dada essa melhora que a gente tem visto do resultado da operação Mercosul quanto desses 150 milhões já estão no seu resultado e quanto mais ou menos vocês acreditam que ainda exista para capturar o quarto tri e em 2012?

Sr. Wesley: Olha, a maioria a nossa já capturamos. Ainda tenho umas pequenas coisas para terminar de ser integradas mas mais de 80% desse valor já foi capturado, tem 20% para ser capturado.

Só que do outro lado, como vocês viram esse movimento nosso de racionalização do nosso negócio de bovino e de couros nós temos um número de 200 milhões no bovino e 45 milhões no negócio de couro a serem capturados e que ainda não entrou todo esse número. Nós incorremos no terceiro tri em despesas de demissão, fechamento de fábrica e assim por diante e então só do ponto de vista de custo nós ainda temos 20% das sinergias a serem capturadas no Bertin, temos na nossa frente juntando bovinos e couros um número ao redor de 245 milhões de reais a serem capturados.

E essa captura é muito rápida porque você fechou a fábrica você primeiro incorre do custo de fechamento mas um mês, dois depois acabou, não é uma coisa que depende ou de sistema ou de nada, então é uma captura bastante rápida.

Sr. Barcala: Ótimo, obrigado.

Sr. Wesley: De nada.

Operadora: Com licença, nossa próxima pergunta vem do Sr. Carlos Albano do Citibank.

Sr. Carlos Albano: bom dia Wesley, bom dia Jerry. Vocês têm aí fácil quanto é o número de despesa financeira caixa desse trimestre?

Sr. Wesley: Despesa financeira caixa?

Sr. Carlos: É, porque os 500 milhões que tem 500 e pouco que a gente viu no resultado ele tem...

Sr. Wesley: Eu não tenho; o Eliseu pode fazer um follow-up com você, Albano, mas eu te diria que é uns 100 milhões que não é efeito caixa - mas eu estou te dando um número de cabeça, mas o Eliseu pode fazer um follow-up, o Jerry, com um número preciso.

Sr. Carlos: Dos 500 que tem ali no resultado...

Sr. Wesley: Desculpa Albano, desculpa porque tem a variação cambial. É uns 200 milhões porque quando você olha na página 55 das nossas demonstrações quando você olha 800... deixa eu pegar aqui... 824 milhões de resultado de variação cambial menos 650 de resultados financeiros com derivativos, bom, você tem um número de 170 milhões e mais o juro acruado ou provisionado e não pago esse número, Albano, se eu puder de falar de cabeça é acima de 250 milhões juntando tudo, entendeu?

Sr. Carlos: Mas 250 é mais ou menos o que seria a despesa financeira caixa do trimestre, é isso?

Sr. Wesley: Isso, é isso. o Jerry pode fazer um follow-up exato com você; mas como a despesa total financeira foi 519 no primeiro número você pode excluir 250 que não tem efeito caixa.

Sr. Jeremiah: Albano a gente confere isso e te liga daqui a pouco.

Sr. Carlos: Tá ok, obrigado.

Operadora: Com licença, nossa próxima pergunta vem do Sr. Gabriel Lima do Barclays.

Sr. Gabriel Lima: Bom dia pessoal. Minha pergunta é respeito de capital de giro; tem uma necessidade de capital de giro de 450 milhões de reais no trimestre sendo que eu acho que na maioria das unidades teve redução ou o abate foi estável e vendas em volume foi maior, então eu esperava até uma redução em estoque, não teve muita variação em preço de gado e grãos - na verdade até grãos caiu um pouco tri contra tri. Qual foi a origem dessa necessidade de capital de giro por favor?

Sr. Wesley: Gabriel, várias coisas; quando você olha o balanço da JBS você tem a consolidação de todos os números de fora, então foi basicamente como as exportações americanas tanto de bovino como de suíno tem crescido e especialmente no Brasil como o dólar subiu muito - nós fechamos setembro com o dólar a 1,85 - e para você ter uma idéia de um volume que a gente vinha fazendo ao redor de 25.000 toneladas de exportações mensais e nós em setembro pulamos para 45.000 toneladas de exportação aproveitando esse movimento do câmbio e sendo um pouco oportunistas para melhorar o nosso mix de o retorno na carcaça.

Então nós tivemos um crescimento de setembro mês de setembro de nossa exportação isso logicamente gera um aumento de estoque e um aumento de contas a receber e assim por diante. Então basicamente o que advém disso... e a gente com o câmbio como está a gente espera que isso volte ao normal por que o salto foi de um mês para outro (sair de 25.000 para 45.000 toneladas).

Sr. Gabriel: Entendi Wesley, obrigado. E uma pergunta a respeito novamente desse 1 bi de ganho financeiro - eu sei que vocês vão passar o disclosure para a gente - mas não pode... a gente não pode... a JBS não teve um efeito também da posição long em dólar que mantém na BM&F para proteger o balanço dela? Será que isso não está aí dentro e fazendo um ganho de 200, 300 milhões?

Sr. Wesley: Não. Isso está na linha de resultado com derivativos que está aberta à página 55. Esse número de posição hedgiada, que posição comprada em dólar que nós tínhamos e temos, que a gente sempre está fazendo hedge, isso está na linha da receita, da receita com derivativos e não estar na linha do 1 bilhão ou dos 800 e poucos milhões que está na demonstração de resultados.

Esses 800 milhões ou esse 1 bi ele é simples; esse 1 bi que está no fluxo de caixa o número é, como Eliseu falo, de variação cambial que não tem efeito caixa; de juro provisionado que não tem efeito caixa e do outro lado você tem o positivo que é a variação cambial positiva que também está dentro dessa linha do contas a receber.

Basicamente é isso: você pega o aumento da dívida que teve pela variação cambial sem efeito caixa; o juro que você provisionou que não teve efeito caixa menos o ganho no contas a receber também da variação cambial e dá 1,060 bi. Então 1,060 bi é direto, efeito não caixa.

Sr. Gabriel: Entendi perfeitamente. Então isso significa que o resultado financeiro com derivativos de 654 milhões ele é inteiramente caixa?

Sr. Wesley: Boa parte dele é caixa.

Sr. Gabriel: Tá legal então, obrigado.

Sr. Wesley: De nada.

Operadora: Com licença, nossa próxima pergunta vem da Sra. Fabiana Lopes da Agência Leia.

Sra. Fabiana Lopes: Oi bom dia. Na verdade eu só queria confirmar alguns números que o Wesley falou no começo da apresentação a respeito da unidade de negócios de bovinos. Você comentou alguma coisa a respeito de melhoria nas operações de bovinos nos Estados Unidos e falou um número que eu não consegui pegar; era 170 milhões de dólares, é isso?

Sr. Wesley: 150 milhões de dólares.

Sra. Fabiana: 150 milhões de dólares sendo 80 milhões no mix de vendas e 70 milhões de dólares em redução de custo?

Sr. Wesley: Exatamente.

Sra. Fabiana: Tá ótimo, só para confirmar. Muito obrigada.

Sr. Wesley: De nada.

Operadora: Com licença senhoras e senhores, encerramos neste momento a sessão de perguntas e respostas. Eu gostaria de passar a palavra ao Sr. Wesley Batista para as considerações finais. Por favor Sr. Wesley pode prosseguir.

Sr. Wesley: Bom gente obrigado todos. De novo estamos confiantes na direção que estamos seguindo, 100% focados na melhoria dos resultados, na geração de caixa, na redução do nosso endividamento e de novo, mais uma vez muito obrigado todos por participar do nosso call e tenham um bom dia.

Operadora: Obrigada. A audioconferência da JBS S.A. está encerrada. Agradecemos a participação de todos, tenham um bom dia e obrigada por usarem Chorus Call.
