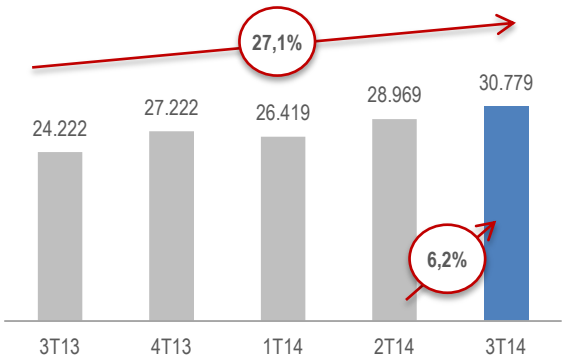
Resultados do 3T14

JBS S.A. (BVM&FBOVESPA: JBSS3; OTCQX: JBSAY) São Paulo, 12 de novembro de 2014

Destaques do 3T14

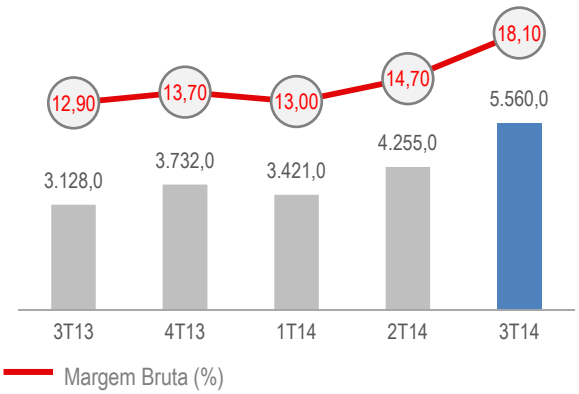
Receita Líquida Consolidada (R$ Milhões)

- **Receita líquida de R$30,8 bilhões**, expansão de R$6,6 bilhões, ou 27,1% superior ao 3T13.



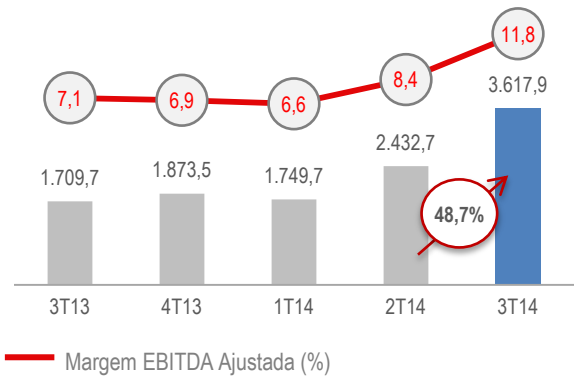
Lucro Bruto Consolidado (R$ Milhões)

- **Lucro bruto de R$5,6 bilhões**, expansão de R$2,4 bilhões, ou 77,7% superior ao 3T13.



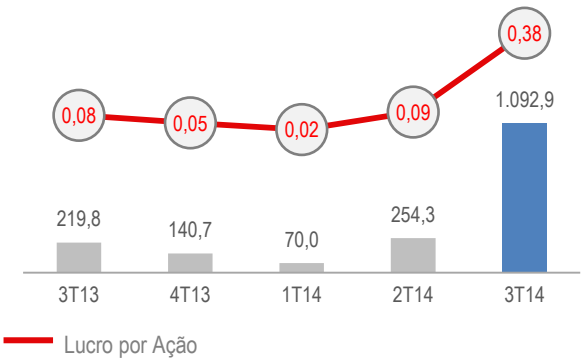
EBITDA Ajustado Consolidado (R$ Milhões)

- **EBITDA de R$3,6 bilhões**, aumento de 111,6% sobre o 3T13. A margem EBITDA foi de 11,8%.



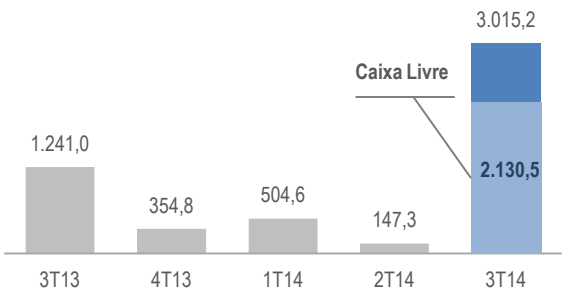
Lucro Líquido Consolidado (R$ Milhões)

- **Lucro líquido de R$1,1 bilhão**, o que corresponde a um Lucro por Ação de R$0,38.



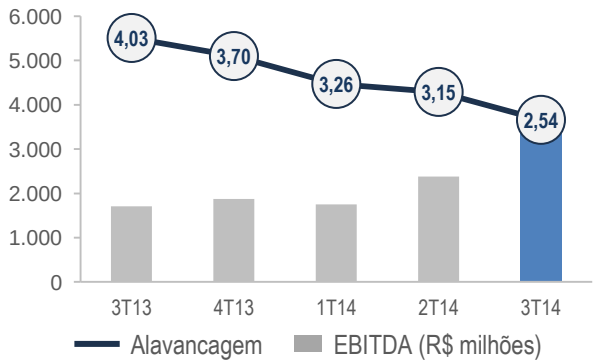
Geração de Caixa (R$ Milhões)

- **Geração de Caixa Operacional de R$3,0 bilhões, e Geração de Caixa Livre de R$2,1 bilhões**



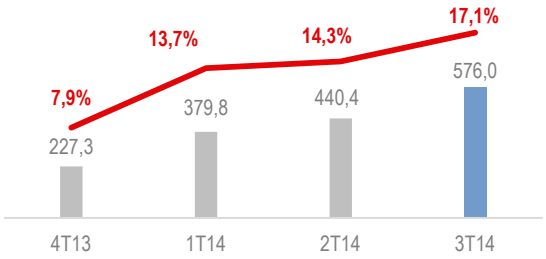
Alavancagem (Dívida líquida / EBITDA)

- A JBS encerrou o 3T14 com uma **alavancagem de 2,54x**, comparado a 3,15x no 2T14.



Destaques das Unidades de Negócios no 3T14

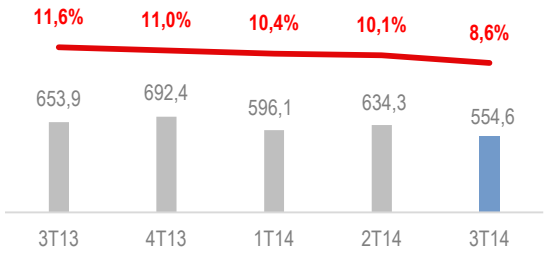
JBS Foods (R$ Milhões)



✓ **A JBS Foods** registrou **EBITDA de R$576,0 milhões, com margem de 17,1%.**

✓ **A receita líquida foi de R$3.376,8 milhões,** 9,5% superior ao 2T14**.**

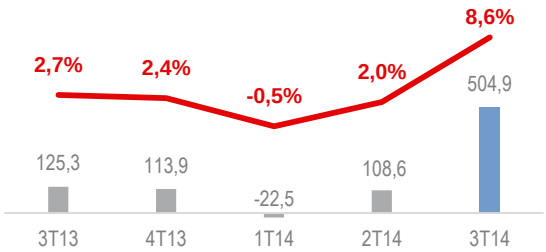
JBS Mercosul (R$ Milhões)



✓ **A JBS Mercosul registrou EBITDA** no trimestre de **R$554,6 milhões,** com **margem de 8,6%.**

✓ **A receita líquida foi de R$6.470,5 milhões,** aumento de 14,8% em relação ao mesmo período em 2013.

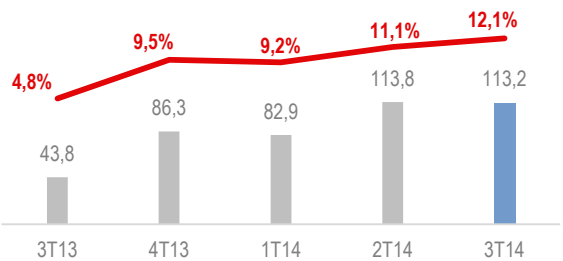
JBS USA Carne Bovina (US$ Milhões)



✓ **A unidade de bovinos da JBS USA** registrou **EBITDA de US$504,9 milhões, com margem de 8,6%.**

✓ A receita líquida foi 24,7% maior em relação ao 3T13, atingindo **US$5.849,3 milhões**.

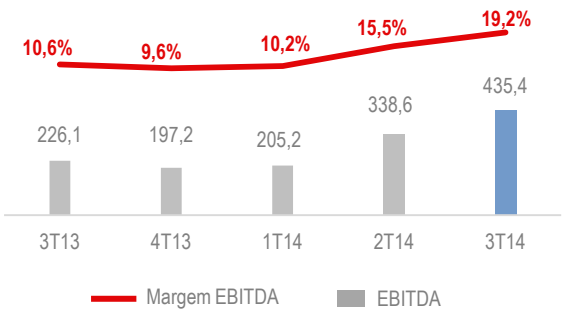
JBS USA Suínos (US$ Milhões)



✓ **A unidade de suínos da JBS USA** registrou **EBITDA de US$113,2 milhões, com margem de 12,1%.**

✓ A receita líquida foi 3,8% maior em relação ao 3T13, atingindo **US$937,8 milhões**.

JBS USA Frango (US$ Milhões)



✓ **A unidade de frango nos EUA (PPC)** registrou uma **EBITDA de US$435,4 milhões, com margem de 19,2%.**

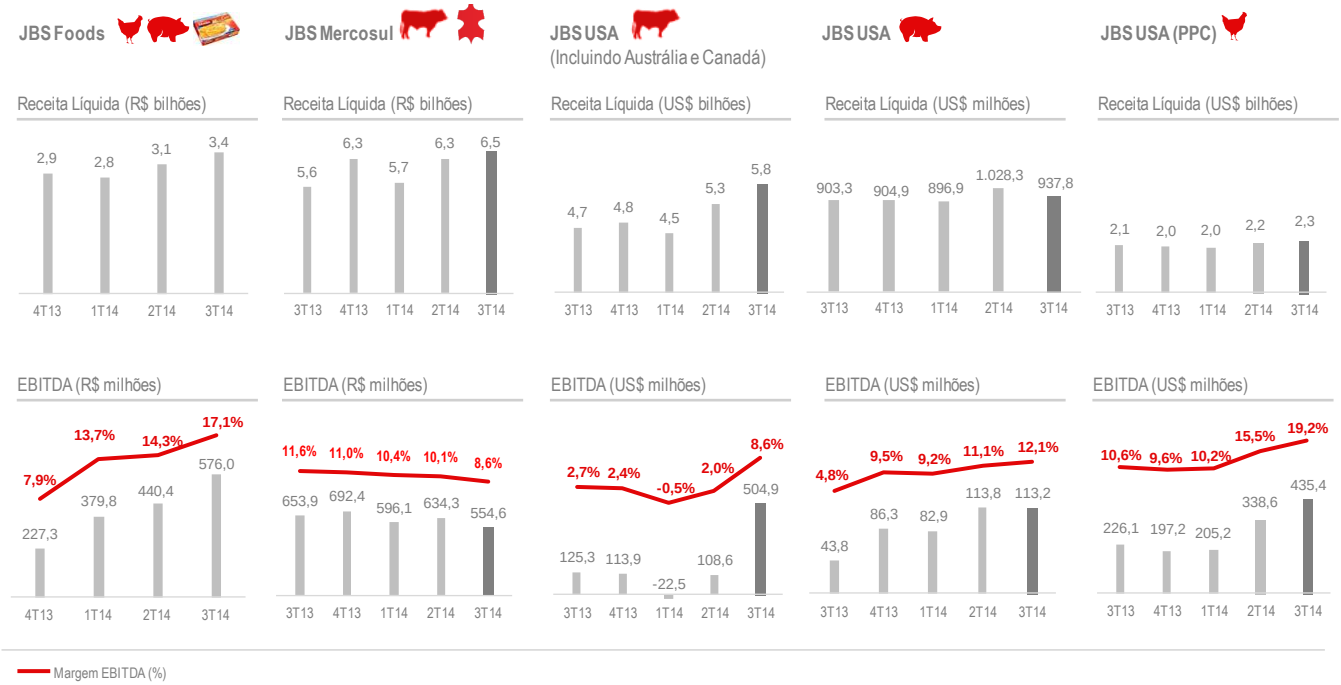
✓ **A Receita líquida foi de US$2.268,0 milhões,** 5,8% maior que o 3T13.

Análise dos Resultados Consolidados

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

Milhões		3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Receita líquida						
JBS Foods	R$	3.376,8	3.084,5	9,5%	-	-
JBS Mercosul	R$	6.470,5	6.291,4	2,8%	5.637,6	14,8%
JBS USA Carne Bovina	US$	5.849,3	5.331,4	9,7%	4.689,8	24,7%
JBS USA Carne Suína	US$	937,8	1.028,3	-8,8%	903,3	3,8%
JBS USA Frango	US$	2.268,0	2.186,8	3,7%	2.142,8	5,8%
EBITDA						
JBS Foods	R$	576,0	440,4	30,8%	-	-
JBS Mercosul	R$	554,6	634,3	-12,6%	653,9	-15,2%
JBS USA Carne Bovina	US$	504,9	108,6	364,9%	125,3	303,0%
JBS USA Carne Suína	US$	113,2	113,8	-0,6%	43,8	158,3%
JBS USA Frango	US$	435,4	338,6	28,6%	226,1	92,6%
Margem EBITDA						
JBS Foods	%	17,1%	14,3%	2,78 p.p.	-	-
JBS Mercosul	%	8,6%	10,1%	-1,51 p.p.	11,6%	-3,03 p.p.
JBS USA Carne Bovina	%	8,6%	2,0%	6,59 p.p.	2,7%	5,96 p.p.
JBS USA Carne Suína	%	12,1%	11,1%	1,00 p.p.	4,8%	7,22 p.p.
JBS USA Frango	%	19,2%	15,5%	3,71 p.p.	10,6%	8,65 p.p.

Desempenho por Unidade de Negócio



Análise dos Resultados Consolidados

Análise Consolidada dos Principais Indicadores Operacionais da JBS

	3T14		2T14		Δ%	3T13		Δ%
	R$ milhões	% ROL	R$ milhões	% ROL	3T14 vs 2T14	R$ milhões	% ROL	3T14 vs 3T13
Receita líquida	**30.778,6**	**100,0%**	**28.968,9**	**100,0%**	**6,2%**	**24.222,0**	**100,0%**	**27,1%**
Custo dos produtos vendidos	(25.218,1)	-81,9%	(24.713,4)	-85,3%	2,0%	(21.093,6)	-87,1%	19,6%
Lucro bruto	**5.560,5**	**18,1%**	**4.255,5**	**14,7%**	30,7%	**3.128,4**	**12,9%**	77,7%
Despesas com vendas	(1.744,4)	-5,7%	(1.721,8)	-5,9%	1,3%	(1.296,0)	-5,4%	34,6%
Despesas adm. e gerais	(787,8)	-2,6%	(708,0)	-2,4%	11,3%	(632,9)	-2,6%	24,5%
Resultado financeiro líquido	(978,7)	-3,2%	(1.087,7)	-3,8%	-10,0%	(874,9)	-3,6%	11,9%
Resultado de equivalência patrimonial	8,2	0,0%	6,9	0,0%	20,0%	2,1	0,0%	296,3%
Outras receitas (despesas)	(241,4)	-0,8%	2,4	0,0%	-	(4,5)	0,0%	5306,5%
Resultado operacional	**1.816,4**	**5,9%**	**747,3**	**2,6%**	**143,1%**	**322,3**	**1,3%**	**463,6%**
Imposto de renda e contribuição social	(588,4)	-1,9%	(395,9)	-1,4%	48,6%	(64,0)	-0,3%	819,7%
Participação dos acionistas não controladores	(135,2)	-0,4%	(97,2)	-0,3%	39,0%	(38,5)	-0,2%	251,1%
Lucro líquido/prejuízo	**1.092,9**	**3,6%**	**254,3**	**0,9%**	**329,8%**	**219,8**	**0,9%**	**397,2%**
EBITDA ajustado	**3.617,9**	**11,8%**	**2.432,7**	**8,4%**	**48,7%**	**1.709,7**	**7,1%**	**111,6%**
Lucro Liquido/prejuizo por lote de mil ações	**377,54**	**-**	**88,61**	**-**	**326,0%**	**76,69**	**-**	**392,3%**

Número de Animais Processadas

	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Animais processados (milhares)					
Bovinos	4.728,4	4.793,9	-1,4%	4.853,3	-2,6%
Suínos	4.015,7	3.992,8	0,6%	3.274,4	22,6%
Aves[1]	241.167,5	229.868,5	4,9%	-	-
Ovinos e Caprinos	1.273,5	1.269,0	0,3%	1.147,4	11,0%

As informações quantitativas não são auditadas.
Nota 1. Não inclui aves da PPC.

Resultados Consolidados

Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no 3T14 totalizou R$30.778,6 milhões, expansão de R$6.556,6 milhões, ou 27,1% superior ao 3T13. Os destaques foram o Mercosul, que registrou aumento na receita de 14,8%, e a operação da JBS USA de Carne Bovina, que registrou crescimento de 24,7%.

No 3T14, aproximadamente 69% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 31% por meio de exportações.

EBITDA Ajustado

O EBITDA ajustado no 3T14 foi de R$3.617,9 milhões, um aumento de 111,6% em relação ao 3T13, com uma margem EBITDA de 11,8%. O resultado é reflexo da constante busca pela excelência em cada uma das operações, com destaque para as unidades de negócios de Aves e Bovinos nos Estados Unidos, que registraram crescimento no EBITDA de 28,6% e 364,9%, respectivamente, bem como a JBS Foods, que registrou um EBITDA de R$576,0 milhões, com margem EBITDA de 17,1%.

R$ milhões	3T14	3T13	Δ%
Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)	1.228,0	258,3	375,4%
Resultado financeiro líquido	978,7	874,9	11,9%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos	588,4	64,0	819,7%
Depreciação e amortização	611,1	508,0	20,3%
Resultado de equivalência patrimonial	-8,2	-2,1	296,3%
Reestruturação, reorganização, doações e indenização	220,0	6,6	3226,2%
(=) EBITDA Ajustado	**3.617,9**	**1.709,7**	111,6%

Resultado Financeiro Líquido

A JBS registrou no 3T14 um custo financeiro líquido de R$978,7 milhões, impactado em aproximadamente R$350,0 milhões pelo custo de carrego da proteção cambial; proteção esta que gerou uma receita financeira de R$1,1 bilhão. Os juros passivos foram de R$814,9 milhões, enquanto os juros ativos foram de R$130,8 milhões. Impostos, contribuições, tarifas e outros resultaram em uma despesa de R$13,5 milhões.

Lucro Líquido

O lucro líquido reportado foi de R$1.092,9 milhões, um aumento de 397,2% em relação ao 3T13 e de 329,8% em relação ao 2T14. O lucro líquido por lote de mil ações foi de R$377,54.

Resultados Consolidados

Dispêndios de Capital

No 3T14, o valor total dos dispêndios de capital da JBS foi de R$878,6 milhões, sendo aproximadamente 20% em aquisição, 25% em expansão e modernização das unidades fabris e 55% em manutenção.

Geração de Caixa

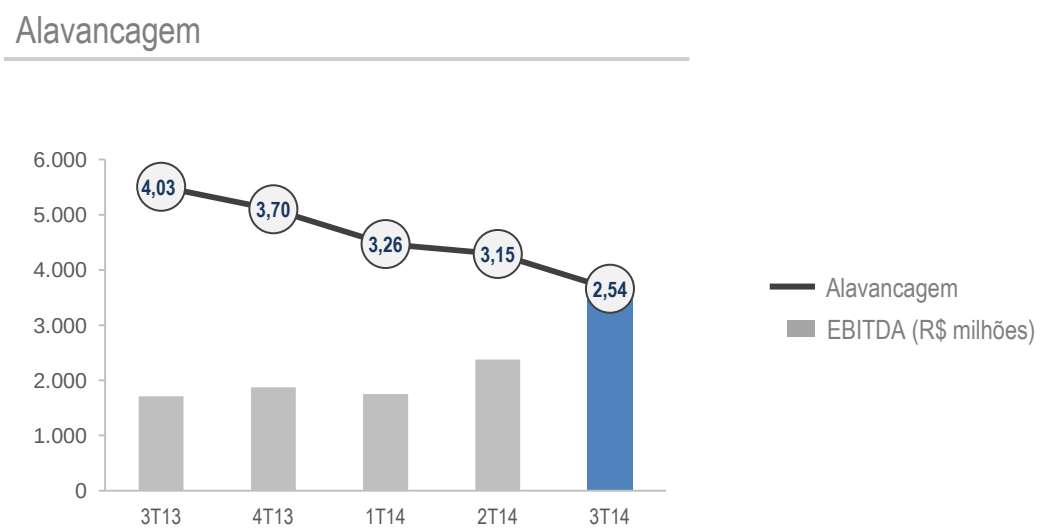
No 3T14, a Companhia gerou R$3,0 bilhões em caixa proveniente das atividades operacionais e R$2,1 bilhões de caixa livre (após investimentos), reflexo do forte desempenho das unidades operacionais da JBS.

Endividamento

A JBS encerrou o 3T14 com uma alavancagem de 2,54x, comparado a 3,15x no 2T14. A redução da alavancagem decorre da melhora do desempenho operacional da Companhia nos últimos 12 meses, além da forte geração de caixa livre no período.

A redução do nível de endividamento reflete o comprometimento da Companhia em aprimorar continuamente sua estrutura financeira, a fim de gerar valor a todos os seus *stakeholders.*

R$ milhões	30-09-14	30-06-2014	Var.%
Dívida bruta	**38.426,7**	**35.012,1**	**9,8%**
(+) Curto prazo	11.483,4	9.894,8	16,1%
(+) Longo prazo	26.943,3	25.117,3	7,3%
(-) Disponibilidades	**12.578,5**	**10.297,7**	**22,1%**
Dívida líquida	**25.848,3**	**24.714,4**	**4,6%**
Dívida líquida/EBITDA	**2,54x**	**3,15x**	

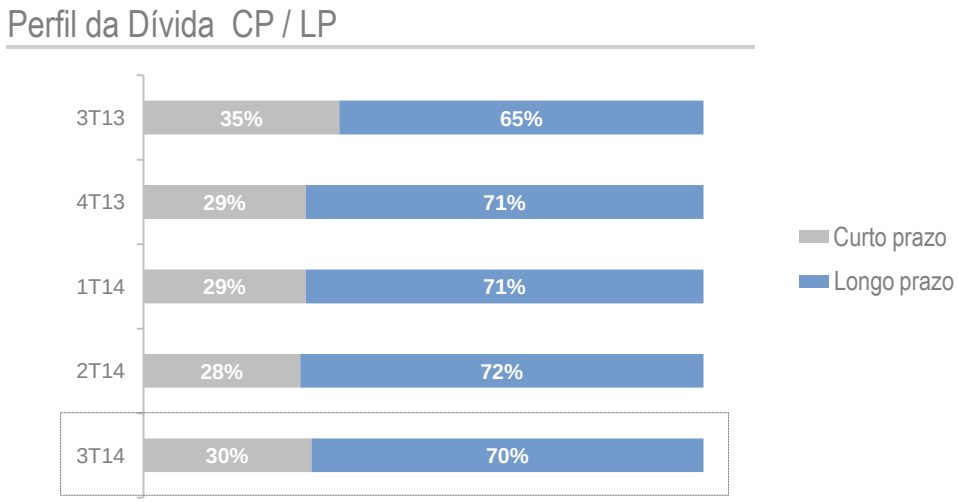


Resultados Consolidados

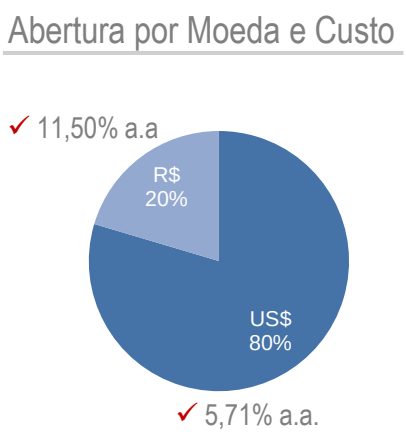
Endividamento (continuação)

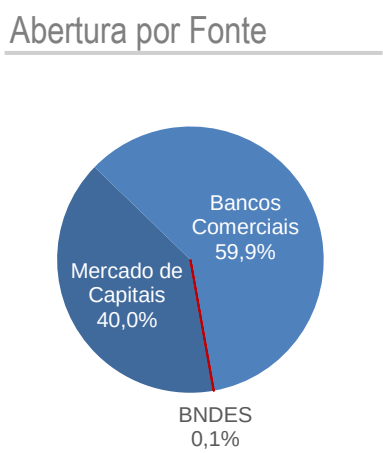
A Companhia encerrou o trimestre com R$12.578,5 milhões em caixa, equivalente a 110% da dívida de curto prazo, aproximadamente. Além disso, a JBS USA possui US$1,33 bilhão em linhas de crédito rotativas e garantidas que somadas as disponibilidades de caixa equivalem a 121% da dívida de curto prazo.

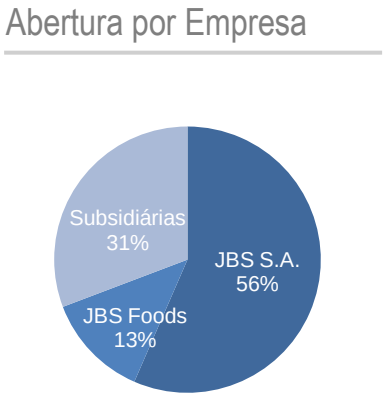
A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total ficou em 30% no 3T14.



No final do período, 80% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos com um custo médio de 5,71% a.a. O percentual da dívida em reais, 20% da dívida consolidada, apresentou um custo médio de 11,50% a.a.







Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Foods

A JBS Foods registrou uma receita líquida de R$3.376,8 milhões no 3T14, um aumento de 9,5% em relação ao 2T14.

No mercado doméstico, a receita líquida foi de R$1.647,1 milhões, aumento de 17,2% em relação ao trimestre passado, reflexo do aumento nos volumes nas três categorias de produtos (carne suína, de frango e processados), com destaque para a carne suína in natura (+25,0% vs. 2T14) e processados (17,9% vs. 2T14), bem como a um preço médio superior no segmento de processados, reflexo também das ações da companhia para melhoria do mix nos pontos de venda.

No mercado externo, a receita líquida foi de R$1.729,7 milhões, crescimento de 3,0% em relação ao 2T14, impulsionada por um maior volume de exportações de suínos e frango in natura, principalmente para a Rússia, devido à suspensão das exportações provenientes dos Estados Unidos e Europa para àquele país. Essa suspensão também resultou em um crescimento no preço médio da carne suína destinados à exportação. Nesse trimestre, os principais mercados de exportação foram a Ásia, Oriente Médio/Norte da África, e Rússia.

No 3T14, o EBITDA da companhia totalizou R$576,0 milhões, o que representa um crescimento de 30,9% sobre o 2T14. A margem EBITDA foi de 17,1%, comparada a 14,3% no trimestre anterior. A melhora no EBITDA decorre do incremento dos preços, aliado à diminuição no custo da matéria prima, relacionado principalmente a uma redução no custo dos grãos durante o trimestre. Além disso, houve uma redução nas despesas com vendas, que representaram 11,9% sobre a receita líquida da JBS Foods no 3T14, comparadas a 12,8% no 2T14, principalmente em função de uma redução nos custos logísticos, reflexo da reorganização e racionalização da malha logística da companhia.

Ao longo do trimestre, a JBS Foods deu continuidade aos esforços para incrementar o número de pontos de vendas, que totalizou 78,6 mil ao final do período, e reflete um dos principais pilares da estratégia da companhia, na busca por uma execução no ponto de venda cada vez mais eficaz.

Principais Destaques

	3T14		2T14		Δ%
	R$	% ROL	R$	% ROL	QoQ
Receita líquida	**3.376,8**	***100,0%***	**3.084,5**	***100,0%***	**9,5%**
Custo dos produtos vendidos	(2.413,9)	*-71,5%*	(2.294,3)	*-74,4%*	5,2%
Lucro bruto	962,9	*28,5%*	790,2	*25,6%*	21,8%
EBITDA	**576,0**	**17,1%**	**440,4**	**14,3%**	30,8%

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Foods

R$ milhões	3T14	2T14	Δ%
Aves processadas (milhares)	241.167,5	229.868,5	4,9%
Suínos processados (milhares)	1.138,5	1.077,5	5,7%

Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios

Mercado Doméstico	3T14	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)			
Aves In Natura	416,6	363,8	14,5%
Suínos In Natura	120,3	102,2	17,7%
Processados	1.024,0	844,0	21,3%
Outros	86,2	95,1	-9,4%
TOTAL	**1.647,1**	**1.405,1**	**17,2%**
Volume (mil tons)			
Aves In Natura	75,2	66,9	12,3%
Suínos In Natura	22,2	17,8	25,0%
Processados	168,8	143,2	17,9%
Outros	-	-	-
TOTAL	**266,2**	**227,9**	**16,8%**
Preços Médios (R$/Kg)			
Aves In Natura	5,54	5,43	2,0%
Suínos In Natura	5,42	5,75	-5,9%
Processados	6,07	5,89	2,9%
Outros	-	-	-

Mercado Exportação	3T14	2T14	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)			
Aves In Natura	1.347,0	1.386,3	-2,8%
Suínos In Natura	288,7	193,3	49,3%
Processados	82,7	99,8	-17,2%
Outros	11,3	-	-
TOTAL	**1.729,7**	**1.679,4**	**3,0%**
Volume (mil tons)			
Aves In Natura	284,3	300,3	-5,3%
Suínos In Natura	31,4	26,7	17,7%
Processados	12,6	15,1	-16,2%
Outros	2,9	-	-
TOTAL	**331,1**	**342,0**	**-3,2%**
Preços Médios (R$/Kg)			
Aves In Natura	4,74	4,62	2,6%
Suínos In Natura	9,20	7,25	26,9%
Processados	6,55	6,62	-1,1%
Outros	3,93	-	-

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Mercosul

A receita líquida da JBS Mercosul totalizou R$6.470,5 milhões no trimestre, um incremento de 14,8% em relação ao mesmo período do ano passado, influenciado pelo aumento dos preços de vendas no mercado internacional. Em relação ao 2T14 a receita líquida aumentou 2,8%. O EBITDA foi de R$554,6 milhões, 15,2% inferior ao 3T13, devido ao aumento do custo do gado no período. A margem EBITDA foi de 8,6%.

A JBS reduziu em 6,1% o número de bovinos processados em relação ao 3T13 devido a menor disponibilidade de animais para o abate. Contudo, a forte demanda do mercado internacional permitiu que a Companhia direcionasse mais produtos para exportação de forma a maximizar a rentabilidade por animal processado, enquanto no mercado interno o aumento nos preços de vendas compensou a redução do volume vendido.

A JBS tem se beneficiado de sua estratégia de investimentos em marcas e inovação de produtos para atender o mercado doméstico. O lançamento de produtos de conveniência de carne bovina refletiu em aumento do volume de vendas dessa categoria (industrializados / preparados) combinado com aumento de preços no período.

As operações do Paraguai e Uruguai mantiveram o bom desempenho apresentado nos últimos trimestres como fruto das iniciativas de aumento de rendimentos e eficiências na operação, melhor aproveitamento dos subprodutos e acesso a mercados estratégicos. Na Argentina os esforços foram concentrados no aumento da produção de produtos de valor agregado e melhora da produtividade.

Principais Destaques

	3T14		2T14		Δ%	3T13		Δ%
	R$	% ROL	R$	% ROL	QoQ	R$	% ROL	YoY
Receita líquida	**6.470,5**	***100,0%***	**6.291,4**	***100,0%***	**2,8%**	**5.637,6**	***100,0%***	**14,8%**
Custo dos produtos vendidos	(4.979,2)	*-77,0%*	(4.769,5)	*-75,8%*	4,4%	(4.265,8)	*-75,7%*	16,7%
Lucro bruto	1.491,3	*23,0%*	1.521,8	*24,2%*	-2,0%	1.371,8	*24,3%*	8,7%
EBITDA	**554,6**	**8,6%**	**634,3**	**10,1%**	-12,6%	**653,9**	**11,6%**	-15,2%

Mercosul	3T14	2T14	Δ%	2T13	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.316,7	2.348,7	-1,4%	2.467,0	-6,1%

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Mercosul

Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios

Mercado Doméstico	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)					
Carne In Natura	2.605,9	2.585,4	0,8%	2.587,7	0,7%
Industrializado	335,6	313,4	7,1%	301,7	11,2%
Outros	449,0	451,0	-0,4%	472,1	-4,9%
TOTAL	**3.390,5**	**3.349,8**	**1,2%**	**3.361,6**	**0,9%**
Volume (mil tons)					
Carne In Natura	322,7	318,5	1,3%	366,7	-12,0%
Industrializado	45,6	42,9	6,3%	42,9	6,2%
Outros	161,3	161,5	-0,1%	185,4	-13,0%
TOTAL	**529,6**	**522,8**	**1,3%**	**595,0**	**-11,0%**
Preços Médios (R$/Kg)					
Carne In Natura	8,08	8,12	-0,5%	7,06	14,4%
Industrializado	7,36	7,31	0,7%	7,03	4,7%
Outros	2,78	2,79	-0,4%	2,55	9,0%

Mercado Exportação	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)					
Carne In Natura	1.980,7	1.868,7	6,0%	1.578,2	25,5%
Industrializado	201,1	202,8	-0,8%	250,0	-19,6%
Outros	898,1	870,0	3,2%	447,7	100,6%
TOTAL	**3.080,0**	**2.941,6**	**4,7%**	**2.276,0**	**35,3%**
Volume (mil tons)					
Carne In Natura	187,9	182,2	3,1%	193,9	-3,1%
Industrializado	15,6	16,6	-6,4%	16,5	-5,8%
Outros	56,6	89,4	-36,7%	25,8	119,7%
TOTAL	**260,0**	**288,2**	**-9,8%**	**236,1**	**10,1%**
Preços Médios (R$/Kg)					
Carne In Natura	10,54	10,25	2,8%	8,14	29,5%
Industrializado	12,92	12,19	6,0%	15,13	-14,6%
Outros	15,86	9,73	63,0%	17,37	-8,7%

Análise dos Resultados por Unidade

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)

A receita líquida desta unidade no 3T14 foi de US$5.849,3 milhões, um aumento de 24,7% comparado ao mesmo período de 2013. Esse aumento se deve a um maior volume de vendas nos mercados doméstico e externo, aliado a um significativo aumento nos preços. Em relação ao 2T14, a receita registrou um crescimento de 9,7%.

O EBITDA foi de US$504,9 milhões no trimestre, um crescimento de 303,0% em relação ao 3T13. Comparado ao 2T14, o EBITDA registrou um crescimento de 364,9%. A margem EBITDA foi de 8,6%.

O resultado deste trimestre é reflexo da estratégia de compra de gado da companhia, que permitiu a melhora no CPV, aliado ao período sazonal de maior consumo de carne bovina em um cenário cuja oferta permanece restrita, contribuindo para o aumento no preços de venda. Os preços no mercado externo mantiveram o ritmo de crescimento e registraram um aumento de 9,3% em relação ao trimestre passado, sendo que os principais destinos das exportações dessa unidade de negócios foram Japão, região da Grande China[1] e Coreia do Sul.

As operações na Austrália apresentaram um bom desempenho e contribuíram para o forte resultado no trimestre. O aumento nos preços de vendas das exportações, impulsionado pela demanda do mercado asiático, combinado a uma racionalização no processo produtivo e diversificação dos canais de vendas no país, contribuíram para a melhora da margem EBITDA. Além disso, as operações do Canadá obtiveram importante melhora no período como reflexo das iniciativas implementadas na região, como redução dos custos de produção e ganhos de eficiência.

Principais Destaques (US GAAP)

	3T14		2T14		Δ%	3T13		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**5.849,3**	***100,0%***	**5.331,4**	***100,0%***	**9,7%**	**4.689,8**	***100,0%***	**24,7%**
Custo dos produtos vendidos	(5.343,0)	*-91,3%*	(5.229,5)	*-98,1%*	2,2%	(4.566,3)	*-97,4%*	17,0%
Lucro bruto	506,3	*8,7%*	101,9	*1,9%*	396,9%	123,5	*2,6%*	309,8%
EBITDA	**504,9**	**8,6%**	**108,6**	**2,0%**	364,9%	**125,3**	**2,7%**	**303,0%**

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.411,7	2.445,2	-1,4%	2.386,3	1,1%

Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	4.203,8	3.812,1	10,3%	3.353,4	25,4%
Volume (mil tons)	903,3	892,6	1,2%	883,4	2,3%
Preços Médios (US$/Kg)	4,65	4,27	9,0%	3,80	22,6%

Mercado Exportação	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	1.645,5	1.519,3	8,3%	1.336,4	23,1%
Volume (mil tons)	332,0	335,1	-0,9%	315,2	5,3%
Preços Médios (US$/Kg)	4,96	4,53	9,3%	4,24	16,9%

Nota 1. Considera China e Hong Kong

Análise dos Resultados por Unidade

Suínos JBS USA

A receita líquida no trimestre totalizou US$937,8 milhões, um aumento de 3,8% em relação ao 3T13. Esse resultado decorre de um aumento de 18,7% nos preços de venda no mercado interno e de 14,7% nos preços de exportação. Em relação ao 2T14, a receita decresceu 8,8%, reflexo da diminuição do volume vendido.

O EBITDA no 3T14 foi de US$113,2 milhões, um aumento de 158,3% quando comparado ao 3T13, com margem EBITDA de 12,1%. Em relação ao 2T14, o EBITDA permaneceu estável.

A manutenção dos preços da carne suína em patamares elevados devido a oferta restrita aliado à diminuição do preço da matéria prima contribuíram para o resultado do trimestre.

Principais Destaques (US GAAP)

	3T14		2T14		Δ%	3T13		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**937,8**	***100,0%***	**1.028,3**	***100,0%***	**-8,8%**	**903,3**	***100,0%***	**3,8%**
Custo dos produtos vendidos	(820,0)	*-87,4%*	(914,5)	*-88,9%*	-10,3%	(857,9)	*-95,0%*	-4,4%
Lucro bruto	117,8	*12,6%*	113,8	*11,1%*	3,5%	45,4	*5,0%*	159,4%
EBITDA	**113,2**	**12,1%**	**113,8**	**11,1%**	**-0,6%**	**43,8**	**4,8%**	**158,3%**

Suínos JBS USA	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Suínos processados (milhares)	2.877,3	2.915,3	-1,3%	3.274,4	-12,1%

Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	825,4	877,5	-5,9%	765,4	7,8%
Volume (mil tons)	260,4	276,1	-5,7%	286,6	-9,1%
Preços Médios (US$/Kg)	3,17	3,18	-0,3%	2,67	18,7%

Mercado Exportação	3T14	2T14	Δ%	3T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	112,4	150,8	-25,4%	137,9	-18,5%
Volume (mil tons)	39,0	52,3	-25,4%	54,9	-28,9%
Preços Médios (US$/Kg)	2,88	2,89	-0,1%	2,51	14,7%

Análise dos Resultados por Unidade

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

A PPC registrou receita líquida de US$2.268,0 milhões no 3T14, um aumento de 5,8% em relação ao 3T13. Nos Estados Unidos, as vendas da PPC registraram crescimento de 4,8%, sendo que deste total, 2,4% decorre de um aumento de volume e 2,4% decorre de um aumento de preços, reflexo de uma mudança no mix de produto, com um aumento da participação de galetos e galetos desossados, além de produtos de conveniência, nos quais a PPC possui liderança no mercado.

No México, o crescimento da receita foi de 15,0%, devido principalmente ao aumento do preço por quilo, que se deve à restrição da oferta de ovos para incubação, bem como de frangos de corte. O aumento na receita proveniente das operações no México foi parcialmente compensado por uma queda no volume vendido e pela desvalorização do Peso Mexicano.

O EBITDA no 3T14 foi de US$435,4 milhões, aumento de 92,6% em relação ao 3T13 e de 28,6% se comparado ao 2T14. A melhora contínua no EBITDA se deve a uma redução de US$102,8 milhões nos custos de alimentação das aves nos Estados Unidos e de US$12,5 milhões no México, bem como uma redução nos custos com mão de obra, frete e armazenamento, embalagens e em contratos com integrados, totalizando uma economia de US$13,8 milhões. A margem EBITDA foi de 19,2%.

O lucro líquido no trimestre foi de US$256,0 milhões, um aumento de 34,5% em relação ao 2T14. A geração de caixa operacional da PPC no trimestre foi de US$802,4 milhões. A PPC encerrou o 3T14 com caixa líquido (disponibilidades em caixa menos a dívida bruta) de US$366,2 milhões.

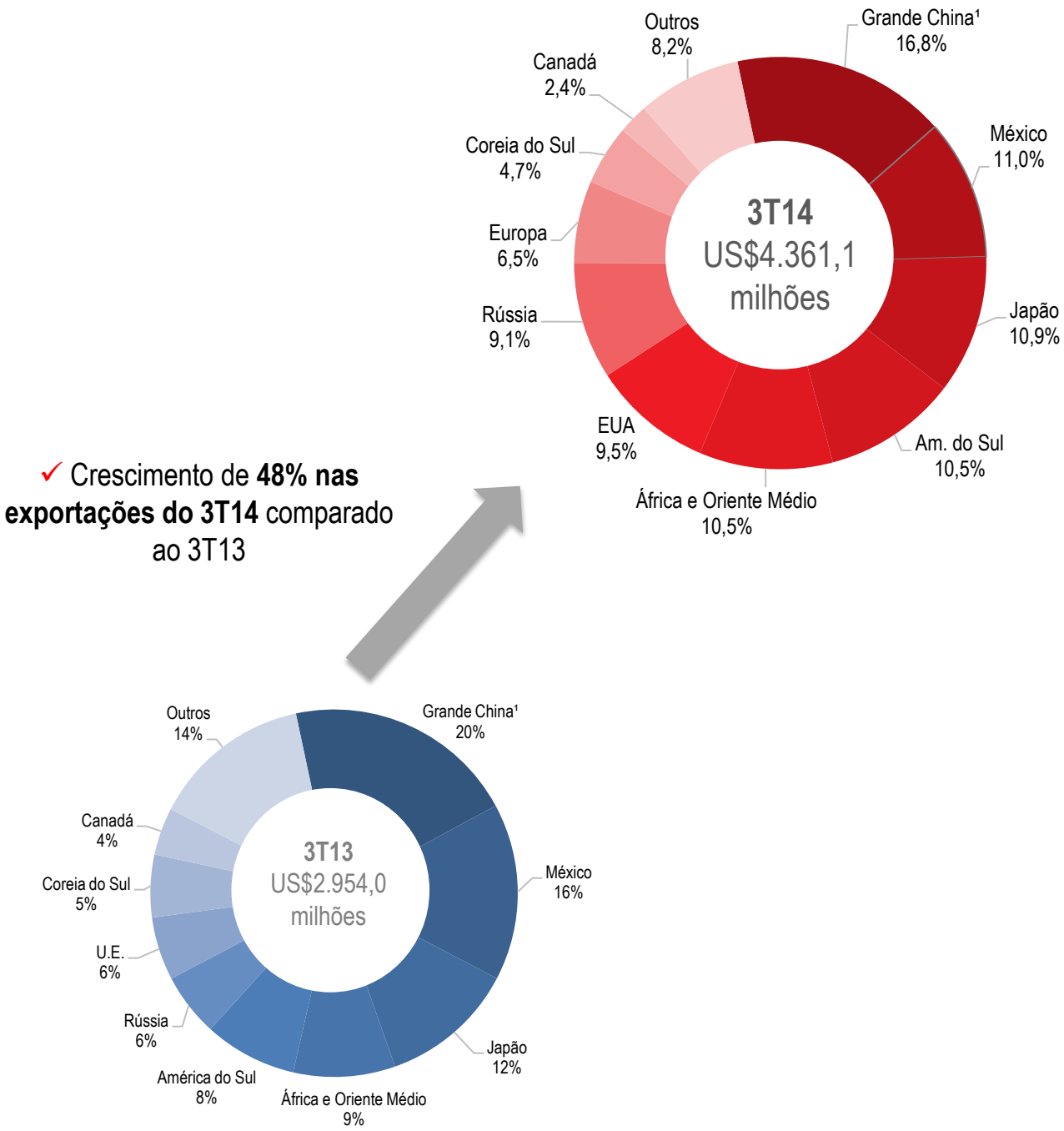
"O resultado do trimestre reflete a disciplina que a Pilgrim's tem demonstrado em gerenciar as variáveis que estão sob nosso controle. Nosso foco tem sido a execução consistente da nossa estratégia de ser um parceiro de valor aos nossos clientes, a busca constante pela excelência operacional e crescimento nas exportações de produtos de valor agregado", declarou Bill Lovette, CEO da PPC.

Principais Destaques (US GAAP)

	3T14		2T14		Δ%	3T13		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**2.268,0**	***100,0%***	**2.186,8**	***100,0%***	**3,7%**	**2.142,8**	***100,0%***	**5,8%**
Custo dos produtos vendidos	(1.817,8)	*-80,1%*	(1.837,3)	*-84,0%*	-1,1%	(1.906,2)	*-89,0%*	-4,6%
Lucro bruto	450,3	*19,9%*	349,5	*16,0%*	28,8%	236,6	*11,0%*	90,3%
EBITDA	**435,4**	**19,2%**	**338,6**	**15,5%**	**28,6%**	**226,1**	**10,6%**	**92,6%**

Tabelas e Gráficos Anexos

Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada no 3T14 e 3T13



Nota 1. Considera China e Hong Kong

TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 3T14

3T14 (%)	Consolidado	JBS Mercosul	JBS Foods	USA Bovinos	USA Suínos	USA Frango
Matéria-prima	82,0%	85,6%	66,6%	87,0%	84,7%	56,0%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	9,1%	7,8%	19,0%	5,1%	7,8%	26,8%
Mão-de-obra	8,9%	6,6%	14,3%	7,8%	7,5%	17,2%

Índices

Contatos

Matriz

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

Relações com Investidores

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

Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

JBS S.A.

Balanços patrimoniais
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.09.14	31.12.13	30.09.14	31.12.13
ATIVO				
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	**7.267.308**	5.223.978	**12.578.469**	9.013.147
Contas a receber de clientes	**4.118.470**	4.087.073	**9.485.436**	8.919.926
Estoques	**2.966.830**	2.414.148	**8.650.655**	6.904.616
Ativos biológicos	**-**	-	**1.517.161**	1.419.343
Impostos a recuperar	**1.262.134**	1.275.614	**2.268.016**	2.003.256
Despesas antecipadas	**27.916**	10.171	**200.042**	152.425
Outros ativos circulantes	**593.401**	309.988	**843.130**	500.770
TOTAL DO CIRCULANTE	**16.236.059**	**13.320.972**	**35.542.909**	**28.913.483**
NÃO CIRCULANTE				
Realizável a Longo Prazo				
Créditos com empresas ligadas	**2.498.101**	1.784.948	**761.702**	733.958
Ativo biológico	**-**	-	**553.969**	496.903
Impostos a recuperar	**759.055**	682.571	**1.359.291**	1.149.725
Outros ativos não circulantes	**395.578**	294.254	**1.685.214**	1.182.302
Total do Realizável a Longo Prazo	**3.652.734**	**2.761.773**	**4.360.176**	**3.562.888**
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	**9.225.197**	11.594.353	**297.358**	277.571
Imobilizado	**10.315.374**	9.392.336	**22.679.464**	20.940.616
Intangível	**9.547.787**	9.547.037	**15.195.746**	14.975.663
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	**32.741.092**	**33.295.499**	**42.532.744**	**39.756.738**
TOTAL DO ATIVO	**48.977.151**	**46.616.471**	**78.075.653**	**68.670.221**

Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

JBS S.A.

Balanços patrimoniais
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.09.14	31.12.13	30.09.14	31.12.13
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
CIRCULANTE				
Fornecedores	**1.267.921**	1.371.205	**6.065.644**	5.342.388
Empréstimos e financiamentos	**8.316.509**	6.839.122	**11.483.440**	9.430.892
Imposto de renda e contribuição social a pagar	**-**	-	**850.719**	19.760
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	**438.260**	382.741	**2.171.118**	1.741.536
Dividendos declarados	**485**	220.494	**485**	220.494
Débito com terceiros para investimentos	**71.840**	95.853	**290.460**	264.264
Outros passivos circulantes	**647.489**	535.352	**657.544**	689.535
TOTAL DO CIRCULANTE	**10.742.504**	**9.444.767**	**21.519.410**	**17.708.869**
NÃO CIRCULANTE				
Empréstimos e financiamentos	**13.408.373**	13.753.849	**26.943.303**	23.330.449
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	**58.785**	125.166	**975.067**	705.179
Débito com terceiros para investimentos	**46.554**	62.754	**507.015**	463.485
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**948.810**	1.090.973	**1.833.820**	2.119.594
Provisão para riscos processuais	**174.515**	164.051	**737.677**	849.324
Outros passivos não circulantes	**21.889**	23.123	**438.822**	360.067
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	**14.658.926**	**15.219.916**	**31.435.704**	**27.828.098**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Capital social	**21.506.247**	21.506.247	**21.506.247**	21.506.247
Ações em tesouraria	**(387.465)**	(595.849)	**(387.465)**	(595.849)
Transações de capital	**94.504**	86.444	**94.504**	86.444
Reserva de capital	**211.879**	211.879	**211.879**	211.879
Reserva de reavaliação	**89.007**	92.227	**89.007**	92.227
Reservas de lucros	**2.705.084**	2.705.084	**2.705.084**	2.705.084
Ajustes de avaliação patrimonial	**115.688**	132.787	**115.688**	132.787
Ajustes acumulados de conversão	**(2.179.572)**	(2.187.031)	**(2.179.572)**	(2.187.031)
Lucro acumulado	**1.420.349**	-	**1.420.349**	-
Atribuído à participação dos acionistas controlad	**23.575.721**	**21.951.788**	**23.575.721**	**21.951.788**
Participação dos acionistas não controladores	**-**	**-**	**1.544.818**	**1.181.466**
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**23.575.721**	**21.951.788**	**25.120.539**	**23.133.254**
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**48.977.151**	**46.616.471**	**78.075.653**	**68.670.221**

Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

JBS S.A.

Demonstrações do resultado para os trimestres findos em 30 de setembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
RECEITA LÍQUIDA	**6.457.751**	**5.413.179**	**30.778.574**	**24.221.998**
Custo dos produtos vendidos	**(5.034.529)**	(4.061.055)	**(25.218.124)**	(21.093.614)
LUCRO BRUTO	**1.423.222**	**1.352.124**	**5.560.450**	**3.128.384**
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS				
Administrativas e gerais	**(342.418)**	(275.031)	**(787.788)**	(632.862)
Com vendas	**(680.045)**	(570.499)	**(1.744.429)**	(1.295.971)
Resultado financeiro líquido	**(856.058)**	(647.601)	**(978.651)**	(874.868)
Resultado de equivalência patrimonial	**1.611.957**	342.451	**8.248**	2.081
Outras receitas (despesas)	**(221.716)**	(4.163)	**(241.400)**	(4.465)
	(488.280)	**(1.154.843)**	**(3.744.020)**	**(2.806.085)**
RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**934.942**	**197.281**	**1.816.430**	**322.299**
Imposto de renda e contribuição social corrente	**563**	586	**(822.076)**	(18.337)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**157.380**	21.957	**233.686**	(45.639)
	157.943	**22.543**	**(588.390)**	**(63.976)**
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	**1.092.885**	**219.824**	**1.228.040**	**258.323**
ATRIBUÍDO A:				
Participação dos acionistas controladores			**1.092.885**	219.824
Participação dos acionistas não controladores			**135.155**	38.499
			1.228.040	**258.323**
Resultado básico por lote de mil ações - em reais	**377,54**	76,69	**377,54**	76,69
Resultado diluído por lote de mil ações - em reais	**377,54**	76,69	**377,54**	76,69

Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

JBS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 30 de setembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas controladores	**1.092.885**	219.824	**1.092.885**	219.824
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
. Depreciação e amortização	**143.404**	131.810	**611.063**	507.994
. Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	**-**	-	**(25.436)**	(233)
. Resultado de equivalência patrimonial	**(1.611.957)**	(342.451)	**(8.248)**	(2.081)
. Resultado na venda de imobilizado	**3.404**	4.165	**1.604**	3.866
. Imposto de renda e contribuição social diferidos	**(157.380)**	(21.957)	**(233.686)**	45.639
. Encargos financeiros circulantes e não circulantes	**1.853.539**	112.911	**1.980.268**	173.136
. Provisão para riscos processuais	**3.913**	2.256	**(85.730)**	9.139
. Ganho de compra vantajosa	**-**	-	**-**	-
. Redução ao valor recuperável de ativo	**-**	-	**-**	-
	1.327.808	**106.558**	**3.332.720**	**957.284**
Redução (aumento) em ativos				
Contas a receber	**37.799**	(473.527)	**(104.641)**	(368.560)
Estoques	**(232.567)**	(182.651)	**(816.783)**	(230.740)
Impostos a recuperar	**(22.830)**	(69.560)	**(83.778)**	(251.595)
Outros ativos circulantes e não circulantes	**(53.184)**	(46.016)	**(195.848)**	(6.683)
Créditos com empresas ligadas	**923.810**	334.794	**5.488**	87.748
Ativos biológicos	**-**	-	**(127.031)**	(126.986)
Aumento (redução) em passivos				
Fornecedores	**26.378**	78.852	**397.367**	269.682
Outros passivos circulantes e não circulantes	**(160.655)**	632.181	**368.367**	781.761
Lucro atribuído aos acionistas não controladores	**-**	-	**135.155**	38.499
Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão	**-**	-	**104.218**	90.551
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	**1.846.559**	**380.631**	**3.015.234**	**1.240.961**
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Adições de ativo imobilizado e intangível	**(451.207)**	(265.655)	**(878.648)**	(499.911)
Efeito líquido da desconsolidação de investimentos	**-**	-	**-**	-
Baixas nos investimentos em controladas	**1.482.027**	976.076	**-**	-
Recebimento dividendos JBS USA	**-**	-	**-**	-
Efeito líquido do capital de giro de incorporada baixada e/ou adquirida	**-**	-	**(6.094)**	65.889
Efeito líquido consolidação integral Beef Snacks International B.V.	**-**	-	**-**	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	**1.030.820**	**710.421**	**(884.742)**	**(434.022)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Empréstimos e financiamentos captados	**1.420.391**	2.032.024	**5.961.498**	5.958.425
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	**(2.541.561)**	(2.553.225)	**(6.120.629)**	(6.193.272)
Pagamentos de dividendos	**-**	-	**-**	-
Transações de capital	**-**	-	**2.763**	1.351
Aquisição de ações de emissão própria	**-**	-	**-**	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	**(1.121.170)**	**(521.201)**	**(156.368)**	**(233.496)**
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	**-**	**-**	**306.598**	**55.954**
Variação líquida no período	**1.756.209**	569.851	**2.280.722**	629.397
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	**5.511.099**	3.919.543	**10.297.747**	7.202.924
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	**7.267.308**	**4.489.394**	**12.578.469**	**7.832.321**

Disclaimer

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

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

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