

JBS S.A. (Bovespa: JBSS3; OTCQX: JBSAY)

## Resultados do 1T14

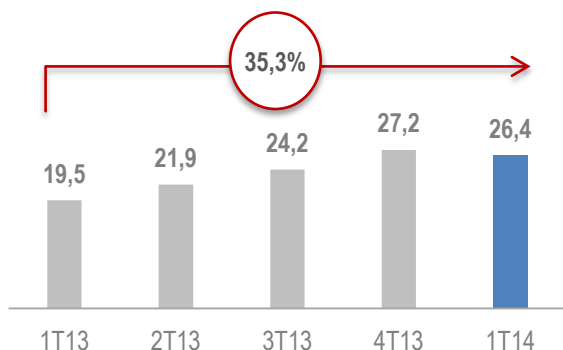
São Paulo, 14 de maio de 2014

A partir do 1T14 a JBS passa a divulgar os resultados da JBS Foods separadamente da JBS Mercosul. Dessa forma, há cinco unidades de negócios, sendo elas:

- ✓ **JBS Foods:** unidade de frangos, suínos e produtos alimentícios de valor agregado no Brasil. Essa unidade de negócio foi formada em outubro de 2013 e unifica as operações da Seara, adquirida em setembro de 2013, com as operações da JBS Aves e as novas aquisições realizadas ao longo do 4T13 e 1T14.
- ✓ **JBS Mercosul:** unidade de carne bovina, couros e negócios correlacionados no Brasil, Argentina, Paraguai e Uruguai.
- ✓ **JBS USA Carne Bovina:** incluem as operações da JBS de carne bovina e ovinos nos EUA, Canadá e Austrália.
- ✓ **JBS USA Carne Suína:** operação de carne suína nos EUA.
- ✓ **JBS USA Frango:** englobam as operações da Pilgrims Pride Corp., da qual a JBS detém 75,5% do controle acionário, e incluem operações de aves nos EUA, México e Porto Rico.

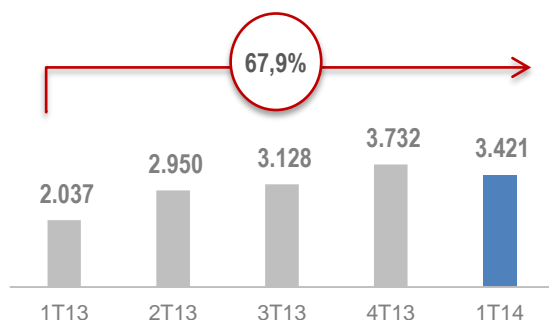
## Destaques do 1T14

### Receita Líquida Consolidada (R\$ Bilhões)



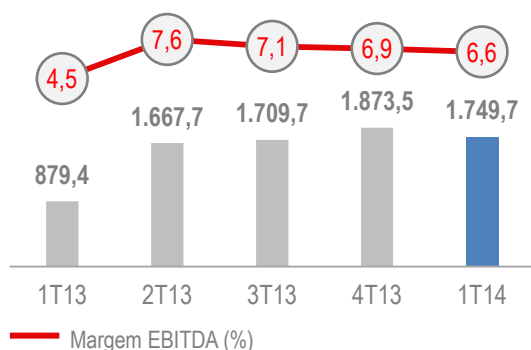
✓ **Receita líquida de R\$26,4 bilhões**, expansão de R\$6,9 bilhões, ou 35,3% superior ao 1T13.

### Lucro Bruto Consolidado (R\$ Milhões)



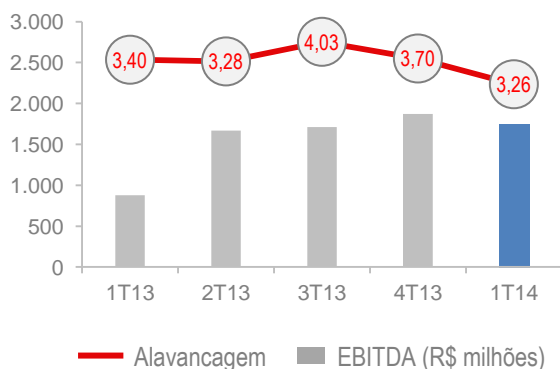
✓ **Lucro Bruto de R\$3.421,3 milhões**, expansão de R\$1,4 bilhão, ou 67,9% superior ao 1T13.

### EBITDA Consolidado (R\$ Milhões)



✓ **EBITDA consolidado de R\$1,75 bilhão**, um acréscimo de 99,0% sobre o mesmo período do ano anterior. **A margem EBITDA foi de 6,6%.**

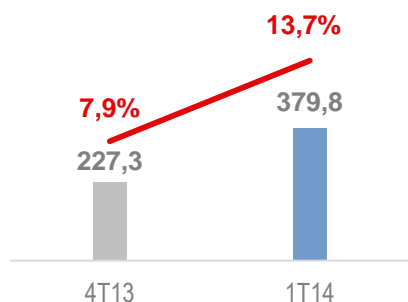
### Alavancagem (Dívida líquida / EBITDA)



✓ A JBS encerrou o 1T14 com uma **alavancagem de 3,26x**, comparado a 3,70x no 4T13.

## Destaques do 1T14

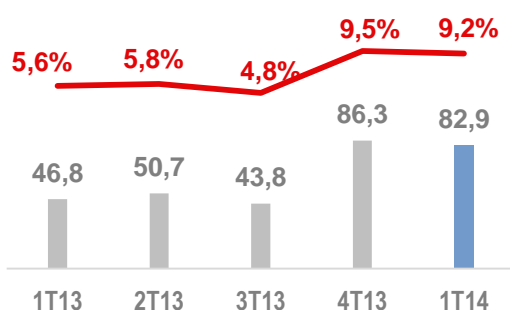
### EBITDA JBS Foods (R\$ Milhões)



✓ A JBS Foods registrou EBITDA de R\$379,8 milhões, com margem de 13,7%.

✓ A receita líquida foi de R\$2.780,0 milhões.

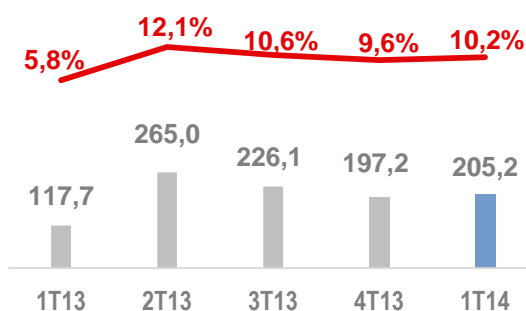
### EBITDA JBS USA Suínos (US\$ Milhões)



✓ A unidade de suínos da JBS USA registrou EBITDA de US\$82,9 milhões, com margem de 9,2%.

✓ A receita líquida foi 6,5% maior no 1T14 em relação ao 1T13, atingindo **US\$896,9 milhões**.

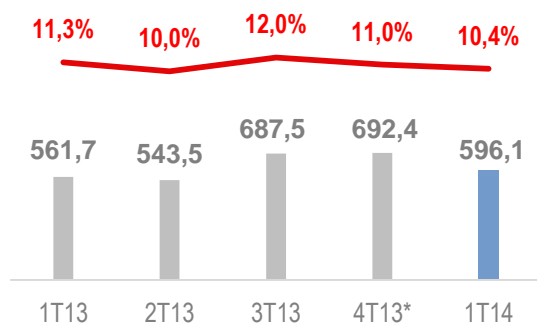
### EBITDA JBS USA Frango (US\$ Milhões)



✓ A unidade de frango nos EUA (PPC) registrou uma EBITDA de US\$205,2 milhões, com margem de 10,2%.

✓ A Receita líquida foi de US\$2.018,1 milhões, estável em relação ao 1T13.

### EBITDA JBS Mercosul (R\$ Milhões)



✓ A JBS Mercosul registrou EBITDA no trimestre de R\$596,1 milhões, com margem de 10,4%.

✓ A receita líquida foi de R\$5.725,3 milhões, aumento de 15,2% em relação ao mesmo período em 2013.

## Análise dos Resultados Consolidados

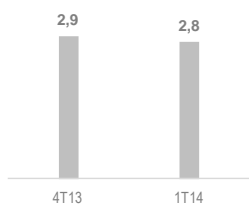
### Análise dos Principais Indicadores Financeiros da JBS por Unidade de Negócio (em moeda local)

		1T14	4T13	Var. %	1T13	Var. %
<b>Receita Líquida</b>						
JBS Foods	R\$	2.780,0	2.891,7	-3,9%	-	-
JBS Mercosul	R\$	5.725,3	6.312,0	-9,3%	4.969,6	15,2%
JBS USA Carne Bovina	US\$	4.520,7	4.809,8	-6,0%	4.315,2	4,8%
JBS USA Carne Suína	US\$	896,9	904,9	-0,9%	842,0	6,5%
JBS USA Frango	US\$	2.018,1	2.047,3	-1,4%	2.036,9	-0,9%
<b>EBITDA</b>						
JBS Foods	R\$	379,8	227,3	67,1%	-	-
JBS Mercosul	R\$	596,1	692,4	-13,9%	561,7	6,1%
JBS USA Carne Bovina	US\$	-22,5	113,9	-	-25,1	10,2%
JBS USA Carne Suína	US\$	82,9	86,3	-3,9%	46,8	77,2%
JBS USA Frango	US\$	205,2	197,2	4,1%	117,7	74,3%
<b>Margem EBITDA</b>						
JBS Foods	%	13,7%	7,9%	5,80 p.p.	-	-
JBS Mercosul	%	10,4%	11,0%	-0,56 p.p.	11,3%	-0,89 p.p.
JBS USA Carne Bovina	%	-0,5%	2,4%	-2,87 p.p.	-0,6%	0,08 p.p.
JBS USA Carne Suína	%	9,2%	9,5%	-0,29 p.p.	5,6%	3,69 p.p.
JBS USA Frango	%	10,2%	9,6%	0,54 p.p.	5,8%	4,39 p.p.

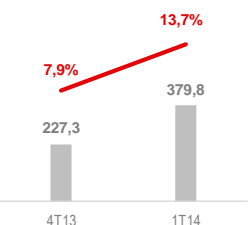
### Desempenho por Unidade de Negócio

JBS Foods

Receita Líquida (R\$ bilhões)

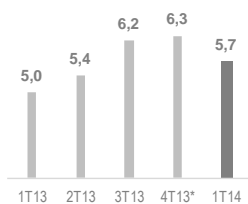


EBITDA (R\$ milhões)

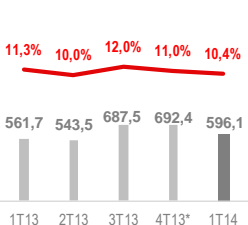


JBS Mercosul

Receita Líquida (R\$ bilhões)

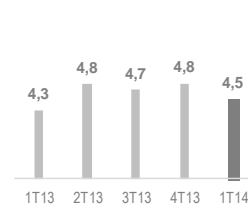


EBITDA (R\$ milhões)

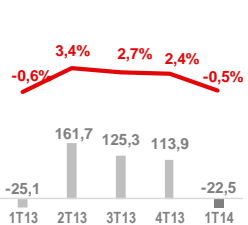


JBS USA   
(Incluindo Austrália e Canadá)

Receita Líquida (US\$ bilhões)

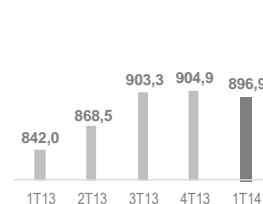


EBITDA (US\$ milhões)

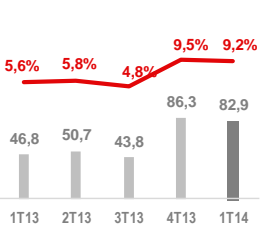


JBS USA

Receita Líquida (US\$ milhões)

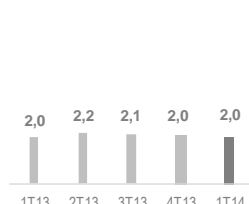


EBITDA (US\$ milhões)

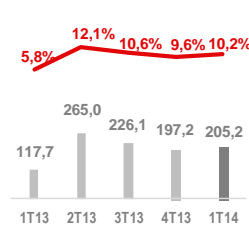


JBS USA (PPC)

Receita Líquida (US\$ bilhões)



EBITDA (US\$ milhões)



— Margem EBITDA (%)

\*Não considera JBS Foods

## Análise dos Resultados Consolidados

### Análise Consolidada dos Principais Indicadores Operacionais da JBS

	1T14		4T13		Variação	1T13		Variação
	R\$ milhões	% ROL	R\$ milhões	% ROL	1T14 vs 4T13	R\$ milhões	% ROL	1T14 vs 1T13
<b>Receita líquida</b>	<b>26.419,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.222,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>19.527,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,3%</b>
Custo dos produtos vendidos	(22.997,8)	-87,0%	(23.490,3)	-86,3%	-2,1%	(17.491,0)	-89,6%	31,5%
<b>Lucro bruto</b>	<b>3.421,3</b>	<b>13,0%</b>	<b>3.731,9</b>	<b>13,7%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>2.036,5</b>	<b>10,4%</b>	<b>68,0%</b>
Despesas com vendas	(1.604,4)	-6,1%	(1.753,0)	-6,4%	-8,5%	(1.050,1)	-5,4%	52,8%
Despesas adm. e gerais	(688,0)	-2,6%	(751,1)	-2,8%	-8,4%	(544,1)	-2,8%	26,5%
Resultado financeiro líquido	(869,3)	-3,3%	(767,7)	-2,8%	13,2%	(78,2)	-0,4%	1011,5%
Outras receitas (despesas)	0,2	0,0%	(9,5)	0,0%	-	6,9	0,0%	-97,7%
<b>Resultado operacional</b>	<b>259,7</b>	<b>1,0%</b>	<b>450,7</b>	<b>1,7%</b>	<b>-42,4%</b>	<b>371,1</b>	<b>1,9%</b>	<b>-30,0%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(139,7)	-0,5%	(241,0)	-0,9%	-42,0%	(128,8)	-0,7%	8,4%
Participação dos acionistas não controladores	(50,0)	-0,2%	(69,0)	-0,3%	-27,5%	(14,3)	-0,1%	249,0%
<b>Lucro líquido/prejuízo</b>	<b>70,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>140,7</b>	<b>0,5%</b>	<b>-50,3%</b>	<b>227,9</b>	<b>1,2%</b>	<b>-69,3%</b>
<b>Lucro líquido/prejuízo ajustado<sup>1</sup></b>	<b>70,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>237,7</b>	<b>0,9%</b>	<b>-70,6%</b>	<b>374,5</b>	<b>1,9%</b>	<b>-81,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.749,7</b>	<b>6,6%</b>	<b>1.873,5</b>	<b>6,9%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>879,4</b>	<b>4,5%</b>	<b>99,0%</b>
<b>Lucro Líquido/prejuízo por lote de mil ações</b>	<b>24,40</b>	<b>0,1%</b>	<b>49,02</b>	<b>0,2%</b>	<b>-50,2%</b>	<b>79,64</b>	<b>0,4%</b>	<b>-69,4%</b>

(1) Desconsiderando a parcela do imposto de renda diferido passivo referente a amortização do ágio na controladora.

### Número de Cabeças Processadas

	1T14	4T13	Δ%	1T13	Δ%
<b>Animais processados (milhares)</b>					
Bovinos	4.474,8	4.678,2	-4,3%	4.374,3	2,3%
Suínos	4.303,9	4.615,6	-6,8%	3.519,4	22,3%
Aves <sup>1</sup>	227.446,4	219.870,7	3,4%	-	-
Ovínos e Caprinos <sup>2</sup>	1.364,7	1.309,8	4,2%	1.200,2	13,7%

As informações quantitativas não são auditadas.

Nota 1. Não inclui aves da PPC.

Nota 2. Não inclui aves.

## Resultados Consolidados

### Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no 1T14 totalizou R\$26.419,1 milhões, expansão de R\$6.891,5 milhões, ou 35,3% a mais que o 1T13. Essa expansão se deu em decorrência do aumento da receita em todas as unidades de negócios, exceto a operação de Frangos nos Estados Unidos, que permaneceu estável. Os destaques foram o Mercosul, que registrou aumento na receita de 15,2%, e a JBS Foods, cujos resultados foram incorporados na JBS no 4T13 e que registrou receita de R\$2.780,0 milhões.

No 1T14, aproximadamente 73% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 27% por meio de exportações.

### EBITDA

O EBITDA no 1T14 foi de R\$1.749,7 milhões, um aumento de 99,0% em relação ao 1T13. A margem EBITDA consolidada no trimestre foi 6,6%. O resultado é reflexo do desempenho da JBS Foods, que registrou um EBITDA de R\$379,8 milhões, bem como do bom desempenho das operações de Aves e Suínos nos Estados Unidos, que registraram um crescimento no EBITDA de 74,3% e 77,2%, respectivamente.

R\$ milhões	1T14	1T13	Δ%
<b>Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)</b>	120,0	242,2	-50,5%
Resultado financeiro líquido	869,3	78,2	1011,5%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos	139,7	128,8	8,4%
Depreciação e amortização	614,1	429,0	43,1%
Resultado de equivalência patrimonial	-4,7	-1,7	182,0%
Reestruturação, reorganização e ganho de compra vantajosa	11,3	2,3	-
Indenização	0,0	0,4	-100,0%
<b>(=) EBITDA</b>	<b>1.749,7</b>	<b>879,4</b>	<b>99,0%</b>

### Resultado Financeiro Líquido

A proteção cambial utilizada pela Companhia tem como objetivo mitigar os impactos da variação cambial em períodos de volatilidade. No 1T14 o custo de carregamento do *hedge*, que foi de R\$270,0 milhões, em adição a valorização do Real no período impactaram o resultado financeiro da JBS. O resultado das variações cambiais ativas e passivas foi positivo em R\$629,0 milhões, enquanto o resultado financeiro com derivativos foi negativo em R\$902,7 milhões. Os juros passivos foram negativo em R\$694,0 milhões, compensados pelos juros ativos que foram positivo em R\$138,6 milhões. O resultado financeiro líquido totalizou R\$869,3 milhões no trimestre.

### Lucro Líquido

O lucro líquido no 1T14 foi de R\$70 milhões, o que corresponde a R\$24,40 por lote de mil ações. Esse resultado foi impactado pelo custo do carregamento do *hedge* da Companhia, conforme descrito acima, e pelo imposto de renda e contribuição social no período, que foram de R\$139,7 milhões.

## Resultados Consolidados

### Dispêndio de Capital

No 1T14, o valor total dos dispêndios de capital da JBS em bens, indústria e equipamentos foi de R\$711,1 milhões dos quais ao redor de 40% desse valor refere-se a aquisições de empresas e ativos como Frinal, complexo de ativos biológicos no estado do Paraná e unidade frigorífica do Kaiowa adquirida em leilão judicial. Além disso, os investimentos recorrentes, que representam em torno de 60% do CAPEX, foram dedicados na expansão da Companhia em produtos de valor agregado e na ampliação da plataforma de distribuição. Na América do Norte, os investimentos se concentraram na modernização do parque industrial.

### Geração de Caixa

A Companhia encerrou o 1T14 com caixa líquido gerado pelas atividades operacionais de R\$504,6 milhões que reflete o aumento do valor dos estoques nos EUA decorrente do aumento dos preços médios da carne bovina e suína, compensado pelo aumento da compra de gado a vista no Brasil diante da alta volatilidade no preço da matéria-prima. Não houve geração de caixa livre no trimestre devido aos investimentos realizados no período, conforme descrito acima em “Dispêndio de Capital”.

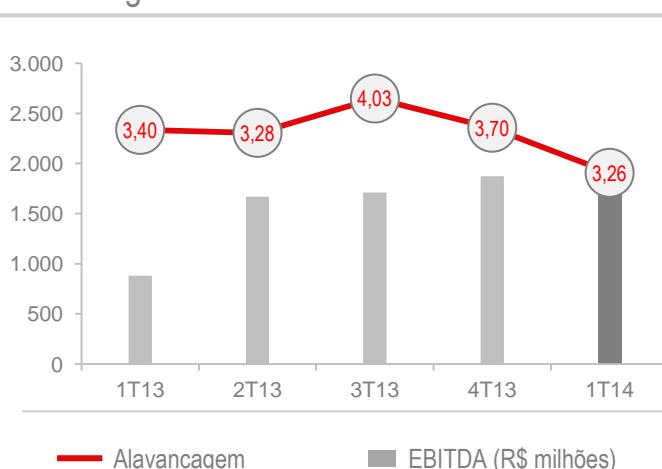
### Endividamento

A JBS encerrou o 1T14 com uma alavancagem de 3,26x, comparado a 3,70x no 4T13. A redução da dívida líquida / EBITDA decorre do aumento do EBITDA nos últimos 12 meses graças ao bom desempenho da PPC e suínos nos EUA somado ao resultado da JBS Foods.

A redução do nível de endividamento reflete o comprometimento da Companhia em melhorar seus indicadores financeiros, que deve seguir a tendência decrescente a medida que os resultados da JBS Foods forem incorporados ao EBITDA dos últimos 12 meses (os resultados da Seara / JBS Foods foram incorporados há 6 meses na JBS S.A.).

R\$ milhões	31/03/14	31/12/13	Var.%
<b>Dívida bruta</b>	<b>32.375,5</b>	<b>32.761,3</b>	<b>-1,2%</b>
(+) Curto prazo	9.346,7	9.430,9	-0,9%
(+) Longo prazo	23.028,7	23.330,4	-1,3%
<b>(-) Disponibilidades</b>	<b>8.696,4</b>	<b>9.013,1</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Dívida Líquida</b>	<b>23.679,1</b>	<b>23.748,2</b>	<b>-0,3%</b>
Dívida líquida/EBITDA	<b>3,26x</b>	<b>3,70x</b>	

### Alavancagem



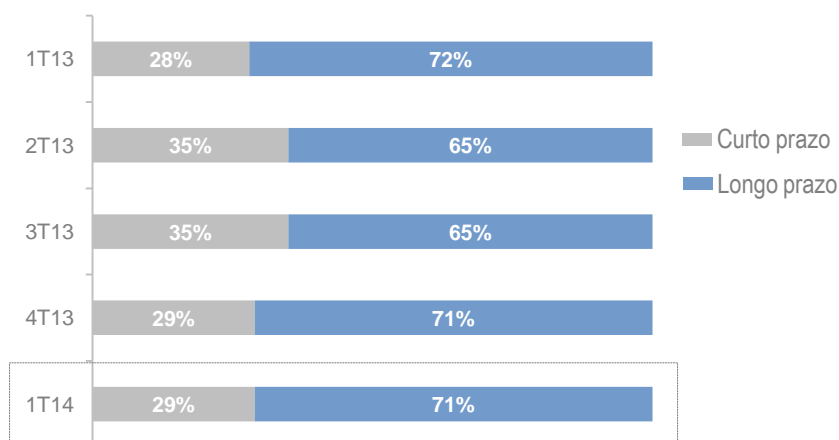
## Resultados Consolidados

### Endividamento (continuação)

A Companhia encerrou o trimestre com R\$8.696,4 milhões em caixa, equivalente a 93% da dívida de curto prazo, aproximadamente. Considerando as linhas de crédito de liquidez imediata de US\$1,55 bilhão da JBS USA, as disponibilidades da Companhia equivalem a mais de 100% da dívida de curto prazo.

A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total permaneceu em 29% no 1T14.

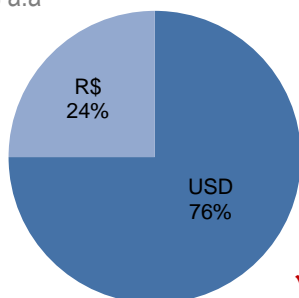
Perfil da Dívida CP / LP



No final do período, 76% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos e possuía um custo médio de 5,78% a.a. O percentual da dívida em reais, 24% da dívida consolidada, apresentou um custo médio de 11,38% a.a.

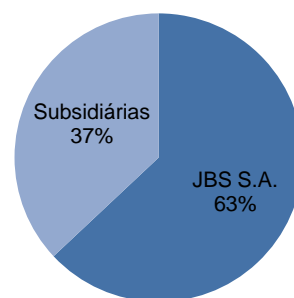
### Abertura por Moeda e Custo

✓ 11,38% a.a



✓ 5,78% a.a.

### Abertura por Empresa



### Eventos Recentes

Em 14 de maio de 2014, o Conselho de Administração da JBS aprovou a aquisição da empresa Bela Foods, localizada no norte do estado do Paraná e com capacidade de processamento de 150 mil aves / dia. O valor acordado foi de R\$105,0 milhões e está sujeita a aprovações regulatórias.



## Análise dos Resultados por Unidade

### Unidade de Negócios JBS Foods

A JBS Foods registrou uma receita líquida de R\$2.780,0 milhões. No mercado interno a receita líquida foi de R\$1.280,7 milhões e no mercado externo a receita líquida foi de R\$1.499,3 milhões.

A Margem Bruta foi de 25,3% no 1T14, comparado com 23,9% no 4T13, um aumento de 1,4p.p.

O EBITDA da JBS Foods no 1T14 atingiu R\$379,8 milhões, um crescimento de 67,1% em relação ao 4T13, e uma margem EBITDA de 13,7% comparado a 7,9% no período anterior.

As ações adotadas que possibilitaram a melhoria na Margem Bruta e no EBITDA são:

- ✓ Significativa redução de custos na área industrial, em distribuição e áreas corporativas;
- ✓ Uma expressiva melhora de rendimentos e ganhos de produtividade;
- ✓ Um completo redesenho da malha logística e dos centros de distribuição;
- ✓ Melhoria da qualidade dos produtos;
- ✓ Racionalização do portfólio;
- ✓ Nova arquitetura e reposicionamento de marcas e categorias;
- ✓ Um novo modelo de precificação;
- ✓ Investimentos em propaganda e marketing.

A formação de um time com profundo conhecimento e experiência na indústria aliado a cultura de resultado e a capacidade de *turnaround* da JBS permitiram uma rápida e expressiva melhora nos resultados em um curto espaço de tempo.

### Principais Destaques

	1T14		4T13		Var. %
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	1T14 vs 4T13
<b>Receita líquida</b>	<b>2.780,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.891,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,9%</b>
CPV	(2.076,5)	-74,7%	(2.201,1)	-76,1%	-5,7%
Lucro bruto	703,6	25,3%	690,5	23,9%	1,9%
<b>EBITDA</b>	<b>379,8</b>	<b>13,7%</b>	<b>227,3</b>	<b>7,9%</b>	<b>67,1%</b>

	1T14	4T13	Δ%
Aves processadas (milhares)	227.446,4	219.870,7	3,4%
Suínos processados (milhares)	1.033,3	1.034,2	-0,1%

## Análise dos Resultados por Unidade

### Unidade de Negócios JBS Foods

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

JBS Foods	1T14	4T13	Δ%
Receita Líquida (milhões R\$)	2.780,0	2.891,7	-3,9%
Volume (mil tons)	491,0	537,0	-8,6%
Preços Médios (R\$/Kg)	5,66	5,39	5,1%

Mercado Doméstico	1T14	4T13	Δ%
Receita Líquida (milhões R\$)	1.280,7	1.277,6	0,2%
Volume (mil tons)	220,0	217,2	1,3%
Preços Médios (R\$/Kg)	5,82	5,88	-1,0%

Mercado Externo	1T14	4T13	Δ%
Receita Líquida (milhões R\$)	1.499,3	1.614,0	-7,1%
Volume (mil tons)	271,0	319,8	-15,3%
Preços Médios (R\$/Kg)	5,53	5,05	9,6%

## Análise dos Resultados por Unidade

### Unidade de Negócios JBS Mercosul

A receita líquida da JBS Mercosul foi de R\$5.725,3 milhões no trimestre, 15,2% superior ao 1T13, o qual incluía os resultados da JBS Aves. Esse resultado se deve ao aumento dos preços de vendas, graças a forte demanda por carne bovina no mercado interno. As exportações de carne in natura da JBS no Brasil registraram crescimento de 18,4% em volume e de 30,3% em receita, em um cenário no qual o real desvalorizou 15,6%.

O EBITDA totalizou R\$596,1 milhões no trimestre, aumento de 6,1% sobre o 1T13. A margem EBITDA foi de 10,4% no Mercosul. A diminuição da margem se deve ao aumento dos preços da matéria prima, a valorização do Real, parcialmente compensada pelo aumento dos preços de vendas no mercado interno.

### Principais Destaques

	1T14		4T13 <sup>1</sup>		Var. %	1T13 <sup>2</sup>		Var. %
	R\$	% ROL	R4	% ROL	1T14 vs 4T13	R\$	% ROL	1T14 vs 1T13
<b>Receita líquida</b>	<b>5.725,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.312,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-9,3%</b>	<b>4.969,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,2%</b>
CPV	(4.326,1)	-75,6%	(4.768,6)	-75,5%	-9,3%	(3.714,1)	-74,7%	16,5%
Lucro bruto	1.399,2	24,4%	1.543,5	24,5%	-9,3%	1.255,4	25,3%	11,4%
<b>EBITDA</b>	<b>596,1</b>	<b>10,4%</b>	<b>692,4</b>	<b>11,0%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>561,7</b>	<b>11,3%</b>	<b>6,1%</b>

Nota 1. Não considera JBS Foods

Nota 2. Inclui resultados da JBS Aves

	1T14	4T13 <sup>1</sup>	Δ%	1T13 <sup>2</sup>	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.244,7	2.362,6	-5,0%	2.210,2	1,6%

### Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	1T14	4T13 <sup>1</sup>	Δ%	1T13 <sup>2</sup>	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>					
Carne In Natura	2.612,7	2.562,0	2,0%	2.173,8	20,2%
Industrializado	311,2	276,7	12,5%	306,7	1,5%
Outros	398,5	425,5	-6,3%	371,4	7,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3.322,5</b>	<b>3.264,3</b>	<b>1,8%</b>	<b>2.851,9</b>	<b>16,5%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>					
Carne In Natura	299,9	353,7	-15,2%	331,0	-9,4%
Industrializado	44,0	42,6	3,5%	62,6	-29,7%
Outros	163,1	181,6	-10,2%	164,1	-0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>507,0</b>	<b>577,8</b>	<b>-12,3%</b>	<b>518,1</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>					
Carne In Natura	8,71	7,24	20,3%	6,57	32,6%
Industrializado	7,07	6,50	8,8%	4,90	44,3%
Outros	2,44	2,34	4,3%	2,26	8,0%

Nota 1. Não considera JBS Foods

Nota 2. Inclui resultados da JBS Aves

## Análise dos Resultados por Unidade

### Unidade de Negócios JBS Mercosul

Mercado Exportação	1T14	4T13 <sup>1</sup>	Δ%	1T13 <sup>2</sup>	Δ%
<b>Receita Líquida (milhões R\$)</b>					
Carne In Natura	1.532,8	1.918,5	-20,1%	1.565,7	-2,1%
Industrializado	207,4	333,9	-37,9%	197,3	5,1%
Outros	662,6	795,4	-16,7%	354,7	86,8%
<b>TOTAL</b>	<b>2.402,8</b>	<b>3.047,7</b>	<b>-21,2%</b>	<b>2.117,7</b>	<b>13,5%</b>
<b>Volume (mil tons)</b>					
Carne In Natura	173,4	192,9	-10,1%	210,4	-17,6%
Industrializado	13,3	20,1	-34,0%	20,2	-34,3%
Outros	45,9	61,7	-25,7%	17,8	157,1%
<b>TOTAL</b>	<b>232,5</b>	<b>274,7</b>	<b>-15,4%</b>	<b>248,4</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Preços Médios (R\$/Kg)</b>					
Carne In Natura	8,84	9,95	-11,1%	7,44	18,8%
Industrializado	15,63	16,61	-5,9%	9,77	59,9%
Outros	14,44	12,89	12,1%	19,88	-27,3%

Nota 1. Não considera JBS Foods

Nota 2. Inclui resultados da JBS Aves

## Análise dos Resultados por Unidade

### Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)

A receita líquida no 1T14 desta unidade foi de US\$4.520,7 milhões, um aumento de 4,8% comparado ao mesmo período de 2013. Essa elevação na receita é decorrente do aumento dos preços de venda em ambos os mercados, que compensaram o aumento do preço do gado no trimestre devido à menor disponibilidade no período. As exportações cresceram 10,1% em volume e 3,1% em preço no 1T14 sobre o mesmo período do ano anterior, impulsionadas pelo aumento do abate na Austrália e forte demanda do mercado Asiático.

O EBITDA foi de US\$22,5 milhões negativos no 1T14, com margem EBITDA de -0,5%. Esse resultado é decorrente da alta volatilidade na oferta de gado no mercado americano, que passa por um momento de baixa disponibilidade, combinado ao movimento de retenção de fêmeas por parte dos criadores. Os números atuais de animais em confinamento projetam um aumento na disponibilidade de animais para os próximos meses o que deverá contribuir para reduzir a volatilidade na oferta de boi. Por outro lado, a demanda por carne bovina continua forte e contribui para a melhor precificação dos produtos a base de carne.

A administração mantém o foco em operar com baixo custo, com ênfase no aumento da rentabilidade por animal processado e no melhor mix de vendas.

### Principais Destaques (US GAAP)

	1T14		4T13		Var. % 1T14 vs 4T13	1T13		Var. % 1T14 vs 1T13
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		US\$	% ROL	
<b>Receita líquida</b>	<b>4.520,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.809,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>4.315,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,8%</b>
CPV	(4.556,5)	-100,8%	(4.709,8)	-97,9%	-3,3%	(4.340,7)	-100,6%	5,0%
Lucro bruto	(35,8)	-0,8%	100,0	2,1%	-135,8%	(25,5)	-0,6%	40,1%
<b>EBITDA</b>	<b>(22,5)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>113,9</b>	<b>2,4%</b>	<b>n.a.</b>	<b>(25,1)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-10,2%</b>

	1T14	4T13	Δ%	1T13	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.230,1	2.315,5	-3,7%	2.164,1	3,1%

### Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	1T14	4T13	Δ%	1T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	3.283,4	3.429,8	-4,3%	3.225,3	1,8%
Volume (mil tons)	852,2	912,1	-6,6%	883,7	-3,6%
Preços Médios (US\$/Kg)	3,85	3,76	2,5%	3,65	5,6%

Mercado Exportação	1T14	4T13	Δ%	1T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	1.237,3	1.380,1	-10,4%	1.089,9	13,5%
Volume (mil tons)	282,9	324,1	-12,7%	256,9	10,1%
Preços Médios (US\$/Kg)	4,37	4,26	2,7%	4,24	3,1%

## Análise dos Resultados por Unidade

### Suínos JBS USA

A receita líquida no trimestre totalizou US\$896,9 milhões, um aumento de 6,5% em relação ao 1T13. Esse resultado é decorrente de um aumento no preço médio de venda de 12,2% no mercado doméstico, aliado a um aumento de 6,8% no volume de exportação. A redução da oferta de animais disponíveis para abate contribuiu para uma melhor precificação da carne suína nos EUA. Os principais destinos das exportações desta unidade de negócios foram México e Ásia.

O EBITDA no 1T14 foi de US\$82,9 milhões, um aumento de 77,2% quando comparado ao 1T13, com margem EBITDA de 9,2%. O crescimento do EBITDA se deve ao aumento da margem bruta da operação e da forte demanda no período, além do melhor mix de produtos e do aumento da exposição a produtos de conveniência e maior valor agregado.

### Principais Destaques (US GAAP)

	1T14		4T13		Var. % 1T14 vs 4T13	1T13		Var. % 1T14 vs 1T13
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		US\$	% ROL	
<b>Receita líquida</b>	<b>896,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>904,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>842,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,5%</b>
CPV	(815,4)	-90,9%	(815,3)	-90,1%	0,0%	(792,9)	-94,2%	2,8%
Lucro bruto	81,5	9,1%	89,6	9,9%	-9,1%	49,1	5,8%	65,9%
<b>EBITDA</b>	<b>82,9</b>	<b>9,2%</b>	<b>86,3</b>	<b>9,5%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>46,8</b>	<b>5,6%</b>	<b>77,2%</b>

	1T14	4T13	Δ%	1T13	Δ%
Suínos processados (milhares)	3.270,6	3.581,4	-8,7%	3.519,4	-7,1%

### Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	1T14	4T13	Δ%	1T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	741,3	759,6	-2,4%	698,9	6,1%
Volume (mil tons)	289,7	308,9	-6,2%	306,3	-5,4%
Preços Médios (US\$/Kg)	2,56	2,46	4,1%	2,28	12,2%

Mercado Exportação	1T14	4T13	Δ%	1T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US\$)	155,6	145,3	7,1%	143,0	8,8%
Volume (mil tons)	62,5	60,3	3,5%	58,5	6,8%
Preços Médios (US\$/Kg)	2,49	2,41	3,4%	2,45	1,8%

## Análise dos Resultados por Unidade

### Franco JBS USA (Pilgrim's Pride Corporation - "PPC")

A PPC registrou receita líquida de US\$2.018,1 milhões no 1T14, 0,9% menor em relação ao 1T13, decorrente de uma diminuição no preço médio de venda nos Estados Unidos, compensado pelo aumento no volume de vendas tanto nos Estados Unidos quanto no México.

O EBITDA no 1T14 foi de US\$205,2 milhões, aumento de 74,3% em relação ao 1T13. Essa melhora significativa no EBITDA se deve a uma redução de US\$143,3 milhões nos custos de alimentação das aves, bem como uma redução de US\$7,6 milhões nos custos de mão de obra e de US\$6,6 milhões nos custos com fretes nos Estados Unidos. A margem EBITDA foi de 10,2%.

O lucro líquido no trimestre foi de US\$98,1 milhões, um aumento de 80% em relação ao 1T13. A geração de caixa operacional na PPC no trimestre foi de US\$195,7 milhões. A dívida líquida encerrou o 1T14 em US\$155,5 milhões.

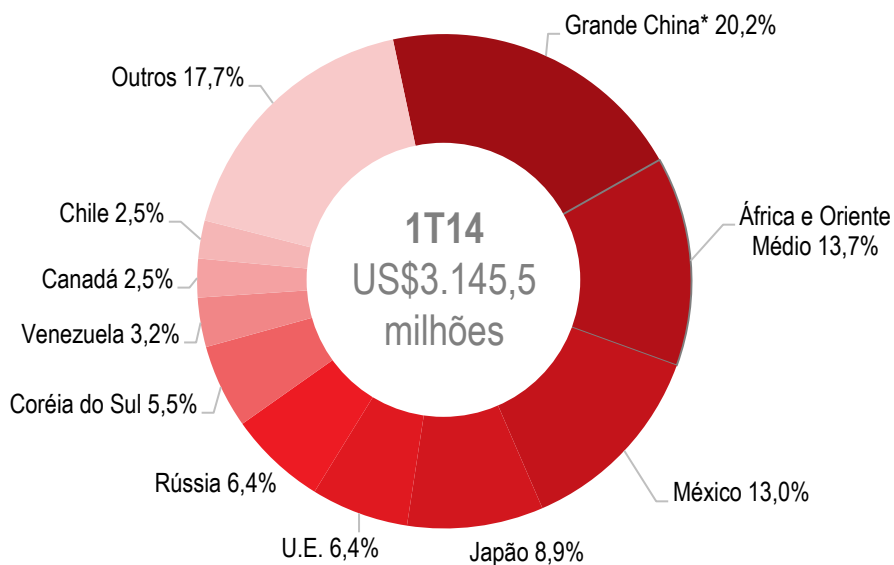
Consistente com o progresso obtido ao longo dos últimos três anos, a Administração da PPC continua comprometida com a melhora operacional. A Companhia continuará a executar a estratégia que combina foco em clientes chaves, busca constante por excelência operacional e exportações crescentes de produtos de valor agregado.

### Principais Destaques (US GAAP)

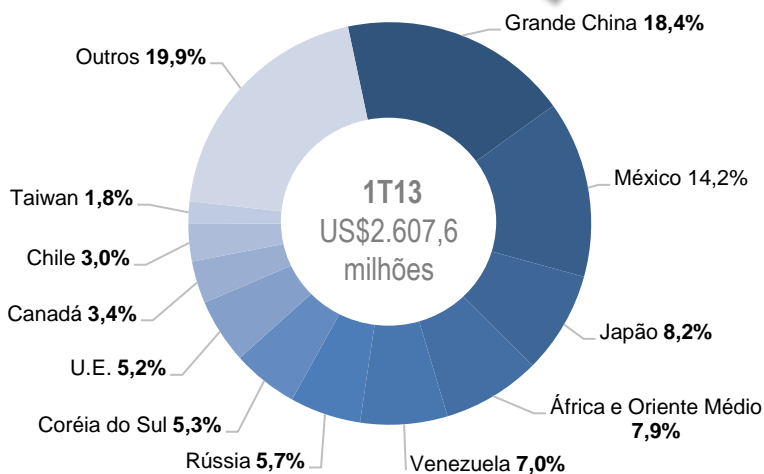
	1T14		4T13		Var. %	1T13		Var. %
	US\$	% ROL	US\$	% ROL	1T14 vs 4T13	US\$	% ROL	1T14 vs 1T13
<b>Receita líquida</b>	<b>2.018,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.047,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>2.036,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,9%</b>
CPV	(1.803,0)	-89,3%	(1.839,4)	-89,8%	-2,0%	(1.918,5)	-94,2%	-6,0%
Lucro bruto	215,1	10,7%	207,9	10,2%	3,5%	118,4	5,8%	81,6%
<b>EBITDA</b>	<b>205,2</b>	<b>10,2%</b>	<b>197,2</b>	<b>9,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>117,7</b>	<b>5,8%</b>	<b>74,3%</b>

## Tabelas e Gráficos Anexos

**Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada no 1T14 e 1T13**



✓ **Crescimento de 21% nas exportações do 1T14 comparado ao 1T13**



\*Considera China e Hong Kong

**TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 1T14**

1T14 (%)	Consolidado	JBS Mercosul	USA Bovinos	USA Suínos	USA Frango
Matéria-prima	80,5%	84,6%	87,9%	83,5%	55,9%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	10,3%	8,5%	5,0%	7,5%	27,2%
Mão-de-obra	9,2%	6,9%	7,1%	9,1%	16,9%



## Índices



## Contatos



### Matriz

Avenida Marginal Direita do Tietê, 500  
CEP: 05118-100 – São Paulo – SP  
Brasil  
Tel.: (55 11) 3144-4000  
Fax: (55 11) 3144-4279  
[www.jbs.com.br](http://www.jbs.com.br)

### Relações com Investidores

Tel.: (55 11) 3144-4224  
E-mail: [ri@jbs.com.br](mailto:ri@jbs.com.br)  
[www.jbs.com.br/ri](http://www.jbs.com.br/ri)

## Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

### JBS S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.14	31.12.13	31.03.14	31.12.13
<b>ATIVO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	4.917.974	5.223.978	8.696.372	9.013.147
Contas a receber de clientes	3.648.904	4.087.073	8.142.918	8.919.926
Estoques	2.617.030	2.414.148	7.455.409	6.904.616
Ativos biológicos	-	-	1.419.214	1.419.343
Impostos a recuperar	1.246.197	1.275.614	2.015.657	2.003.256
Despesas antecipadas	27.833	10.171	181.044	152.425
Outros ativos circulantes	322.543	309.988	483.272	500.770
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>12.780.481</b>	<b>13.320.972</b>	<b>28.393.886</b>	<b>28.913.483</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
<b>Realizável a Longo Prazo</b>				
Créditos com empresas ligadas	4.767.142	1.784.948	675.671	733.958
Ativo biológico	-	-	484.674	496.903
Impostos a recuperar	703.154	682.571	1.167.207	1.149.725
Outros ativos não circulantes	298.940	294.254	1.276.012	1.182.302
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>5.769.236</b>	<b>2.761.773</b>	<b>3.603.564</b>	<b>3.562.888</b>
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	8.828.129	11.594.353	536.324	277.571
Imobilizado	9.712.955	9.392.336	21.162.003	20.940.616
Intangível	9.548.984	9.547.037	14.702.605	14.975.663
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>33.859.304</b>	<b>33.295.499</b>	<b>40.004.496</b>	<b>39.756.738</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>46.639.785</b>	<b>46.616.471</b>	<b>68.398.382</b>	<b>68.670.221</b>

## Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

### JBS S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.14	31.12.13	31.03.14	31.12.13
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Fornecedores	1.061.495	1.371.205	4.908.867	5.342.388
Empréstimos e financiamentos	7.139.724	6.839.122	9.346.726	9.430.892
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	50.386	19.760
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	403.854	382.741	1.652.234	1.741.536
Dividendos declarados	220.494	220.494	220.494	220.494
Débito com terceiros para investimentos	340.099	95.853	513.088	264.264
Outros passivos circulantes	836.951	535.352	1.181.377	689.535
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>10.002.617</b>	<b>9.444.767</b>	<b>17.873.172</b>	<b>17.708.869</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
Empréstimos e financiamentos	13.405.986	13.753.849	23.028.748	23.330.449
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	125.102	125.166	715.986	705.179
Débito com terceiros para investimentos	61.104	62.754	453.214	463.485
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.097.019	1.090.973	2.135.035	2.119.594
Provisão para riscos processuais	167.134	164.051	844.885	849.324
Outros passivos não circulantes	23.568	23.123	403.453	360.067
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>14.879.913</b>	<b>15.219.916</b>	<b>27.581.321</b>	<b>27.828.098</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
Capital social	21.506.247	21.506.247	21.506.247	21.506.247
Ações em tesouraria	(595.849)	(595.849)	(595.849)	(595.849)
Transações de capital	88.757	86.444	88.757	86.444
Reserva de capital	211.879	211.879	211.879	211.879
Reserva de reavaliação	91.161	92.227	91.161	92.227
Reservas de lucros	2.705.084	2.705.084	2.705.084	2.705.084
Ajustes de avaliação patrimonial	123.251	132.787	123.251	132.787
Ajustes acumulados de conversão	(2.444.320)	(2.187.031)	(2.444.320)	(2.187.031)
Lucro acumulado	71.045	-	71.045	-
<b>Atribuído à participação dos acionistas controlados</b>	<b>21.757.255</b>	<b>21.951.788</b>	<b>21.757.255</b>	<b>21.951.788</b>
<b>Participação dos acionistas não controladores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.186.634</b>	<b>1.181.466</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>21.757.255</b>	<b>21.951.788</b>	<b>22.943.889</b>	<b>23.133.254</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>46.639.785</b>	<b>46.616.471</b>	<b>68.398.382</b>	<b>68.670.221</b>

## Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

JBS S.A.

Demonstrações do resultado para os trimestres findos em 31 de março de 2014 e 2013

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
<b>RECEITA LÍQUIDA</b>	<b>5.750.712</b>	<b>4.513.957</b>	<b>26.419.076</b>	<b>19.527.576</b>
Custo dos produtos vendidos	(4.407.031)	(3.386.284)	(22.997.772)	(17.491.030)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1.343.681</b>	<b>1.127.673</b>	<b>3.421.304</b>	<b>2.036.546</b>
<b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>				
Administrativas e gerais	(293.370)	(242.330)	(688.045)	(544.066)
Com vendas	(600.591)	(450.060)	(1.604.382)	(1.050.054)
Resultado financeiro líquido	(628.880)	(51.251)	(869.326)	(78.215)
Resultado de equivalência patrimonial	248.898	(12.178)	4.693	1.664
Outras receitas (despesas)	(626)	2.067	(4.538)	5.199
	<b>(1.274.569)</b>	<b>(753.752)</b>	<b>(3.161.598)</b>	<b>(1.665.472)</b>
<b>RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>69.112</b>	<b>373.921</b>	<b>259.706</b>	<b>371.074</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	549	603	(223.243)	(18.806)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	318	(146.631)	83.548	(110.041)
	<b>867</b>	<b>(146.028)</b>	<b>(139.695)</b>	<b>(128.847)</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>69.979</b>	<b>227.893</b>	<b>120.011</b>	<b>242.227</b>
<b>ATRIBUÍDO A:</b>				
Participação dos acionistas controladores			69.979	227.893
Participação dos acionistas não controladores			50.032	14.334
			<b>120.011</b>	<b>242.227</b>
<b>Resultado básico por ação - em reais</b>	<b>24,40</b>	79,64	<b>24,40</b>	79,64
<b>Resultado básico por ação - em reais</b>	<b>24,40</b>	79,64	<b>24,40</b>	79,64

## Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

### JBS S.A.

#### Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 31 de março de 2014 e 2013

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	69.979	227.893	69.979	227.893
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	140.035	119.978	614.078	429.006
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	-	(3.057)	5.617	(3.507)
Resultado de equivalência patrimonial	(248.898)	12.178	(4.693)	(1.664)
Resultado na venda de imobilizado	626	7.499	(1.925)	4.325
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(318)	146.631	(83.548)	110.041
Encargos financeiros circulantes e não circulantes	(259.517)	(55.750)	(143.297)	86.660
Provisão para riscos processuais	3.083	2.008	2.748	6.371
	<b>(295.010)</b>	<b>457.380</b>	<b>458.959</b>	<b>859.125</b>
<b>Redução (aumento) em ativos</b>				
Contas a receber	533.573	(75.548)	657.253	(143.114)
Estoques	(202.882)	96.369	(684.513)	(218.666)
Impostos a recuperar	9.365	35.204	(25.842)	(8.255)
Outros ativos circulantes e não circulantes	(34.903)	(68.528)	(111.577)	(91.022)
Créditos com empresas ligadas	57.163	(129.523)	38.238	(87.314)
Ativos biológicos	-	-	(156.048)	(107.714)
<b>Aumento (redução) em passivos</b>				
Fornecedores	(300.327)	(126.804)	(303.411)	(196.683)
Outros passivos circulantes e não circulantes	323.638	21.249	626.725	23.375
Lucro atribuído aos acionistas não controladores	-	-	50.032	14.334
Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão	-	-	(45.174)	14.521
<b>Variações em ativos e passivos operacionais</b>	<b>385.627</b>	<b>(247.581)</b>	<b>45.683</b>	<b>(800.538)</b>
<b>Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>90.617</b>	<b>209.799</b>	<b>504.642</b>	<b>58.587</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Adições de ativo imobilizado e intangível	(453.027)	(175.450)	(711.146)	(282.504)
Efeito líquido da desconsolidação de investimentos	-	-	-	(8.623)
Adições nos investimentos em controladas	(13.430)	(970.218)	-	-
Efeito líquido do capital de giro de incorporada, baixada e/ou adquirida	-	-	-	(271.843)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(466.457)</b>	<b>(1.145.668)</b>	<b>(711.146)</b>	<b>(562.970)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Empréstimos e financiamentos captados	2.402.373	2.210.330	4.740.538	4.430.261
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(2.332.537)	(1.789.819)	(4.736.708)	(3.737.065)
Transações de capital	-	-	2.313	(588)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos</b>	<b>69.836</b>	<b>420.511</b>	<b>6.143</b>	<b>692.608</b>
<b>Variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(116.414)</b>	<b>(54.398)</b>
Variação líquida	(306.004)	(515.358)	(316.775)	133.827
Caixa e equivalentes de caixa inicial	5.223.978	3.564.984	9.013.147	5.383.087
<b>Caixa e equivalentes de caixa final</b>	<b>4.917.974</b>	<b>3.049.626</b>	<b>8.696.372</b>	<b>5.516.914</b>

## 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.*