



JBS S.A.  
Demonstrações contábeis acompanhadas do  
Parecer dos auditores independentes

31 de dezembro de 2007



# Parecer dos Auditores Independentes

Aos administradores e acionistas da JBS S.A.:

1. Examinamos os balanços patrimoniais (individual e consolidado) da JBS S.A. e empresas controladas em 31 de dezembro de 2007 e 2006 e as correspondentes demonstrações (individual e consolidada) do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas, elaboradas sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis. As demonstrações contábeis da controlada indireta Swift-Armour Sociedade Anônima Argentina, foram examinadas por outros auditores independentes, cujos pareceres datados de 25 de janeiro de 2008 e 19 de janeiro de 2007, expressam uma opinião sem ressalvas. Destacamos que as demonstrações contábeis da JBS USA (antiga Swift Foods Company) contemplam suas atividades operacionais a partir de 11 de julho de 2007, ocasião que a JBS S.A adquiriu o seu controle societário.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreenderam: o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos das Companhias; a constatação com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgadas; e a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração das Companhias, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, baseados em nossos exames e na opinião de outros auditores independentes conforme mencionado no parágrafo 1, as demonstrações contábeis referidas no mesmo parágrafo representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da JBS S.A. e empresas controladas em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, o resultado de suas operações, as mutações do seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos dos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. Nossos exames foram conduzidos com o objetivo principal de emitirmos parecer sobre as demonstrações contábeis referidas no parágrafo 1. As demonstrações dos fluxos de caixa anexa dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, são apresentadas para propiciar informações suplementares sobre as Companhias e não são requeridas como parte integrante das demonstrações contábeis, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Essas demonstrações foram submetidas aos procedimentos de auditoria descritos no parágrafo 2 e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas em todos os seus aspectos relevantes em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.
5. Conforme comentado na Nota Explicativa nº. 25, a aplicação antecipada dos procedimentos para reconhecimento das variações cambiais de investimentos mantidos no exterior, conforme disposto no Pronunciamento Técnico nº. 2 do Comitê de Pronunciamentos Técnicos, com aplicação prevista para exercícios encerrados a partir de dezembro de 2008, consoante Deliberação CVM 534 resultaria em efeito relevante no resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2007.

São Paulo, 10 de março de 2008



Auditores Independentes  
CRC 2 SP 018.196/O-8

Luiz Cláudio Fontes  
Sócio-contador  
CRC 1RJ032470/O-9 'T' SP

## Balanças patrimoniais levantados em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado			Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006
<b>ATIVO</b>					<b>PASSIVO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>					<b>CIRCULANTE</b>				
Disponibilidades	109,221	54,375	323,709	68,629	Fornecedores (Nota 12)	355,510	271,460	1,099,385	309,294
Aplicações financeiras (Nota 5)	760,563	145,346	1,057,994	192,442	Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	858,975	579,128	2,384,836	653,638
Contas a receber de clientes (Nota 6)	444,218	665,782	1,236,148	692,819	Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais (Nota 14)	93,158	73,142	203,613	84,447
Estoques (Nota 7)	604,225	563,935	1,511,595	657,504	Dividendos declarados (Nota 15)	17,465	-	17,465	-
Impostos a recuperar (Nota 8)	351,677	424,941	482,918	567,264	Outros passivos circulantes	50,294	41,545	70,536	51,886
Despesas antecipadas	4,388	1,936	44,468	2,956					
Outros ativos circulantes	30,612	43,494	102,910	68,938					
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>2,304,904</b>	<b>1,899,809</b>	<b>4,759,742</b>	<b>2,250,552</b>	<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>1,375,402</b>	<b>965,275</b>	<b>3,775,835</b>	<b>1,099,265</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>					<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
<b>Realizável a Longo Prazo</b>					<b>Empréstimos e financiamentos (Nota 13)</b>	<b>1,341,313</b>	2,039,977	<b>1,364,800</b>	2,039,977
Créditos com empresas ligadas (Nota 9)	60,306	67,523	17,461	-	Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17)	59,642	62,665	99,755	62,665
Depósitos, cauções e outros	8,249	4,742	41,443	5,626	Provisão para contingências (Nota 16)	45,979	47,207	55,681	53,005
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17)	16,251	16,050	23,758	23,492	Outros passivos não circulantes	31,787	25,758	101,702	26,471
Impostos a recuperar (Nota 8)	31,442	24,129	44,205	34,752					
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>116,248</b>	<b>112,444</b>	<b>126,867</b>	<b>63,870</b>	<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1,478,721</b>	<b>2,175,607</b>	<b>1,621,938</b>	<b>2,182,118</b>
<b>Permanente</b>					<b>PARTICIPAÇÃO DE MINORITÁRIOS</b>	-	-	(4,156)	409
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	35,051	-	-	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Nota 18)</b>				
Investimentos em controladas (Nota 10)	2,149,919	367,822	829,975	-	Capital social	1,945,581	52,524	1,945,581	52,524
Outros investimentos	10	10	10	10	Reserva de capital	985,664	-	985,664	-
Imobilizado (Nota 11)	1,328,015	899,176	2,536,098	1,125,218	Reserva de reavaliação	123,343	130,521	123,343	130,521
Intangível	9,615	9,615	195,513	25,187					
<b>Total do Permanente</b>	<b>3,487,559</b>	<b>1,311,674</b>	<b>3,561,596</b>	<b>1,150,415</b>	<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3,054,588</b>	<b>183,045</b>	<b>3,054,588</b>	<b>183,045</b>
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>3,603,807</b>	<b>1,424,118</b>	<b>3,688,463</b>	<b>1,214,285</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>5,908,711</b>	<b>3,323,927</b>	<b>8,448,205</b>	<b>3,464,837</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>5,908,711</b>	<b>3,323,927</b>	<b>8,448,205</b>	<b>3,464,837</b>					

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

JBS S.A.

**Demonstrações do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006**  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA DE VENDAS</b>				
<b>Receitas de vendas de produtos</b>				
Mercado interno	2,118,600	2,069,887	8,974,879	2,244,856
Mercado externo	2,321,456	2,264,048	5,752,224	2,504,195
	<b>4,440,056</b>	<b>4,333,935</b>	<b>14,727,103</b>	<b>4,749,051</b>
<b>DEDUÇÕES DE VENDAS</b>				
Devoluções e descontos	(191,932)	(105,629)	(273,556)	(139,799)
Impostos sobre as vendas	(252,282)	(272,097)	(311,976)	(307,570)
	<b>(444,214)</b>	<b>(377,726)</b>	<b>(585,532)</b>	<b>(447,369)</b>
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>3,995,842</b>	<b>3,956,209</b>	<b>14,141,571</b>	<b>4,301,682</b>
Custo dos produtos vendidos	(2,915,674)	(3,028,650)	(12,609,093)	(3,248,543)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1,080,168</b>	<b>927,559</b>	<b>1,532,478</b>	<b>1,053,139</b>
<b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>				
Administrativas e gerais	(74,188)	(107,792)	(275,594)	(154,387)
Com vendas	(374,469)	(404,271)	(786,630)	(437,857)
Resultado financeiro líquido (Nota 19)	(276,283)	(279,297)	(403,113)	(247,145)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 10)	(276,591)	69,804	-	-
Amortização de ágio de investimentos	(74,824)	-	(74,853)	-
Despesas extraordinárias (Nota 20)	(67,082)	-	(67,082)	-
	<b>(1,143,437)</b>	<b>(721,556)</b>	<b>(1,607,272)</b>	<b>(839,389)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(63,269)</b>	<b>206,003</b>	<b>(74,794)</b>	<b>213,750</b>
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(171)	(791)	11,206	(2,569)
<b>RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(63,440)</b>	<b>205,212</b>	<b>(63,588)</b>	<b>211,181</b>
Imposto de renda e contribuição social do exercício	(101,793)	(62,384)	(107,104)	(72,997)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	201	16,050	2,201	19,482
	<b>(101,592)</b>	<b>(46,334)</b>	<b>(104,903)</b>	<b>(53,515)</b>
<b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS</b>	<b>(165,032)</b>	<b>158,878</b>	<b>(168,491)</b>	<b>157,666</b>
Participação minoritária no resultado de controladas	-	-	3,459	1,212
<b>LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO</b>	<b>(165,032)</b>	<b>158,878</b>	<b>(165,032)</b>	<b>158,878</b>
Prejuízo por lote de mil ações no final do exercício - em reais	<b>(153,18)</b>	<b>3,02</b>		
<b>Demonstração da apuração do indicador EBITDA (lucro antes dos efeitos financeiros, imposto de renda, contribuição social, depreciação e amortização)</b>				
Resultado antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(63,440)	205,212	(63,588)	211,181
Resultado financeiro líquido (Nota 19)	276,283	279,297	403,113	247,145
Depreciação e amortização	56,626	66,775	120,807	86,916
Resultado não operacional	171	791	(11,206)	2,569
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 10)	276,591	(69,804)	-	-
Despesas extraordinárias (Nota 20)	67,082	-	67,082	-
Amortização de ágio de investimentos	74,824	-	74,853	-
<b>VALOR EBITDA</b>	<b>688,137</b>	<b>482,271</b>	<b>591,061</b>	<b>547,811</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**JBS S.A.**
**Demonstrações das mutações do patrimônio líquido para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006**
**(Em milhares de reais)**

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva de capital Ágio</b>	<b>Reserva de reavaliação</b>	<b>Lucros acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005</b>	<b>7,500</b>	-	<b>16,627</b>	<b>370,925</b>	<b>395,052</b>
Distribuição de lucros acumulados	-	-	-	(11,182)	(11,182)
Aumento de capital	40,977	-	-	-	40,977
Aumento de capital por incorporação	508,135	-	-	-	508,135
Constituição de reserva de reavaliação	-	-	116,165	-	116,165
Realização da reserva de reavaliação	-	-	(2,271)	2,271	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	158,878	158,878
Destinação do resultado:					
. Capitalização de lucros acumulados	520,892	-	-	(520,892)	-
Cisão parcial	(1,024,980)	-	-	-	(1,024,980)
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2006</b>	<b>52,524</b>	-	<b>130,521</b>	-	<b>183,045</b>
Aumento de capital	1,893,057	-	-	-	1,893,057
Ágio na emissão de ações	-	1,160,983	-	-	1,160,983
Realização da reserva de reavaliação	-	-	(7,178)	7,178	-
Prejuízo do exercício	-	-	-	(165,032)	(165,032)
Dividendos propostos (R\$ 16,21 por lote de mil ações)	-	(17,465)	-	-	(17,465)
Absorção de prejuízos	-	(157,854)	-	157,854	-
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2007</b>	<b>1,945,581</b>	<b>985,664</b>	<b>123,343</b>	-	<b>3,054,588</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**JBS S.A.**
**Demonstrações das origens e aplicações de recursos para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ORIGENS DE RECURSOS</b>				
<b>Das operações</b>				
. Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(165,032)	158,878	(165,032)	158,878
Itens que não afetam o capital circulante:				
. Resultado de equivalência patrimonial	276,591	(69,804)	-	-
. Depreciação e amortização	56,626	66,775	120,807	86,916
. Amortização de ágio de investimento	74,824	-	74,853	-
. Valor residual do imobilizado e diferido baixados	2,412	3,957	3,310	7,349
. Imposto de renda e contribuição social diferidos	(201)	(16,050)	(2,201)	(19,482)
. Provisão para contingências	(1,228)	47,207	2,676	53,005
. Participação de minoritários	-	-	(3,459)	(1,212)
. Encargos e variações sobre ativos e passivos não circulantes	59,331	(12,459)	46,465	(14,211)
<b>Total proveniente das operações</b>	<b>303,323</b>	<b>178,504</b>	<b>77,419</b>	<b>271,243</b>
<b>Dos sócios</b>				
. Aumento de capital e ágio de subscrição	3,054,040	40,977	3,054,040	40,977
. Aumento de giro líquido recebido por incorporação	-	493,478	-	493,478
	<b>3,054,040</b>	<b>534,455</b>	<b>3,054,040</b>	<b>534,455</b>
<b>De terceiros</b>				
. Financiamentos	47,174	1,039,179	2,149,492	1,039,179
. Diminuição de ativos não circulantes	54,918	-	-	-
. Acréscimo de outros passivos não circulantes	2,195	32,110	111,920	45,887
	<b>104,287</b>	<b>1,071,289</b>	<b>2,261,412</b>	<b>1,085,066</b>
<b>TOTAL DAS ORIGENS</b>	<b>3,461,650</b>	<b>1,784,248</b>	<b>5,392,871</b>	<b>1,890,764</b>
<b>APLICAÇÕES DE RECURSOS</b>				
. Diminuição do giro líquido transferido por cisão	-	479,860	-	479,860
. Acréscimo de ativos não circulantes	-	-	64,574	-
. Acréscimo de investimentos	2,216,321	18,185	904,828	-
. Aquisição de imobilizado e intangível	487,877	332,527	1,748,088	389,025
. Transferência do passivo não circulante para o circulante	745,019	231,344	2,825,296	231,344
. Dividendos declarados / distribuição de lucros acumulados	17,465	11,182	17,465	11,182
<b>TOTAL DAS APLICAÇÕES</b>	<b>3,466,682</b>	<b>1,073,098</b>	<b>5,560,251</b>	<b>1,111,411</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>(5,032)</b>	<b>711,150</b>	<b>(167,380)</b>	<b>779,353</b>
<b>VARIAÇÃO DO CAPITAL CIRCULANTE</b>				
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>				
No início do exercício	1,899,809	1,469,156	2,250,552	1,632,899
No final do exercício	2,304,904	1,899,809	4,759,742	2,250,552
	<b>405,095</b>	<b>430,653</b>	<b>2,509,190</b>	<b>617,653</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>				
No início do exercício	965,275	1,245,772	1,099,265	1,260,965
No final do exercício	1,375,402	965,275	3,775,835	1,099,265
	<b>410,127</b>	<b>(280,497)</b>	<b>2,676,570</b>	<b>(161,700)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>(5,032)</b>	<b>711,150</b>	<b>(167,380)</b>	<b>779,353</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

JBS S.A.

**Demonstrações dos fluxos de caixa dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006**  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(165,032)	158,878	(165,032)	158,878
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
. Depreciação e amortização	56,626	66,775	120,807	86,916
. Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1,819	881	1,589	1,029
. Amortização de ágio de investimento	74,824	-	74,853	-
. Participações de minoritários	-	-	(3,459)	(1,212)
. Resultado de equivalência patrimonial	276,591	(69,804)	-	-
. Valor residual de bens baixados do ativo imobilizado	2,412	3,957	3,310	7,349
. Imposto de renda e contribuição social diferidos	(201)	38,049	(2,201)	34,617
. Encargos financeiros circulantes e não circulantes	107,134	170,000	100,689	168,248
. Provisão para contingências	(1,228)	47,207	2,676	53,005
	<b>352,945</b>	<b>415,943</b>	<b>133,232</b>	<b>508,830</b>
<b>Variações nos ativos e passivos</b>				
Redução (aumento) em contas a receber	49,304	(292,341)	(726,332)	(333,328)
Redução (aumento) nos estoques	(40,290)	(87,272)	(863,281)	(166,964)
Redução (aumento) de impostos a recuperar	65,951	(232,169)	71,167	(300,211)
Redução (aumento) em outros ativos circ. e não circulantes	41,975	21,189	(111,738)	32,879
Redução (aumento) de créditos com empresas ligadas	30,686	245,633	(17,460)	219,326
Aumento (redução) com fornecedores	95,617	94,583	807,020	132,410
Aumento (redução) em outros passivos circ. e não circulantes	49,236	21,376	269,925	(6,133)
Diminuição do giro líquido transferido por cisão	-	(479,869)	-	(479,869)
Aumento do giro líquido recebido por incorporação	-	493,478	-	493,478
<b>Disponibilidades líquidas geradas pelas (aplicadas nas) atividades operacionais</b>	<b>645,424</b>	<b>200,551</b>	<b>(437,467)</b>	<b>100,418</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Adições no ativo imobilizado e intangível	(487,877)	(332,527)	(1,748,088)	(389,025)
Adições nos investimentos	(2,216,321)	(18,185)	(904,828)	-
<b>Disponibilidades líquidas aplicadas nas atividades de investimentos</b>	<b>(2,704,198)</b>	<b>(350,712)</b>	<b>(2,652,916)</b>	<b>(389,025)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Empréstimos e financiamentos captados	1,325,046	1,781,839	4,987,313	1,945,683
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(1,632,784)	(1,793,496)	(3,812,873)	(1,793,496)
Aumento de capital e ágio de subscrição	3,054,040	40,977	3,054,040	40,977
Dividendos declarados / distribuição de lucros acumulados	(17,465)	(11,182)	(17,465)	(11,182)
<b>Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades de financiamentos</b>	<b>2,728,837</b>	<b>18,138</b>	<b>4,211,015</b>	<b>181,982</b>
Varição líquida no exercício	670,063	(132,023)	1,120,632	(106,625)
Disponibilidades e aplicações financeiras no início do exercício	199,721	331,744	261,071	367,696
<b>Disponibilidades e aplicações financeiras no final do exercício</b>	<b>869,784</b>	<b>199,721</b>	<b>1,381,703</b>	<b>261,071</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

# JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

## 1 Contexto operacional

A JBS S.A (Companhia) é uma empresa de capital aberto listada no nível "Novo Mercado" de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BOVESPA - Bolsa de Valores de São Paulo.

A Companhia e suas controladas, desenvolvem as seguintes atividades operacionais:

### a) Atividades no Brasil

A Companhia explora o ramo de abatedouro e frigorificação de bovinos, industrialização de carnes, conservas, gorduras, rações e produtos derivados, com unidades industriais localizadas nos estados de: São Paulo, Goiás, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Rondônia, Minas Gerais, Acre, Rio de Janeiro e Paraná.

A Companhia distribui seus produtos por meio de centros de distribuição, que estão localizados nos estados de São Paulo e Minas Gerais.

Objetivando minimização de custos com transportes, a Companhia se utiliza de operações próprias de transporte de bovinos para abate e de produtos destinados à exportação.

A controlada Mouran Alimentos Ltda. (Mouran), constituída em julho de 2006, explora desde setembro de 2006, o ramo de frigorificação de bovinos, industrialização de carnes, gorduras, rações e produtos derivados, através de uma unidade frigorífica no Estado de São Paulo.

A controlada JBS Embalagens Metálicas Ltda. (JBS Embalagens), confecciona embalagens metálicas em unidades fabris no Estado de São Paulo, que são utilizadas substancialmente pela Companhia.

A Companhia explorou até 31 de dezembro de 2006 o ramo de higiene e limpeza, com industrialização e comercialização de sabão em barra, sabonete, detergente, desinfetante, amaciante, glicerina farmacêutica, sabão de coco, multiuso, desengordurante, tira manchas, shampoos, condicionadores, desodorantes e sabonetes líquidos.

Conforme descrito na letra c), o ramo de higiene e limpeza foi cindido em 31 de dezembro de 2006, passando a ser operado pela empresa ligada Flora Produtos de Higiene e Limpeza S.A.

### b) Atividades no Exterior

A Companhia possui duas controladas indiretas na Inglaterra e Egito para maximizar as vendas e distribuição dos produtos na Europa, Ásia e África.

A controlada indireta Swift-Armour Sociedad Anónima Argentina (Swift Armour), localizada na Argentina, se dedica à exploração do ramo de abatedouro e frigorificação de bovinos, industrialização de carnes, conservas, gorduras, rações e produtos derivados, com unidades industriais localizadas nas províncias de Buenos Aires, Entre Rios e Santa Fé.

A Swift Armour possui duas subsidiárias adquiridas em 2007 sendo um frigorífico abatedouro em Berezategui (Consignaciones Rurales) e uma fábrica de latas localizada em Zavate, ambas na província de Buenos Aires.

A controlada SB Holdings, Inc. (SB Holdings) e suas subsidiárias, Tupman Thurlow Co., Inc. (Tupman) e Astro Sales International, Inc. (Astro) localizadas nos Estados Unidos da América e adquiridas em janeiro de 2007 vendem produtos industrializados de carne bovina, principalmente, no mercado norte-americano.

A controlada indireta Beef Snacks do Brasil Indústria e Comércio de Alimentos Ltda (Beef Snacks), localizada em Santo Antônio de Posse, Brasil, explora desde agosto de 2007 o ramo de fabricação de Beef Jerky, comprando carne in natura no mercado interno e exportando o produto industrializado Beef Jerky para os Estados Unidos da América.

A controlada indireta Jerky Snacks Brands, Inc (Jerky Snacks), localizada nos Estados Unidos da América, industrializa e vende Meat Snacks (como Beef Jerky, Smoked Meat Sticks, Kippered Beef Steak, Meat&Cheese, Turkey Jerky e Hunter Sausage). A companhia compra produtos do Brasil e dos Estados Unidos, vendendo principalmente nos Estados Unidos.

A controlada indireta Global Beef Trading Sociedade Unipessoal Lda (Global Beef Trading), localizada na Ilha da Madeira, Portugal, vende produtos alimentícios como carne bovina, de aves e suína. A Global Beef Trading importa os produtos da América Latina e exporta para diversos países, na Europa, África, Ásia e Oriente Médio.



## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

Em julho de 2007 a Companhia adquiriu a Swift Foods Company, atualmente JBS USA, Inc. (JBS USA). A JBS USA abate, processa, embala e entrega carnes “in natura” de origem bovina e suína, com clientes nos Estados Unidos e no mercado internacional. Os produtos preparados pela JBS USA incluem carnes resfriadas em cortes com padrões industriais específicos.

A JBS USA nos Estados Unidos opera com quatro frigoríficos bovinos, três de suínos, um de carneiro e uma fábrica de beneficiamento de cortes bovinos e suínos. Na Austrália opera com quatro frigoríficos para bovinos.

A JBS USA divide a sua operação em três grandes segmentos: Swift Beef, operando o negócio de origem bovina no mercado norte americano; Swift Pork, operando o negócio de origem suína no mercado norte americano; JBS Austrália, que opera o negócio de origem bovina na Austrália.

A JBS USA na Austrália opera quatro confinamentos de bovinos, sendo que todos a base de alimentação com grãos, para suprir os seus frigoríficos.

### c) Reorganizações societárias

#### Incorporação

Em 1 de março de 2006 a JBS S.A., foi incorporada pela Friboi Ltda., sendo transferida para esta os bens, direitos e obrigações de titularidade da JBS S.A., que era controladora indireta de 100% do capital social da Swift-Armour. O capital social da Friboi Ltda., em razão da incorporação da JBS S.A., que era de R\$ 7.500 aumentou em R\$ 508.135, passando a ser de R\$ 515.635, representado por 515.635.240 cotas.

O acervo líquido incorporado, com base em Laudo Contábil emitido por peritos, é sumarizado a seguir:

	<u>R\$</u>
Ativo corrente	557,997
Passivo corrente	<u>(64,519)</u>
	493,478
Ativo permanente	775,040
Exigível a longo prazo	<u>(760,383)</u>
	14,657
<b>Acervo líquido</b>	<b><u><u>508,135</u></u></b>

Em 2 de março de 2006, a totalidade dos sócios cotistas da Friboi Ltda., aprovou transformar a empresa em uma sociedade por ações, mudar a denominação social e substituir a totalidade das cotas por ações. A nova denominação social passou a ser JBS S.A., com capital social de R\$ 515.635 representado por 515.635.240 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

#### Cisão parcial

Em 31 de dezembro de 2006 a Assembléia Geral Extraordinária, amparada na Lei 6404/76 em seu artigo 229, deliberou a cisão parcial da Companhia. Dessa forma, o acervo líquido transferido para a empresa ligada Flora Produtos de Higiene e Limpeza S.A., está sumarizado a seguir:

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

<b>Ativo</b>		<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	
<b>Ativo circulante</b>		<b>Passivo circulante</b>	
Disponibilidades	43	Fornecedores	16,589
Aplicações financeiras	439,631	Empréstimos e financiamentos	7,522
Contas a receber de clientes	53,348	Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	8,187
Estoques	33,842	Outros passivos circulantes	28,045
Impostos a recuperar	4,323		<u>60,343</u>
Outros ativos circulantes	9,016		
	<u>540,203</u>	<b>Não circulante</b>	
		Empréstimos e financiamentos	11,669
<b>Não circulante</b>		Outros passivos não circulantes	364
Créditos com empresas ligadas	265,882		<u>12,033</u>
Depósitos, cauções e outros	461		
Outros investimentos	6,516	<b>Total circulante e não circulante</b>	<u>72,376</u>
Imobilizado líquido	278,600		
Diferido	5,694	<b>Acervo líquido transferido</b>	<u>1,024,980</u>
	<u>557,153</u>		
		<b>Total do passivo e do acervo líquido</b>	<u>1,097,356</u>
<b>Total do ativo</b>	<u>1,097,356</u>		

O resultado auferido pela divisão de higiene e limpeza no exercício findo em 31 de dezembro de 2006, é sumarizado a seguir:

Vendas líquidas	334,130
Custo dos produtos vendidos	<u>(211,363)</u>
Lucro bruto	122,767
 Despesas operacionais:	
Administrativas e gerais	(48,872)
Com vendas	<u>(90,523)</u>
 <b>Prejuízo operacional, exceto resultado financeiro</b>	<u><b>(16,628)</b></u>

## 2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e estão apresentadas de acordo com o Pronunciamento emitido pelo Ibracon sobre a apresentação e divulgação de demonstrações contábeis – NPC 27 e Deliberação CVM nº 488, ambas de 3 de outubro de 2005.

As práticas contábeis adotadas na Argentina e aplicadas na Swift Armour e suas subsidiárias são semelhantes às adotadas no Brasil.

As práticas contábeis adotadas pela Tupman e Astro, subsidiárias da SB Holdings, localizadas nos Estados Unidos da América, não diferem de forma significativa das práticas adotadas no Brasil.

As práticas contábeis adotadas nos Estados Unidos da América pela JBS USA apresentam as seguintes diferenças em relação às práticas adotadas no Brasil e que são devidamente ajustadas:

- Os estoques de produtos acabados são avaliados a preço de mercado e são ajustados para o método de custo médio de produção;
- O ativo permanente inclui R\$ 664.368, relativos a ativos intangíveis, fundo de comércio e mais valia de ativos fixos calculados quando da compra pela Companhia (purchasing accounting) que foram ajustados reduzindo o valor do patrimônio líquido;
- A atualização de contratos de hedge em aberto é diferida no balanço patrimonial no grupo do patrimônio líquido e foi ajustada para a demonstração de resultado.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### 3 Resumo das principais práticas contábeis

#### a) Estimativas contábeis

A elaboração das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a administração se utilize de premissas e julgamentos na determinação do valor e registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas, incluem a definição de vida útil dos bens do ativo imobilizado, provisão para créditos de liquidação duvidosa, estoques, imposto de renda diferido ativo, provisão para contingências, valorização de instrumentos derivativos ativos e passivos. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação.

#### b) Operações de "Swap" e opções a receber e a pagar

Registrados ao custo de aquisição, acrescidos dos ganhos e perdas auferidos até a data do balanço ("curva de rendimento e/ou encargos dos papéis"), ajustados ao valor de mercado, quando este é inferior.

#### c) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é calculada com base nas perdas avaliadas como prováveis, cujo montante é considerado suficiente para cobrir eventuais perdas na realização das contas a receber.

#### d) Estoques

Os estoques são registrados ao custo médio de aquisição, criação ou produção, que não superam os valores de mercado ou de realização.

#### e) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas são avaliados pela equivalência patrimonial. Os demais investimentos são avaliados ao custo de aquisição.

#### f) Imobilizado

O ativo imobilizado é demonstrado ao custo histórico de aquisição, acrescentado de reavaliações espontâneas realizadas em diferentes datas, para parte significativa dos bens constantes no imobilizado, baseada em laudos de empresa especializada.

A depreciação é calculada pelo método linear, de acordo com a vida útil econômica estimada, às taxas anuais mencionadas na nota explicativa 11.

#### g) Outros ativos circulantes e não circulantes

São demonstrados ao valor de custo ou realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos até as datas dos balanços.

#### h) Passivos circulantes e não circulantes

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, variações monetárias ou cambiais.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### **i) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais**

Os ativos contingentes são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxitos prováveis são apenas divulgados em nota explicativa.

Os passivos contingentes são provisionados quando as perdas forem avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes avaliados como perdas possíveis são apenas divulgados em nota explicativa e os passivos contingentes avaliados como perdas remotas não são provisionados e nem divulgados.

As obrigações legais são registradas como exigíveis, independentemente da avaliação sobre as probabilidades de êxito, de processos em que a Companhia questionou a inconstitucionalidade de tributos.

### **j) Imposto e renda e contribuição social**

#### **Impostos correntes**

São registrados com base no lucro tributável, de acordo com a legislação e alíquotas vigentes.

#### **Impostos diferidos**

O imposto de renda e contribuição social diferidos passivos são constituídos sobre as reservas de reavaliação. O imposto de renda diferido ativo é constituído sobre os saldos de prejuízos fiscais e diferenças temporárias e a contribuição social diferida ativa é constituída sobre as diferenças temporárias.

### **k) Lucro por ação**

O lucro por ação é apurado com base nas ações em circulação na data das demonstrações contábeis.

### **l) Informações suplementares**

Com o objetivo de propiciar informações adicionais aos usuários das demonstrações contábeis é apresentada, como informação suplementar, a demonstração do fluxo de caixa, preparada de acordo com as Normas e Procedimentos Contábeis emitidos pelo Ibracon.

### **m) Consolidação**

Na consolidação das demonstrações contábeis da JBS S.A. e suas controladas, são eliminadas as participações entre as empresas consolidadas, os saldos de contas a receber e a pagar, as receitas e as despesas entre as empresas. Devido à inexistência de lucros não realizados em operações intercompanhias, o patrimônio líquido da controladora é igual ao do consolidado.

As demonstrações contábeis das controladas sediadas no exterior são elaboradas, originalmente, em moeda local, e para fins de cálculo da equivalência patrimonial e consolidação, são convertidas para reais pela taxa cambial correspondente na data do balanço para ativos e passivos, e pela taxa cambial média do período para as contas de receitas e despesas. Os ganhos e perdas decorrentes desta conversão são reconhecidos no resultado financeiro.

As empresas controladas, direta ou indiretamente, incluídas na consolidação, são mencionadas na nota 10.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### 4 Aquisição da Swift Foods Company ( atual JBS USA )

Em 11 de julho de 2007, a Companhia, por meio de sua subsidiária integral J&F Acquisition Co., criada com esse fim específico, concluiu a aquisição do controle acionário da Swift Foods Company sociedade com sede em Delaware, Estados Unidos da América, pelo valor de US\$ 1.459 milhões, sendo US\$ 225 milhões pagos a HM Capital Partners LLC, antiga acionista controladora da Swift, e US\$ 1.234 milhões utilizados para a liquidação de passivos financeiros da Swift Foods.

Parte substancial do financiamento dos recursos para aquisição da Swift Foods pela Companhia é oriunda do aumento de capital aprovado na Assembléia Geral Extraordinária realizada em 29 de junho de 2007 no montante de R\$ 1.853.833 mediante a emissão para subscrição privada de 227.400.000 (duzentos e vinte e sete milhões e quatrocentas mil) novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, em tudo idênticas às ações já existentes, tendo os mesmos direitos conferidos às demais ações ordinárias de emissão da Companhia, nos termos do seu Estatuto Social e da legislação aplicável. A BNDES Participações S.A. - BNDESPAR ( BNDESPAR ) subscreveu uma parcela relevante das novas ações ordinárias representativas do capital social da Companhia, no montante de R\$ 1.160.776, permitindo uma participação relevante da BNDESPAR nos recursos que foram captados para a aquisição da referida empresa. A subscrição de ações de emissão da Companhia por BNDESPAR se deu mediante a cessão de parcela do direito de preferência das acionistas J&F e da ZMF na subscrição dessas novas ações. O restante dos recursos foi obtido através de nova dívida assumida pela Swift Foods no momento da aquisição.

A concretização da aquisição da Swift Foods resultou na criação da maior empresa do mundo no setor de alimentos de proteína de origem bovina e da maior empresa brasileira na indústria de alimentos, consolidando a Companhia nos mercados nacional e mundial de carne bovina e tornando-a um importante competidor no mercado mundial de carne suína. Com isso, a Companhia passou a ter capacidade de produção e distribuição no Brasil, na Argentina, nos Estados Unidos da América e na Austrália, os quatro principais países consumidores de carne bovina do mundo. Essa posição possibilitará à Companhia (i) ter acesso aos dois blocos de barreiras comerciais: Atlântico e Pacífico; (ii) diversificar o risco em relação a barreiras fito-sanitárias; e (iii) unificar e fortalecer a marca Swift globalmente.

Devido a grandeza desse investimento e a sua consolidação nas demonstrações contábeis consolidadas da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2007 com consequente perda de comparabilidade com as demonstrações de períodos anteriores, estamos apresentando a seguir balanços patrimoniais e demonstrações de resultado condensados que permitam uma comparação das demonstrações contábeis consolidadas antes do investimento na Swift Foods bem como, apresentar essas demonstrações da própria JBS USA. As demonstrações do resultado da JBS USA refletem apenas o resultado a partir de 11 de julho de 2007, que representa o período após a aquisição pela Companhia.

#### BALANÇO PATRIMONIAL

	2007			2006
	Consolidado	JBS USA	JBS e demais subsidiárias	Consolidado
<b>ATIVO</b>				
Disponibilidades e Aplicações Financeiras	1,381,703	405,451	976,252	261,071
Contas a receber de clientes	1,236,148	710,793	525,355	692,819
Estoques	1,511,595	732,992	778,603	657,504
Outros ativos circulantes e não circulantes	757,163	114,920	642,243	703,028
Investimentos em controladas	829,975	-	1,715,332	-
Imobilizado	2,536,098	905,125	1,630,973	1,125,218
Outros ativos permanentes	195,523	170,656	24,867	25,197
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>8,448,205</b>	<b>3,039,937</b>	<b>6,293,625</b>	<b>3,464,837</b>

#### PASSIVO E PATRIMÔNIO LIQUIDO

Fornecedores	1,099,385	683,600	415,785	309,294
Empréstimos e financiamentos	3,749,636	1,426,524	2,323,112	2,693,615
Outros passivos circulantes e não circulantes	548,752	210,604	338,148	278,474
Participação de minoritários	(4,156)	-	(4,156)	409
Patrimônio líquido	3,054,588	719,210	3,220,735	183,045
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>	<b>8,448,205</b>	<b>3,039,937</b>	<b>6,293,625</b>	<b>3,464,837</b>

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

	2007			2006
	Consolidado	JBS USA	JBS e demais subsidiárias	"Pro Forma" Consolidado
Receita operacional líquida	14,141,571	9,249,627	4,891,944	3,967,552
Custo dos produtos vendidos	(12,609,093)	(8,899,896)	(3,709,197)	(3,036,673)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1,532,478</b>	<b>349,731</b>	<b>1,182,747</b>	<b>930,879</b>
Despesas administrativas, gerais e com vendas	(1,062,224)	(492,518)	(569,706)	(452,849)
Resultado financeiro líquido	(403,113)	(33,151)	(369,962)	(204,149)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	(160,976)	-
Demais despesas operacionais	(141,935)	-	(141,935)	-
Resultado não operacional	11,206	16,423	(5,217)	(2,462)
Imposto de renda e contribuição social	(104,903)	(1,460)	(103,443)	(92,282)
Participação minoritária no resultado de controladas	3,459	-	3,459	1,212
<b>LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO PERÍODO</b>	<b>(165,032)</b>	<b>(160,976)</b>	<b>(165,032)</b>	<b>180,349</b>
<b>VALOR EBITDA</b>	<b>591,061</b>	<b>(101,392)</b>	<b>692,453</b>	<b>564,946</b>

A demonstração individual e consolidada do resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2006, apresentada para fins de comparabilidade, foi elaborada desconsiderando o resultado das operações da divisão de Higiene e Limpeza em função da cisão parcial ocorrida em 31 de dezembro de 2006, conforme descrito na nota explicativa 1. Por esse motivo, a referida demonstração contábil está sendo denominada "Pro Forma".

As demonstrações contábeis "Pro Forma" não devem ser tomadas por base para fins de cálculo dos dividendos ou para quaisquer outros fins societários que não sejam o de proporcionar informações comparativas sobre o desempenho operacional da Companhia.

## 5 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
CDB - DI	339,029	135,865	348,472	135,906
Fundos de investimentos	421,534	9,481	446,923	9,481
Certificates of deposits - CD	-	-	-	47,055
Leilão	-	-	262,599	-
	<b>760,563</b>	<b>145,346</b>	<b>1,057,994</b>	<b>192,442</b>

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB-DI são pós-fixados e rendem em média 100% do valor da variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro - CDI. Os fundos de investimentos estão representados por aplicações em fundos multi mercados, aberto a público qualificado.

Aplicações de leilão pela JBS USA com rendimentos que participam de um processo de leilão onde a taxa de juros é reajustada de 7 - 28 dias.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### 6 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Duplicatas a vencer	<b>427,746</b>	<b>649,222</b>	<b>990,611</b>	<b>676,406</b>
Duplicatas vencidas:				
De 1 a 30 dias	7,904	4,524	154,709	4,525
De 31 a 60 dias	4,941	862	71,993	862
De 61 a 90 dias	4,978	8,083	10,513	8,083
Acima de 90 dias	2,497	5,106	17,516	5,106
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(3,848)	(2,015)	(9,194)	(2,163)
	<b>16,472</b>	<b>16,560</b>	<b>245,537</b>	<b>16,413</b>
	<b>444,218</b>	<b>665,782</b>	<b>1,236,148</b>	<b>692,819</b>

### 7 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Produtos acabados	513,492	513,607	1,072,732	578,508
Produtos em processo	745	-	71,514	3,739
Matéria-prima	55,242	18,286	68,688	40,884
Rebanho bovino	-	-	171,552	-
Almoxarifado	34,746	32,042	127,109	34,373
	<b>604,225</b>	<b>563,935</b>	<b>1,511,595</b>	<b>657,504</b>

### 8 Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
ICMS	295,362	220,731	314,924	240,688
IPI	39,920	117,737	97,805	232,056
PIS e COFINS	42,427	55,618	55,623	62,478
IRRF	4,072	54,981	7,485	57,541
IVA	-	-	38,176	9,066
Outros	1,338	3	13,110	187
	<b>383,119</b>	<b>449,070</b>	<b>527,123</b>	<b>602,016</b>
<b>Desmembramento:</b>				
Ativo circulante	351,677	424,941	482,918	567,264
Ativo não circulante	31,442	24,129	44,205	34,752
	<b>383,119</b>	<b>449,070</b>	<b>527,123</b>	<b>602,016</b>

#### ICMS

O saldo credor de ICMS a recuperar advém da obtenção de créditos por compras de matérias primas, materiais de embalagem e secundários em volume superior aos débitos gerados nas vendas locais, uma vez que as exportações são isentas.

O mencionado saldo credor está em processo de fiscalização e homologação pela Secretária da Fazenda do Estado de São Paulo e a Companhia tem expectativa de recuperação integral de parte significativa nos próximos meses, inclusive do crédito outorgado de ICMS (compreende a diferença percentual entre a alíquota nominal de escrituração nos livros fiscais e a taxa efetiva de arrecadação do ICMS vigente no Estado de origem), o qual vem sendo contestado pelo Estado de São Paulo. Todavia, o procedimento por nós adotado está amparado na legislação tributária vigente, conforme opinião de nossos consultores jurídicos externos e internos.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### PIS e COFINS

Refere-se a crédito não cumulativo de PIS e COFINS incidente sobre as aquisições de matérias primas, materiais de embalagem e materiais secundários utilizados nos produtos vendidos no mercado externo.

### IRRF

Corresponde ao imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras, realizável mediante compensação com imposto de renda a pagar sobre lucros.

### GERAL

A Companhia e sua controlada JBS Embalagens, amparadas na jurisprudência em decisões da Câmara Superior do Conselho de Contribuintes e por seus assessores jurídicos, registrou a atualização monetária com base na SELIC dos seus créditos de PIS, COFINS e IPI a recuperar no valor de R\$ 126.181.

## 9 Transações com partes relacionadas

As transações com partes relacionadas são representadas principalmente por operações de vendas mercantis da controladora para controladas no exterior, realizadas a preços e condições normais de mercado e por contratos de mútuo com empresas controladas e ligadas sobre os quais incidem juros de 1% ao mês. Os saldos entre partes relacionadas nas contas patrimoniais e nas contas de resultado são a seguir apresentados:

31 de dezembro de 2007	Contas a receber	Contas a pagar	Compras de mercadorias	Receitas de vendas	Créditos
Mouran Alimentos Ltda.	-	-	2,292	10,164	-
JBS Embalagens Metálicas Ltda.	401	2,346	63,559	11,418	69,695
JBS Global Beef Company SU Lda.	-	-	-	-	(41,626)
Friboi Egypt Company L.L.C	8,667	-	-	72,382	-
Friboi (UK) Limited	11,554	-	-	44,784	-
Swift Armour Sociedad Anónima Argentina	-	595	6,569	-	-
The Tupman Thurlow Co.	25,900	609	-	70,770	-
Global Beef Trading SU Lda.	587	-	-	2,527	-
Beef Snacks Brasil Ind.Com.Alimento Ltda	805	84	9	4,890	22,095
Beef Snacks International BV	-	-	-	-	10,142
	<b>47,914</b>	<b>3,634</b>	<b>72,429</b>	<b>216,935</b>	<b>60,306</b>

31 de dezembro de 2006	Contas a receber	Contas a pagar	Compras de mercadorias	Receitas de vendas	Créditos
Mouran Alimentos Ltda.	451	68	-	-	3,249
JBS Embalagens Metálicas Ltda.	7,822	2,770	25,161	-	103,944
JBS Global Beef Ltd.	-	-	-	-	(50,360)
Friboi Egypt	41,675	-	-	123,310	-
Friboi Investments Ltd.	-	-	-	-	10,690
Friboi UK	13,728	-	-	34,433	-
Swift Armour Sociedad Anónima Argentina	-	411	-	-	-
The Tupman Thurlow Co.	-	-	-	45,401	-
	<b>63,676</b>	<b>3,249</b>	<b>25,161</b>	<b>203,144</b>	<b>67,523</b>



## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### 10 Investimentos em controladas

#### a) Informações relevantes sobre as controladas

<b>31 de dezembro de 2007</b>	<b>Quantidade de ações</b>	<b>Participação percentual</b>	<b>Capital social</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Lucro líquido (prejuízo)</b>
JBS Embalagens Metálicas Ltda.	10,000	99.00%	2	39,844	(1,011)
JBS Global Investments S.A.	23,000	100.00%	40,740	40,908	(6,804)
JBS Holding Internacional. S. A.	535,128	100.00%	535,128	385,831	(95,015)
JBS Global A/S (Dinamarca)	212	100.00%	71,648	108,106	(5,362)
Mouran Alimentos Ltda.	84	70.00%	120	(15,452)	(11,595)
JBS USA, Inc.	100	100.00%	880,186	719,210	(160,976)
SB Holdings, Inc	20	100.00%	18	2,751	684
JBS Confinamento Ltda.	30,001	100.00%	30,001	30,001	-

<b>31 de dezembro de 2006</b>	<b>Quantidade de ações</b>	<b>Participação percentual</b>	<b>Capital social</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Lucro líquido (prejuízo)</b>
JBS Embalagens Metálicas Ltda.	10,000	99.00%	2	40,798	34,213
JBS Global Investments S.A.	19,000	100.00%	40,622	49,038	11,915
JBS Holding Internacional. S. A.	282,010	100.00%	282,010	227,728	(34,012)
JBS Global A/S (Dinamarca)	180	100.00%	9,279	53,355	44,080
Mouran Alimentos Ltda.	84	70.00%	120	(3,857)	(3,977)
Beef Snacks do Brasil Ltda.	9,900	99.00%	10	-	-

#### b) Movimentação de investimentos

	<b>Saldo em 31.12.06</b>	<b>Adição (realização)</b>	<b>Variação Cambial</b>	<b>Equivalência patrimonial</b>	<b>Saldo em 31.12.07</b>
JBS Embalagens Metálicas Ltda.	<b>40,390</b>	58	-	(1,002)	<b>39,446</b>
JBS Global Investments S.A.	<b>49,039</b>	7,972	(9,298)	(6,804)	<b>40,909</b>
JBS Holding Internacional. S. A.	<b>227,728</b>	253,118	-	(95,015)	<b>385,831</b>
JBS Global A/S (Dinamarca)	<b>53,355</b>	64,405	(4,292)	(5,362)	<b>108,106</b>
Mouran Alimentos Ltda.	<b>(2,700)</b>	-	-	(8,116)	<b>(10,816)</b>
Beef Snacks do Brasil Ltda.	<b>10</b>	(10)	-	-	<b>-</b>
JBS USA, Inc.	-	1,753,453	(68,792)	(160,976)	<b>1,523,685</b>
SB Holdings, Inc	-	21,684	(427)	684	<b>21,941</b>
JBS Confinamento Ltda.	-	30,001	-	-	<b>30,001</b>
Transf. para Outros passivos circulantes (Passivo a descoberto Mouran)	-	-	-	-	<b>10,816</b>
<b>Total</b>	<b>367,822</b>	<b>2,130,681</b>	<b>(82,809)</b>	<b>(276,591)</b>	<b>2,149,919</b>

Foi concluída, no terceiro trimestre de 2007, a operação de Joint Venture entre JBS S.A (através da controlada direta JBS Global A/S) e Jay Earl Link (através da companhia Link International Meat Products LTD) para operar a companhia Beef Snacks International BV, que passou a controlar integralmente a Beef Snacks e a Jerky Snacks. Em 31 de dezembro de 2007, o capital social da Beef Snacks International BV é de R\$ 36.439 mil, sendo que a JBS Global A/S possui 50% do capital ( R\$ 18.219 mil).

# JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

## c) Ágio

### Na Controladora

Em julho de 2007 a Companhia adquiriu 100% do capital social da Swift Foods Company, a qual passou a se chamar JBS USA, Inc., tendo apurado um ágio no valor de R\$ 877.609, fundamentado por expectativa de rentabilidade futura, que será amortizado no prazo de 5 anos. Durante o exercício de 2007 foi amortizado ágio no montante de R\$ 73.134.

Em janeiro de 2007 a Companhia adquiriu 100% do capital social da SB Holdings, Inc., tendo apurado um ágio no valor de R\$ 20.881, fundamentado por expectativa de rentabilidade futura, que será amortizado no prazo e na extensão das projeções que o determinaram, não superior a 10 anos. Durante o exercício de 2007 foi amortizado ágio no montante de R\$1.690.

Conforme descrito na nota 15, a Companhia pretende excluir permanentemente do cômputo dos dividendos a futura amortização do referido ágio.

### Em Controlada

Em maio de 2007 a Swift Armour adquiriu 100% do capital social da Consignaciones Rurales S.A e da Argenvases S.A.I.C, tendo apurado um ágio no valor de R\$ 6.338, fundamentado por diferença de valor de mercado dos bens adquiridos, que será amortizado acompanhando proporcionalmente a depreciação ou baixa desses bens. Durante o exercício de 2007 foi amortizado ágio no montante de R\$ 29.

## 11 Imobilizado

### Controladora

	Taxas médias anuais de depreciação	Custo	Reavaliação	Depreciação acumulada	Líquido	
					2007	2006
Imóveis	4%	285,927	116,742	(14,802)	<b>387,867</b>	382,523
Terra nua e terrenos	-	104,652	9,352	-	<b>114,004</b>	79,835
Máquinas e equipamentos	10%	223,208	45,032	(38,621)	<b>229,619</b>	211,720
Instalações	10%	70,686	21,815	(12,887)	<b>79,614</b>	84,804
Equipamentos de informática	20%	12,917	757	(5,512)	<b>8,162</b>	7,899
Veículos e aeronaves	20%	75,457	460	(40,140)	<b>35,777</b>	34,618
Obras em andamento	-	459,809	-	-	<b>459,809</b>	85,659
Outros	10 a 20%	18,046	1,541	(6,424)	<b>13,163</b>	12,118
		<b>1,250,702</b>	<b>195,699</b>	<b>(118,386)</b>	<b>1,328,015</b>	<b>899,176</b>

### Consolidado

	Taxas médias anuais de depreciação	Custo	Reavaliação	Depreciação acumulada	Líquido	
					2007	2006
Imóveis	3 a 20%	819,653	116,742	(73,442)	<b>862,953</b>	493,743
Terra nua e terrenos	-	226,793	9,352	(2,919)	<b>233,226</b>	83,060
Máquinas e equipamentos	8 a 10%	940,101	45,032	(293,598)	<b>691,535</b>	306,255
Instalações	10%	75,512	21,815	(12,934)	<b>84,393</b>	84,816
Equipamentos de informática	20 a 100%	54,417	757	(14,779)	<b>40,395</b>	8,041
Veículos e aeronaves	14 a 50%	94,860	460	(41,277)	<b>54,043</b>	34,972
Obras em andamento	-	526,422	-	-	<b>526,422</b>	96,052
Outros	10 a 100%	54,335	1,541	(12,745)	<b>43,131</b>	18,279
		<b>2,792,093</b>	<b>195,699</b>	<b>(451,694)</b>	<b>2,536,098</b>	<b>1,125,218</b>

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

Nos últimos três anos foi efetuada reavaliação espontânea de bens do ativo imobilizado, suportada por laudo emitido pela empresa especializada SETAPE – Serviços Técnicos de Avaliações do Patrimônio e Engenharia S/C Ltda., de grande parte das unidades industriais acrescida aos saldos do ativo imobilizado em contrapartida à rubrica reserva de reavaliação e da provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos. Em 31 de dezembro de 2007, o saldo de reavaliações no ativo imobilizado é de R\$ 195.699, a reserva de reavaliação é de R\$ 123.343 e a provisão para imposto de renda e contribuição social é de R\$ 59.642. Para as reavaliações acrescidas ao ativo imobilizado foi registrada depreciação acumulada no montante de R\$ 12.714.

### 12 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Commodities	242,688	188,963	588,230	214,248
Materiais e serviços	109,078	77,736	470,830	84,618
Produtos acabados	3,744	4,761	40,325	10,428
	<b>355,510</b>	<b>271,460</b>	<b>1,099,385</b>	<b>309,294</b>

### 13 Empréstimos e financiamentos

#### a) Controladora

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	2007	2006
<b>Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado:</b>			
FINAME / FINEM - Financiamentos a empreendimentos	TJLP, cesta de moedas do BNDES e juros de 3,0%	227,561	250,785
FINIMP - Financiamento à importação	Variação cambial e juros de 5,0%	-	12,492
		<b>227,561</b>	<b>263,277</b>
<b>Empréstimos para capital de giro:</b>			
ACC - Adiantamentos de Contratos de câmbio	Variação cambial e juros Libor, mais 0,20%	288,761	-
EXIM - Fomento à exportação	TJLP e juros de 3%	426,891	550,452
Euro Bonds	Variação cambial e juros de 9,375%	494,338	597,224
Pré-pagamento	Variação cambial e juros Libor, mais 1,0%	167,810	275,046
144-A	Variação cambial e juros de 10,5%	554,638	673,256
NCE / COMPROR	CDI e juros de 2,0%	40,289	229,198
Outros		-	30,652
		<b>1,972,727</b>	<b>2,355,828</b>
<b>Total</b>		<b>2,200,288</b>	<b>2,619,105</b>
<b>Desmembramento:</b>			
Passivo circulante		858,975	579,128
Passivo não circulante		1,341,313	2,039,977
		<b>2,200,288</b>	<b>2,619,105</b>
<b>O vencimento do exigível a longo prazo compõe-se:</b>			
2008		-	507,165
2009		180,121	179,535
2010		105,744	105,747
2011		519,210	606,130
2012		4,848	-
2016		531,390	641,400
		<b>1,341,313</b>	<b>2,039,977</b>

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### b) Consolidado

Modalidade	Taxa média anual de juros e comissões	2007	2006
<b>Financiamentos para aquisição de ativo imobilizado:</b>			
FINAME / FINEM - Financiamentos a empreendimentos	TJLP, cesta de moedas do BNDES e juros de 3,0%	227,561	250,785
FINIMP - Financiamento à importação	Variação cambial e juros de 5,0%	-	12,492
Notas de pagamento	Juros Libor, mais 1,75%	19,325	-
		<b>246,886</b>	<b>263,277</b>
<b>Empréstimos para capital de giro:</b>			
ACC - Adiantamentos de Contratos de câmbio	Variação cambial e juros Libor, mais 0,20%	340,879	-
EXIM - Fomento à exportação	TJLP e juros de 3%	426,891	550,452
Euro Bonds	Variação cambial e juros de 9,375%	494,338	597,224
Capital de giro	Juros Libor, mais 1,1%	1,402,371	74,510
Pré-pagamento	Variação cambial e juros Libor, mais 1,0%	167,810	275,046
144-A	Variação cambial e juros de 10,5%	554,638	673,256
NCE / COMPROR	CDI e juros de 2,0%	68,793	229,198
Swift Australia - Capital de giro	BBSY + 0.35%	47,030	-
Outros		-	30,652
		<b>3,502,750</b>	<b>2,430,338</b>
<b>Total</b>		<b>3,749,636</b>	<b>2,693,615</b>
<b>Desmembramento:</b>			
Passivo circulante		2,384,836	653,638
Passivo não circulante		1,364,800	2,039,977
		<b>3,749,636</b>	<b>2,693,615</b>
<b>O vencimento do exigível a longo prazo compõe-se:</b>			
2008		-	507,165
2009		184,379	179,535
2010		110,004	105,747
2011		520,840	606,130
2012		6,477	-
2016		543,100	641,400
		<b>1,364,800</b>	<b>2,039,977</b>

ACC – Adiantamentos de Contratos de Câmbio, são créditos tomados junto às instituições financeiras pela JBS S.A. e representam US\$ 192.446 em 31 de dezembro de 2007, destinados a financiamento das operações de exportações da Companhia.

Os pré-pagamentos representam US\$ 94.738 em 31 de dezembro de 2007 (US\$ 128.646 em 31 de dezembro de 2006).

NCE/COMPROR – Trata-se de Notas de Crédito à Exportação associada à modalidade COMPROR para financiamentos de compra de matérias-primas destinadas à produção de produtos exportáveis.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

EURO BONDS - Em 26 de janeiro e 8 de fevereiro de 2006, a Companhia efetuou uma captação de US\$ 200 milhões, com uma subsequente reabertura de US\$ 75 milhões, totalizando US\$ 275 milhões, por meio de Euro Bonds, com prazo de cinco anos para pagamento e coupon de 9,375% ao ano. A operação está garantida pela Companhia e pela sua controladora, J&F Participações S.A.

144-A – Em 28 de julho de 2006, a Companhia realizou uma captação de US\$ 300 milhões, através da emissão de notas sob a regra 144-A, no mercado internacional, com prazo de 10 anos para pagamento e coupon de 10,5% ao ano. A operação está garantida pela Companhia.

Capital de giro – Representado principalmente por empréstimos de US\$ 750 milhões da JBS USA tomados quando da aquisição pela Companhia, sobre os quais incidem juros Libor mais 1,1%, em média, ao ano. Esses empréstimos que venceriam em julho de 2008 foram refinanciados por prazos de 3 a 5 anos.

### 14 Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Salários e encargos sociais	35,638	40,333	55,577	49,799
Provisões para férias, 13º e encargos previdenciários	27,125	21,835	94,502	21,943
Imposto de renda a recolher	8,727	-	8,727	-
Contribuição social a recolher	2,298	-	2,298	-
ICMS a recolher	17,689	9,786	17,697	9,939
Outros	1,681	1,188	24,812	2,766
	<b>93,158</b>	<b>73,142</b>	<b>203,613</b>	<b>84,447</b>

### 15 Dividendos declarados

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Dividendos declarados	17,465	-	17,465	-
	<b>17,465</b>	<b>-</b>	<b>17,465</b>	<b>-</b>

A Companhia considerando que tem gerado EBITDA positivo, deliberou em reunião do Conselho de Administração ocorrida em 1 de novembro de 2007 que para o cômputo dos dividendos sejam excluídos permanentemente, as perdas cambiais dos investimentos permanentes mantidos em moeda estrangeira e o valor da amortização do ágio apurado na aquisição dos investimentos efetuados na JBS USA e SB Holdings incluídas no resultado. A decisão do Conselho de Administração será oportunamente apreciada e votada em Assembléia Geral Extraordinária.

Dessa forma, apesar de apresentar resultado negativo no exercício de 2007, a Companhia declarou dividendos de R\$ 17.465 a serem submetidos à Assembléia Geral dos Acionistas para aprovação conforme cálculo demonstrado a seguir:

<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(165,032)</b>
Varição cambial negativa de investimentos (Direta)	82,809
Varição cambial negativa de investimentos (Indireta)	77,221
Amortização do ágio de investimentos - JBS USA	73,134
Amortização do ágio de investimentos - SB Holdings	1,690
<b>Base ajustada para cálculo dos dividendos</b>	<b>69,822</b>
<b>Dividendos declarados (25%)</b>	<b>17,465</b>

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### 16 Contingências

A Companhia e suas controladas são parte em diversos processos oriundos do curso normal dos seus negócios, para os quais foram constituídas provisões baseadas na estimativa de seus consultores legais. As principais informações desses processos em 31 de Dezembro de 2007, estão assim representadas:

<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>	
	Processos	Número de ações	Valor provisionado	Valor provisionado
Trabalhistas		1,023	4,563	6,886
Cíveis		702	11,702	15,765
Fiscais e previdenciárias		186	29,714	33,030
<b>Total</b>		<b>1,911</b>	<b>45,979</b>	<b>55,681</b>

#### Processos tributários

##### a) ICMS

A Companhia vem sofrendo diversas autuações pelo Fisco do Estado de São Paulo em virtude de aproveitamento de créditos de ICMS em compras de gado de Estados que concedem incentivos fiscais sem respaldo em Convênio, ou seja, incentivos concedidos sem autorização dos demais Estados. Nessas situações, o Estado de São Paulo admite os créditos de ICMS apenas até o limite do ICMS que foi pago no Estado de origem da mercadoria. O montante total envolvido nessas autuações é de aproximadamente R\$ 23.000. A Companhia contestou administrativamente essas autuações e, além disso, propôs ações judiciais que têm como objetivo obrigar os Estados que concedem os incentivos a ressarcir-la, caso as autuações sejam mantidas. A Administração acredita, com base em parecer de seus consultores legais, que irá prevalecer seus argumentos na maior parte desses procedimentos, razão pela qual constituiu provisão no montante de R\$ 826.

##### b) PIS / COFINS

A Companhia discute em processo administrativo, a incidência de PIS e COFINS, relativa ao alargamento de sua base de cálculo sobre receitas não operacionais, totalizando um valor de R\$ 6.969. Baseada na avaliação dos seus consultores legais e de recentes decisões do STF, a Administração constituiu uma provisão de R\$ 3.793.

##### c) CSLL

A Companhia é autora de ação judicial que objetiva autorizar a não incluir o lucro auferido nas exportações na base de cálculo da CSLL. O fundamento dessa ação é o fato de a Constituição Federal ter sido alterada para desonerar as exportações da incidência de contribuições federais. Considerando que a Receita Federal não admite que essa desoneração se estenda à CSLL, a questão foi levada ao Judiciário. A Administração acredita, com base na opinião de seus consultores legais, que obterá êxito nessa demanda. Contudo, conservadoramente, a partir de 2006, vem adotando o procedimento de incluir o lucro auferido nas exportações na base de cálculo da CSLL e mantém provisão no montante de R\$ 15.807 por conta de procedimento diferente utilizado em anos anteriores.

##### d) INSS

Contribuições Sociais – Novo Funnrural. Em janeiro de 2001 a Companhia impetrou Mandado de Segurança para suspender a exigibilidade da retenção e repasse do Novo Funnrural. Foi prolatada sentença favorável a qual desobrigou a Companhia à retenção e ao recolhimento da contribuição devida. O processo aguarda decisão do Tribunal Regional Federal da Terceira Região. Para evitar o instituto da decadência e perder o direito de exigir a contribuição ao Novo Funnrural, o INSS lançou notificações fiscais de lançamento de débito, referente ao período de janeiro de 1999 a dezembro de 2003, no montante arbitrado de R\$ 69.194. A Companhia apresentou defesa nestes processos administrativos informando que não recolhe o valor em virtude de sentença judicial favorável, por isto os processos administrativos encontram-se suspensos até decisão final do Mandado de Segurança.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

Esta matéria está sendo discutida no Supremo Tribunal Federal, em uma ação proposta por empresa cuja atividade é similar à da Companhia, cujo julgamento já demonstra um placar de cinco votos em favor da inconstitucionalidade – dentre os dez votos possíveis – e até o momento nenhum Ministro votou contrariamente. Por este motivo, e com base em pareceres de consultores legais, e juristas renomados, a Companhia entende que a probabilidade de perda é remota, razão pela qual a Administração não constitui provisão para esta contingência. Atualmente, a Companhia não recolhe nem deposita qualquer valor referente à contribuição ao Novo Funrural. Baseado na opinião dos assessores jurídicos e fundamentada em jurisprudência, favorável do STF, em caso semelhante, a Administração acredita que prevalecerão seus fundamentos e nenhuma provisão foi registrada para esta contingência.

Contribuições Previdenciárias-Terceiras Entidades. O INSS efetuou lançamento fiscal para a cobrança de contribuições destinadas a terceiras entidades, em razão do erro no enquadramento no código do Fundo de Previdência e Assistência Social. O valor envolvido no processo administrativo é de aproximadamente R\$ 11.000. Com base em pareceres de consultores legais, a Administração entende que a probabilidade de perda é remota, razão pela qual não constituiu provisão para esta contingência.

### e) Outros processos tributários

A Companhia é parte em outros 100 processos tributários, onde as contingências individualmente não apresentam relevância no contexto da Companhia. Destacamos, que as consideradas com risco de perda provável estão devidamente provisionadas, totalizando R\$ 9.288.

### Processos trabalhistas

Em 31 de dezembro de 2007, a Companhia era parte em (i) 887 ações de natureza trabalhista e 136 autos de infração lavrados pelas Delegacias Regionais do Trabalho envolvendo o valor total em discussão de R\$ 21.726; e (ii) 2 procedimentos instaurados pelo Ministério Público do Trabalho, envolvendo o valor total em discussão de R\$ 258. Com base na avaliação de risco feita pelos consultores legais, a Companhia registrou provisões no montante de R\$ 4.562 relativas a tais processos para fazer frente a eventuais resultados adversos nos processo em que é parte, já incluídos os encargos previdenciários devidos pelo empregado e pela Companhia. Os pleitos, em sua maioria, estão relacionados a ações ingressadas por ex-empregados das plantas da Companhia e os principais pedidos dizem respeito ao pagamento de horas extras e de adicional de insalubridade.

Aproximadamente 8% do valor envolvido em contencioso trabalhista de que a Companhia é parte diz respeito a reclamações trabalhistas apresentadas por empregados de empresas que prestam serviços terceirizados. Nos termos da lei trabalhista brasileira, a Companhia é subsidiariamente responsável pela observância dos direitos trabalhistas dos empregados de seus prestadores de serviços terceirizados.

### Processos cíveis

#### a) Imóvel em Araputanga

Em 2001 a Companhia, por sua antecessora, adquiriu da empresa Frigorífico Araputanga S/A um Imóvel e Instalações Industriais localizado em Araputanga/MT, através de Compromisso de Compra e Venda. Ratificando o negócio e dando quitação total e irrevogável do preço ajustado, foram lavradas as Escrituras Públicas de Compra e Venda.

O Frigorífico Araputanga S/A era beneficiário de incentivos fiscais (projeto SUDAM) e o imóvel era garantia flutuante. Por isto se fazia necessária a anuência da SUDAM para o Registro das Escrituras. Em junho de 2004, o Frigorífico Araputanga S/A ajuizou Ação Declaratória no Foro da Comarca de Araputanga/MT, alegando que a Companhia não havia pago o preço, bem como não havia obtido a anuência da referida autarquia, requerendo a ineficácia do Contrato e a Anulação das Escrituras Públicas. Em decisão transitada em julgado o TJ/MT julgou a venda válida e eficaz. O processo foi remetido à Vara Federal de Cáceres, distribuído sob o nº 2005.36.01.001618-8, em razão do interesse da União na lide. A Companhia obteve a anuência da UGFIN, sucessora da SUDAM, conforme decisão da 5ª Turma do TRF da 1ª Região (Proc. Nºs 2006.01.00.024584-7), obtendo assim o efetivo registro das Escrituras de Compra e Venda.

Atualmente, o processo está aguardando manifesto do perito sobre a impugnação do Frigoara, referente ao laudo pericial que foi favorável à Companhia, que após avaliar os pagamentos realizados pela Agropecuária Friboi concluiu que 98,5% dos valores devidos foram efetivamente pagos. O agravo 2006.01.00.024584-7 foi julgado favoravelmente a Companhia, na medida em que o TRF da 1ª região declarou válidas as escrituras de compra e venda do imóvel objeto da discussão. Baseada na opinião de seus assessores legais e fundamentada em jurisprudência favorável do Supremo Tribunal Federal e da doutrina brasileira sobre esta espécie de processo, a Administração acredita que prevalecerão seus argumentos e nenhuma provisão foi registrada.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### b) Indenização pelo Uso da Marca

Ainda decorrente do entrave em Araputanga/MT, a Vendedora distribuiu, na Comarca de Araputanga/MT, Ação de Indenização por Uso Indevido de Marca Registrada, sob a premissa da Friboi Ltda estar utilizando a Marca Frigoara sem a sua autorização. O valor exorbitante atribuído à causa deriva de um Laudo de Avaliação obtido pelo Frigorífico Araputanga S/A que avalia a Marca em R\$ 315.000, assim exige uma indenização por Danos Morais de R\$ 100.000 e ressarcimento no importe de R\$ 26.938. Em defesa, a Companhia preliminarmente alegou litispendência e continência, tendo em vista que os pedidos estão relacionados com o processo principal, onde se discute a propriedade do Frigorífico, no mérito, demonstrou que a marca foi utilizada somente por determinado período, com autorização contratual e atendendo pedido do Frigoara que necessitava comprovar à SUDAM que os investimentos estavam sendo devidamente utilizados e para conseguir a obtenção da Anuência ou do Certificado de Empreendimento Implantado.

Ainda em defesa, fora aduzido que, caso seja devido algum tipo de indenização, esta seria dimensionada com relação ao percentual de venda de produtos da marca, conforme disciplina o artigo 208 da Lei de Propriedade Intelectual. Quase a totalidade dos produtos fabricados eram comercializados com a marca Friboi, já com a marca Frigoara era produzido somente carne moída em ínfima quantidade. Posto isto, a Companhia entende que o risco econômico é remoto e o provisionou em R\$ 600.

O Juiz da Comarca de Araputanga suspendeu o processo e posteriormente determinou sua remessa à Justiça Federal de Cáceres, onde foi distribuído em 17 de janeiro de 2007. Atualmente, o Juízo Federal de Cáceres intimou as partes a se manifestarem a respeito da redistribuição àquele Juízo e determinou a reunião do processo à Ação Declaratória onde se discute a propriedade do Frigorífico localizado em Araputanga/MT. Após, a União será intimada a manifestar sobre possível interesse na causa. Baseada na opinião de seus assessores legais e fundamentada em jurisprudência favorável do Supremo Tribunal Federal, do Superior Tribunal de Justiça e da doutrina brasileira sobre esta espécie de processo, a Administração acredita que prevalecerão seus argumentos.

### c) Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE

A Secretaria de Direito Econômico – SDE, no ano de 2005, iniciou um procedimento de investigação de diversos frigoríficos, dentre eles a Friboi Ltda., atual JBS S.A, decorrente de requerimento efetuado pela Confederação da Agricultura e Pecuária do Brasil –CNA- acusando os investigados da prática de cartel consistente na utilização de tabela padronizada de desconto no valor de compra de carcaça de boi que não apresentem características pré-estabelecidas que justificassem o pagamento do valor integral. Esse procedimento culminou com a remessa dos autos ao CADE, pendente de julgamento, com a recomendação da SDE da aplicação de multa para diversos dos frigoríficos investigados, incluindo a Companhia.

Em 28 de novembro de 2007, o CADE firmou o Termo de Compromisso de Cessação de Condutas - TCC com a empresa JBS S.A, suspendendo-se, pois, o processo administrativo em comento. O TCC firmado pela Companhia prevê a realização de um "programa de prevenção de condutas anticompetitivas" e o recolhimento de uma contribuição pecuniária de R\$ 13.769 ao Fundo de Defesa dos Direitos Difusos - FDD.

### d) Outros

A Companhia está envolvida em outros processos decorrentes, principalmente, de acidentes de trabalho onde se pleiteiam indenizações baseadas nos salários dos acidentados. Na avaliação dos assessores jurídicos e da Administração, a expectativa de perda em 31 de dezembro de 2007 é de R\$ 11.101.



## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### 17 Imposto de renda e contribuição social

São registrados com base no lucro tributável de acordo com a legislação e alíquotas vigentes. O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias. O imposto de renda e contribuição social diferidos passivos foram registrados sobre as reservas de reavaliação constituídas pela Companhia.

#### a) Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Resultado contábil antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(63,440)	205,212	(63,588)	211,181
<b>Adições (Exclusões) líquidas:</b>				
Diferenças permanentes (substancialmente: equivalência patrimonial e variação cambial de investimentos)	362,311	(68,865)	373,945	(53,717)
Diferenças temporárias	590	47,207	6,307	57,301
Base de cálculo do imposto de renda e contribuição social	299,461	183,554	316,664	214,765
Imposto de renda e contribuição social correntes - 34%	(101,793)	(62,384)	(107,104)	(72,997)
Diferenças temporárias	(590)	(47,207)	(6,307)	(57,301)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - 34%	201	16,050	2,201	19,482

#### b) Composição do saldo de imposto de renda e contribuição social diferidos no balanço patrimonial

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
<b>Ativo:</b>				
Sobre provisão para contingências				
. Do exercício	201	16,050	2,201	19,482
. De exercícios anteriores	16,050	-	21,557	4,010
	16,251	16,050	23,758	23,492
<b>Passivo:</b>				
Sobre reserva de reavaliação	59,642	62,665	99,755	62,665
	59,642	62,665	99,755	62,665

A Companhia e suas controladas apresentam histórico de geração de lucros tributáveis futuros e estima recuperar os créditos tributários num prazo de até oito anos em função da expectativa de desfecho das causas geradoras das contingências, conforme demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
2008	398	394	2,278	2,254
2009	398	394	2,278	2,254
2010	398	394	2,278	2,255
2011	398	394	2,278	2,255
2012 a 2014	14,659	14,474	14,646	14,474
	16,251	16,050	23,758	23,492

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### 18 Patrimônio líquido

#### a) Capital social

Através da Assembléia Geral Extraordinária realizada em 2 de janeiro de 2007, foi aprovada a reforma do Estatuto Social e o desdobramento das 52.523.990 ações existentes em 350.000.000 de ações ordinárias e sem valor nominal. Através da Assembléia Geral Extraordinária realizada em 7 de março de 2007, foi aprovada nova reforma do Estatuto Social e o desdobramento dessas 350.000.000 de ações em 700.000.000.

Em 28 de março de 2007, a Companhia aumentou o Capital Social através de oferta pública de distribuição primária de 150.000.000 de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, ao preço de R\$ 8,00 por ação, sendo a importância de R\$ 39.224 destinada a formação do capital social e a diferença, no montante de R\$ 1.160.776, destinada a formação de reserva de capital.

Através da Assembléia Geral Extraordinária realizada em 29 de junho de 2007 foi aprovada a subscrição privada de 227.400.000 de novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal ao preço de R\$ 8,1523 por ação, que corresponde a R\$ 1.853.833 gerando uma reserva de capital de R\$ 207. A BNDES Participações S.A. - BNDESPAR ( BNDESPAR ) subscreveu uma parcela relevante das novas ações ordinárias representativas do capital social da Companhia. A subscrição de ações de emissão da Companhia por BNDESPAR se deu mediante a cessão de parcela do direito de preferência das acionistas J&F e da ZMF na subscrição dessas novas ações.

O Capital Social, subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2007 é representado por 1.077.400.000 de ações ordinárias, sem valor nominal.

A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social em até mais 50.000.000 de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

#### b) Reservas estatutárias

##### Legal

Constituída à base de 5% do lucro líquido do exercício.

##### Para expansão

Constituída à base do saldo remanescente do lucro líquido após a destinações para constituição da reserva legal e distribuição de dividendos, que terá por finalidade financiar a aplicação em ativos operacionais.

#### c) Reserva de reavaliação

Referente à reavaliação de bens do ativo imobilizado. A reserva de reavaliação é transferida para lucros acumulados na proporção da realização dos bens reavaliados que se dá por depreciação, alienação ou baixa.

#### d) Dividendos

Serão distribuídos dividendos obrigatórios não inferiores, em cada exercício, a 25% do lucro líquido anual ajustado, na forma prevista pelo artigo 202 da Lei 6.404/76.

### 19 Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Resultado de variações cambiais ativas e passivas	87,544	(71,699)	14,506	(72,645)
Resultado financeiro com derivativos	(180,877)	141,331	(180,678)	139,432
Juros Passivos	(220,422)	(253,257)	(283,681)	(261,652)
Juros Ativos	68,041	53,130	85,102	53,211
Impostos, contribuições, tarifas e outros	(30,569)	(148,802)	(38,362)	(105,491)
	<b>(276,283)</b>	<b>(279,297)</b>	<b>(403,113)</b>	<b>(247,145)</b>

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

O resultado financeiro do exercício findo em 31 de dezembro de 2007 está afetado negativamente pela expressiva variação cambial dos investimentos permanentes em moeda estrangeira, principalmente em decorrência da forte desvalorização do dólar norte americano e do peso argentino frente ao real. O impacto dessa variação cambial no resultado financeiro da Companhia é de R\$ 82.809 (R\$ 160.030 no Consolidado) e que não afetou o EBITDA.

### 20 Despesas extraordinárias

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
Despesa com abertura de capital	53,313	-	53,313	-
Acordo CADE	13,769	-	13,769	-
	<b>67,082</b>	<b>-</b>	<b>67,082</b>	<b>-</b>

Referem-se a despesas não recorrentes incorridas no exercício de 2007, com a abertura de capital e colocação de ações no Novo Mercado e contribuição pecuniária ao CADE, conforme detalhado na nota explicativa 16.

### 21 Remuneração dos administradores

O valor agregado das remunerações recebidas pelos administradores da Companhia, por serviços nas respectivas áreas de competência, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 foi de: R\$ 3.000 e R\$ 5.180, respectivamente.

### 22 Cobertura de seguros (Não auditado)

É política da Companhia manter cobertura de seguros para os bens do ativo imobilizado e dos estoques sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros de acordo com a sua natureza. Em decorrência dos ativos segurados estarem multi-localizados, a Companhia contrata seguro com o conceito de perda máxima possível por unidade operacional. Os principais eventos segurados são: incêndio; inundação e desmoronamento.

Em 31 de dezembro de 2007 o limite máximo individual de cobertura era R\$ 99.000. Esta cobertura engloba todos os tipos de sinistros.

Para a controlada indireta Swift-Armour, localizada na República Argentina, a cobertura de seguro tem as mesmas características acima descritas, porém com o limite máximo de indenização para 31 de dezembro de 2007 de US\$ 65 milhões (equivalente a R\$ 115.000 em 31 de dezembro de 2007).

Para a controlada indireta JBS USA, localizada nos Estados Unidos, a cobertura de seguro tem as mesmas características acima descritas, porém com o limite máximo de indenização para 31 de dezembro de 2007 de US\$ 295 milhões (equivalente a R\$ 523.000 em 31 de dezembro de 2007).

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### 23 Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

As operações da Companhia estão expostas a riscos de mercado, principalmente com relação às variações de taxas de câmbio, risco de créditos, taxas de juros e preços na compra de gado. Esses riscos são administrados pela Tesouraria, área responsável pela gestão de riscos por meio de sistema de cálculo estatístico de “VAR - Value at Risk”, e monitorados permanentemente pelo comitê financeiro e por executivos financeiros da Companhia, que têm sob sua responsabilidade a definição da estratégia da Administração na gestão desses riscos, determinando os limites de posição e exposição.

#### a) Riscos de taxas de câmbio e juros

O risco de variação cambial e taxas de juros sobre os empréstimos, financiamentos, aplicações financeiras, contas a receber em moedas estrangeiras decorrentes de exportações e outras obrigações eventuais, denominadas em moeda estrangeira, são protegidos individualmente, por instrumentos financeiros derivativos, tais como contratos de troca de moeda - “swap” (Dólar para CDI), contratos de troca de taxas (Libor para taxas pré ou vice-versa ou CDI) e contratos de mercado futuro em Bolsa de Valores, e contratos a termo de moedas - “forwards”. Os valores nominais destes contratos não são registrados nas demonstrações financeiras. Os resultados das operações de balcão no mercado futuro de moeda, realizados e não liquidados financeiramente e os ajustes diários de posição de contratos futuros de moeda na Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F, em 31 de dezembro de 2007, estão registrados nas demonstrações financeiras, respectivamente, nas rubricas “Valores a receber de contratos futuros” e “Valores a pagar de contratos futuros”.

#### b) Riscos de créditos

A Companhia é potencialmente sujeita a risco de créditos relacionados com as contas a receber de clientes, que é minimizado com a pulverização da carteira de clientes, uma vez que não possui clientes ou grupo empresarial, representando mais de 10% do faturamento consolidado, e na concessão de créditos aos clientes, com bons índices financeiros e operacionais.

#### c) Riscos de preços na compra de gado

O ramo de atuação da Companhia está exposto à volatilidade dos preços do gado, cuja variação resulta de fatores fora do controle da administração, tais como fatores climáticos, volume da oferta, custos de transporte, políticas agropecuárias e outros. A Companhia, de acordo com sua política de estoque, mantém sua estratégia de gestão de risco, atuando no controle físico, que inclui compras antecipadas, aliadas com operações no mercado futuro.

#### d) Valores estimados de mercado

Os ativos e passivos financeiros estão representados nas demonstrações contábeis pelos valores de custo e respectivas apropriações de receitas e despesas, e estão contabilizadas de acordo com a sua expectativa de realização ou liquidação.

Os valores de mercado dos instrumentos financeiros e contratos de derivativos em 31 de dezembro de 2007 foram estimados com base em preços cotados no mercado.

### 24 Mudança na Legislação Societária Brasileira

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638/07, que modifica certos dispositivos da Lei das Sociedades por Ações (Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976). Em termos gerais, a nova Lei requer a harmonização das práticas contábeis adotadas no Brasil com determinados padrões contábeis internacionais derivados das normas emitidas pelo IASB - International Accounting Standard Board, com aplicação a partir de 1 de janeiro de 2008.

Dentre as alterações requeridas nas práticas contábeis adotadas no Brasil estão: a substituição da Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos pela Demonstração dos Fluxos de Caixa; a inclusão da Demonstração do Valor Adicionado; a criação de novos subgrupos de contas; e a introdução de novos critérios para classificação e avaliação de instrumentos financeiros, valorização de determinados ativos a valor de mercado e do conceito de ajuste ao valor presente para as operações ativas e passivas de longo prazo e para as de curto prazo, se relevantes. A Companhia já adota a prática de divulgar a Demonstração do Fluxo de Caixa.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

O principal impacto das alterações introduzidas pela Lei 11.638/07 nas demonstrações contábeis individual e consolidada da Companhia para o exercício findo em 31 de dezembro de 2007 é decorrente dos ajustes de conversão em função da variação cambial de investimentos societários da controladora e controlada, no exterior, que se fossem efetuados de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 02 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis, de 09 de novembro de 2007, aprovado pela Deliberação CVM nº 534, de 29 de janeiro de 2008 produziram uma redução do prejuízo do exercício de R\$ (165.032) para R\$ (5.002), pois seriam reconhecidos diretamente no patrimônio líquido, no subgrupo Ajustes de Avaliação Patrimonial. Essa redução do prejuízo seria refletida na redução do resultado de equivalência patrimonial de R\$ (276.591) para R\$ (199.370) na controladora e no resultado financeiro líquido de R\$ (276.283) para R\$ (193.474) na controladora e de R\$ (403.113) para R\$ (243.083) no consolidado. A nota explicativa 25 apresenta uma demonstração resumida do resultado do exercício, contemplando esses efeitos.

### **25 Efeitos das variações cambiais sobre investimentos societários no exterior ocorridas no exercício de 2007.**

A JBS S.A. é uma companhia aberta desde 28 de março de 2007. Tem investimentos relevantes, direta ou indiretamente, em vários países, principalmente nos Estados Unidos e na Argentina.

O investimento nos Estados Unidos foi efetuado em julho de 2007, através da aquisição do controle da JBS USA, em uma operação no valor de US\$ 950 milhões.

O investimento na Argentina refere-se ao controle indireto da Swift Armour, envolvendo aportes de 716 milhões de pesos argentinos, dos quais 356 milhões foram efetuados durante o exercício de 2007.

Tanto o dólar norte americano quanto o peso argentino sofreram desvalorizações significativas em relação ao real no período decorrido entre as datas dos investimentos e o término do exercício de 2007. A desvalorização do dólar em relação ao real foi de 7,9% e a do peso argentino em relação ao real foi de 19,6%.

Essas desvalorizações do dólar norte americano e do peso argentino em relação ao real geraram variações cambiais de montante significativos na avaliação dos investimentos acima mencionados.

O Pronunciamento Técnico CPC 02 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis, de 09 de novembro de 2007, aprovado pela Deliberação CVM nº 534, de 29 de janeiro de 2008, que trata dos efeitos nas mudanças nas taxas de cambio e conversão de demonstrações contábeis, levou em consideração a importância e necessidade de que as normas contábeis brasileiras sejam convergentes com as práticas contábeis internacionais.

Considerando que a Companhia tornou-se aberta no exercício de 2007, e que, nesse exercício de 2007, foram efetuados os investimentos relevantes que geraram as variações cambiais de valores significativos, entendem os seus Administradores que as normas contábeis internacionais, introduzidas no Brasil através do Pronunciamento Técnico em questão, que, em princípio, somente serão obrigatoriamente aplicadas a partir de dezembro de 2008, poderiam ser aplicadas no exercício de 2007, para melhor apresentar seus resultados operacionais.

A Companhia formulou consulta à CVM para obter autorização para aplicar antecipadamente os procedimentos previstos no Pronunciamento CPC 02, porém, face aos prazos legais para divulgação de suas demonstrações contábeis e realização da AGO, decidiu não proceder a essa antecipação, oficialmente. Entretanto, por julgar relevante e atender ao que foi recomendado pela CVM em seu "Comunicado ao Mercado" emitido em 14 de janeiro de 2008, a Companhia divulga a seguir como se apresentaria a sua Demonstração do Resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2007, adotando o procedimento de reconhecer as variações cambiais de investimentos relevantes mantidos no exterior diretamente no patrimônio líquido e que melhor refletem o seu desempenho operacional.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
	<u>" Pro Forma "</u>	
Receita operacional líquida	3,995,842	14,141,571
Custo dos produtos vendidos	<u>(2,915,674)</u>	<u>(12,609,093)</u>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b><u>1,080,168</u></b>	<b><u>1,532,478</u></b>
Despesas administrativas, gerais e com vendas	(448,657)	(1,062,224)
Resultado financeiro líquido	(193,474)	(243,083)
Resultado de equivalência patrimonial	(199,370)	-
Demais despesas operacionais	(141,906)	(141,935)
Resultado não operacional	(171)	11,206
Imposto de renda e contribuição social	(101,592)	(104,903)
Participação minoritária no resultado de controladas	-	<u>3,459</u>
<b>PREJÚZO DO EXERCÍCIO</b>	<b><u>(5,002)</u></b>	<b><u>(5,002)</u></b>
<b>VALOR EBITDA</b>	<b><u>688,137</u></b>	<b><u>591,061</u></b>

## 26 Eventos Subsequentes

### a) Aquisição da Inalca

Em 3 de março de 2008, a Companhia concluiu a aquisição de 50% do capital social da Inalca S.p.A. (Inalca), controlada pela Cremonini – CRM.MI ( Cremonini ) por um total de 225 milhões de Euros, baseado em um "enterprise value" da Inalca de 600 milhões de Euros.

A Inalca é líder absoluta na Itália, sendo uma das principais operadoras européias no setor de processamento de carne bovina. A Inalca produz e comercializa uma linha completa de carnes frescas e congeladas, embaladas a vácuo ou divididas em porções, carne enlatada, produtos prontos para consumo, hambúrguer fresco e congelado, carne moída e produtos pré-cozidos. Com uma capacidade de abate de 3.500 cabeças de gado/dia e uma capacidade de processamento de 260.000 toneladas de carne/ano (das quais 50.000 toneladas de hambúrguer), a Inalca opera através de uma estrutura de produção composta de 6 unidades na Itália, especializada por linha de produção, e 9 instalações internacionais localizadas na Europa, Rússia e na África.

Sua subsidiária integral Montana Alimentari S.p.A. ( Montana ) é uma das principais operadoras italianas na produção, comercialização e distribuição de carnes curadas, aperitivos e produtos prontos para consumo, oferecendo mais de 230 produtos. Proprietária das marcas históricas "Montana" e "IBIS", a Montana apresenta uma estrutura industrial de 4 unidades, especializadas por tipo de produção e localizadas em áreas definidas como Denominação de Origem Protegida (D.O.P) e Indicação Geográfica Protegida (I.G.P). A Montana é também uma das principais operadoras no mercado italiano de carne enlatada, com 22% de participação de mercado, e de produtos fatiados.

A Companhia e a Cremonini, assinaram um contrato que visa a formação de uma aliança estratégica entre elas, a qual abrangerá toda a divisão de produção de carne ovina e subprodutos de carne bovina da Cremonini. O acordo inclui uma opção de venda, de acordo com a qual a Cremonini poderá exercer o direito de vender a sua participação de 50% na Inalca para a Companhia a qualquer momento entre o quarto e décimo ano após a conclusão da operação. Além disso, o acordo estabelece uma opção de compra, a qual pode ser exercida no caso de mudança de controle dos respectivos acionistas majoritários. Esta aliança estratégica criará sinergias importantes entre os produtos e canais de venda da Companhia e da Cremonini, ambas líderes em seus respectivos mercados: a JBS com produção e distribuição nos mercados da América do Sul, Estados Unidos e da Austrália, e a Cremonini, através da Inalca e Montana, com atuação na Europa, Rússia e África.

Para a Companhia, esta operação representa uma oportunidade de acesso a novos mercados e clientes, dentre os quais grandes multinacionais no setor de fast food, produtores de alimentos industrializados, grandes cadeias de varejo e empresas de distribuição de alimentos (foodservice). A aliança também oferece à Companhia acesso à tecnologia de última geração da Inalca, amplamente reconhecida, bem como aos produtos de maior valor agregado comercializados sob a marca Montana. Para a Cremonini, a transação garante acesso privilegiado às principais fontes mundiais de fornecimento de carne bovina, além de fortalecer o controle global de toda a cadeia de abastecimento.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

### b) Contratos de aquisição:

#### Smithfield Beef

Em 4 de março de 2008, a Companhia celebrou um “stock purchase agreement” visando à aquisição, direta ou indiretamente, da totalidade das ações representativas do capital social da Smithfield Beef Processing ( Smithfield ), incluindo 100% das ações de emissão da subsidiária Five Rivers Ranch Cattle Feeding ( Five Rivers ). A Smithfield é uma sociedade com sede em Delaware, Estados Unidos da América, e que concentra a unidade produtora de carne bovina da Smithfield Foods, Inc. Estão excluídos na aquisição da Smithfield os estoques de gado vivo, mantendo-se, entretanto, a prestação de serviço do processo de engorda pela Companhia. O fechamento da operação contemplada no contrato está sujeito ao cumprimento de condições precedentes usuais em negócios dessa natureza, dentre as quais a aprovação pelas autoridades governamentais.

A Smithfield possui quatro plantas de abate de bovinos, situadas em Green Bay/Wisconsin, Plainwell/Michigan, Souderton/Pensilvânia e Tolleson/Arizona; uma graxaria em Elroy/Pensilvânia; uma unidade de confinamento de bovinos em South Charleston/Ohio; e uma transportadora, com cerca de 120 veículos de transporte refrigerado. A Smithfield processa aproximadamente 680 mil toneladas de carne bovina in natura por ano.

A Five Rivers possui dez unidades de confinamento de bovinos com capacidade para 811.000 cabeças localizadas nos estados do Colorado, Idaho, Kansas, Oklahoma e Texas.

De acordo com o contrato, o preço de aquisição da Smithfield Beef é de US\$ 565 milhões e será pago integralmente em dinheiro. O preço de aquisição está sujeito a ajustes, de acordo com as variações no valor de capital de giro da Smithfield. Adicionalmente, a Companhia tem a intenção de capitalizar a Five Rivers em mais US\$ 200 milhões após o fechamento da operação.

#### National Beef

Em 4 de março de 2008, a Companhia celebrou um “Membership Interest Purchase Agreement” visando à aquisição, direta ou indiretamente, da totalidade da participação societária representativa do capital social da National Beef, sociedade constituída de acordo com as leis de Delaware, Estados Unidos da América, e que abate e comercializa carne bovina, cortes de carne embalados e customizados e subprodutos bovinos. O fechamento da operação contemplada no Contrato está sujeito ao cumprimento de condições precedentes usuais em negócios dessa natureza, dentre as quais a aprovação pelas autoridades governamentais.

A National Beef possui três plantas de abate de bovinos, uma em Dodge City/Kansas, uma em Liberal/Kansas e uma em Brawley/California; duas plantas de processamento de cortes de carne embalados e customizados, especializadas em produtos para venda a varejistas com destino ao consumidor final situadas em Hummels Wharf/Pensilvânia e Moultrie/Geórgia; uma planta especializada em produtos porcionados para estabelecimentos comerciais e consumidor final em Kansas City/Missouri; e uma transportadora, com cerca de 1.200 veículos entre transporte refrigerado e de gado vivo, localizada em Liberal/Kansas.

De acordo com o Contrato, a Companhia pagará aos membros da National Beef o valor total de US\$ 560 milhões, dos quais aproximadamente US\$ 465 milhões serão pagos em dinheiro e aproximadamente US\$ 95 milhões serão pagos em ações de emissão da Companhia. No fechamento da operação, a Companhia assumirá as dívidas e outros passivos da National Beef, resultando em um valor de firma ( enterprise value ) de aproximadamente US\$ 970 milhões. A Companhia pretende utilizar ações de sua emissão em tesouraria para realizar o pagamento da parcela do preço de aquisição a ser paga em ações, e, para tanto, procurará obter a devida autorização da CVM, nos termos da Instrução CVM nº 10, de 14 de fevereiro de 1980.

#### Tasman

Em 4 de março de 2008, a Companhia celebrou um “Share Sale Agreement” visando à aquisição, direta ou indiretamente, das operações da Tasman, da Austrália, com atuação no abate, processamento e comercialização de carne bovina e de animais de pequeno porte. A conclusão da operação contemplada no contrato está sujeita ao cumprimento de condições precedentes usuais em negócios dessa natureza, dentre as quais a aprovação pelas autoridades governamentais.

A Tasman possui seis plantas de abate de bovinos e animais de pequeno porte situadas em Brooklyn/Victoria, Cobram/Victoria, Devonport/Tasmânia, Longford/Tasmânia, Yarrowonga/Victoria e King Island/Tasmania; e uma unidade de confinamento, com capacidade para 25.000 cabeças de gado e 45.000 cabeças de ovinos em Yambinya/New South Wales.

## JBS S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

O preço de aquisição da Tasman é de AUS\$ 160 milhões (aproximadamente US\$ 150 milhões) e será pago integralmente em dinheiro, considerando um valor de firma (enterprise value), composto por AUS\$ 110 milhões em equity value e mais AUS\$ 50 milhões de dívida da Tasman.

Para fazer frente às obrigações financeiras estabelecidas nos contratos que tratam das aquisições da Smithfield; National Beef e Tasman, bem como às despesas incorridas pela Companhia nessas operações, será realizada uma subscrição privada de novas ações da Companhia, no montante aproximado de R\$ 2.550.000, ao preço de emissão de R\$ 7,07 por ação, nos termos do artigo 170, parágrafo §1º, inciso III, da Lei nº 6.404/76. Para tanto, será convocada uma Assembléia Geral Extraordinária da Companhia para deliberar sobre o aumento do capital social, bem como sobre a ratificação da celebração dos contratos relacionados com as referidas aquisições e dos respectivos laudos de avaliação, nos termos do artigo 256, §1º, da Lei nº 6.404/76.

---

### DIRETORIA EXECUTIVA

Joesley Mendonça Batista  
Diretor Presidente

Wesley Mendonça Batista  
Diretor Executivo de Operações

Sérgio Longo  
Diretor de Finanças e Relação com Investidores

Francisco de Assis e Silva  
Diretor Jurídico

---

José Paulo da Silva Filho  
Contador CRC: 1PE011318/O-0 'T' SP

---

### CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Joesley Mendonça Batista  
Presidente do Conselho

Wesley Mendonça Batista  
Vice-Presidente

José Batista Sobrinho

José Batista Júnior

Marcos Vinicius Pratini de Moraes

Afonso Celso Pastore

José Cláudio Rêgo Aranha

---

### PARECER DO CONSELHO FISCAL

Os infra-assinados, membros do Conselho Fiscal da JBS S.A., no exercício de suas atribuições legais e estatutárias, tendo examinado o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, e à vista do parecer da Terco Grant Thornton Auditores Independentes, apresentado sem ressalvas, são de opinião que as citadas peças, examinadas à luz da legislação societária em vigor, refletem adequadamente a situação patrimonial e financeira da JBS S.A., opinando por sua aprovação pela Assembléia Geral Ordinária.

São Paulo, 28 de março de 2008.

Divino Aparecido dos Santos

Florisvaldo Caetano dos Santos

---

\* \* \* \* \*





## **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

**Senhores Clientes e Acionistas**, a Administração da JBS S.A. submete à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração com as Demonstrações Contábeis da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2007, com o parecer dos Auditores Independentes. Todas as comparações realizadas neste Relatório levam em consideração dados consolidados, conforme a legislação societária, e levam em consideração o mesmo período de 2006, exceto quando especificado em contrário.

### **Missão**

"Seremos os melhores naquilo que nos propusermos a fazer, com foco absoluto em nossas atividades, garantindo os melhores produtos e serviços aos clientes, solidez aos fornecedores, rentabilidade satisfatória aos acionistas e a certeza de um futuro melhor a todos os colaboradores."

### **Crença**

"Por acreditarmos que um dos principais diferenciais competitivos é a qualidade das pessoas, por acreditarmos que por mais simples que seja a função, pessoas preparadas e motivadas fazem a diferença, atribuímos ao Capital Humano o maior patrimônio de nossa empresa. Principalmente através das pessoas conseguimos inovar, criar, melhorar e crescer. Este capital bem direcionado e apoiado nos permite alcançar os resultados necessários para perpetuar a empresa."

### **Nossos Valores**

- Planejamento;
- Determinação;
- Disciplina;
- Disponibilidade;
- Franqueza e;
- Simplicidade.

### **Mensagem da Administração**

---

Durante o ano de 2007, a JBS deu continuidade a sua política de expansão, firmando a sua liderança mundial no setor de carne bovina e consolidando a sua globalização. A JBS apresentou um crescimento considerável na sua receita, com vendas líquidas totalizando R\$14.141,6 milhões no exercício, incluindo os resultados da sua subsidiária americana JBS USA que engloba as operações na Austrália, durante o período de 173 dias a partir da sua aquisição em 11 de julho de 2007.

Os principais destaques econômico-financeiros de 2007 foram:

- A receita líquida da JBS em 2007 cresceu 228,7%, de R\$4.301,7 milhões em 2006 para R\$14.141,6 milhões em 2007.
- A margem EBITDA da Companhia em 2007 foi de 4,18%, composta pela margem de 14,2% da JBS MERCOSUL e -1,1% de margem da JBS USA.
- No 4T07 a JBS MERCOSUL apresentou margem EBITDA de 15,1%.
- A divisão de carne suína da JBS USA apresentou no 4T07 a maior margem EBITDA dos últimos 5 anos: 6,8%.
- No 4T07 a margem EBITDA da JBS Austrália foi de 3,4%, sendo este o segundo melhor resultado dos últimos 5 anos.
- O resultado da Companhia foi impactado pelas variações cambiais de investimentos em controladas no exterior.

Nas operações do MERCOSUL mesmo com os altos preços do gado no 4T07, a Companhia aumentou suas vendas e margens, provando sua capacidade no repasse do preço da matéria-prima ao preço do produto final, movimento antecedido pela desaceleração dos abates da JBS no 3T07, que ocasionou na recuperação das margens neste período.

O ano de 2007 fica marcado na história da JBS como o ano da globalização da Cia. As aquisições internacionais na Argentina, Estados Unidos, Austrália e Itália reforçam a estratégia da JBS em diversificar geograficamente suas unidades de produção e distribuição, reafirmando a sua presença global nos principais países produtores de carne e com acesso a 100% dos mercados consumidores. Esta plataforma de produção distribuída resultou no surgimento da maior empresa de carne bovina do mundo em capacidade de abate e maior exportadora neste segmento. Com isso, a Companhia protege-se contra eventuais restrições comerciais e sanitárias que possam surgir ao redor do mundo. Estratégia provada com sucesso mais uma vez frente às novas exigências da União Européia à carne

brasileira, pois a JBS direcionou a demanda de seus clientes do mercado europeu para as suas outras plataformas internacionais.

Com a redução do comércio de carne *in natura* com a Europa, fica aberta a oportunidade de desenvolver um volume de vendas maiores de carnes industrializadas, que não sofreram restrição, para aquele mercado. A JBS é o maior produtor de carnes industrializadas do mundo com fábricas "state of the art".

A entrada da JBS com um novo player no mercado Norte Americano, causou margens negativas no setor de carne bovina daquele país, um período de acomodação movido principalmente por uma expansão no abate da JBS USA de 14.500 bois por dia para 20.500 cabeças/dia, que causou forte pressão nos preço de compra do gado e preço de venda da carne.

A JBS fechou o ano de 2007 iniciando atividades na Europa com a aquisição de 50% da Inalca, uma das maiores produtoras de carne bovina do mercado europeu, com plantas e centros de distribuição na Itália, Rússia e África.

No ano de 2008, a JBS anunciou a conclusão da negociação para a compra da National Beef Packing Company, LLC, Smithfield Beef Group, Inc. e do Grupo Tasman, sendo as duas primeiras empresas situadas nos Estados Unidos e a terceira na Austrália. O fechamento destas aquisições está sujeito ao cumprimento de condições precedentes usuais em negócios dessa natureza, dentre as quais a aprovação pelas autoridades governamentais.

Essas três aquisições somam investimentos no valor de US\$1,68 bilhão e serão suportadas em sua maioria por uma subscrição privada de novas ações. Dessa maneira a Empresa não alavancará sua estrutura de capital.

Essas aquisições representam a conclusão do plano de investimentos para a construção de uma sustentável plataforma de abate, produção e comercialização de carne nos EUA e na Austrália, que se iniciou em julho de 2007 através da aquisição da Swift & Company.

As aquisições relatadas, somadas ao positivo cenário global de comércio de carne bovina e à retomada nas margens já notadas no setor nos EUA em 2008, criam um panorama para a JBS atingir resultados positivos durante o ano de 2008.

A Companhia agradece o apoio e a dedicação de todos os seus colaboradores, os quais são parte fundamental da sua história de expansão, através do seu comprometimento, excelência no desempenho de suas funções e espírito de equipe. Adicionalmente, a JBS agradece aos acionistas, clientes, fornecedores e comunidades do entorno por todo apoio e credibilidade, reforçando o compromisso de buscar sempre atender às expectativas de todos os seus *stakeholders*.

## **Histórico e Perfil Corporativo**

---

### **Histórico**

A JBS iniciou suas operações em 1953, na Cidade de Anápolis, Goiás, com uma pequena planta de abate, com capacidade de abate de 5 cabeças de gado por dia.

Em 1968, a Companhia adquiriu a primeira planta de abate e em 1970 a segunda, aumentando sua capacidade de abate para 500 cabeças de gado por dia.

De 1970 a 2001, a JBS expandiu significativamente as operações no setor de carne bovina no Brasil. Tal expansão se deu através de aquisições de plantas de abate e unidades produtoras de carne industrializada, bem como por meio de investimentos no aumento da capacidade produtiva das plantas preexistentes. Nesse período, a capacidade de abate aumentou de 500 cabeças/dia para 5,8 mil cabeças/dia.

De 2001 até 2006, a capacidade de abate aumentou de 5,8 mil cabeças/dia para 19,9 mil cabeças/dia em 2006 e a Companhia passou a operar um total de 21 plantas no Brasil e 5 na Argentina. Em agosto de 2005, a JBS indiretamente adquiriu 100% do capital social da Swift-Armour, a maior produtora e exportadora de carne bovina na Argentina, através de outra holding, a JBS Holding Internacional Ltda.

Após a aquisição da Swift, a JBS, através de sua companhia Swift-Armour Argentina S.A., ofereceu durante leilão público, o maior valor para aquisição da planta em Pontevedra, que pertencia a *Compañia Elaboradora de Productos Alimenticios* (CEPA). Este investimento foi somado à aquisição, em 2006, da planta em Venado Tuerto, também pertencente à CEPA.

Em janeiro de 2007, a Companhia adquiriu 100% das ações de emissão da empresa norte americana SB Holdings e suas subsidiárias, Tupman Thurlow, Astro Sales Internacional e Austral Foods, uma das maiores distribuidoras de

produtos industrializados de carne bovina no mercado norte-americano e detentora das marcas "Hereford", "Manco Pride" e "Rip n' Ready".

Em 11 de julho de 2007, a Companhia concluiu a aquisição do controle acionário da Swift Foods Company, sociedade com sede em Delaware, Estados Unidos da América, pelo valor de US\$ 1.459 milhões, sendo US\$ 225 milhões pagos a HM Capital Partners LLC, antiga acionista controladora da Swift, e US\$ 1.234 milhões utilizados para a liquidação de passivos financeiros da Swift Foods.

Recentemente, em 03 de março de 2008, a JBS concluiu a aquisição no valor total de 225 milhões de Euros (US\$331,1 milhões) de 50% do capital da empresa "Inalca".

No dia 4 de março de 2008, a JBS concluiu a negociação para a compra da National Beef Packing Company, LLC, Smithfield Beef Group, Inc. e do Grupo Tasman, incluindo a Tasman Group Services Pty Ltd e a Industry Park Pty Ltd.

### **Perfil Corporativo**

A JBS S.A (Companhia) é uma empresa de capital aberto listada no nível "Novo Mercado" de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BOVESPA - Bolsa de Valores de São Paulo.

A JBS é registrada como companhia aberta na CVM sob nº 20575, desde 27 de março de 2007.

Atualmente a JBS é o maior produtor de carne bovina do mundo, com uma capacidade de abate de 51,4 mil cabeças/dia (não considerando as aquisições da National Beef, Smithfield Beef e Grupo Tasman); O maior exportador mundial de carne bovina, com acesso a todos os mercados mundiais e plataformas de produção nos 4 maiores países produtores do mundo (Brasil, Argentina, EUA e Austrália).

A companhia produz carne bovina *in natura*, carne industrializada, pratos elaborados, vegetais em conserva, subprodutos de origem bovina, além de carne suína *in natura*.

Além disso, é líder em vendas de carne bovina nos mercados domésticos brasileiro, argentino e australiano.

É também a terceira maior empresa de carne bovina no mercado americano.

Terceira maior empresa de carne suína dos Estados Unidos, com uma capacidade de abate de 47,9 mil suínos/dia.

Suas operações são realizadas em diversas plantas localizadas no Brasil, Argentina, Estados Unidos e Austrália, o que proporciona acesso a todos os mercados consumidores do mundo, flexibilidade operacional de produção, baixos custos de transporte tanto do gado até as nossas plantas como dos nossos produtos até nossos clientes, e um menor risco de eventuais problemas fitossanitários.

A companhia possui uma estrutura de baixo custo, ciclo operacional eficiente e produtos de alta qualidade.

Atualmente, as unidades estão dispostas da seguinte maneira:

- 19 plantas de abate localizadas nos Estados brasileiros do Acre, Goiás, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Rondônia, São Paulo e Paraná, sendo que cinco dessas plantas possuem também unidades produtoras de carne industrializada;
- uma planta de carne em conserva localizada no Estado do Rio de Janeiro, Brasil;
- uma planta de vegetais em conserva no Estado de Minas Gerais, Brasil;
- um confinamento localizado no Estado de São Paulo, Brasil;
- uma planta de beef jerky localizada no Estado de São Paulo, Brasil;
- seis plantas de abate localizadas em quatro províncias da Argentina (Buenos Aires, Entre Rios, Santa Fé e Córdoba), sendo que quatro dessas plantas possuem também unidades produtoras de carne industrializada;
- uma planta produtora de embalagens metálicas na Província de Buenos Aires, Argentina;
- quatro plantas de abate de carne bovina nos Estados americanos de Colorado, Utah, Texas e Nebraska;
- três plantas de abate de carne suína nos Estados americanos de Minnesota, Iowa e Kentucky;
- uma planta de carne porcionada (case ready) no Estado da Califórnia, EUA;
- uma planta de carne ovina no Estado do Colorado, EUA;
- uma planta de produção de Wet Blue (couro) no Estado do Texas, EUA;
- duas plantas de beef jerky localizadas nos Estados americanos de Minnesota e Texas;
- quatro plantas de abate de carne bovina no Estado australiano de Queensland;
- quatro confinamentos de bovinos nos Estados australianos de Queensland e New South Wales;

Contamos ainda com unidades de apoio logístico, que contribuem para a manutenção da nossa eficiente estrutura de custos, com as seguintes características:

- (i) quatro centros de distribuição no Brasil;
- (ii) um pátio de contêineres localizado próximo ao porto de Santos, Estado de São Paulo, Brasil;
- (iii) nove centros de distribuição nos Estados Unidos;
- (iv) seis centros de distribuição na Austrália; e
- (v) subsidiárias no Chile, Egito, Inglaterra, Coreia do Sul, Japão, Taiwan, China e Hong Kong que são responsáveis pela distribuição e comercialização de nossos produtos em tais países.

## **Indústria de Carne Bovina Mundial**

---

### ***Produção***

Segundo dados do USDA, o rebanho mundial de gado fechou o ano de 2007 com um total de 1,0 bilhão de cabeças de gado, o que representou um crescimento de 0,5% em relação a 2006. Dado que a Índia não se utiliza de seu rebanho bovino para fins comerciais tendo em vista questões religiosas, o Brasil possui o maior rebanho comercial do mundo com 187,2 milhões de cabeças de gado em 2007, segundo o USDA.

Os principais países responsáveis pelo crescimento do rebanho em 2007 foram o Brasil, a China e os EUA. Por outro lado, verificamos também reduções nos rebanhos da Rússia, da União Européia e do Uruguai. A Rússia passa por um processo de urbanização que gera uma redução drástica nas atividades do campo com impacto negativo no rebanho, conseqüentemente, o país tornou-se um grande importador de carne bovina. Já na União Européia, a gradual redução dos subsídios agrícolas dado a criadores e exportadores desestimula a criação de gado bovino assim reduzindo o rebanho do bloco. No caso do Uruguai, a abertura do país para exportações de carne bovina in natura para os Estados Unidos resultou no aumento do abate em proporção superior ao crescimento de seu rebanho. Em termos de produção, segundo dados do USDA, em 2007 foram produzidas 54,5 milhões de toneladas de carne bovina no mundo, representando um crescimento de 1,5% em relação a 2006.

Os destaques positivos ficam por conta do crescimento da produção (i) nos Estados Unidos, demonstrando a recuperação de sua produção, afetada no passado pela ocorrência de BSE, em dezembro de 2003; (ii) no Brasil, em vista da crescente demanda do mercado interno e internacional; e (iii) na China, em razão dos constantes crescimentos do seu consumo doméstico. Para 2008, o USDA prevê um crescimento na produção semelhante ao verificado em 2007.

### ***Consumo***

A carne bovina é uma fonte rica em nutrientes protéicos. Segundo o USDA, durante o período de 2001 a 2007, o consumo mundial de carne bovina apresentou um crescimento anual médio de 1,1%.

Segundo a mesma fonte, em 2007 foram consumidos aproximadamente 52,5 milhões de toneladas de carne bovina no mundo, representando um crescimento de 1,2% em relação a 2006. Grande parte deste consumo 2/3 do consumo total, segundo o USDA, está concentrado nos países do hemisfério ocidental devido aos hábitos alimentares desta região. Para os próximos anos, espera-se um crescimento contínuo no consumo mundial de carne bovina, como conseqüência do crescimento populacional, do desenvolvimento econômico e do crescimento da renda per capita.

### ***Importações***

Apesar de ser o maior produtor do mundo de carne bovina, os Estados Unidos são também os maiores importadores do planeta, tendo em vista que a sua produção não é capaz de atender toda demanda do seu relevante mercado consumidor.

Em 2007, segundo o USDA, as importações mundiais de carne bovina acumularam o montante de 5,6 milhões de toneladas, representando um crescimento de 5,3% em relação a 2006, principalmente em função da redução do rebanho na Rússia e a redução dos subsídios agrícolas dado a criadores e exportadores na União Européia que vem desestimulando a criação de gado bovino.

Para 2008, projeta-se um total de importações de 5,7 milhões de toneladas, representando um crescimento de 1,1%. Acredita-se no crescimento das importações não só para 2008, como para os próximos anos, tendo em vista, principalmente, (i) o crescimento da demanda nos países desenvolvidos e em desenvolvimento; (ii) a redução do rebanho bovino na Rússia e, conseqüentemente, de sua capacidade de produção; (iii) a redução dos subsídios aos criadores de gado e exportadores na União Européia, o que vem afetando negativamente a sua produção; e (iv) a expectativa do início de importações de carne bovina pela China, dado o relevante crescimento no consumo de carne bovina nesse país.

### ***Exportações***

O Brasil é o maior exportador de carne bovina do mundo, tendo alcançado essa posição de liderança em 2004. Em 2007, as exportações de carne bovina brasileira apresentaram um crescimento de 15,2% em relação a 2006, expandindo e consolidando ainda mais sua posição de liderança global, apesar das restrições para exportações de carne in natura por parte de alguns países, devido à ocorrência de um foco de febre aftosa no Mato Grosso do Sul no final de 2005 e outro no Paraná no início de 2006.

Em 2007, os Estados Unidos apresentaram um aumento de 25,2% nas suas exportações, em relação a 2006. Esse relevante aumento é reflexo da retomada das exportações, dado que os Estados Unidos sofreram um embargo por parte de vários países, o que resultou em uma queda drástica das suas exportações, tendo em vista o caso de BSE "Vaca Louca" registrado em 2003.

As exportações norte-americanas são principalmente voltadas para o Japão, Coréia do Sul, México e Canadá, para os quais o Brasil não exporta carne in natura. Embora a Índia tenha apresentado um crescimento de 6,4% em suas exportações, estas correspondem, em sua grande maioria, à carne de origem do búfalo, uma vez que o rebanho bovino deste país é considerado sagrado. Para 2008, o USDA prevê um crescimento nas exportações mundiais de 6,4%, tendo em vista a expectativa de normalização das exportações tanto da Argentina como também dos Estados Unidos. O crescimento das exportações mundiais para os próximos anos também leva em consideração o crescimento das exportações no Brasil e na Austrália, países líderes no comércio mundial do produto.

#### **A Indústria Brasileira de Carne Bovina**

Com 187,2 milhões de cabeças de gado em 2007, o Brasil possui o maior rebanho de gado no mundo para fins comerciais. Nos últimos 15 anos, a indústria de carne bovina brasileira tem enfrentado um intenso processo de internacionalização e as exportações de carne bovina brasileira aumentaram de menos de 5% da produção no início dos anos 90 para aproximadamente 25,3% em 2007.

Adicionalmente, a participação brasileira no total das exportações mundiais de carne bovina aumentou de aproximadamente 5,0% no início dos anos 90 para 31,9% em 2007, apesar do fato do Brasil ter acesso a menos de 50,0% dos mercados mundiais de carne *in natura* uma vez que o bloco do Pacífico (Estados Unidos, Canadá, México, Japão e Coréia do Sul) proíbe a importação de carne bovina *in natura* do Brasil. As exportações brasileiras de carne bovina tiveram aumento de 25,5% em média de 2000 a 2007, como resultado:

- do aumento da produtividade no setor de carne bovina brasileira e redução dos custos de produção;
- maior número de campanhas de marketing e propaganda;
- de um aumento do número de destinos das exportações;
- de uma redução nas barreiras sanitárias e comerciais.

#### **A Indústria Argentina de Carne Bovina**

Com 51,3 milhões de cabeças de gado em 2007, a Argentina possui o quarto maior rebanho no mundo para fins comerciais. Atualmente, a Argentina é a quarta maior exportadora de carne bovina no mundo, com uma participação de 7,0% no total das exportações mundiais de carne bovina, apenas atrás do Brasil, Austrália e EUA.

#### **A Indústria Americana de Carne Bovina**

Os Estados Unidos são o maior produtor de carne bovina do mundo apesar de possuírem o terceiro maior rebanho comercial do mundo, com 96,9 milhões de cabeças. É também o maior consumidor de carne bovina, com um consumo de 12,8 milhões de toneladas ano.

Os EUA são os maiores deficitários em carne bovina do mundo e o maior importador mundial do produto. O país tem um grande consumo de carne de segunda (dianteiro) e um consumo menor de cortes nobres. Com isso, destaca-se nas exportações da carne nobre enquanto é o maior importador de carne de segunda do mundo.

#### **A Indústria Australiana de Carne Bovina**

A Austrália possui um rebanho de 28,4 milhões de cabeças de gado e é atualmente o segundo maior exportador de carne bovina do mundo.

### **Análise dos Resultados do Ano de 2007 – Principais Indicadores Consolidados**

---

A tabela abaixo demonstra os resultados consolidados da JBS em BR GAAP e em Reais (R\$), incluindo os resultados da sua subsidiária americana JBS USA que engloba as operações na Austrália, durante o período de 173 dias a partir da sua aquisição em 11 de julho de 2007.

R\$ milhões	12M07	%	12M06	%	Var.% 12M07/12M06
<b>Receita Líquida</b>	<b>14.141,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.301,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>228,7%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	-12.609,1	-89,2%	-3.248,5	-75,5%	288,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.532,5</b>	<b>10,8%</b>	<b>1.053,1</b>	<b>24,5%</b>	<b>45,5%</b>
Despesas com Vendas	-786,6	-5,6%	-437,9	-10,2%	79,7%
Despesas Adm. e Gerais	-275,6	-1,9%	-154,4	-3,6%	78,5%
Resultado Financeiro*	-403,1	-2,9%	-247,1	-5,7%	63,1%
Resultado de Eq. Patrimonial	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-
Amortização de Ágio	-74,9	-0,5%	0,0	0,0%	-
Despesas Extraordinárias	-67,1	-0,5%	0,0	0,0%	-
<b>Lucro Operacional</b>	<b>-74,8</b>	<b>-0,5%</b>	<b>213,8</b>	<b>5,0%</b>	<b>-135,0%</b>
Resultado Não Operacional	11,2	0,1%	-2,6	-0,1%	-536,2%
IR e Contribuição Social	-104,9	-0,7%	-53,5	-1,2%	96,0%
Participações Minoritárias	3,5	0,0%	1,2	0,0%	185,4%
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>-165,0</b>	<b>-1,2%</b>	<b>158,9</b>	<b>3,7%</b>	<b>-203,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>591,1</b>	<b>4,2%</b>	<b>547,8</b>	<b>12,7%</b>	<b>7,9%</b>

(\*) O resultado financeiro e, conseqüentemente, o prejuízo líquido foram afetados pela variação cambial sobre os investimentos feitos em moeda estrangeira no montante de aproximadamente R\$160,0 milhões nos 12M07. O efeito da variação cambial não gera efeito de caixa para a Companhia, portanto não afeta o EBITDA do período. Expurgando esse efeito, o prejuízo líquido seria de R\$5,0 milhões nos 12M07.

### **Receita Líquida**

A receita líquida da JBS consolidada no ano de 2007 foi de R\$14.141,6 milhões contra uma receita líquida de R\$4.301,7 milhões em 2006, um crescimento de 228,7%. O valor de R\$14.141,6 milhões é composto pela receita da JBS MERCOSUL de R\$ 4.891,9 e receita da JBS USA de R\$ 9.249,6.

### **EBITDA**

No ano de 2007, o EBITDA foi de R\$591,1 milhões, crescimento de 7,9% em comparação com o EBITDA de 2006 de R\$547,8 milhões. No mesmo período, a margem EBITDA foi de 4,2% composta pela margem de 14,2% da JBS MERCOSUL e -1,1% de margem na JBS USA.

### **Prejuízo Líquido**

No ano de 2007 foi apurado um prejuízo líquido de R\$165,0 milhões contra um lucro líquido de R\$158,9 milhões em 2006. Considerando os fatores mencionados nas notas explicativas 24 e 25 das demonstrações contábeis e excluindo os montantes referentes às variações cambiais de investimentos em controladas no exterior, o prejuízo líquido da JBS no ano de 2007 seria de R\$5,0 milhões. Este prejuízo deve-se em parte à pressão nas margens que ocorreu na indústria de carne bovina nos Estados Unidos.

### **Investimentos**

No ano de 2007, dispêndios acumulam R\$641,0 milhões. Ao longo do ano de 2007, os investimentos aplicados em projetos incluem:

- Ampliação da unidade de carne industrializada da unidade em Andradina (SP);
- Ampliação da capacidade de abate e desossa da unidade de Barra do Garças (MT);
- Ampliação da capacidade de abate e desossa da unidade de Campo Grande (MS);
- Ampliação da capacidade de abate e desossa da unidade de Vilhena (RO);
- Aquisição da unidade de abate de bovinos na cidade de Maringá, no estado do Paraná;
- Construção de um novo terminal de contêineres para exportação em Cubatão (SP);
- Outros investimentos, tais como compra de novos equipamentos e manutenção das unidades produtoras.

A análise detalhada dos Resultados do Ano de 2007 está disponível no site de Relações com Investidores da JBS:

<http://www.jbs.com.br/ri>

### **Recursos Humanos**

A JBS S/A tem em sua área de Recursos Humanos estrutura composta para "gestão de pessoas". Possui para isso áreas específicas para Remuneração e Estrutura, Administração de RH, Segurança e Medicina do Trabalho, Desenvolvimento Organizacional e ainda uma área de Comunicação Corporativa, que atuam em total sinergia objetivando criar condições para que as lideranças possam atrair, desenvolver e reter os melhores talentos do mercado, atuando como time, com alto índice de motivação e atingimento de metas.

Em 31 de dezembro de 2007, a JBS possuía em seus quadros 44.700 funcionários nas divisões do Brasil, Argentina, EUA e Austrália.

Para garantir a melhor gestão de pessoas, suas unidades industriais possuem áreas estruturadas de Recursos Humanos locais, que são responsáveis por assegurar a prática dos processos e políticas da área de Recursos Humanos, com foco no bem-estar, segurança, benefícios e motivação dos funcionários dessas unidades.

O respeito ao funcionário é baseado na crença da JBS, que um dos principais diferenciais competitivos de uma empresa é a qualidade das pessoas, e que por mais simples que seja a função de um funcionário, essa pessoa motivada e preparada fará a diferença, contribuindo com os resultados da companhia.

## **Eventos Recentes**

---

### **Aquisições Swift Foods Company**

Em 11 de julho de 2007, a Companhia, por meio de sua subsidiária integral J&F Acquisition Co., criada com esse fim específico, concluiu a aquisição do controle acionário da Swift Foods Company sociedade com sede em Delaware, Estados Unidos da América, pelo valor de US\$ 1.459 milhões, sendo US\$ 225 milhões pagos a HM Capital Partners LLC, antiga acionista controladora da Swift, e US\$ 1.234 milhões utilizados para a liquidação de passivos financeiros da Swift Foods.

### **Restrição União Européia**

A União Européia ampliou no final de janeiro de 2008 as suas exigências para a rastreabilidade do gado destinado à produção de carne *in natura* para aquele mercado. Em um primeiro momento isso causou uma interrupção no comércio de carne *in natura* proveniente do Brasil. No dia 27 de fevereiro de 2008, a Comissão Européia autorizou a importação de carne bovina maturada e desossada do gado de 106 propriedades brasileiras, retomando então um pequeno volume de exportações.

### **Aquisições Inalca e Montana Alimentari**

Em 03 de março de 2008, a JBS concluiu a aquisição no valor total de 225 milhões de Euros (U\$331,1 milhões) de 50% do capital da empresa "Inalca", líder absoluta na Itália e uma das principais operadoras européias no setor de processamento de carne bovina. Os outros 50% da Inalca permanecem com a Cremonini S.p.A., empresa italiana, que opera em três áreas de negócio: produção, distribuição e abastecimento. O negócio inclui a compra da Montana Alimentari.

A aliança estratégica entre a JBS e Inalca criará sinergias importantes entre os produtos e canais de venda, considerando a liderança das duas empresas em seus respectivos mercados: a JBS com produção e distribuição nos mercados da América do Sul, Estados Unidos e Austrália, e a Inalca com atuação na Europa, Rússia e África.

Para a JBS, esta operação representa maior penetração no leste europeu, oportunidade junto a novos mercados e clientes, dentre os quais grandes multinacionais no setor de fast food, produtores de alimentos industrializados, grandes cadeias de varejo e empresas do setor de foodservice, além de acesso à tecnologia de última geração da Inalca, amplamente reconhecida, bem como aos produtos de maior valor agregado comercializados sob a marca Montana.

### **Aquisições National Beef, Smithfield Beef e Tasman**

A JBS, concluiu no dia 4 de março de 2008 a negociação para a compra da National Beef Packing Company, LLC ("National Beef"), Smithfield Beef Group, Inc. ("Smithfield Beef") e do Grupo Tasman, incluindo a Tasman Group Services Pty Ltd e a Industry Park Pty Ltd ("Tasman").

Quando concluídas as compras, a JBS passará a ter mais de 63 mil funcionários no mundo, e somará uma quantidade de 120 unidades de produção e distribuição localizadas no Brasil, Argentina, EUA, Austrália e Itália com um faturamento anual de aproximadamente US\$21,5 bilhões.

A capacidade de abate diário será de 79,2 mil bovinos equivalentes a 10% do mercado mundial e 48 mil suínos por dia. Para concretizar as compras, a JBS realizará uma operação de subscrição privada de novas ações no montante aproximado de R\$ 2,55 bilhões, a um preço de emissão de R\$7,07 por ação.

O fechamento da compra das três empresas (National Beef, Smithfield Beef e Tasman) está sujeito ao cumprimento de condições precedentes usuais em negócios dessa natureza, dentre as quais a aprovação pelas autoridades governamentais.

## **Capital Social**

---

Através da Assembléia Geral Extraordinária realizada em 2 de janeiro de 2007, foi aprovada a reforma do Estatuto Social e o desdobramento das 52.523.990 ações existentes em 350.000.000 de ações ordinárias e sem valor

nominal. Através da Assembléia Geral Extraordinária realizada em 7 de março de 2007, foi aprovada nova reforma do Estatuto Social e o desdobramento dessas 350.000.000 de ações em 700.000.000.

Em 28 de março de 2007, a Companhia aumentou o Capital Social através de oferta pública de distribuição primária de 150.000.000 de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, ao preço de R\$ 8,00 por ação, sendo a importância de R\$ 39.224 destinada à formação do capital social e a diferença, no montante de R\$ 1.160.776, destinada a formação de reserva de capital.

Através da Assembléia Geral Extraordinária realizada em 29 de junho de 2007 foi aprovada a subscrição privada de 227.400.000 de novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal. A BNDES Participações S.A. - BNDESPAR (BNDESPAR) subscreveu uma parcela relevante das novas ações ordinárias representativas do capital social da Companhia. A subscrição de ações de emissão da Companhia por BNDESPAR se deu mediante a cessão de parcela do direito de preferência das acionistas J&F e da ZMF na subscrição dessas novas ações.

O Capital Social, subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2007 é representado por 1.077.400.000 de ações ordinárias, sem valor nominal.

### **Composição do Capital**

<b>Posição</b>	<b>Nº de Ações</b>	<b>%</b>
J&F Participações S.A.	597.195.003	55,43
ZMF Fundo de Investimento em Participações	87.903.348	8,16
Administradores	17	0,00
BNDESPAR	139.470.609	12,95
Minoritários (Ações em Circulação)	252.831.023	23,47
<b>Total</b>	<b>1.077.400.000</b>	<b>100,00</b>

### **Responsabilidade Social e Ambiental**

A JBS S/A acredita que seu desenvolvimento sustentável e crescimento empresarial devem estar associados a responsabilidade social e ambiental das regiões onde atua. Assim, a empresa investe constantemente na melhoria dos processos produtivos de suas plantas com foco na redução de impactos ambientais e promove diversas iniciativas de caráter social, estreitando sua relação com a comunidade.

Na relação JBS e Meio Ambiente, a empresa atua em conjunto com órgãos ambientais, empresas de saneamento básico, além de adotar práticas de proteção, preservação do meio ambiente e na formação, conscientização e educação relacionadas ao Meio Ambiente. O departamento de Meio Ambiente prioriza e executa ações sócio-ambientais envolvendo as comunidades do entorno das indústrias, escolas e seus funcionários propagando à filosofia da empresa relativa ao Meio Ambiente, além de conscientizar todos os envolvidos na necessidade de preservação da natureza e seus recursos.

Todas as instalações produtivas da JBS no Brasil, Argentina, EUA e Austrália estão em conformidade com as leis e regulamentações ambientais locais. Isso significa que todas as plantas possuem licença ambiental de acordo com as normas vigentes. Para controlar o impacto ambiental das operações, a JBS mantém um processo de manutenção preventiva dos equipamentos e filtros, bem como programas para utilização eficiente de água. Periodicamente, o impacto ambiental dos produtos, processos, operações e serviços são avaliados a fim de identificar eventuais ou potenciais causadores de danos ambientais relevantes. A empresa possui ainda diversos projetos de Responsabilidade Ambiental: Tratamento de efluentes; Investimentos em equipamentos ecologicamente projetados para economizar combustível e gerar menos resíduos poluentes, sem perder a eficiência na produção; Reflorestamento, proteção de matas e plantação de mudas; Combustíveis alternativos, tal como o biodiesel e Reciclagem dentro e fora da JBS.

No âmbito da Responsabilidade Social, a JBS promove diversos projetos sociais em suas unidades de produção como forma de consolidar o compromisso da Companhia com a saúde, o bem-estar e a educação da sociedade, tais como o Projeto Educar, que tem como objetivo a formação educacional dos funcionários em nível Fundamental e Médio, o Projeto Doação de Sangue, onde funcionários são incentivados a doar sangue; e a Ação Social JBS, que acontece anualmente na maioria das Plantas, neste caso a JBS oferece aos funcionários, seus familiares e a comunidade serviços básicos gratuitos, como emissão de documentos, casamentos comunitários, palestras e orientação jurídica. Na área de saúde, os beneficiados podem realizar diversos exames preventivos, testes de glicemia, avaliação nutricional e consulta fisioterápica, ou mesmo receber orientação psicológica. Também são oferecidas atividades culturais e educacionais.



## **Governança Corporativa**

---

A Companhia mantém elevados padrões de governança corporativa e continuará a seguir esses mesmos padrões no futuro. O comprometimento com uma efetiva governança corporativa está refletido na opção feita pelo registro da Companhia no segmento de listagem do Novo Mercado da Bolsa de Valores de São Paulo, que possui rigoroso comprometimento com boas práticas de governança corporativa.

## **Política de Dividendos**

---

A Lei das Sociedades por Ações e o Estatuto Social da Companhia exigem a realização de assembléia geral ordinária de acionistas até dia 30 de abril de cada ano, na qual, entre outras matérias, os acionistas devem decidir a respeito da distribuição dos dividendos anuais.

Todos os acionistas, na data de declaração dos dividendos, têm direito ao recebimento de dividendos. Os acionistas da Companhia deliberarão sobre a proposta do Conselho de Administração de destinação do lucro líquido do exercício social anterior.

Para fins da Lei das Sociedades por Ações, lucro líquido é definido como o resultado do exercício que remanescer depois de deduzidos os prejuízos acumulados de exercícios sociais anteriores, os montantes relativos ao imposto de renda e a contribuição social e quaisquer valores destinados ao pagamento de participações estatutárias de empregados e Administradores no lucro da companhia.

O dividendo obrigatório da JBS é de no mínimo 25% do lucro líquido ajustado, na forma da Lei das Sociedades por Ações e do Estatuto Social, apurado nas demonstrações financeiras não consolidadas.

A declaração anual de dividendos, incluindo o pagamento de dividendos além do dividendo mínimo obrigatório, exige aprovação em Assembléia Geral Ordinária por maioria de votos de acionistas titulares das ações da JBS e irá depender de diversos fatores. Dentre esses fatores estão os resultados operacionais, condição financeira, necessidades de caixa e perspectivas futuras da Companhia, dentre outros fatores que o conselho de administração e acionistas da JBS julguem relevantes.

## **Histórico de Pagamento de Dividendos**

A JBS distribuiu aos seus acionistas dividendos e juros sobre o capital próprio no montante de R\$0,8 milhão relativo a 2002, nada relativo a 2003, R\$21,8 milhões relativos a 2004, R\$31,7 milhões relativos a 2005 e R\$11,2 milhões relativos a 2006.

## **Aderência à Câmara de Arbitragem**

---

A Companhia, seus Acionistas, Administradores e membros do Conselho Fiscal obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada, ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos das disposições contidas no Contrato de Participação no Novo Mercado, no Regulamento de Listagem do Novo Mercado, no Estatuto Social, nos acordos de acionistas arquivados na sede da Companhia, na Lei das Sociedades por Ações, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM, nos regulamentos da BOVESPA, nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, nas Cláusulas Compromissórias e no Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado, conduzida em conformidade com este último Regulamento.

## **Considerações Finais**

---

A Terco Grant Thornton foi contratada pela JBS S.A. para a prestação de serviços de auditoria externa relacionados aos exames das demonstrações contábeis da JBS S.A., individual e consolidada. A Companhia informa que durante o exercício de 2007, essa empresa de auditoria não prestou quaisquer outros serviços que não relacionados com auditoria das demonstrações contábeis.



## JBS S.A. divulga resultados consolidados para o ano de 2007

**São Paulo, 28 de março de 2008** – A JBS S.A. (“JBS”) (Bovespa: JBSS3), maior produtora e exportadora de carne bovina do mundo, anuncia hoje seus resultados dos doze meses de 2007 (12M07). As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas de forma consolidada em BR GAAP e em Reais (R\$). Para efeito de análise foram considerados nesse relatório os resultados referentes aos trimestres findos em 31/12/07 (4T07), 31/12/06 (4T06) e os doze meses findos em 31/12/06 (12M06). As demonstrações contábeis do trimestre e ano findo em 31 de dezembro de 2006, apresentadas para fins de comparabilidade, foram elaboradas desconsiderando o resultado das operações da divisão de Higiene e Limpeza em função da cisão parcial ocorrida em 31 de dezembro de 2006, conforme descrito em nota explicativa. Por esse motivo, as referidas demonstrações contábeis estão sendo denominadas “pro-forma”, as quais não devem ser tomadas por base para fins de cálculo dos dividendos ou para quaisquer outros fins societários que não sejam o de proporcionar informações comparativas sobre o desempenho operacional da Companhia.

As informações e demonstrações apresentadas abaixo, de forma consolidada, também incluem os resultados referentes à JBS USA, Inc. (“JBS USA”), incluindo as operações na Austrália, anteriormente Swift Foods Company (“Swift”), cuja aquisição foi concluída no dia 11 de julho de 2007. Os resultados da JBS USA apresentados compreendem o período de 173 dias entre 11 de julho e 30 de dezembro de 2007.

### Contato RI

#### Sérgio Longo

Diretor de Finanças e de RI

#### Rodrigo Gagliardi

Gerente de RI

Email: [ri@jbs.com.br](mailto:ri@jbs.com.br)

Tel: (11) 3144-4055

#### Website:

[www.jbs.com.br](http://www.jbs.com.br)

### Teleconferência 12M07

Data: Segunda-feira, 31 de março de 2008

#### > Português

09h00 (horário de Brasília)

08h00 (horário NY)

Tel: +55 (11) 2188-0188

Código: JBS

#### > Inglês

11h00 (horário de Brasília)

10h00 (horário NY)

Tel.: +1 (973) 935-8893

Código: 39971093

### DESTAQUES

(JBS) A receita líquida da JBS em 2007 cresceu 256,4%, de R\$3.967,6 milhões em 2006 para R\$14.141,6 milhões em 2007.

(JBS) A margem EBITDA da Companhia em 2007 foi de 4,18%, composta pela margem de 14,2% da JBS MERCOSUL e -1,1% de margem da JBS USA.

(JBS) No 4T07 a JBS MERCOSUL apresentou margem EBITDA de 15,1%.

(JBS) A divisão de carne suína da JBS USA apresentou no 4T07 a maior margem EBITDA dos últimos 5 anos: 6,8%.

(JBS) No 4T07 a margem EBITDA da JBS Austrália foi de 3,4%, sendo este o segundo melhor resultado dos últimos 5 anos.

(JBS) O resultado da Companhia foi impactado pelas variações cambiais de investimentos em controladas no exterior.

(JBS) As aquisições relatadas no capítulo Eventos Recentes, somadas ao positivo cenário global de comércio de carne bovina e à retomada nas margens já notadas no setor nos EUA em 2008, criam um panorama para a JBS atingir resultados positivos durante o ano de 2008.





## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADA – 4T07

### Demonstração de Resultados Consolidados

A tabela abaixo demonstra os resultados consolidados da JBS em BR GAAP e em Reais (R\$), incluindo os resultados da sua subsidiária americana JBS USA que engloba as operações na Austrália, durante o período de 173 dias a partir da sua aquisição em 11 de julho de 2007. Este resultado da JBS USA é dividido em dois períodos, de 11/07/2007 até 23/09/2007 inclusos no 3T07, e de 24/09/2007 até 30/12/2007 inclusos no 4T07.

R\$ milhões	4T07	%	4T06**	%	3T07	%	12M07	%	12M06**	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>6.650,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>911,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.233,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.141,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.967,6</b>	<b>100,0%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	-6.145,8	-92,4%	-707,6	-77,7%	-4.744,5	-90,7%	-12.609,1	-89,2%	-3.036,7	-76,5%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>504,9</b>	<b>7,6%</b>	<b>203,3</b>	<b>22,3%</b>	<b>489,1</b>	<b>9,3%</b>	<b>1.532,5</b>	<b>10,8%</b>	<b>930,9</b>	<b>23,5%</b>
Despesas com Vendas	-322,6	-4,9%	-74,9	-8,2%	-257,5	-4,9%	-786,6	-5,6%	-347,3	-8,8%
Despesas Adm. e Gerais	-126,2	-1,9%	-29,5	-3,2%	-101,0	-1,9%	-275,6	-1,9%	-105,5	-2,7%
Resultado Financeiro*	-84,4	-1,3%	-0,7	-0,1%	-189,0	-3,6%	-403,1	-2,9%	-204,1	-5,1%
Resultado de Eq. Patrimonial	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Amortização de Ágio	-73,6	-1,1%	0,0	0,0%	-0,4	0,0%	-74,9	-0,5%	0,0	0,0%
Despesas Extraordinárias	-14,8	-0,2%	0,0	0,0%	-1,7	0,0%	-67,1	-0,5%	0,0	0,0%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>-116,8</b>	<b>-1,8%</b>	<b>98,3</b>	<b>10,8%</b>	<b>-60,5</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-74,8</b>	<b>-0,5%</b>	<b>273,9</b>	<b>6,9%</b>
Resultado Não Operacional	5,4	0,1%	3,0	0,3%	5,0	0,1%	11,2	0,1%	-2,5	-0,1%
IR e Contribuição Social	-24,1	-0,4%	-26,6	-2,9%	-25,5	-0,5%	-104,9	-0,7%	-92,3	-2,3%
Participações Minoritárias	-0,7	0,0%	1,2	0,1%	2,7	0,1%	3,5	0,0%	1,2	0,0%
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>-136,1</b>	<b>-2,0%</b>	<b>76,0</b>	<b>8,3%</b>	<b>-78,3</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-165,0</b>	<b>-1,2%</b>	<b>180,3</b>	<b>4,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>94,8</b>	<b>1,4%</b>	<b>134,5</b>	<b>14,8%</b>	<b>174,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>591,1</b>	<b>4,2%</b>	<b>564,9</b>	<b>14,2%</b>

(\*) O resultado financeiro e, conseqüentemente, o prejuízo líquido foram afetados pela variação cambial sobre os investimentos feitos em moeda estrangeira no montante de aproximadamente R\$44,0 milhões no 4T07 e de R\$160,0 milhões nos 12M07. O efeito da variação cambial não gera efeito de caixa para a Companhia, portanto não afeta o EBITDA do período. Expurgando esse efeito, o prejuízo líquido seria de aproximadamente R\$92,1 milhões no 4T07 e de R\$5,0 milhões nos 12M07.

(\*\*) Pro-forma - desconsiderando o resultado das operações da divisão de Higiene e Limpeza em função da cisão parcial ocorrida em 31 de dezembro de 2006

Grande parte das variações apresentadas nos resultados consolidados deve-se ao efeito gerado com a aquisição da Swift Foods Company pela JBS.

### Receita Líquida

A receita líquida da JBS consolidada no ano de 2007 foi de R\$14.141,6 milhões contra uma receita líquida de R\$3.967,6 milhões em 2006, um crescimento de 256,4%. O valor de R\$14.141,6 milhões é composto pela receita da JBS MERCOSUL de R\$ 4.891,9 e receita da JBS USA de R\$ 9.249,6.

### EBITDA

O EBITDA da JBS para o 4T07 foi de R\$94,8 milhões contra um EBITDA de R\$134,5 milhões para o 4T06. A margem EBITDA consolidada no 4T07 foi de 1,4% refletindo a margem de 15,1% obtida no período pela JBS MERCOSUL e a margem de -1,4% obtida pela JBS USA.

No ano de 2007, o EBITDA foi de R\$591,1 milhões, crescimento de 4,6% em comparação com o EBITDA de 2006 de R\$564,9 milhões. No mesmo período, a margem EBITDA foi de 4,2% composta pela margem de 14,2% da JBS MERCOSUL e -1,1% de margem na JBS USA.



### **Varição Cambial nos Investimentos em Moeda Estrangeira e Ágio**

O resultado financeiro foi afetado negativamente pela expressiva variação cambial dos investimentos permanentes em moeda estrangeira, principalmente em decorrência da forte desvalorização do dólar norte americano e do peso argentino frente ao real. O impacto dessa variação cambial no resultado financeiro consolidado é de aproximadamente R\$44,0 milhões no 4T07 e R\$160,0 milhões no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2007. É importante ressaltar que a variação cambial não realizada não gera efeito de caixa para a Companhia, portanto, afetando o lucro líquido contábil, mas não afetando o EBITDA.

Na aquisição da Swift Foods Company pela JBS, foi apurado um ágio no valor de R\$877,6 milhões, fundamentado por expectativa de rentabilidade futura, que será amortizado em 5 anos.

Além disso, com a aquisição de 100% da SB Holding, Inc, foi apurado um ágio no valor de R\$20,9 milhões que será amortizado em um prazo não superior a 10 anos.

A Companhia considerando que tem gerado EBITDA positivo, deliberou em reunião do Conselho de Administração ocorrida em 1 de novembro de 2007 que para o cômputo dos dividendos sejam excluídos permanentemente, as perdas cambiais dos investimentos permanentes mantidos em moeda estrangeira e o valor da amortização do ágio apurado na aquisição dos investimentos efetuados na JBS USA e SB Holdings incluídas no resultado. A decisão do Conselho de Administração será oportunamente apreciada e votada em Assembléia Geral Extraordinária.

### **Prejuízo Líquido**

No ano de 2007 foi apurado um prejuízo líquido de R\$165,0 milhões contra um lucro líquido de R\$180,3 milhões em 2006.

Considerando os fatores mencionados nas notas explicativas 24 e 25 das demonstrações contábeis e excluindo os montantes referentes às variações cambiais de investimentos em controladas no exterior, o prejuízo líquido da JBS no ano de 2007 seria de R\$5,0 milhões.

Este prejuízo deve-se em parte à pressão nas margens que vinha ocorrendo na indústria de carne bovina nos Estados Unidos.

### **Endividamento Consolidado**

<b>R\$ milhões</b>	<b>4T07</b>	<b>3T07</b>	<b>Var.% 4T07/3T07</b>
Endividamento Bruto	3.749,6	3.949,5	-5,1%
Disponibilidades	1.381,7	1.621,0	-14,8%
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>2.367,9</b>	<b>2.328,5</b>	<b>1,7%</b>
<b>Dívida Líquida/EBITDA</b>	<b>3,7X</b>	<b>3,3X</b>	

O endividamento bruto da Companhia é composto principalmente por linhas de financiamento, operações de financiamento às exportações contratadas junto a instituições financeiras e por *Notes* (Reg. S e 144A) no valor de face total de US\$575 milhões, com vencimento em 2011 e 2016, sendo US\$275 milhões emitidos a uma taxa de juros anual de 9,375%, pagos trimestralmente e US\$300 milhões a uma taxa de juros anual de 10,50%, pagos semestralmente.



Considerando o atual cenário de crédito mundial, a JBS antecipou a renovação das linhas de crédito para refinanciamento por prazos de 03 a 05 anos de empréstimos no valor total de US\$ 750 milhões que venceriam em julho de 2008.

Neste relatório, os resultados operacionais da JBS, bem como os da JBS USA serão comentados de forma independente, de modo a facilitar a análise e comparabilidade dos números, bem como manter o histórico evolutivo das informações fornecidas desde a abertura de capital da Companhia.

## ANÁLISE DOS RESULTADOS – JBS MERCOSUL

### Análise Horizontal dos Principais Indicadores Operacionais JBS MERCOSUL

R\$ milhões	4T07	4T06*	Var.% 4T07/4T06	3T07	Var.% 4T07/3T07	12M07	12M06*	Var.% 12M07/12M06
Receita Líquida	1.319,1	911,0	44,8%	1.315,5	0,3%	4.891,9	3.967,6	23,3%
Mercado Doméstico	522,5	422,3	23,7%	511,6	2,1%	1.982,2	1.540,1	28,7%
Mercado Externo	796,6	488,7	63,0%	803,9	-0,9%	2.909,7	2.427,5	19,9%
Lucro Bruto	334,7	203,3	64,6%	309,6	8,1%	1.182,7	930,9	27,1%
<b>Margem Bruta</b>	<b>25,4%</b>	<b>22,3%</b>		<b>23,5%</b>		<b>24,2%</b>	<b>23,5%</b>	
Lucro Líquido	-136,1	76,0	-279,1%	-78,3	73,8%	-165,0	180,3	-191,5%
Margem Líquida	-10,3%	8,3%		-6,0%		-3,4%	4,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>199,1</b>	<b>134,5</b>	<b>48,1%</b>	<b>171,9</b>	<b>15,9%</b>	<b>692,5</b>	<b>564,9</b>	<b>22,6%</b>
Margem EBITDA	15,1%	14,8%		13,1%		14,2%	14,2%	
Cabeças Abatidas <sup>1</sup>	858,3	830,9	3,3%	929,3	-7,6%	3.621,0	3.414,0	6,1%
Volume Vendido <sup>2</sup>								
Mercado Doméstico	198,0	169,6	16,8%	215,6	-8,1%	812,7	666,2	22,0%
Mercado Externo	112,7	99,1	13,7%	111,0	1,6%	439,5	380,8	15,4%
<b>Volume Total</b>	<b>310,7</b>	<b>268,7</b>	<b>15,6%</b>	<b>326,6</b>	<b>-4,8%</b>	<b>1.252,2</b>	<b>1.047,0</b>	<b>19,6%</b>

(\*) Pro-forma - desconsiderando o resultado das operações da divisão de Higiene e Limpeza em função da cisão parcial ocorrida em 31 de dezembro de 2006

<sup>1</sup>Em milhares de cabeças

<sup>2</sup>Em milhares de toneladas

### Receita Operacional Líquida JBS MERCOSUL

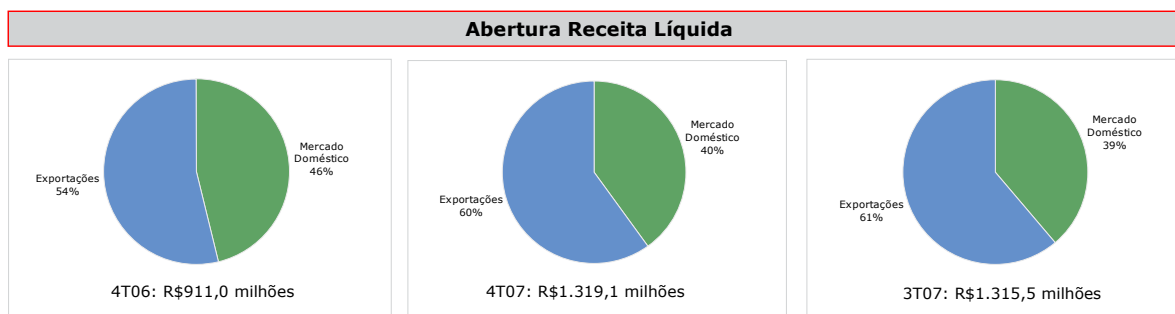
A receita operacional líquida de vendas aumentou 44,8%, passando de R\$911,0 milhões no 4T06 para R\$1.319,1 milhões no 4T07. Em relação ao 3T07, a receita apresentou crescimento de 0,3% e no acumulado de 2007 cresceu 23,3% em comparação aos 12M06.

O crescimento da receita operacional deve-se: (i) maior demanda dos mercados domésticos e externos (ii) a integração das novas companhias adquiridas na Argentina; (iii) flexibilidade da companhia em distribuir seus produtos entre o mercado interno e externo, e (iiii) possibilidade de otimização de seus resultados através do direcionamento racional de sua produção entre produtos in natura e/ou industrializados.

Destaca-se no resultado trimestral o forte desempenho apresentado no mercado externo, que gerou receitas 63% superiores ao 4T06 em função da combinação de maiores volumes exportados e maiores preços.



A participação das exportações sobre a receita líquida total da Companhia variou de 54% no 4T06 para 60% no 4T07, enquanto o mercado doméstico foi responsável por 40% da receita líquida no 4T07 contra 46% no 4T06, conforme demonstra o gráfico abaixo.



Fonte: JBS

### **Margem Bruta**

Como consequência do aumento na receita operacional líquida, o lucro bruto apresentou um crescimento de 64,6%, passando de R\$203,3 milhões no 4T06 para R\$334,7 milhões no 4T07. Em relação à margem bruta, a Companhia registrou um acréscimo de 3,1 p.p., passando de 22,3% no 4T06 para 25,4% no 4T07. Em relação ao 3T07, a margem bruta apresentou um crescimento de 1,9 p.p..

### **EBITDA**

No 4T07, o EBITDA (lucro antes dos impostos, juros, depreciações e amortizações) da Companhia apresentou um crescimento de 48,1%, passando de R\$134,5 milhões no 4T06 para R\$199,1 milhões no 4T07. A margem EBITDA da Companhia obteve um acréscimo de 0,3 p.p., passando de 14,8% no 4T06 para 15,1% no 4T07.

No ano de 2007, o EBITDA foi de R\$692,5 milhões com crescimento de 22,6% em relação ao ano de 2006. A margem EBITDA manteve-se constante em 14,2%.

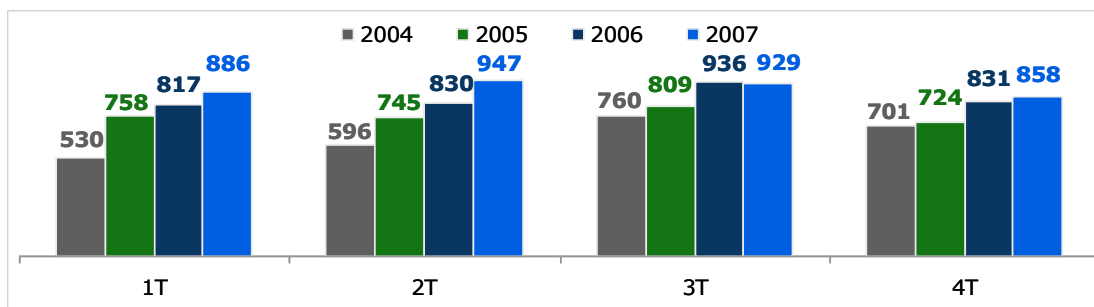
### **Volume de Cabeças Abatidas**

No 4T07, o volume de abate da JBS MERCOSUL apresentou um crescimento de 3,3%, totalizando 858 mil cabeças contra 831 mil no mesmo período do ano anterior.

Em comparação ao 3T07 houve um decréscimo no volume de cabeças abatidas de 7,6%, conforme movimento sazonal que pode ser observado no gráfico de Abate Trimestral Histórico abaixo.



**Abate Trimestral Histórico – Milhares de Cabeças de Gado**



No acumulado de 2007, o volume de abate cresceu 6,1% em relação aos doze meses de 2006.

Atualmente, a capacidade total de abate da JBS é de 18,4 mil cabeças/dia no Brasil e 6,7 mil cabeças/dia na Argentina, totalizando 25,1 mil cabeças/dia na JBS MERCOSUL.

### **Análise Vertical do Desempenho Operacional JBS MERCOSUL**

R\$ milhões	4T07	%	4T06**	%	3T07	%	12M07	%	12M06**	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.319,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>911,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.315,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.891,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.967,6</b>	<b>100,0%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	-984,4	-74,6%	-707,6	-77,7%	-1.005,9	-76,5%	-3.709,2	-75,8%	-3.036,7	-76,5%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>334,7</b>	<b>25,4%</b>	<b>203,3</b>	<b>22,3%</b>	<b>309,6</b>	<b>23,5%</b>	<b>1.182,7</b>	<b>24,2%</b>	<b>930,9</b>	<b>23,5%</b>
Despesas com Vendas	-117,1	-8,9%	-74,9	-8,2%	-115,7	-8,8%	-439,3	-9,0%	-347,3	-8,8%
Despesas Adm. e Gerais	-40,7	-3,1%	-29,5	-3,2%	-41,1	-3,1%	-130,4	-2,7%	-105,5	-2,7%
Resultado Financeiro*	-68,5	-5,2%	-0,7	-0,1%	-171,8	-13,1%	-370,0	-7,6%	-204,1	-5,1%
Resultado de Eq. Patrimonial	-126,7	-9,6%	0,0	0,0%	-34,3	-2,6%	-161,0	-3,3%	0,0	0,0%
Amortização de Ágio	-73,6	-5,6%	0,0	0,0%	-0,4	0,0%	-74,9	-1,5%	0,0	0,0%
Despesas Extraordinárias	-14,8	-1,1%	0,0	0,0%	-1,7	-0,1%	-67,1	-1,4%	0,0	0,0%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>-106,9</b>	<b>-8,1%</b>	<b>98,3</b>	<b>10,8%</b>	<b>-55,4</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-59,8</b>	<b>-1,2%</b>	<b>273,9</b>	<b>6,9%</b>
Resultado Não Operacional	-5,1	-0,4%	3,0	0,3%	-0,9	-0,1%	-5,2	-0,1%	-2,5	-0,1%
IR e Contribuição Social	-23,4	-1,8%	-26,6	-2,9%	-24,7	-1,9%	-103,4	-2,1%	-92,3	-2,3%
Participações Minoritárias	-0,7	-0,1%	1,2	0,1%	2,7	0,2%	3,5	0,1%	1,2	0,0%
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>-136,1</b>	<b>-10,3%</b>	<b>76,0</b>	<b>8,3%</b>	<b>-78,3</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-165,0</b>	<b>-3,4%</b>	<b>180,3</b>	<b>4,5%</b>

(\*) O resultado financeiro e, conseqüentemente, o lucro líquido foram afetados pela variação cambial sobre os investimentos feitos em moeda estrangeira no montante de aproximadamente R\$160 nos 12M07. O efeito da variação cambial não gera efeito de caixa para a Companhia, portanto não afeta o EBITDA do período.

(\*\*) Pro-forma - desconsiderando o resultado das operações da divisão de Higiene e Limpeza em função da cisão parcial ocorrida em 31 de dezembro de 2006

### **Custo dos Produtos Vendidos**

O custo dos produtos vendidos aumentou 39,1%, passando de R\$707,6 milhões no 4T06 para R\$984,4 milhões no 4T07. A razão do custo dos produtos vendidos sobre a receita líquida passou de 77,7% no 4T06 para 74,6% no 4T07, principalmente em função da estratégia utilizada pela Companhia para compra de matéria prima durante o trimestre.

Devido ao crescimento apresentado no custo de aquisição do gado, a Companhia, utilizando-se da distribuição geográfica das suas plantas e do momento de mercado, intensificou a compra de matéria prima de terceiros para desossa e processamento, motivado pelo descolamento entre o preço de compra do gado e o da carne com osso de terceiros durante o segundo semestre.



Analisando os resultados anuais, o custo de mercadoria vendida em 2007 foi de R\$3.709,2 milhões, crescimento de 22,1% em relação ao ano de 2006.

### ***Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas***

As despesas com vendas passaram de R\$74,9 milhões no 4T06 para R\$117,1 milhões no 4T07 em função (i) do crescimento no volume comercializado durante o período e (ii) dos investimentos em marketing, os quais vem sendo realizados pela Companhia visando a promoção e consolidação da marca de produtos Swift, especialmente da sua nova linha de produtos, a qual ainda não havia sido lançada no 3T06. Como percentual sobre a receita operacional líquida, as despesas com vendas apresentaram um acréscimo de 0,7 p.p., passando de 8,2% no 4T06 para 8,9% no 4T07. As despesas administrativas cresceram R\$11,3 milhões em relação ao 4T06, representando 3,1% sobre a receita líquida da Companhia no 3T07 e 3,2% no mesmo período do ano anterior.

As despesas com vendas, gerais e administrativas foram de R\$569,7 milhões no ano de 2007, representando 11,6% sobre a receita líquida.

### ***Resultado Financeiro Líquido***

O resultado financeiro do 4T07 foi negativo em R\$68,5 milhões, comparado a R\$0,7 milhão no 4T06.

No ano de 2007 o resultado financeiro foi negativo em R\$370,0 milhões, impactada pela expressiva variação cambial dos investimentos permanentes em moeda estrangeira. Tanto o dólar norte americano quanto o peso argentino sofreram desvalorizações significativas em relação ao real no período decorrido entre as datas dos investimentos e o término do exercício de 2007. A desvalorização do dólar em relação ao real foi de 7,9% e a do peso argentino em relação ao real foi de 19,6%.

### ***Prejuízo Líquido***

O prejuízo líquido da JBS MERCOSUL no ano de 2007 foi de R\$165,0 milhões contra um lucro líquido de R\$180,3 milhões em 2006. Para o 4T07 o prejuízo foi de R\$136,1 milhões, contra um lucro líquido de R\$76,0 milhões no 4T06.

Considerando os fatores mencionados nas notas explicativas 24 e 25 das demonstrações contábeis e excluindo os montantes referentes às variações cambiais de investimentos em controladas no exterior, o prejuízo líquido da JBS no ano de 2007 seria de R\$5,0 milhões.





### Mercado Doméstico JBS MERCOSUL

Mercado Doméstico	4T07	4T06*	Var.% 4T07/4T06	3T07	Var.% 4T07/3T07	12M07	12M06*	Var.% 12M07/12M06
<b>Receita Líquida<sup>1</sup></b>								
Carne In Natura	392,9	289,6	35,7%	362,8	8,3%	1.398,7	1033,0	35,4%
Industrializado	64,8	56,3	15,1%	65,7	-1,4%	266,4	220,9	20,6%
Outros	64,8	76,4	-15,2%	83,1	-22,0%	317,1	286,2	10,8%
<b>TOTAL</b>	<b>522,5</b>	<b>422,3</b>	<b>23,7%</b>	<b>511,6</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.982,2</b>	<b>1.540,1</b>	<b>28,7%</b>
<b>Volume<sup>2</sup></b>								
Carne In Natura	150,5	122,9	22,5%	163,5	-8,0%	610,1	478,0	27,6%
Industrializado	11,2	10,2	9,5%	11,2	0,4%	46,2	38,8	19,1%
Outros	36,3	36,5	-0,4%	40,9	-11,3%	156,4	149,4	4,7%
<b>TOTAL</b>	<b>198,0</b>	<b>169,6</b>	<b>16,8%</b>	<b>215,6</b>	<b>-8,1%</b>	<b>812,7</b>	<b>666,2</b>	<b>22,0%</b>
<b>Preços Médios<sup>3</sup></b>								
Carne In Natura	2,61	2,36	10,8%	2,22	17,7%	2,29	2,16	6,1%
Industrializado	5,78	5,50	5,1%	5,88	-1,8%	5,76	5,69	1,2%
Outros	1,78	2,10	-14,9%	2,03	-12,1%	2,03	1,92	5,8%
<b>TOTAL</b>	<b>2,64</b>	<b>2,49</b>	<b>6,0%</b>	<b>2,37</b>	<b>11,2%</b>	<b>2,44</b>	<b>2,31</b>	<b>5,5%</b>

(\*) Pro-forma - desconsiderando o resultado das operações da divisão de Higiene e Limpeza em função da cisão parcial ocorrida em 31 de dezembro de 2006

<sup>1</sup>Em milhões

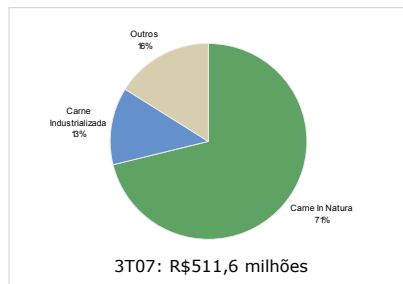
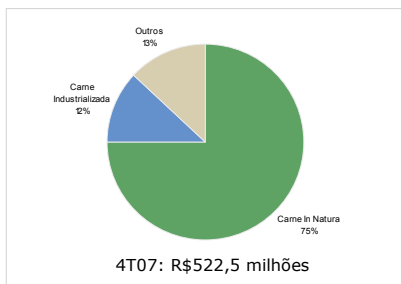
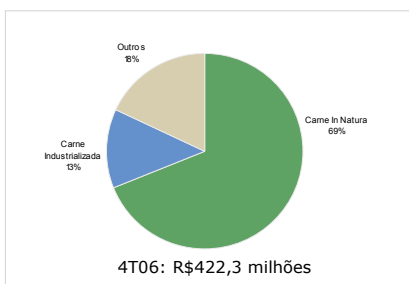
<sup>2</sup>Em milhares de toneladas

<sup>3</sup>Em R\$/Kg

No 4T07, a receita líquida da JBS MERCOSUL no mercado doméstico totalizou R\$522,5 milhões, 23,7% superior ao montante apresentado no 4T06. Este resultado deve-se principalmente ao crescimento de 16,8% no volume comercializado, que passou de 169,6 mil toneladas no 4T06 para 198,0 mil toneladas no 4T07, bem como ao aumento de 6,0% no preço médio de venda em relação ao 4T06.

Em relação ao 3T07, o volume decresceu 8,1% no 4T07, a receita líquida no mercado doméstico cresceu 2,1% compensado pelo aumento médio de preços de 11,2%.

#### Abertura Receita Líquida – Mercado Doméstico



Fonte: JBS

No acumulado de 2007, o crescimento da receita líquida total em relação a 2006 foi de 28,7%, e o volume apresentou um acréscimo de 22,0%.



O aumento no custo de matéria prima verificado durante o ano de 2007, refletiu diretamente nos preços de venda da carne aos clientes da Companhia que aumentaram em média 5,5%.

Estes resultados devem-se principalmente a (i) um crescimento no consumo de carne bovina no Brasil e Argentina impulsionado pelo bom desempenho da economia local, (ii) um maior direcionamento dos volumes para este mercado de cortes que apresentaram maior rentabilidade do que nos mercados internacionais, (iii) um forte desempenho de cortes de maior valor agregado, comercializados através de marcas da JBS, tais como Maturata, Cabaña Las Lilas e Organic Beef Friboi e (iv) um crescimento nas vendas domésticas na Argentina resultantes da entrada em operação das plantas de Venado Tuerto e Pontevedra.

Na carne bovina industrializada a JBS registrou um crescimento no volume de vendas de 9,5%, passando de 10,2 mil toneladas no 4T06 para 11,2 mil toneladas no 4T07. No 4T07 comparado com o 3T07, o volume de carne bovina industrializada manteve-se no mesmo patamar, enquanto os preços decresceram 1,8%. No acumulado do ano, o volume de carne industrializada apresenta um crescimento de 19,1% e preços médios estáveis em comparação a 2006. Estes resultados devem-se a um aumento no consumo dos produtos da Companhia, que vem investindo fortemente na consolidação das suas marcas no setor de alimentos processados, bem como aos volumes comercializados da nova linha de produtos Swift.

O preço médio dos produtos industrializados apresentou um crescimento de 5,1%, principalmente em função da composição dos produtos industrializados vendido durante o período, que favoreceu produtos de maior valor agregado, comercializados através das marcas Swift e Anglo.



## Mercado Externo MERCOSUL

Mercado Externo	4T07	4T06*	Var.% 4T07/4T06	3T07	Var.% 4T07/3T07	12M07	12M06*	Var.% 12M07/12M06
<b>Receita Líquida<sup>1</sup></b>								
Carne In Natura	590,9	333,0	77,4%	592,0	-0,2%	2.105,2	1.744,8	20,7%
Industrializado	205,7	155,6	32,2%	211,9	-2,9%	804,6	682,6	17,9%
<b>TOTAL</b>	<b>796,6</b>	<b>488,6</b>	<b>63,0%</b>	<b>803,9</b>	<b>-0,9%</b>	<b>2.909,7</b>	<b>2.427,4</b>	<b>19,9%</b>
<b>Volume<sup>2</sup></b>								
Carne In Natura	84,6	64,6	30,9%	71,6	18,2%	305,0	261,1	16,8%
Industrializado	28,2	34,6	-18,7%	39,4	-28,6%	134,5	119,8	12,3%
<b>TOTAL</b>	<b>112,7</b>	<b>99,2</b>	<b>13,6%</b>	<b>111,0</b>	<b>1,6%</b>	<b>439,5</b>	<b>380,9</b>	<b>15,4%</b>
<b>Preços Médios<sup>3</sup></b>								
Carne In Natura	6,99	5,16	35,5%	8,27	-15,5%	6,90	6,68	3,3%
Industrializado	7,30	4,49	62,6%	5,38	35,9%	5,98	5,70	5,0%
<b>TOTAL</b>	<b>7,07</b>	<b>4,92</b>	<b>43,5%</b>	<b>7,24</b>	<b>-2,4%</b>	<b>6,62</b>	<b>6,37</b>	<b>3,9%</b>
<b>Preços Médios<sup>4</sup></b>								
Carne In Natura	3,91	2,40	63,3%	4,31	-9,3%	3,54	3,07	15,4%
Industrializado	4,09	2,09	95,9%	2,80	45,9%	3,07	2,62	17,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3,96</b>	<b>2,29</b>	<b>72,9%</b>	<b>3,78</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,40</b>	<b>2,93</b>	<b>16,1%</b>

(\*) Pro-forma - desconsiderando o resultado das operações da divisão de Higiene e Limpeza em função da cisão parcial ocorrida em 31 de dezembro de 2006

<sup>1</sup>Em milhões

<sup>2</sup>Em milhares de toneladas

<sup>3</sup>Em R\$/Kg

<sup>4</sup>Em US\$/Kg

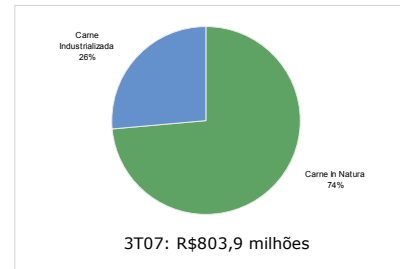
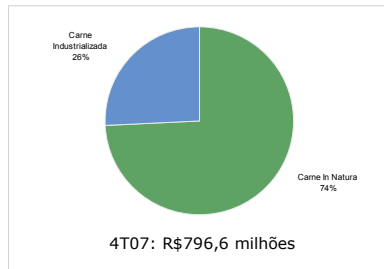
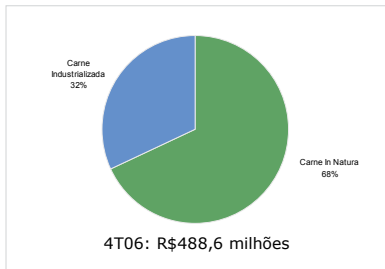
No mercado externo, a JBS registrou uma receita líquida de exportação de R\$796,6 milhões no 4T07, contra R\$488,6 milhões registrados no 4T06, crescendo 63,0%.

Esse crescimento no trimestre é explicado pela (i) demanda mais forte do mercado externo, (ii) inclusão das operações das plantas de Pontevedra e Venado Tuerto na Argentina, (iii) significativo aumento dos preços no mercado internacional e (iiii) otimização da receita através do direcionamento dos produtos para os mercados de maior rentabilidade.

Adicionalmente, o aumento dos preços médios em dólar observado deve-se a (i) uma mudança na combinação de produtos comercializados durante o trimestre, que favoreceu cortes de maior valor agregado, (ii) elevação dos custos da matéria prima ocorrida no período e (iii) trajetória da moeda brasileira frente ao dólar norte americano que impulsionou os preços no mercado internacional.







### Abertura Receita Líquida – Mercado Externo



Fonte: JBS

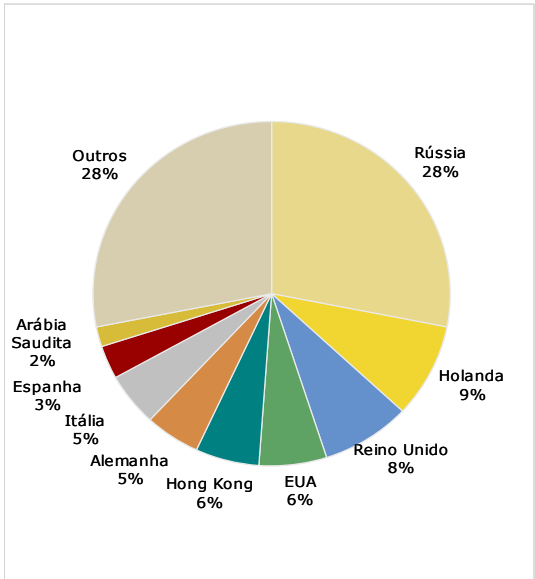
No acumulado de 2007, a receita líquida de exportação apresentou um crescimento de 19,9% em relação ao ano anterior, resultado de um crescimento dos volumes embarcados de 15,4% e preços médios 3,9% maiores em Reais (R\$).

Em relação aos volumes exportados, destacam-se os seguintes fatores:

-  Crescimento das exportações para a União Européia, um mercado que concentra cortes de maior valor agregado.
-  Maior demanda pelo mercado Russo e do Oriente Médio.
-  Aumento das exportações para mercados em crescimento, tais como Venezuela, Peru, Hong-kong e Filipinas.
-  Crescimento em volume de 16,8% nos produtos in natura e de 12,3% nos produtos industrializados.

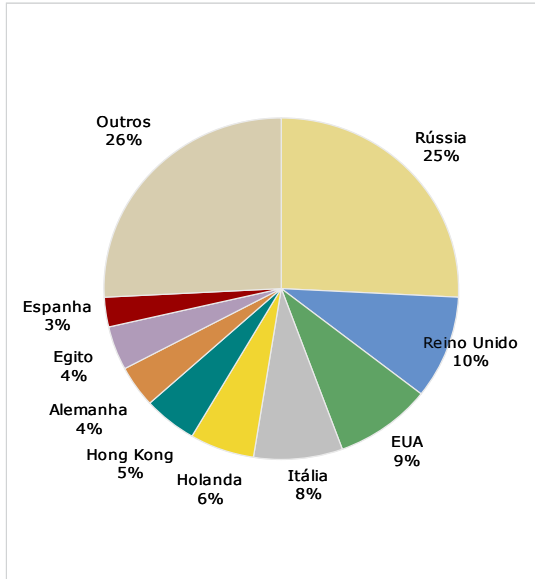


**Distribuição Exportações – 4T07**



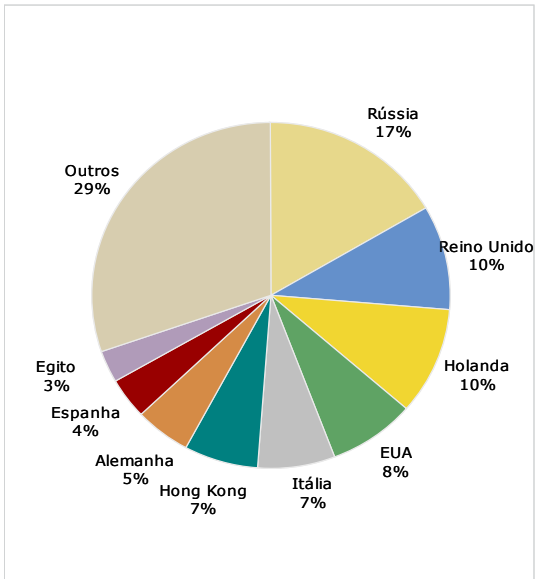
Fonte: JBS

**Distribuição Exportações – 4T06**



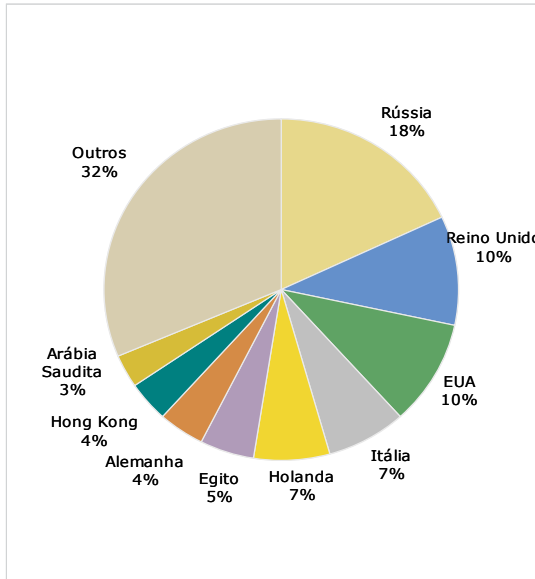
Fonte: JBS

**Distribuição Exportações – 12M07**



Fonte: JBS

**Distribuição Exportações – 12M06**



Fonte: JBS



## DISPÊNDIOS DE CAPITAL

No 4T07, o valor total dos dispêndios de capital da JBS em bens, indústria e equipamentos, incluindo as aquisições (não incluindo a Swift), foi de R\$205,7 milhões. Em 2007, estes dispêndios acumulam R\$641,0 milhões.

Ao longo do ano de 2007, os investimentos aplicados em projetos incluem:

- Ampliação da unidade de carne industrializada da unidade em Andradina (SP), objetivando o aumento da capacidade produtiva de 30 toneladas por dia para 100 toneladas por dia. A ampliação desta unidade foi concluída na primeira quinzena de outubro de 2007 e se encontra operacional.
- Ampliação da capacidade de abate e desossa da unidade de Barra do Garças (MT), de 1.300 cabeças por dia para 2.500 cabeças por dia. A primeira fase de ampliação desta unidade já foi concluída e sua capacidade atual é de 2.000 cabeças por dia.
- Ampliação da capacidade de abate e desossa da unidade de Campo Grande (MS), de 1.300 cabeças por dia para 3.000 cabeças por dia.
- Ampliação da capacidade de abate e desossa da unidade de Vilhena (RO), de 900 cabeças por dia para 2.200 cabeças por dia. A operação de desossa já se encontra em operação.
- Aquisição da unidade de abate de bovinos na cidade de Maringá, no estado do Paraná, por R\$80,0 milhões, com previsão de investimentos em ampliação de R\$10,0 milhões.
- Construção de um novo terminal de contêineres para exportação em Cubatão (SP) com capacidade para receber e armazenar 240 contêineres. Esse terminal foi inaugurado no mês de outubro de 2007.
- Outros investimentos, tais como compra de novos equipamentos e manutenção das unidades produtoras.



## **ANÁLISE DOS RESULTADOS – JBS USA, INC.**

### ***Base de Divulgação dos Resultados da JBS USA***

Anteriormente à aquisição pela JBS, a subsidiária da Swift Foods Company, S&C Holdco 3, Inc., “sub-holding” controladora direta de todas as empresas operacionais, reportava seus resultados perante a Securities and Exchange Commission (“SEC”) nos Estados Unidos com seu ano fiscal se encerrando no mês de maio e, conforme os padrões da indústria local, em bases semanais, sendo cada trimestre composto por um período de 13 e/ou 14 semanas e, conseqüentemente, o ano fiscal composto por um período de 52 semanas ou 53 semanas, dependendo do ano. A Swift Foods Company, holding do grupo todo não reportava seus resultados na SEC.

Subseqüentemente à conclusão da aquisição da Swift pela JBS, a nova administração da empresa decidiu (i) alterar o nome da companhia de Swift Foods Company para JBS USA, Inc., (ii) alterar o ano fiscal para fazê-lo encerrar no mês de dezembro de forma a se alinhar com o ano fiscal da JBS, (iii) manter a apresentação dos resultados na base semanal conforme descrito acima e (iv) mudar a auditoria externa a partir de 11/07/07 para a Grant Thornton de forma a manter uma única empresa de auditoria externa para o grupo.

Dessa forma, o período que foi efetivamente consolidado na JBS compreende os 173 dias iniciados em 11 de julho de 2007 e encerrados em 30 de dezembro de 2007, data de fechamento do trimestre para a JBS USA.

Levando-se em conta que todas as alterações descritas acima acarretam uma ausência de comparabilidade para o período consolidado na JBS, estamos incluindo abaixo (i) os resultados revisados da JBS USA em Reais e em BR GAAP para os 173 dias entre 11/07/07 e 30/12/07 e (ii) uma comparação entre os períodos de 90 dias encerrados em 23/09/07 e de 98 dias encerrados em 30/12/07 ambos em US GAAP e em US\$.

Com respeito ao item (ii) acima, apesar dos números estarem em US GAAP e em US\$ e não refletirem totalmente o período dos resultados que foram consolidados na JBS, as qualificações e comentários são válidos e refletem adequadamente as variáveis que influenciaram o desempenho da empresa desde a data de aquisição.



### **Demonstração de Resultados – JBS USA, Inc.**

A tabela abaixo demonstra os resultados da JBS USA, Inc., anteriormente Swift Foods Company ("Swift"), incluindo as suas operações nos Estados Unidos e Austrália, revisados, em BR GAAP e em Reais (R\$), entre o período de 11/07/07 e 30/12/07.

<b>R\$ milhões</b>	<b>11/07/2007</b> <b>30/12/2007</b>	<b>%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>9.249,6</b>	<b>100,0%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	-8.899,9	-96,2%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>349,7</b>	<b>3,8%</b>
Despesas com Vendas	-347,3	-3,8%
Despesas Gerais e Administrativas	-145,2	-1,6%
Resultado Financeiro	-33,2	-0,4%
Resultado de Eq. Patrimonial	0,0	0,0%
Demais Despesas Operacionais	0,0	0,0%
Resultado Não Operacional	16,4	0,2%
IR e Contribuição Social	-1,5	0,0%
Participações Minoritárias	0,0	0,0%
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>-161,0</b>	<b>-1,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-101,4</b>	<b>-1,1%</b>

A receita líquida da JBS USA nos 173 dias entre 11 de julho de 2007 e 30 de dezembro de 2007 atingiu R\$9.249,6 milhões. A margem bruta para o período foi de 3,8% e a margem líquida foi negativa em 1,7%. O EBITDA foi R\$101,4 milhões negativos com uma margem EBITDA negativa de 1,1%.

Como mencionado anteriormente, devido à falta de comparabilidade desse período com dados passados da empresa, os comentários a respeito do desempenho operacional e por divisão se encontram abaixo.





## COMENTÁRIOS DE DESEMPENHO – JBS USA, INC.

A tabela abaixo demonstra os resultados da JBS USA, Inc., anteriormente Swift Foods Company ("Swift"), incluindo as suas operações nos Estados Unidos e Austrália, revisados, em US GAAP e em dólares (US\$), durante as últimas treze semanas e catorze semanas findas em 23/09/07 e 30/12/07, respectivamente. Os dados para as treze semanas findas em 23/09/07 são pro-forma, pois combinam 2 períodos distintos.

US\$ milhões	30/dez	%	23/set	%	Var. US\$	Vari. %
<b>Receita Líquida</b>	2.871,4	100,0%	2.588,2	100,0%	283,2	10,9%
Custo de mercadoria vendida	-2.902,5	-101,1%	-2.571,7	-99,4%	-330,8	-12,9%
<b>Margem Bruta</b>	<b>-31,1</b>	<b>-1,1%</b>	<b>16,5</b>	<b>0,6%</b>	<b>-47,6</b>	<b>-288,5%</b>
Despesas com Vendas, Gerais e Adm.	-35,7	-1,2%	-35,3	-1,4%	-0,4	-1,1%
Resultado Financeiro	-12,5	-0,4%	-27,7	-1,1%	15,2	-54,9%
<b>EBITDA</b>	<b>-41,1</b>	<b>-1,4%</b>	<b>3,8</b>	<b>0,1%</b>	<b>-44,9</b>	<b>-1181,6%</b>

### Receita Líquida

A receita líquida para as catorze semanas findas em 30/12/07 apresentou um crescimento de US\$283,2 milhões, ou 10,9%, quando comparada às treze semanas findas em 23/09/07, refletindo uma semana adicional no quarto trimestre de 2007 e um aumento de 7,7% no preço de vendas em geral.

O aumento no preço de venda inclui uma relativa estabilidade no preço da carne bovina americana, uma redução de 15,6% no preço da carne suína compensados por um aumento de 20,0% no preço da carne bovina australiana – incluindo uma valorização de 5,1% do dólar australiano em relação ao dólar americano.

O crescimento no volume dos EUA reflete uma semana adicional no quarto trimestre de 2007 e inclui um aumento no volume de vendas de 11,6% da carne bovina americana, um aumento de 24,2% no volume da carne suína parcialmente compensado por uma queda de 3,7% no volume de vendas da Austrália devido ao fechamento sazonal das plantas australianas em meados de dezembro, fato usual nesta época.

### Custo das Mercadorias Vendidas

O custo das mercadorias vendidas apresentou um crescimento de US\$330,8 milhões, ou 12,9%, para as catorze semanas findas em 30/12/07, comparado com as treze semanas findas em 23/09/07 incluindo o impacto de uma semana adicional no quarto trimestre de 2007.

Este aumento é composto por (i) crescimento de 17% na divisão de carne bovina americana como consequência de um aumento de 5,8% no preço do gado americano compensado por uma queda de 1,1% nos custos operacionais; (ii) crescimento de 0,7% na divisão de suínos compensado por uma redução de 23,4% nos preços do porco; e (iii) crescimento de 11,3% na divisão da Austrália como consequência de um aumento de 17,2% no preço do gado australiano, parcialmente compensado por um decréscimo de 1,7% nos custos operacionais.



### **Margem Bruta**

A margem bruta da JBS USA foi de 1,1% negativo nas catorze semanas findas em 30/12/07, comparada a 0,6% positivo nas treze semanas findas em 23/9/07.

Os percentuais da margem bruta apresentaram uma queda geral de 1,7 p.p., devido à queda de 5,3% na divisão de carne bovina nos EUA parcialmente compensado por uma melhora na margem da carne de porco de 3,9% e de 3,6% na divisão de carne bovina na Austrália.

O declínio nas margens da divisão de bovinos nos EUA foi atribuído à redução significativa das margens de carne na indústria em geral, impactando uma redução de US\$95 milhões na margem do quarto trimestre, pois o preço do gado permaneceu alto enquanto valores da carcaça reduziram.

As melhorias na divisão de suínos nos EUA foram atribuídas à melhoria das margens de carne suína no quarto trimestre, enquanto as melhorias na divisão Austrália foram atribuídas ao período favorável de disponibilidade de gado anterior ao fechamento anual das plantas em dezembro.

### **Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas**

As despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram US\$35,7 milhões nas catorze semanas findas em 30/12/07, comparadas a US\$35,3 milhões para as treze semanas findas em 23/09/07. Estas despesas apresentaram um aumento de US\$0,4 milhão, ou 1,1%, quando comparado ao trimestre anterior.

O quarto trimestre inclui aproximadamente US\$2,5 milhões de despesas com incentivos gerenciais as quais não ocorreram no terceiro trimestre, além de uma semana adicional quando comparado ao trimestre anterior. Estas despesas foram compensadas pela redução de US\$0,8 milhão de despesas profissionais devido à redução de honorários de auditoria e supervisão pagas aos antigos proprietários da companhia, uma redução nas despesas com devedores duvidosos de 0,7 milhão e uma queda de 0,9 milhão com despesas extraordinárias associadas a um acordo de retenção para garantir a continuidade de certas posições gerenciais por um período de 6 meses após a aquisição da Swift. Esta última despesa ocorreu durante este período de maio até dezembro de 2007 e não foi renovada após o vencimento, sendo paga em janeiro de 2008.

### **Resultado Financeiro Líquido**

O resultado financeiro líquido para as catorze semanas findas em 30/12/07 foi de US\$12,5 milhões, comparado a US\$27,7 milhões nas treze semanas findas em 23/09/07. A queda apresentada de US\$15,2 milhões deve-se principalmente ao menor nível de endividamento da Companhia e à sua nova estrutura de capital após a conclusão da aquisição da Swift pela JBS no dia 11 de julho de 2007. Além disso, no trimestre findo em 23/09/07 ocorreu a inclusão de aproximadamente US\$12 milhões referentes a custos e comissões associadas a financiamentos para a aquisição da Swift, que acabaram não sendo utilizados dada a estrutura de capital final da transação. Cabe ressaltar que de acordo com as normas de US GAAP, esses custos devem ser tratados como despesa imediatamente, não podendo ser amortizados ao longo do tempo.

### **EBITDA**

Como resultado dos aspectos operacionais comentados acima, o EBITDA para as catorze semanas findas em 30/12/07 foi de US\$41,1 milhões negativos contra US\$3,8 milhões positivos para as treze semanas findas em 23/09/07. As margens EBITDA foram de 1,4% negativo no quarto trimestre e 0,1% positivo no terceiro trimestre.



## COMENTÁRIOS DE DESEMPENHO POR DIVISÃO

### Principais Indicadores Operacionais

Resultados Operacionais <sup>1</sup>	30/dez	23/set	Variação US\$	Variação da Receita	Variação do Volume	Variação do Preço Médio
<b>Receita Líquida<sup>2</sup></b>						
JBS USA - Carne Bovina	1.751,4	1.576,5	174,9	11,1%	11,6%	-0,5%
JBS USA - Carne Suína	598,2	570,3	27,9	4,9%	24,2%	-15,6%
JBS Austrália - Carne Bovina	594,9	515,5	79,4	15,4%	-3,7%	20,0%
Corporativo e Outros	-73,1	-74,1	1,0	-1,4%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.871,4</b>	<b>2.588,2</b>	<b>283,2</b>	<b>10,9%</b>	<b>18,7%</b>	<b>7,7%</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>						
JBS USA - Carne Bovina	-101,6	-10,3	-91,3	-882,5%	-	-
JBS USA - Carne Suína	40,5	15,4	25,1	162,3%	-	-
JBS Austrália - Carne Bovina	20,0	-1,3	21,3	1661,3%	-	-
Corporativo e Outros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-41,1</b>	<b>3,8</b>	<b>-44,9</b>	<b>-1174,5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Margem EBITDA</b>						
JBS USA - Carne Bovina	-5,8%	-0,7%	-	-	-	-
JBS USA - Carne Suína	6,8%	2,7%	-	-	-	-
JBS Austrália - Carne Bovina	3,4%	-0,2%	-	-	-	-
Corporativo e Outros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-1,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup>Últimas catorze e treze semanas findas em 30/12/07 e 23/09/07, respectivamente, em US\$ e US GAAP

<sup>2</sup>Em milhões de US\$

### Carne Bovina – Estados Unidos

#### Receita Líquida

A receita líquida da divisão de carne bovina nos EUA foi de US\$1.751,4 milhões para as catorze semanas findas em 30/12/07, comparada à US\$1.576,5 milhões para as treze semanas findas em 23/09/07. O crescimento apresentado de US\$174,9 milhões, ou 11,1%, reflete uma semana de produção adicional com uma redução nominal no preço de venda sobre um aumento de 11,6% nos volumes.

#### Margem Bruta

A margem bruta da divisão de carne bovina nos EUA foi negativa em 5,5% nas catorze semanas findas em 30/12/07, comparada a 0,2% negativa nas treze semanas findas em 23/09/07. As margens negativas da divisão devem-se a pressão nas margens que vem ocorrendo na indústria em função do aumento do custo de aquisição do gado nos EUA.

#### EBITDA

O EBITDA da divisão da carne bovina nos EUA foi de US\$101,6 milhões negativos para as catorze semanas findas em 30/12/07, comparado a US\$10,3 milhões negativos nas treze semanas findas em 23/09/07. Essa redução foi um reflexo do aumento de 11,1% nas vendas líquidas devido à redução



dos preços de vendas nominais, e também por um aumento de 11,6% nos volumes, compensado por um aumento de 5,8% nos custos unitários de matéria-prima.

A margem da carne bovina apresentou uma redução de US\$95 milhões comparado as treze semanas findas em 23/09/07 devido ao alto custo do gado e à redução nos valores da carcaça.

Um aumento no preço do frete, decorrente de uma relevante alta do preço do diesel e cobranças extras de terceiros associadas ao combustível impactaram negativamente o EBITDA do quarto trimestre comparado ao trimestre anterior.

Positivamente diversas categorias de custos mostraram melhorias significativas no trimestre, incluindo redução nos gastos com suprimentos e gastos com carga horária de trabalho, devido à significativa redução de horas extras visto que os empregados readquiriram suas habilidades produtivas e estão aptos a produzir mais em seu horário normal de trabalho, retornando próximo aos níveis anteriores da inspeção imigratória norte americana. Além disso, em função de reduções no número de funcionários em posições excedentes na administração, houve uma redução em despesas com salários no quarto trimestre.

As despesas com vendas, gerais e administrativas, apresentaram um crescimento de US\$0,5 milhão, ou 2,9%, comparado ao trimestre anterior devido a uma semana adicional no quarto trimestre, bem como a inclusão no quarto trimestre de incentivos gerenciais parcialmente compensado pela redução em salários devido à reestruturação corporativa da matriz e taxas profissionais incluindo despesas com honorários de auditoria e supervisão.

## **Carne Suína – Estados Unidos**

### **Receita Líquida**

A receita líquida da divisão de carne suína nos EUA foi de US\$598,2 milhões para as catorze semanas findas em 30/12/07, comparada com US\$570,3 milhões para as treze semanas findas em 23/09/07. O aumento apresentado de US\$27,9 milhões, ou 4,9% reflete um crescimento de 24,2% no volume de produção parcialmente compensado pela redução de 15,6% nos preços de venda e uma semana adicional no quarto trimestre. A redução nos preços de venda foi atribuída a uma forte sazonalidade na indústria de produção de suínos.

### **Margem Bruta**

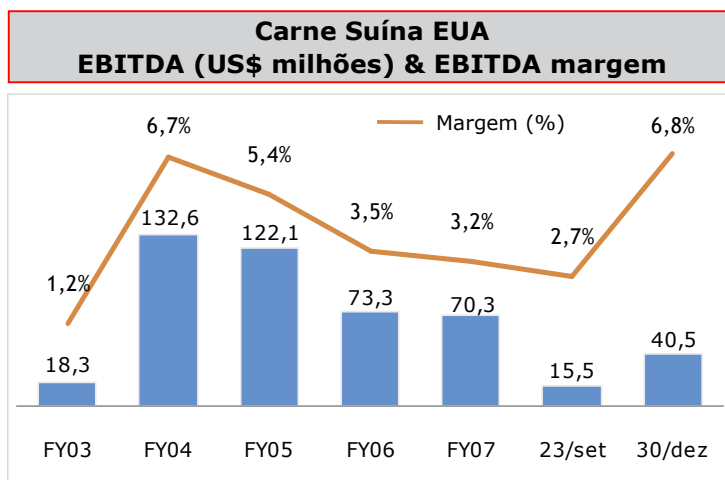
A margem bruta da divisão de carne suína foi de 7,9% para as catorze semanas findas em 30/12/07, comparada a 4,0% para as treze semanas findas em 23/09/07. O aumento apresentado na margem bruta reflete uma redução de 23,4% no custo da matéria prima parcialmente compensado pela redução de 15,6% nos preços de vendas sobre um aumento no volume de 24,2%.

### **EBITDA**

O EBITDA apresentado pela divisão de carne suína foi de US\$40,5 milhões para as catorze semanas findas em 30/12/07, comparado a US\$15,4 milhões para as treze semanas findas em 23/09/12. Este aumento de US\$25,1 milhões, ou 162,3%, deve-se a um crescimento de 24,2% no volume de vendas parcialmente compensado pela redução no preço de vendas, combinado com uma redução de 23,4% no preço de suínos devido primeiramente a ganhos derivativos e condições do mercado em geral.



O aumento no custo de produção reflete um leve aumento no custo de armazenamento e um aumento com despesas de salários devido à inclusão de incentivos gerenciais no quarto trimestre, despesas com horas extras decorrente de altos níveis de produção sazonais e custos de utilidades vistos os altos preços do gás natural.



Fonte: Swift Foods 10K, JBS

A divisão de carne suína da JBS USA apresentou no 4T07 sua maior margem EBITDA dos últimos 5 anos.

### **Carne Bovina – Austrália**

#### **Receita Líquida**

A receita líquida da divisão Austrália totalizou US\$594,9 milhões para as catorze semanas findas em 30/12/07, comparada à US\$515,5 milhões nas treze semanas findas em 23/09/07. O crescimento da receita de US\$79,4 milhões, ou 15,4%, reflete um aumento de 20% nos preços de vendas sobre uma diminuição nos volumes de 3,7%, bem como uma semana adicional no quarto trimestre. Os preços de venda, 80% dos quais são denominados em US\$, apresentaram um crescimento para compensar a valorização do dólar australiano de 5% em relação ao dólar norte-americano.

A operação com gado criado a pasto é uma operação oportunista, onde a rentabilidade é movida, em grande parte, pela margem entre o preço do gado e os preços de venda, principalmente quando a oferta de gado é abundante. A Austrália continua a sofrer com níveis de precipitação anormais, os quais continuam a impactar a divisão do negócio que opera com gado criado a pasto.

Adicionalmente, na operação com gado confinado e que se alimenta através de grãos, o alto custo do milho, bem como a valorização do dólar australiano com relação ao dólar norte-americano, geraram uma maior dificuldade de repassar esses custos para os clientes Japoneses, que geralmente compram em dólar americano. Nas últimas semanas a Companhia tem sido bem sucedida em explicar aos seus clientes que o alto custo dos grãos aumentou muito o seu custo de produção na operação com gado confinado, e alguns destes clientes já demonstraram aceitar um novo patamar de preços apesar do impacto negativo nos volumes comercializados. No último trimestre de 2007 o declínio no volume ocorreu na operação de gado criado a pasto devido ao fechamento anual das plantas nas férias coletivas em dezembro.



### Margem Bruta

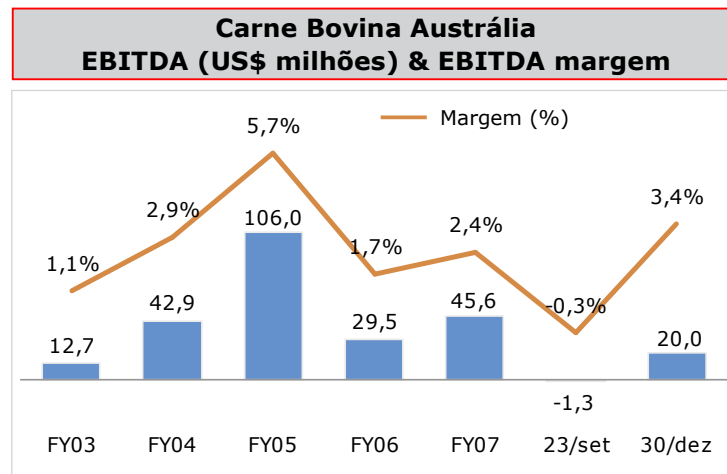
A margem bruta da divisão Austrália foi de 2,9% nas catorze semanas findas em 30/12/07, comparada a 0,7% negativo para as treze semanas findas em 23/09/07, devido a aumentos nos preços de vendas e redução nos custos de operações mais do que compensando o aumento nos custos de estoque de gado.

### EBITDA

O EBITDA da divisão Austrália foi de US\$20,0 milhões para as catorze semanas findas em 30/12/07, comparado a US\$1,3 milhão negativo nas treze semanas findas em 23/09/07. O aumento apresentado de US\$21,3 milhões, ou 1.661,3%, reflete uma valorização do dólar australiano de 5% com relação ao dólar norte-americano no período.

Nos negócios de gado confinado, o aumento nos preços de venda dos produtos e o maior volume de abate contribuíram para compensar os altos custos dos grãos utilizados na engorda dos animais.

Adicionalmente, o EBITDA foi negativamente afetado por um crescimento no custo de aquisição do gado criado a pasto, devido a um menor volume de animais disponível, além de um aumento nas despesas com fretes, em virtude do alto preço do combustível, maior custo de embalagens, manutenção na linha de produção e custos com energia.



Fonte: Swift Foods 10K, JBS

A margem EBITDA da divisão de carne bovina da JBS USA na Austrália no 4T07 foi o segundo melhor resultado desta operação nos últimos 5 anos.



## NORMALIZAÇÃO DO EBITDA DO PERÍODO

Como resultado da aquisição pela JBS, no trimestre findo em 30 de dezembro de 2007, a JBS USA reconheceu algumas despesas não recorrentes, as quais incluíram custos associados ao plano de retenção gerencial da Companhia.

Adicionalmente, como resultado da reestruturação implementada pela JBS, várias despesas foram reduzidas, tais como despesas com vendas, gerais e administrativas e despesas com tratamento de água. Além disso, desde que assumiu a gestão da Companhia, a JBS vem trabalhando para melhorar a eficiência operacional do negócio, em itens como o rendimento da carne bovina e modelo de vendas na Austrália. Como uma parte destas iniciativas foi completada apenas no decorrer das catorze semanas findas em 30 de dezembro de 2007, os benefícios provenientes das mesmas serão capturados nos próximos trimestres.

Por último, o aumento do segundo turno de produção na planta de Greeley e as melhorias operacionais implementadas nas outras plantas, incorreram durante o período em custos incrementais relacionados a salários, perdas em rendimento, custos de estocagem, custos de frete, entre outros. Entretanto, os custos foram incorridos anteriormente aos benefícios do aumento da produção.

Normalização do EBITDA no período <sup>1</sup>	30/dez
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	
JBS USA - Carne Bovina	-101,6
JBS USA - Carne Suína	40,5
JBS Austrália - Carne Bovina	20,0
Corporativo e Outros	-
<b>TOTAL</b>	<b>-41,1</b>
<b>Ajustes:</b>	
Despesas não recorrentes - Plano de retenção <sup>3</sup>	1,5
Redução de despesas - JBS USA <sup>4</sup>	1,8
Catorze semanas comparadas com treze semanas <sup>5</sup>	2,3
Custos - Aumento de produção <sup>6</sup>	31,8
Normalização das margens de carne bovina no mercado <sup>7</sup>	95,4
Melhorias nas rentabilidades subseqüentes a aquisição <sup>8</sup>	3,2
<b>Subtotal</b>	<b>136,0</b>
<b>EBITDA Normalizado</b>	<b>94,9</b>
<i>margem EBITDA</i>	<i>3,3%</i>

(1) Últimas catorze semanas findas em 30/12/07, em US GAAP em US\$.

(2) Em milhões de US\$.

(3) Despesas não recorrentes associadas ao plano de retenção de funcionários.

(4) Reduções permanentes nas despesas com vendas, gerais e administrativas obtidas até o momento pela JBS USA.

(5) O trimestre findo em dezembro possui 14 semanas enquanto o trimestre findo em setembro possui 13 semanas.

(6) Custos associados ao aumento de produção, cujos benefícios serão incorridos nos próximos trimestres.

(7) As margens de carne bovina no mercado americano ficaram abaixo dos níveis históricos durante o trimestre findo em 30/12/07.

(8) Melhorias no nível de rentabilidade obtidas após a data da aquisição.



## EVENTOS RECENTES

### ***Restrição União Européia – Fatos Recentes***

A União Européia suspendeu as importações da carne in natura brasileira no final de janeiro de 2008, quando iniciaram controles mais rigorosos sobre a rastreabilidade dos animais e regras gerais de importação. A decisão ocorreu, pois autoridades européias e brasileiras não conseguiram chegar a um acordo sobre o número de propriedades rurais que poderiam receber certificação para vender o produto brasileiro ao bloco europeu.

O Brasil inicialmente submeteu uma lista com mais de 2.600 propriedades agrícolas, que foi rejeitada pela UE, isto porque o bloco considerava que apenas cerca de 300 propriedades estariam aptas para atender as exigências. Posteriormente, uma nova relação, com cerca de 600 fazendas, também não foi aceita pelos europeus, que pediram nova lista e iniciaram uma missão de inspeção ao Brasil.

No dia 27 de fevereiro de 2008, a Comissão Européia autorizou a importação de carne bovina maturada e desossada de 106 propriedades brasileiras. A suspensão às outras propriedades permanece, mas acredita-se que até o final de 2008, a liberação gradativa de uma quantidade maior de estabelecimentos rurais será uma realidade, o que dependerá das auditorias que serão realizadas pelo governo brasileiro.

Para a JBS a ampliação das medidas de controle impostas pela UE e a redução no número de propriedades habilitadas para a criação de rebanho que atendam o mercado europeu, impactam diretamente na redução dos volumes exportados pelo Brasil de carne in natura; contribuem para o aumento nos preços da carne bovina in natura por tonelada e, aumentam a demanda e preços por produtos industrializados do MERCOSUL.

Seguindo sua política de constante expansão e sempre atenta ao cenário mundial, a JBS atua de forma pioneira e estratégica para que os resultados da empresa não sejam comprometidos frente a um cenário não favorável ao setor. Com suas unidades de produção e distribuição localizadas estrategicamente no Brasil, Argentina, EUA, Austrália, Itália, Rússia e África e com acesso a 100% do mercado mundial de carne bovina, a JBS confirma a sua eficácia e solidez em todos os momentos de desafios ocasionados por restrições comerciais e fitossanitárias, pois consegue atender os seus clientes de maneira eficiente.

A estratégia de distribuição geográfica está aliada também a sua grande capacidade de produção de carne bovina industrializada, produto que não enfrenta qualquer restrição sanitária. A empresa é a maior neste setor, mantendo assim as suas vendas e conquistando novos clientes e mercados neste cenário das restrições da UE.

### ***Aquisições Inalca e Montana Alimentari***

Em 03 de março de 2008, a JBS concluiu a aquisição no valor total de 225 milhões de Euros (U\$331,1 milhões) de 50% do capital da empresa "Inalca", líder absoluta na Itália e uma das principais operadoras européias no setor de processamento de carne bovina. Os outros 50% da Inalca permanecem com a Cremonini S.p.A., empresa italiana, que opera em três áreas de negócio: produção, distribuição e abastecimento. O negócio inclui a compra da Montana Alimentari.

A aliança estratégica entre a JBS e Inalca criará sinergias importantes entre os produtos e canais de venda, considerando a liderança das duas empresas em seus respectivos mercados: a JBS com





produção e distribuição nos mercados da América do Sul, Estados Unidos e Austrália, e a Inalca com atuação na Europa, Rússia e África.

Para a JBS, esta operação representa maior penetração no leste europeu, oportunidade junto a novos mercados e clientes, dentre os quais grandes multinacionais no setor de fast food, produtores de alimentos industrializados, grandes cadeias de varejo e empresas do setor de foodservice, além de acesso à tecnologia de última geração da Inalca, amplamente reconhecida, bem como aos produtos de maior valor agregado comercializados sob a marca Montana.

Para a Inalca, a transação garante acesso privilegiado às principais fontes mundiais de produção e fornecimento de carne bovina, além de fortalecer o controle global de toda a cadeia de abastecimento.

### ***Aquisições National Beef, Smithfield Beef e Tasman***

A JBS, concluiu no dia 4 de março de 2008 a negociação para a compra da National Beef Packing Company, LLC ("National Beef"), Smithfield Beef Group, Inc. ("Smithfield Beef") e do Grupo Tasman, incluindo a Tasman Group Services Pty Ltd e a Industry Park Pty Ltd ("Tasman"). Com essas aquisições a JBS incrementa a sua presença global no setor de carne bovina e reforça sua posição de liderança no mercado mundial.

A aquisição das norte-americanas National Beef e Smithfield Beef, e da australiana Tasman, no valor de US\$1,68 bilhão, faz parte da estratégia de globalização da JBS e conclusão do plano de investimentos para a construção de uma sustentável plataforma de abate, produção e comercialização de carne nos EUA e na Austrália, processo iniciado em julho de 2007 através da aquisição da Swift&Co. A JBS espera com essas compras, se concretizadas, proporcionar sinergias entre todas as suas empresas nos Estados Unidos, o que resultará em uma redução de custos anual em torno de US\$132 milhões.

Quando concluídas as compras, a JBS passará a ter mais de 63 mil funcionários no mundo, e somará uma quantidade de 120 unidades de produção e distribuição localizadas no Brasil, Argentina, Itália, EUA e Austrália, com um faturamento anual de aproximadamente US\$21,5 bilhões. A capacidade de abate diário será de 79,2 mil bovinos equivalentes a 10% do mercado mundial e 48 mil suínos por dia.

Para concretizar as compras, a JBS realizará uma operação de subscrição privada de novas ações no montante aproximado de R\$ 2,55 bilhões, a um preço de emissão de R\$7,07 por ação.

As aquisições incrementarão a capacidade da JBS de atender a demandas específicas de seus clientes e proporcionarão economias de escala e eficiências operacionais, gerando valor aos acionistas da JBS. Após conclusão dessas aquisições, a JBS estará focada na melhoria da sua eficiência operacional em ganhos de sinergia e crescimento orgânico com o objetivo estratégico de gerar valor para seus acionistas, clientes, fornecedores e funcionários.

O fechamento da compra das três empresas (National Beef, Smithfield Beef e Tasman) está sujeito ao cumprimento de condições precedentes usuais em negócios dessa natureza, dentre as quais a aprovação pelas autoridades governamentais.

(Para mais detalhes sobre as aquisições consulte Apresentação dos Fatos Relevantes no site de Relações com Investidores da JBS: [www.jbs.com.br/ri](http://www.jbs.com.br/ri)).



## CONTATOS



### **Matriz**

Avenida Marginal Direita do Tietê, 500  
Cep: 05118-100 São Paulo – SP  
Brasil  
Tel: (5511) 3144-4000  
Fax: (5511) 3144-4279  
[www.jbs.com.br](http://www.jbs.com.br)

### **Sérgio Longo**

Diretor de Finanças e de Relações com Investidores  
Tel: (55 11) 3144-4224  
Email: [sergiolongo@jbs.com.br](mailto:sergiolongo@jbs.com.br)

### **Rodrigo Gaqliardi**

Gerente de Relações com Investidores  
Tel: (5511) 3144-4055  
Email: [rodrigogaqliardi@jbs.com.br](mailto:rodrigogaqliardi@jbs.com.br)



## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS – JBS S.A. CONSOLIDADO

JBS S.A.				
Balancos patrimoniais levantados em 31 de dezembro de 2007 e 2006				
Em milhares de reais	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
<b>ATIVO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Disponibilidades	109.221	54.375	323.709	68.629
Aplicações financeiras	760.563	145.346	1.057.994	192.442
Contas a receber de clientes	444.218	665.782	1.236.148	692.819
Estoques	604.225	563.935	1.511.595	657.504
Impostos a recuperar	351.677	424.941	482.918	567.264
Despesas antecipadas	4.388	1.936	44.468	2.956
Outros ativos circulantes	30.612	43.494	102.910	68.938
	<b>2.304.904</b>	<b>1.899.809</b>	<b>4.759.742</b>	<b>2.250.552</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
<b>Realizável a Longo Prazo</b>				
Créditos com empresas ligadas	60.306	67.523	17.461	-
Depósitos, cauções e outros	8.249	4.742	41.443	5.626
Imposto de renda e contribuição social	16.251	16.050	23.758	23.492
Impostos a recuperar	31.442	24.129	44.205	34.752
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>116.248</b>	<b>112.444</b>	<b>126.867</b>	<b>63.870</b>
<b>Permanente</b>				
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	35.051	-	-
Investimentos em controladas	2.149.919	367.822	829.975	-
Outros investimentos	10	10	10	10
Imobilizado	1.328.015	899.176	2.536.098	1.125.218
Intangível	9.615	9.615	195.513	25.187
<b>Total do Permanente</b>	<b>3.487.559</b>	<b>1.311.674</b>	<b>3.561.596</b>	<b>1.150.415</b>
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>3.603.807</b>	<b>1.424.118</b>	<b>3.688.463</b>	<b>1.214.285</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>5.908.711</b>	<b>3.323.927</b>	<b>8.448.205</b>	<b>3.464.837</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



<b>JBS S.A.</b>				
<b>Balanços patrimoniais levantados em 31 de dezembro de 2007 e 2006</b>				
<b>Em milhares de reais</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Fornecedores	<b>355.510</b>	271.460	<b>1.099.385</b>	309.294
Empréstimos e financiamentos	<b>858.975</b>	579.128	<b>2.384.836</b>	653.638
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	<b>93.158</b>	73.142	<b>203.613</b>	84.447
Dividendos declarados	<b>17.465</b>	-	<b>17.465</b>	-
Outros passivos circulantes	<b>50.294</b>	41.545	<b>70.536</b>	51.886
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>1.375.402</b>	<b>965.275</b>	<b>3.775.835</b>	<b>1.099.265</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
Empréstimos e financiamentos	<b>1.341.313</b>	2.039.977	<b>1.364.800</b>	2.039.977
Imposto de renda e contribuição social	<b>59.642</b>	62.665	<b>99.755</b>	62.665
Provisão para contingências	<b>45.979</b>	47.207	<b>55.681</b>	53.005
Outros passivos não circulantes	<b>31.787</b>	25.758	<b>101.702</b>	26.471
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.478.721</b>	<b>2.175.607</b>	<b>1.621.938</b>	<b>2.182.118</b>
<b>PARTICIPAÇÃO DE MINORITÁRIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.156)</b>	<b>409</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
Capital social	<b>1.945.581</b>	52.524	<b>1.945.581</b>	52.524
Reserva de capital	<b>985.664</b>	-	<b>985.664</b>	-
Reserva de reavaliação	<b>123.343</b>	130.521	<b>123.343</b>	130.521
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.054.588</b>	<b>183.045</b>	<b>3.054.588</b>	<b>183.045</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>5.908.711</b>	<b>3.323.927</b>	<b>8.448.205</b>	<b>3.464.837</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



JBS S.A.

Demonstração do Resultado dos Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2007 e 2006

Em milhares de reais	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA DE VENDAS</b>				
Receitas de vendas de produtos				
Mercado interno	2.118.600	2.069.887	8.974.879	2.244.856
Mercado externo	2.321.456	2.264.048	5.752.224	2.504.195
	<b>4.440.056</b>	<b>4.333.935</b>	<b>14.727.103</b>	<b>4.749.051</b>
<b>DEDUÇÕES DE VENDAS</b>				
Devoluções e descontos	(191.932)	(105.629)	(273.556)	(139.799)
Impostos sobre as vendas	(252.282)	(272.097)	(311.976)	(307.570)
	<b>(444.214)</b>	<b>(377.726)</b>	<b>(585.532)</b>	<b>(447.369)</b>
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>3.995.842</b>	<b>3.956.209</b>	<b>14.141.571</b>	<b>4.301.682</b>
Custo dos produtos vendidos	(2.915.674)	(3.028.650)	(12.609.093)	(3.248.543)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1.080.168</b>	<b>927.559</b>	<b>1.532.478</b>	<b>1.053.139</b>
<b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>				
Administrativas e gerais	(74.188)	(107.792)	(275.594)	(154.387)
Com vendas	(374.469)	(404.271)	(786.630)	(437.857)
Resultado financeiro líquido	(276.283)	(279.297)	(403.113)	(247.145)
Resultado de equivalência patrimonial	(276.591)	69.804	-	-
Amortização de ágio de investimentos	(74.824)	-	(74.853)	-
Despesas extraordinárias	(67.082)	-	(67.082)	-
	<b>(1.143.437)</b>	<b>(721.556)</b>	<b>(1.607.272)</b>	<b>(839.389)</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(63.269)</b>	<b>206.003</b>	<b>(74.794)</b>	<b>213.750</b>
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(171)	(791)	11.206	(2.569)
<b>RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(63.440)</b>	<b>205.212</b>	<b>(63.588)</b>	<b>211.181</b>
Imposto de renda e contribuição social do exercício	(101.793)	(62.384)	(107.104)	(72.997)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	201	16.050	2.201	19.482
	<b>(101.592)</b>	<b>(46.334)</b>	<b>(104.903)</b>	<b>(53.515)</b>
<b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS</b>	<b>(165.032)</b>	<b>158.878</b>	<b>(168.491)</b>	<b>157.666</b>
Participação minoritária no resultado de controladas	-	-	3.459	1.212
<b>LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO</b>	<b>(165.032)</b>	<b>158.878</b>	<b>(165.032)</b>	<b>158.878</b>
Prejuízo por lote de mil ações no final do exercício - em reais	(153,18)	3,02		
<b>Demonstração da apuração do indicador EBITDA (lucro antes dos efeitos financeiros, imposto de renda, contribuição social, depreciação e amortização)</b>				
Resultado antes da provisão para imposto de renda e contribuição social	(63.440)	205.212	(63.588)	211.181
Resultado financeiro líquido	276.283	279.297	403.113	247.145
Depreciação e amortização	56.626	66.775	120.807	86.916
Resultado não operacional	171	791	(11.206)	2.569
Resultado de equivalência patrimonial	276.591	(69.804)	-	-
Despesas extraordinárias	67.082	-	67.082	-
Amortização de ágio de investimentos	74.824	-	74.853	-
<b>VALOR EBITDA</b>	<b>688.137</b>	<b>482.271</b>	<b>591.061</b>	<b>547.811</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.



*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 em 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 em relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da nossa capacidade de controle ou previsão.*