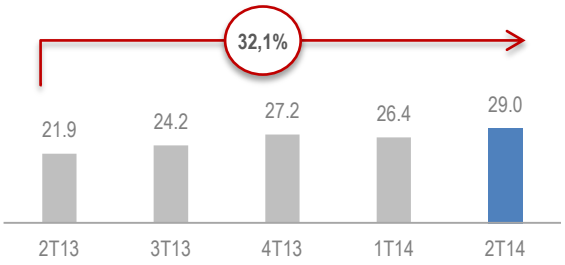
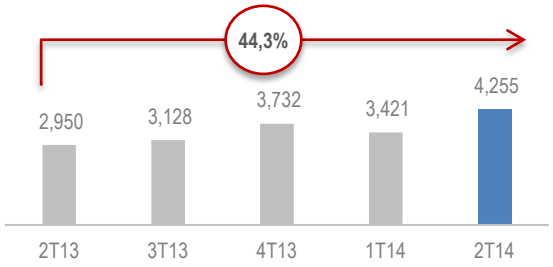
Destaques do 2T14

Receita Líquida Consolidada (R$ Bilhões)



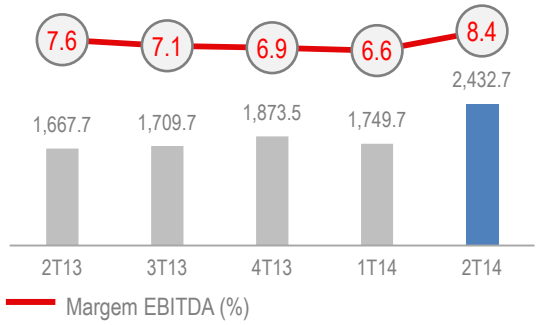
✓ **Receita líquida de R$29,0 bilhões,** expansão de R$7,0 bilhões, ou 32,1% superior ao 2T13.

Lucro Bruto Consolidado (R$ Milhões)



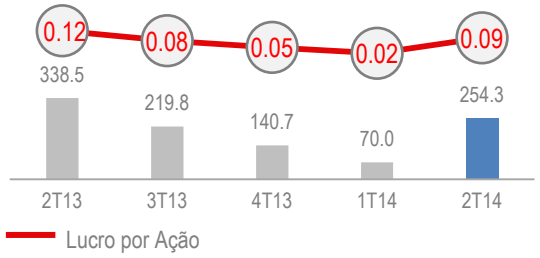
✓ **Lucro Bruto de R$4,25 bilhões,** expansão de R$1,3 bilhão, ou 44,3% superior ao 2T13.

EBITDA Consolidado (R$ Milhões)



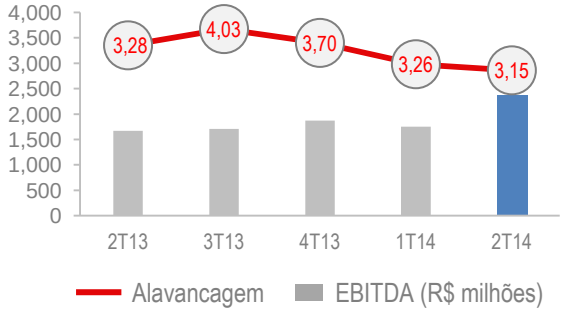
✓ **EBITDA consolidado de R$2,4 bilhões**, um acréscimo de 45,9% sobre o mesmo período do ano anterior. **A margem EBITDA foi de 8,4%.**

Lucro Líquido Consolidado (R$ Milhões) e Resultado por Ação (R$)



✓ **Lucro Líquido de R$254,3 milhões,** o que corresponde a um Lucro por Ação de R$0,09.

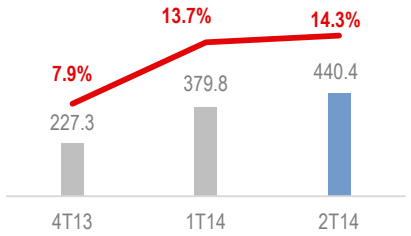
Alavancagem (Dívida líquida / EBITDA)



✓ A JBS encerrou o 2T14 com uma **alavancagem de 3,15x**, comparado a 3,26x no 1T14.

Destaques das Unidades de Negócios no 2T14

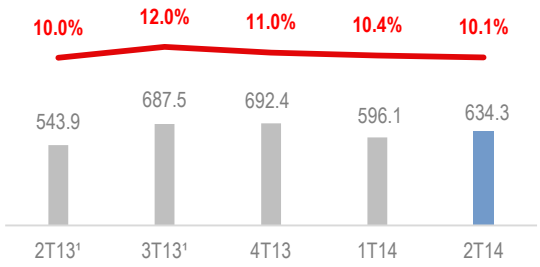
JBS Foods (R$ Milhões)



✓ **A JBS Foods** registrou **EBITDA de R$440,4 milhões, com margem de 14,3%.**

✓ **A receita líquida foi de R$3.084,5 milhões,** 11,0% superior ao 1T14**.**

JBS Mercosul (R$ Milhões)

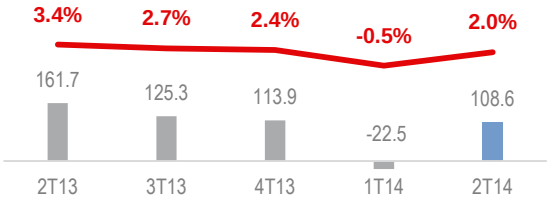


Nota 1. Inclui JBS Aves

✓ **A JBS Mercosul registrou EBITDA** no trimestre de **R$634,3 milhões,** com **margem de 10,1%.**

✓ **A receita líquida foi de R$6.291,4 milhões,** aumento de 15,8% em relação ao mesmo período em 2013.

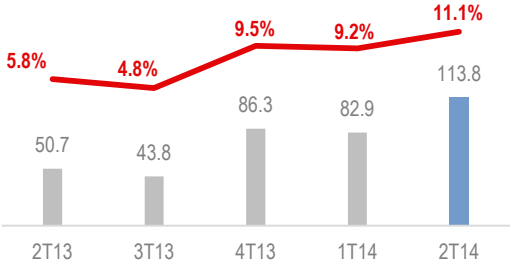
JBS USA Carne Bovina (US$ Milhões)



✓ **A unidade de bovinos da JBS USA** registrou **EBITDA de US$108,6 milhões, com margem de 2,0%.**

✓ A receita líquida foi 10,9% maior no 2T14 em relação ao 2T13, atingindo **US$5.331,4 milhões**.

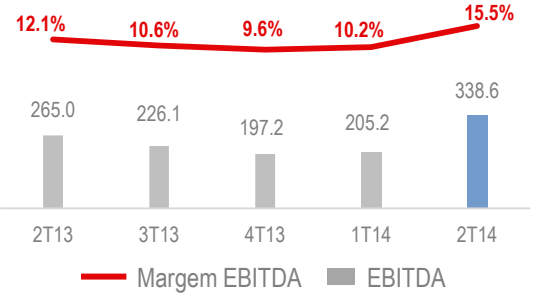
JBS USA Suínos (US$ Milhões)



✓ **A unidade de suínos da JBS USA** registrou **EBITDA de US$113,8 milhões, com margem de 11,1%.**

✓ A receita líquida foi 18,4% maior no 2T14 em relação ao 2T13, atingindo **US$1.028,3 milhões**.

JBS USA Frango (US$ Milhões)



✓ **A unidade de frango nos EUA (PPC)** registrou uma **EBITDA de US$338,6 milhões, com margem de 15,5%.**

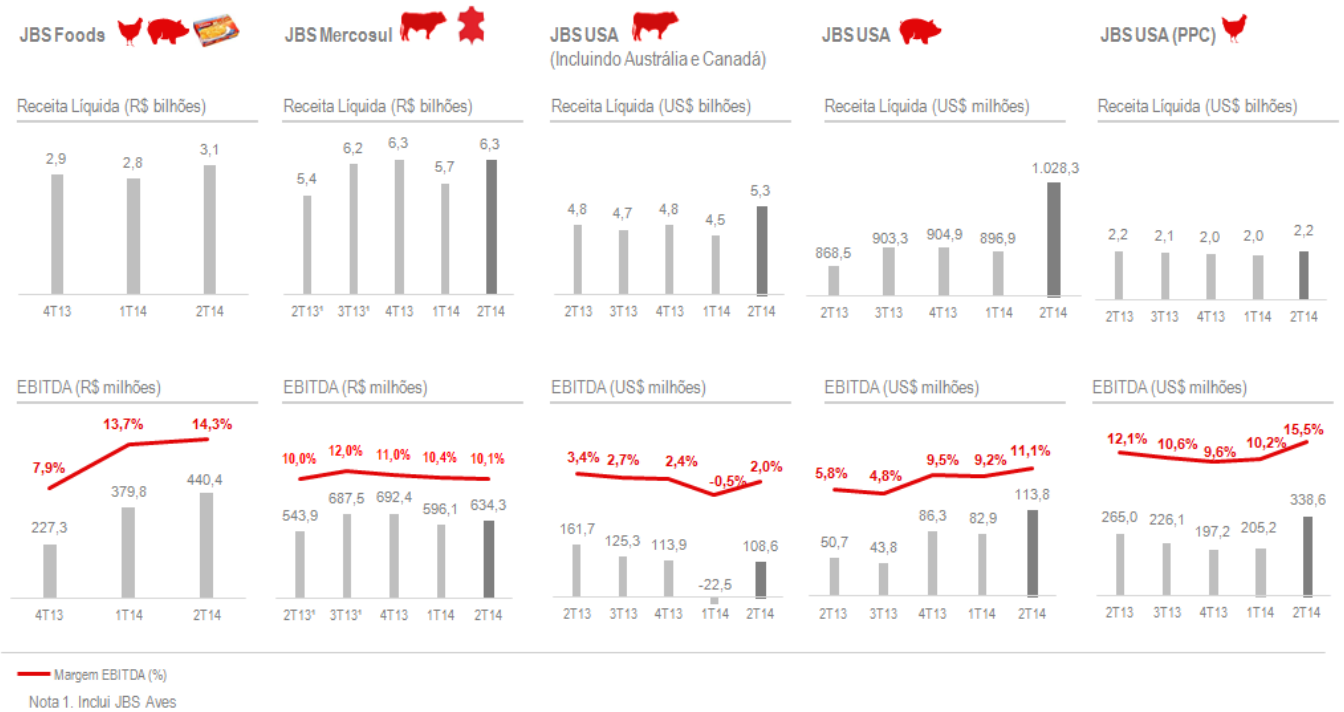
✓ **A Receita líquida foi de US$2.186,8 milhões,** estável em relação ao 2T13.

Análise dos Resultados Consolidados

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

Milhões		2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Receita líquida						
JBS Foods	R$	3.084,5	2.780,0	11,0%	-	-
JBS Mercosul[1]	R$	6.291,4	5.725,3	9,9%	5.432,8	15,8%
JBS USA Carne Bovina	US$	5.331,4	4.520,7	17,9%	4.806,2	10,9%
JBS USA Carne Suína	US$	1.028,3	896,9	14,7%	868,5	18,4%
JBS USA Frango	US$	2.186,8	2.018,1	8,4%	2.184,1	0,1%
EBITDA						
JBS Foods	R$	440,4	379,8	15,9%	-	-
JBS Mercosul[1]	R$	634,3	596,1	6,4%	543,9	16,6%
JBS USA Carne Bovina	US$	108,6	-22,5	-	161,7	-32,8%
JBS USA Carne Suína	US$	113,8	82,9	37,2%	50,7	124,3%
JBS USA Frango	US$	338,6	205,2	65,0%	265,0	27,8%
Margem EBITDA						
JBS Foods	%	14,3%	13,7%	0,61 p.p.	-	-
JBS Mercosul[1]	%	10,1%	10,4%	-0,33 p.p.	10,0%	0,07 p.p.
JBS USA Carne Bovina	%	2,0%	-0,5%	2,54 p.p.	3,4%	-1,33 p.p.
JBS USA Carne Suína	%	11,1%	9,2%	1,82 p.p.	5,8%	5,22 p.p.
JBS USA Frango	%	15,5%	10,2%	5,32 p.p.	12,1%	3,35 p.p.

Desempenho por Unidade de Negócio



Nota 1. Inclui JBS Aves

Análise dos Resultados Consolidados

Análise Consolidada dos Principais Indicadores Operacionais da JBS

	2T14		1T14		Δ%	2T13		Δ%
	R$ milhões	% ROL	R$ milhões	% ROL	2T14 vs 1T14	R$ milhões	% ROL	2T14 vs 2T13
Receita líquida	**28.968,9**	**100,0%**	**26.419,1**	**100,0%**	**9,7%**	**21.931,0**	**100,0%**	**32,1%**
Custo dos produtos vendidos	(24.713,4)	-85,3%	(22.997,8)	-87,0%	7,5%	(18.981,1)	-86,5%	30,2%
Lucro bruto	**4.255,5**	**14,7%**	**3.421,3**	**13,0%**	24,4%	**2.949,9**	**13,5%**	44,3%
Margem Bruta	14,7%	-	13,0%	-	0,13 p.p.	13,5%	-	0,09 p.p.
Despesas com vendas	(1.721,8)	-5,9%	(1.604,4)	-6,1%	7,3%	(1.163,2)	-5,3%	48,0%
Despesas adm. e gerais	(708,0)	-2,4%	(688,0)	-2,6%	2,9%	(592,1)	-2,7%	19,6%
Resultado financeiro líquido	(1.087,7)	-3,8%	(869,3)	-3,3%	25,1%	(659,6)	-3,0%	64,9%
Resultado de equivalência patrimonial	6,9	0,0%	4,7	0,0%	46,4%	24,4	0,1%	-71,8%
Outras receitas (despesas)	2,4	0,0%	(4,5)	0,0%	-	71,5	0,3%	-96,6%
Resultado operacional	**747,3**	**2,6%**	**259,7**	**1,0%**	**187,8%**	**630,9**	**2,9%**	**18,5%**
Imposto de renda e contribuição social	(395,9)	-1,4%	(139,7)	-0,5%	183,4%	(222,9)	-1,0%	77,6%
Participação dos acionistas não controladores	(97,2)	-0,3%	(50,0)	-0,2%	94,3%	(69,6)	-0,3%	39,7%
Lucro líquido/prejuízo	**254,3**	**0,9%**	**70,0**	**0,3%**	**263,3%**	**338,5**	**1,5%**	**-24,9%**
EBITDA	**2.432,7**	**8,4%**	**1.749,7**	**6,6%**	**39,0%**	**1.667,7**	**7,6%**	**45,9%**
Lucro Liquido/prejuizo por lote de mil ações	**88,61**	**-**	**24,40**	**-**	**263,2%**	**118,13**	**-**	**-25,0%**

Número de Cabeças Processadas

	2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Animais processados (milhares)					
Bovinos	4.793,9	4.474,8	7,1%	4.794,7	0,0%
Suínos	3.992,8	4.303,9	-7,2%	3.184,3	25,4%
Aves[1]	229.868,5	227.446,4	1,1%	-	-
Ovinos e Caprinos	1.269,0	1.364,7	-7,0%	1.223,7	3,7%

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

Resultados Consolidados

Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no 2T14 totalizou R$28.968,9 milhões, expansão de R$7.037,9 milhões, ou 32,1% superior ao 2T13. Essa expansão se deu em decorrência do aumento da receita em todas as unidades de negócios, exceto a operação de Frangos nos Estados Unidos, que permaneceu estável, além aquisição da Seara e consolidação da JBS Foods a partir do 4T13. Os destaques foram o Mercosul, que registrou aumento na receita de 15,8%, e as operações da JBS USA de Carne Bovina e Suína, que registraram crescimento de receita decorrente do aumento dos preços médios de vendas.

No 2T14, aproximadamente 68% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 32% por meio de exportações.

EBITDA

O EBITDA no 2T14 foi de R$2.432,7 milhões, um aumento de 45,9% em relação ao 2T13. A margem EBITDA consolidada no trimestre foi 8,4%. O resultado é reflexo do desempenho da operação de Aves e Suínos nos Estados Unidos, que registraram crescimento no EBITDA de 27,8% e 124,3%, respectivamente, bem como a JBS Foods, que registrou um EBITDA de R$440,4 milhões, com margem EBITDA de 14,3%.

R$ milhões	2T14	2T13	Δ%
Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)	351,5	408,1	-13,9%
Resultado financeiro líquido	1.087,7	659,6	64,9%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferidos	395,9	222,9	77,6%
Depreciação e amortização	606,4	466,6	29,9%
Resultado de equivalência patrimonial	-6,9	-24,4	-71,8%
Reestruturação, reorganização e Indenização	3,9	-65,1	-
Prêmio por liquidação antecipada pago pela JBS USA	-5,6	0,0	-
(=) EBITDA	**2.432,7**	**1.667,7**	45,9%

Resultado Financeiro Líquido

No 2T14 o custo de carrego do *hedge,* que foi de aproximadamente R$350,0 milhões, em adição a valorização do Real no período impactaram o resultado financeiro da JBS. Além disso, os juros passivos foram impactados pelo pagamento do prêmio de US$40,7 milhões (R$90,4 milhões) referente ao prêmio de liquidação antecipada das Notas 2016 da JBS S.A. e Notas 2016 da Bertin S.A. O resultado financeiro líquido no trimestre totalizou R$1.087,7 milhões.

Lucro Líquido

O lucro líquido reportado foi de R$254,3 milhões, o que corresponde a R$88,61 por lote de mil ações. Esse resultado foi impactado pelo custo do carrego do *hedge* da Companhia e pelo prêmio pago para recompra antecipada das Notas 2016, conforme descrito acima.

Resultados Consolidados

Dispêndios de Capital

No 2T14, o valor total dos dispêndios de capital da JBS foi de R$760,0 milhões, sendo aproximadamente 40% em aquisição, expansão e modernização das unidades fabris e 60% em manutenção.

Além do valor acima, a JBS contabilizou o pagamento da Massa Leve, que foi realizado através das ações da Companhia mantidas em tesouraria (R$203,5 milhões) e parte em dinheiro (R$55,1 milhões), no fluxo de caixa de investimentos em Efeito líquido do capital de giro de empresas incorporadas/adquiridas, que totalizou R$266,6 milhões.

Geração de Caixa

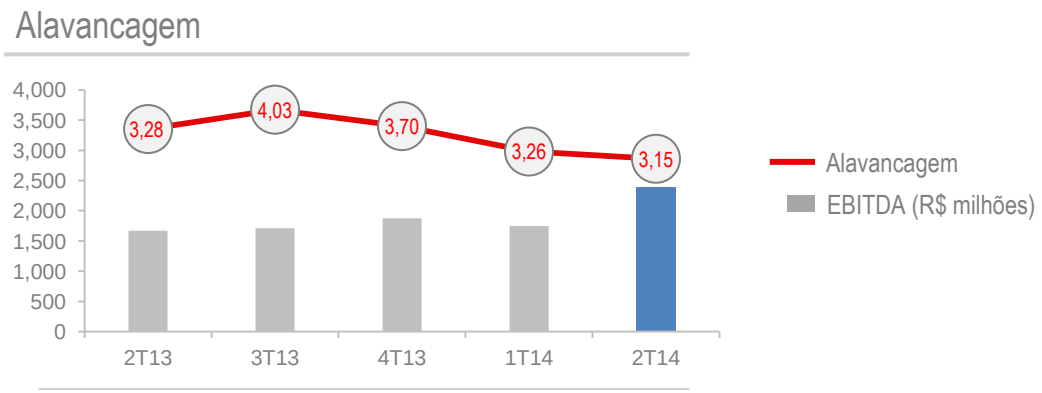
No 2T14, a Companhia gerou R$147,3 milhões em caixa proveniente das atividades operacionais, reflexo do aumento dos preços médios e da forte expansão das vendas, além do crescimento das exportações da JBS no trimestre.

Endividamento

A JBS encerrou o 2T14 com uma alavancagem de 3,15x, comparado a 3,26x no 1T14.

Em junho de 2014, a JBS anunciou a emissão de títulos de dívidas (*bonds*) no montante de US$750,0 milhões por meio de suas subsidiárias integrais JBS USA LLC e JBS USA Finance, Inc. com vencimento em 2024 e cupom de 5,875% ao ano. Os recursos dessa emissão foram utilizados para pagamento parcial das Notas 2016 da JBS S.A. e Bertin S.A. com remuneração de 10,50% e 10,25%, respectivamente. Tal operação permitiu a JBS reduzir o seu custo financeiro e estender o perfil da dívida.

R$ milhões	30/06/14	31/03/14	Var.%
Dívida bruta	**35.012,1**	**32.375,5**	**8,1%**
(+) Curto prazo	9.894,8	9.346,7	5,9%
(+) Longo prazo	25.117,3	23.028,7	9,1%
(-) Disponibilidades	**10.297,7**	**8.696,4**	**18,4%**
Dívida líquida	**24.714,4**	**23.679,1**	**4,4%**
Dívida líquida/EBITDA	**3,15x**	**3,26x**	

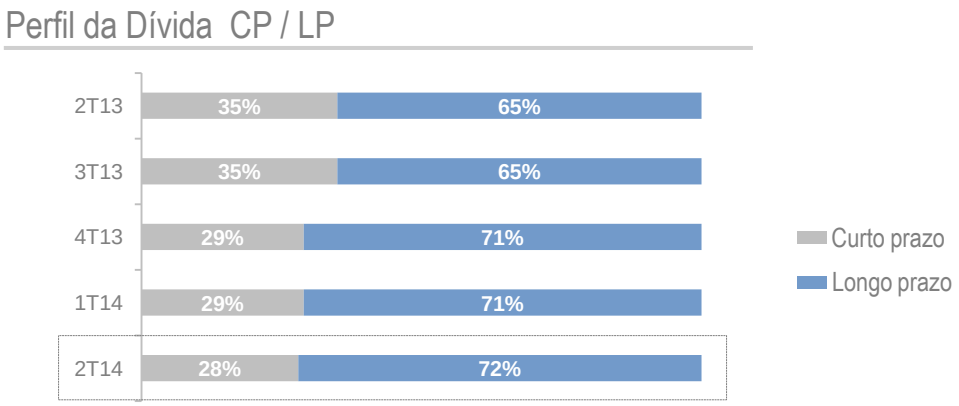


Resultados Consolidados

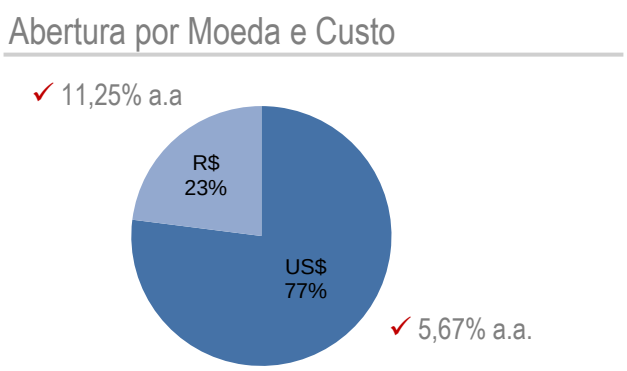
Endividamento (continuação)

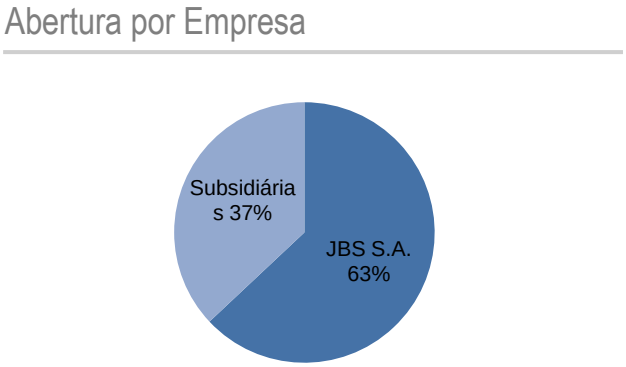
A Companhia encerrou o trimestre com R$10.297,7 milhões em caixa, equivalente a 104% da dívida de curto prazo, aproximadamente. Além disso, a JBS USA possui US$1,27 bilhão em linhas de crédito rotativas e garantidas que somadas as disponibilidades de caixa equivalem a 133% da dívida de curto prazo.

A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total caiu para 28% no 2T14.



No final do período, 77% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos e possuía um custo médio de 5,67% a.a. O percentual da dívida em reais, 23% da dívida consolidada, apresentou um custo médio de 11,25% a.a.





Eventos Recentes

Conforme o Comunicado ao Mercado do dia 14 de julho, a JBS anunciou a celebração de um Memorando de Entendimentos vinculante com a Céu Azul Alimentos Ltda. envolvendo a aquisição de duas unidades de processamento de aves no Estado de São Paulo.

E conforme o Fato Relevante do dia 28 de julho, a JBS, em conjunto com a Pilgrim's Pride, anunciou a celebração de um acordo definitivo para aquisição da totalidade das operações de aves da Tyson Foods, Inc. no México e no Brasil. A operação no México será adquirida pela PPC, enquanto que a operação no Brasil será adquirida pela JBS Foods, subsidiária integral da JBS S.A.

Em 13 de agosto, o Conselho de Administração da JBS aprovou a renovação do plano de recompra de ações da Companhia, que está ativo desde 2009. O plano prevê a aquisição de até 119.548.755 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Companhia para manutenção em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação , sem redução do capital social.

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Foods

A JBS Foods registrou uma receita líquida de R$3.084,5 milhões, um aumento de 11,0% em relação ao 1T14. No mercado interno a receita líquida foi de R$1.405,1 milhões, enquanto no mercado externo a receita líquida totalizou R$1.679,4 milhões. Esse aumento deve-se principalmente a um crescimento no volume em ambos os mercados, doméstico e externo, aliado a um crescimento dos preços médios no mercado doméstico, devido ao reposicionamento das marcas e categorias de produtos, e um crescimento de 11,0% nos preços de exportação de suínos in natura.

No mercado doméstico, a JBS Foods apresentou uma evolução importante de desempenho, com maiores vendas obtidas através de um portfólio de produtos racionalizado e aumento do número de clientes. A companhia vem realizando diversos investimentos para promover o aumento da receita líquida e volumes no Brasil, tais como (i) campanhas visando um maior conhecimento das suas marcas; (ii) ações para melhoria do mix nos pontos de venda e; (iii) iniciativas para incremento do número de pontos de vendas que comercializam os seus produtos, principalmente no segmento de processados.

No mercado externo, foi dada continuidade a estratégia de construção de marca e de vender o mais próximo do consumidor final através de uma cadeia de distribuidores exclusivos, capturando oportunidades nos mercados com forte demanda. Nesse trimestre, os maiores mercados para exportação foram Oriente Médio/Norte da África, Europa e Ásia/Oceania.

O EBITDA da JBS Foods no 2T14 atingiu R$440,4 milhões, um crescimento de 15,9% em relação ao 1T14, e uma margem EBITDA de 14,3% comparado a 13,7% no período anterior.

Entre as ações que permitiram a melhora na margem EBITDA estão:

✓ Utilização das melhores práticas mundiais da JBS (incluindo JBS USA) na produção animal aplicando nas aquisições realizadas pela JBS Foods;

✓ Ganhos de eficiência, com aumento de produtividade em diversas áreas operacionais e reduções de custos nas unidades produtivas;

✓ Reorganização e racionalização da malha logística, o que possibilitou a redução de custos e aumento do volume de entregas;

✓ Renovação da estratégia *go-to-market*, o que proporcionou ganhos de eficiência dos canais de vendas;

✓ Aumento de margem dos produtos preparados e de conveniência;

✓ Alavancagem do acesso a clientes do mercado externo por meio da captura de sinergias e know-how já existente no Grupo JBS.

Adicionalmente, com o objetivo de aumentar o conhecimento e valor da marca Seara, no início deste ano a JBS Foods lançou 17 novos SKUs de produtos preparados e de conveniência e iniciou uma campanha inovadora em rede nacional, com foco na conquista pela preferência dos consumidores e fidelização dos já existentes, o que vem contribuiu fortemente para os resultados do trimestre.

Principais Destaques

	2T14		1T14		Δ%
	R$	% ROL	R$	% ROL	QoQ
Receita líquida	**3.084,5**	***100,0%***	**2.780,0**	***100,0%***	**11,0%**
Custo dos produtos vendidos	(2.294,3)	*-74,4%*	(2.076,5)	*-74,7%*	10,5%
Lucro bruto	790,2	*25,6%*	703,6	*25,3%*	12,3%
EBITDA	**440,4**	**14,3%**	**379,8**	**13,7%**	15,9%

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Foods

JBS Foods	2T14	1T14	Δ%
Aves processadas (milhares)	229.868,5	227.446,4	1,1%
Suínos processados (milhares)	1.077,5	1.033,3	4,3%

Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios

Mercado Doméstico	2T14	1T14	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)			
Aves In Natura	363,8	330,4	10,1%
Suínos In Natura	102,3	102,2	0,1%
Processados	843,9	767,1	10,0%
Outros	95,1	80,0	18,9%
TOTAL	**1.405,1**	**1.279,7**	**9,8%**
Volume (mil tons)			
Aves In Natura	66,9	64,3	4,1%
Suínos In Natura	17,8	18,5	-4,1%
Processados	143,2	136,7	4,7%
Outros	-	-	-
TOTAL	**227,9**	**219,6**	**3,8%**
Preços Médios (R$/Kg)			
Aves In Natura	5,43	5,14	5,7%
Suínos In Natura	5,76	5,51	4,4%
Processados	5,89	5,61	5,0%
Outros	-	-	-

Mercado Exportação	2T14	1T14	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)			
Aves In Natura	1.386,3	1.248,8	11,0%
Suínos In Natura	193,3	156,7	23,4%
Processados	99,8	94,9	5,2%
TOTAL	**1.679,4**	**1.500,3**	**11,9%**
Volume (mil tons)			
Aves In Natura	300,3	255,8	17,4%
Suínos In Natura	26,7	24,0	11,2%
Processados	15,1	13,3	13,4%
TOTAL	**342,0**	**293,0**	**16,7%**
Preços Médios (R$/Kg)			
Aves In Natura	4,62	4,88	-5,4%
Suínos In Natura	7,25	6,53	11,0%
Processados	6,62	7,14	-7,2%

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Mercosul

A receita líquida da JBS Mercosul foi de R$6.291,4 milhões no trimestre, 15,8% superior ao 2T13 (que inclui os resultados da JBS Aves). Em comparação ao 1T14, a receita líquida cresceu 9,9% com destaque para o aumento da receita no mercado externo para carne in natura de 21,9%.

O EBITDA totalizou R$634,3 milhões no trimestre, aumento de 16,6% sobre o 2T13. A margem EBITDA foi de 10,1%. A ligeira diminuição da margem se deve ao aumento dos preços da matéria prima no Brasil, parcialmente compensada pelo aumento dos preços de vendas. Em relação ao 1T14 o EBITDA cresceu 6,4% devido a uma ligeira redução nas despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual da receita líquida.

As operações do Paraguai e Uruguai apresentaram aumento dos preços médios de vendas nas exportações, que contribuíram para o crescimento da receita e diluição dos custos fixos. No Brasil, a perspectiva da Companhia é de crescimento do volume de vendas para o mercado internacional e de melhora nas vendas no mercado doméstico como consequência dos investimentos realizados na marca Friboi.

Principais Destaques

	2T14		1T14		Δ%	2T13[1]		Δ%
	R$	% ROL	R$	% ROL	QoQ	R$	% ROL	YoY
Receita líquida	**6.291,4**	***100,0%***	**5.725,3**	***100,0%***	**9,9%**	**5.432,8**	***100,0%***	**15,8%**
Custo dos produtos vendidos	(4.769,5)	*-75,8%*	(4.326,1)	*-75,6%*	10,2%	(4.102,3)	*-75,5%*	16,3%
Lucro bruto	1.521,8	*24,2%*	1.399,2	*24,4%*	8,8%	1.330,5	*24,5%*	14,4%
EBITDA	**634,3**	**10,1%**	**596,1**	**10,4%**	**6,4%**	**543,9**	**10,0%**	**16,6%**

Nota 1. Incluindo JBS Aves

Mercosul	2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.348,7	2.244,7	4,6%	2.351,6	-0,1%

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Mercosul

Abertura da Receita Líquida, Volumes e Preços Médios

Mercado Doméstico	2T14	1T14	Δ%	2T13[1]	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)					
Carne In Natura	2.585,4	2.612,7	-1,0%	2.399,3	7,8%
Industrializado	313,4	311,2	0,7%	344,4	-9,0%
Outros	451,0	398,5	13,2%	421,2	7,1%
TOTAL	**3.349,8**	**3.322,5**	**0,8%**	**3.164,9**	**5,8%**
Volume (mil tons)					
Carne In Natura	318,5	299,9	6,2%	373,8	-14,8%
Industrializado	42,9	44,0	-2,6%	57,9	-26,0%
Outros	161,5	163,1	-1,0%	179,0	-9,8%
TOTAL	**522,8**	**507,0**	**3,1%**	**610,7**	**-14,4%**
Preços Médios (R$/Kg)					
Carne In Natura	8,12	8,71	-6,8%	6,42	26,5%
Industrializado	7,31	7,07	3,4%	5,95	22,9%
Outros	2,79	2,44	14,3%	2,35	18,7%

Mercado Exportação	2T14	1T14	Δ%	2T13[1]	Δ%
Receita Líquida (milhões R$)					
Carne In Natura	1.868,7	1.532,8	21,9%	1.675,0	11,6%
Industrializado	202,8	207,4	-2,2%	177,4	14,3%
Outros	870,0	662,6	31,3%	415,6	109,4%
TOTAL	**2.941,6**	**2.402,8**	**22,4%**	**2.267,9**	**29,7%**
Volume (mil tons)					
Carne In Natura	182,2	173,4	5,1%	237,2	-23,2%
Industrializado	16,6	13,3	25,4%	18,9	-12,1%
Outros	89,4	45,9	94,8%	22,0	307,1%
TOTAL	**288,2**	**232,5**	**24,0%**	**278,1**	**3,7%**
Preços Médios (R$/Kg)					
Carne In Natura	10,25	8,84	16,0%	7,06	45,2%
Industrializado	12,19	15,63	-22,0%	9,37	30,0%
Outros	9,73	14,44	-32,6%	18,93	-48,6%

Nota 1. Inclui resultados da JBS Aves

Análise dos Resultados por Unidade

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)

A receita líquida desta unidade no 2T14 foi de US$5.331,4 milhões, um aumento de 10,9% comparado ao mesmo período de 2013. Esse aumento se deve a um maior volume de vendas em ambos os mercados doméstico e externo, aliado a um aumento de preços no mercado doméstico. Em relação ao 1T14, a receita registrou um acréscimo de 17,9%, reflexo da maior demanda sazonal no período e do aumento dos preços de vendas.

O EBITDA foi de US$108,6 milhões no trimestre, 32,8% menor em relação ao 2T13, devido à elevação no preço da matéria-prima. A alta do preço do gado no período foi parcialmente compensada pelo aumento dos preços médios da carne bovina, porém comprimiu a margem bruta no período. Em relação ao 1T14, a melhora na margem EBITDA decorre do aumento dos preços de vendas da carne bovina como consequência da menor oferta de carne aliada a uma demanda mais forte sazonalmente. A margem EBITDA no trimestre foi de 2,0%.

O resultado do período é reflexo de uma melhor precificação dos produtos ofertados no mercado americano que compensaram a alta dos custos da matéria prima alinhado a um aquecimento nas exportações, tanto dos EUA como da Austrália, que registraram 17,7% de crescimento em volume comparado ao 2T13, impulsionadas pelo aumento substancial nas vendas para a Coreia do Sul e para a região da Grande China[1].

Principais Destaques (US GAAP)

	2T14		1T14		Δ%	2T13		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**5.331,4**	***100,0%***	**4.520,7**	***100,0%***	**17,9%**	**4.806,2**	***100,0%***	**10,9%**
Custo dos produtos vendidos	(5.229,5)	*-98,1%*	(4.556,5)	*-100,8%*	14,8%	(4.651,7)	*-96,8%*	12,4%
Lucro bruto	101,9	*1,9%*	(35,8)	*-0,8%*	-	154,5	*3,2%*	-34,1%
EBITDA	**108,6**	**2,0%**	**-22,5**	**-0,5%**	**-**	**161,7**	**3,4%**	**-32,8%**

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)	2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Bovinos processados (milhares)	2.445,2	2.230,1	9,6%	2.443,1	0,1%

Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	3.812,1	3.283,4	16,1%	3.491,7	9,2%
Volume (mil tons)	892,6	852,2	4,7%	861,5	3,6%
Preços Médios (US$/Kg)	4,27	3,85	10,8%	4,05	5,4%

Mercado Exportação	2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	1.519,3	1.237,3	22,8%	1.314,5	15,6%
Volume (mil tons)	335,1	282,9	18,4%	284,6	17,7%
Preços Médios (US$/Kg)	4,53	4,37	3,7%	4,62	-1,8%

Nota 1. Compreende China e Hong Kong

Análise dos Resultados por Unidade

Suínos JBS USA

A receita líquida no trimestre totalizou US$1.028,3 milhões, um aumento de 18,4% em relação ao 2T13. Esse resultado é decorrente de um aumento de 24,3% nos preços de venda no mercado interno e de 16,7% nos preços de exportação. Em relação ao 1T14, o crescimento da receita foi de 14,7%, também impulsionado pelo incremento nos preços de vendas.

O EBITDA no 2T14 foi de US$113,8 milhões, um aumento de 124,3% quando comparado ao 2T13, com margem EBITDA de 11,1%. Em relação ao 1T14, o EBITDA registrou crescimento de 37,2%.

A oferta de animais disponíveis para abate segue reduzida e, combinada a forte demanda no mercado interno e ao aquecimento dos principais mercados consumidores, como Hong Kong, Japão e Coreia do Sul, continua contribuindo para uma melhor precificação da carne suína nos EUA.

Principais Destaques (US GAAP)

	2T14		1T14		Δ%	2T13		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**1.028,3**	***100,0%***	**896,9**	***100,0%***	**14,7%**	**868,5**	***100,0%***	**18,4%**
Custo dos produtos vendidos	(914,5)	*-88,9%*	(815,4)	*-90,9%*	12,2%	(818,1)	*-94,2%*	11,8%
Lucro bruto	113,8	*11,1%*	81,5	*9,1%*	39,8%	50,4	*5,8%*	125,9%
EBITDA	**113,8**	**11,1%**	**82,9**	**9,2%**	**37,2%**	**50,7**	**5,8%**	**124,3%**

Suínos JBS USA	2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Suínos processados (milhares)	2.915,3	3.270,6	-10,9%	3.184,3	-8,4%

Abertura da Receita Líquida

Mercado Doméstico	2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	877,5	741,3	18,4%	738,3	18,9%
Volume (mil tons)	276,1	289,7	-4,7%	288,9	-4,4%
Preços Médios (US$/Kg)	3,18	2,56	24,2%	2,56	24,3%

Mercado Exportação	2T14	1T14	Δ%	2T13	Δ%
Receita Líquida (milhões US$)	150,8	155,6	-3,1%	130,1	15,9%
Volume (mil tons)	52,3	62,5	-16,3%	52,6	-0,7%
Preços Médios (US$/Kg)	2,89	2,49	15,8%	2,47	16,7%

Análise dos Resultados por Unidade

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

A PPC registrou receita líquida de US$2.186,8 milhões no 2T14, estável em relação ao 2T13, decorrente de um aumento no volume de vendas, parcialmente compensado pela diminuição nos preços de vendas no México e nos Estados Unidos, devido a uma ligeira mudança no mix de vendas.

O EBITDA no 2T14 foi de US$338,6 milhões, aumento de 27,8% em relação ao 2T13 e de 65,0% se comparado ao 1T14. Essa melhora significativa no EBITDA se deve a uma redução de US$89,0 milhões nos custos de alimentação das aves, bem como uma redução de US$6,4 milhões nos custos de mão de obra e de US$4,6 milhões nos custos com fretes e armazenamento nos Estados Unidos. A margem EBITDA foi de 15,5%.

O lucro líquido no trimestre foi de US$190,4 milhões, um aumento de 94,1% em relação ao 1T14. A geração de caixa operacional na PPC no trimestre foi de US$416,2 milhões. A PPC encerrou o 2T14 com caixa líquido (disponibilidades em caixa menos a dívida bruta) de US$25,1 milhões.

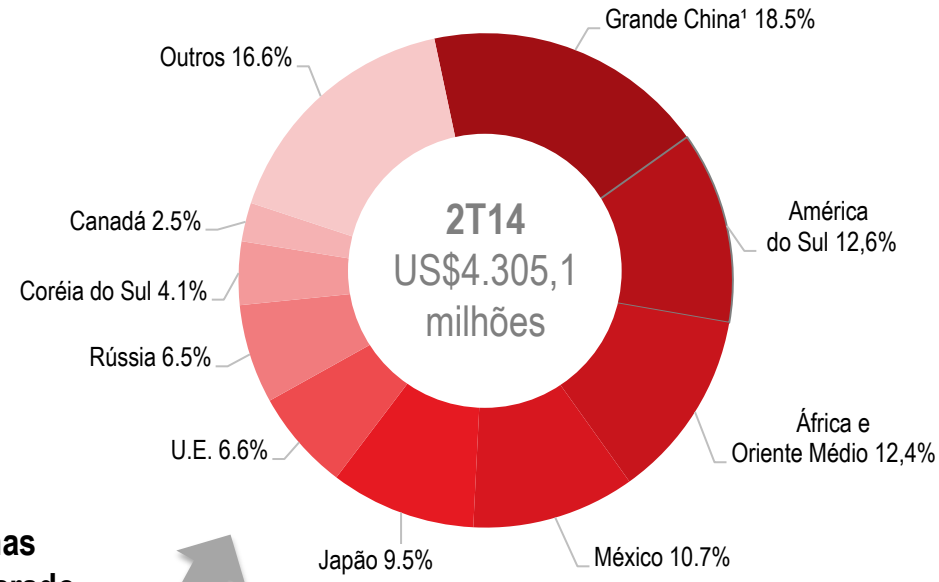
O resultado do trimestre reflete a captura de melhorias em custos e no mix de vendas, todos enraizados na excelência operacional. Esse ano a PPC conseguiu fazer economias significativas através de redução de despesas corporativas e custos operacionais e a administração da Companhia continua a identificar mais áreas onde se pode implementar mais eficiência. A administração está empenhada em produzir resultados que irão refletir em um crescimento sustentável e rentável no longo prazo.

Principais Destaques (US GAAP)

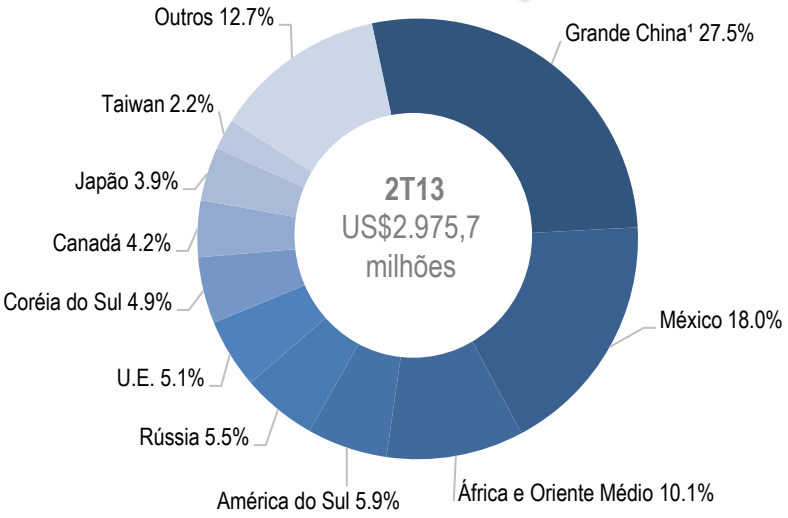
	2T14		1T14		Δ%	2T13		Δ%
	US$	% ROL	US$	% ROL	QoQ	US$	% ROL	YoY
Receita líquida	**2.186,8**	***100,0%***	**2.018,1**	***100,0%***	**8,4%**	**2.184,1**	***100,0%***	**0,1%**
Custo dos produtos vendidos	(1.837,3)	*-84,0%*	(1.803,0)	*-89,3%*	1,9%	(1.901,6)	*-87,1%*	-3,4%
Lucro bruto	349,5	*16,0%*	215,1	*10,7%*	62,5%	282,5	*12,9%*	23,7%
EBITDA	**338,6**	**15,5%**	**205,2**	**10,2%**	**65,0%**	**265,0**	**12,1%**	**27,8%**

Tabelas e Gráficos Anexos

Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada no 2T14 e 2T13



✓ **Crescimento de 45% nas exportações do 2T14 comparado ao 2T13**



Nota 1. Considera China e Hong Kong

TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 2T14

2T14 (%)	Consolidado	JBS Mercosul	JBS Foods	USA Bovinos	USA Suínos	USA Frango
Matéria-prima	82,2%	85,8%	67,4%	88,2%	86,9%	57,1%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	9,3%	7,5%	18,4%	4,9%	5,8%	26,2%
Mão-de-obra	8,6%	6,7%	14,2%	6,8%	7,3%	16,7%

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	
	30.06.14	**31.12.13**	**30.06.14**	**31.12.13**
ATIVO				
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	**5.511.099**	5.223.978	**10.297.747**	9.013.147
Contas a receber de clientes	**3.912.729**	4.087.073	**8.748.807**	8.919.926
Estoques	**2.734.263**	2.414.148	**7.510.227**	6.904.616
Ativos biológicos	**-**	-	**1.507.413**	1.419.343
Impostos a recuperar	**1.269.180**	1.275.614	**1.858.582**	2.003.256
Despesas antecipadas	**20.325**	10.171	**178.674**	152.425
Outros ativos circulantes	**445.090**	309.988	**641.687**	500.770
TOTAL DO CIRCULANTE	**13.892.686**	**13.320.972**	**30.743.137**	**28.913.483**
NÃO CIRCULANTE				
Realizável a Longo Prazo				
Créditos com empresas ligadas	**4.231.572**	1.784.948	**682.579**	733.958
Ativo biológico	**-**	-	**487.621**	496.903
Impostos a recuperar	**726.805**	682.571	**1.180.176**	1.149.725
Outros ativos não circulantes	**373.356**	294.254	**1.433.184**	1.182.302
Total do Realizável a Longo Prazo	**5.331.733**	**2.761.773**	**3.783.560**	**3.562.888**
Investimentos em coligada, controladas e joint ventures	**9.297.029**	11.594.353	**288.884**	277.571
Imobilizado	**10.020.992**	9.392.336	**21.534.933**	20.940.616
Intangível	**9.547.559**	9.547.037	**14.919.191**	14.975.663
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	**34.197.313**	**33.295.499**	**40.526.568**	**39.756.738**
TOTAL DO ATIVO	**48.089.999**	**46.616.471**	**71.269.705**	**68.670.221**

Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

JBS S.A.

Balanços patrimoniais
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
CIRCULANTE				
Fornecedores	**1.227.603**	1.371.205	**5.202.269**	5.342.388
Empréstimos e financiamentos	**8.292.318**	6.839.122	**9.894.847**	9.430.892
Imposto de renda e contribuição social a pagar	**-**	-	**302.182**	19.760
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	**368.276**	382.741	**1.797.290**	1.741.536
Dividendos declarados	**609**	220.494	**609**	220.494
Débito com terceiros para investimentos	**92.001**	95.853	**301.498**	264.264
Outros passivos circulantes	**679.513**	535.352	**1.074.979**	689.535
TOTAL DO CIRCULANTE	**10.660.320**	**9.444.767**	**18.573.674**	**17.708.869**
NÃO CIRCULANTE				
Empréstimos e financiamentos	**13.911.632**	13.753.849	**25.117.282**	23.330.449
Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais	**125.025**	125.166	**711.779**	705.179
Débito com terceiros para investimentos	**48.204**	62.754	**528.299**	463.485
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**1.102.578**	1.090.973	**1.798.297**	2.119.594
Provisão para riscos processuais	**170.601**	164.051	**834.006**	849.324
Outros passivos não circulantes	**24.674**	23.123	**412.046**	360.067
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	**15.382.714**	**15.219.916**	**29.401.709**	**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	**91.741**	86.444	**91.741**	86.444
Reserva de capital	**211.879**	211.879	**211.879**	211.879
Reserva de reavaliação	**90.099**	92.227	**90.099**	92.227
Reservas de lucros	**2.705.084**	2.705.084	**2.705.084**	2.705.084
Ajustes de avaliação patrimonial	**116.696**	132.787	**116.696**	132.787
Ajustes acumulados de conversão	**(2.613.688)**	(2.187.031)	**(2.613.688)**	(2.187.031)
Lucro acumulado	**326.372**	-	**326.372**	-
Atribuído à participação dos acionistas controlado	**22.046.965**	**21.951.788**	**22.046.965**	**21.951.788**
Participação dos acionistas não controladores	**-**	**-**	**1.247.357**	**1.181.466**
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**22.046.965**	**21.951.788**	**23.294.322**	**23.133.254**
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**48.089.999**	**46.616.471**	**71.269.705**	**68.670.221**

Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

JBS S.A.

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

	Controladora		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	**6.428.867**	**4.790.562**	**28.968.867**	**21.930.994**
Custo dos produtos vendidos	**(5.007.798)**	(3.602.992)	**(24.713.399)**	(18.981.123)
LUCRO BRUTO	**1.421.069**	**1.187.570**	**4.255.468**	**2.949.871**
(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS				
Administrativas e gerais	**(295.007)**	(262.403)	**(707.989)**	(592.075)
Com vendas	**(668.024)**	(512.590)	**(1.721.752)**	(1.163.197)
Resultado financeiro líquido	**(827.423)**	(564.584)	**(1.087.659)**	(659.577)
Resultado de equivalência patrimonial	**636.114**	530.860	**6.872**	24.399
Outras receitas (despesas)	**(6.905)**	(5.051)	**2.408**	71.508
	(1.161.245)	**(813.768)**	**(3.508.120)**	**(2.318.942)**
RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO	**259.824**	**373.802**	**747.348**	**630.929**
Imposto de renda e contribuição social do período	**547**	592	**(580.891)**	(34.970)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**(6.106)**	(35.927)	**185.008**	(187.909)
	(5.559)	**(35.335)**	**(395.883)**	**(222.879)**
LUCRO LÍQUIDO	**254.265**	**338.467**	**351.465**	**408.050**
ATRIBUÍDO A:				
Participação dos acionistas controladores			**254.265**	338.467
Participação dos acionistas não controladores			**97.200**	69.583
			351.465	**408.050**
Resultado básico por lote de mil ações no final do período- em reais	**88,61**	118,13	**88,61**	118,13
Resultado diluído por lote de mil ações no final do período- em reais	**88,61**	118,13	**88,61**	118,13

Demonstrações Financeiras Consolidadas – JBS S.A.

JBS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 30 de junho 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	**254.265**	338.467	**254.265**	338.467
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
. Depreciação e amortização	**140.780**	128.779	**606.369**	466.620
. Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	**-**	3.432	**8.210**	6.258
. Resultado de equivalência patrimonial	**(636.114)**	(530.860)	**(6.872)**	(24.399)
. Resultado na venda de imobilizado	**2.052**	(5.727)	**744**	(6.243)
. Imposto de renda e contribuição social diferidos	**6.106**	35.927	**(185.008)**	187.909
. Encargos financeiros circulantes e não circulantes	**(127.729)**	767.588	**(25.854)**	774.210
. Provisão para riscos processuais	**3.467**	2.078	**12.018**	3.491
. Ganho de compra vantajosa	**-**	-	**-**	(72.337)
. Redução ao valor recuperável de ativo	**-**	-	**-**	-
	(357.173)	**739.684**	**663.872**	**1.673.976**
Redução (aumento) em ativos				
Contas a receber	**(178.715)**	(153.387)	**(559.643)**	(509.040)
Estoques	**(117.233)**	(333.494)	**(114.445)**	(458.185)
Impostos a recuperar	**(46.116)**	(13.597)	**163.396**	(18.517)
Outros ativos circulantes e não circulantes	**(189.453)**	(70.715)	**(365.237)**	(93.271)
Créditos com empresas ligadas	**581.149**	(158.654)	**(21.096)**	(29.295)
Ativos biológicos	**-**	-	**(237.761)**	(158.486)
Aumento (redução) em passivos				
Fornecedores	**170.834**	50.156	**300.146**	372.896
Outros passivos circulantes e não circulantes	**(246.523)**	51.554	**324.204**	116.466
Lucro atribuído aos acionistas não controladores	**-**	-	**97.200**	69.583
Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão	**-**	-	**(103.370)**	(79.415)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	**(383.230)**	**111.547**	**147.266**	**886.712**
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Adições de ativo imobilizado e intangível	**(447.922)**	(256.644)	**(760.033)**	(369.675)
Efeito líquido da desconsolidação de investimentos	**-**	-	**-**	-
Baixas (adições) nos investimentos em controladas	**(308)**	522	**-**	1.540
Recebimento dividendos JBS USA	**-**	-	**-**	-
Efeito líquido do capital de giro de incorporada baixada e/ou adquirida	**-**	915	**(266.550)**	44.437
Efeito líquido consolidação integral Beef Snacks International B.V.	**-**	-	**-**	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	**(448.230)**	**(255.207)**	**(1.026.583)**	**(323.698)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Empréstimos e financiamentos captados	**4.563.791**	1.986.139	**8.195.082**	4.942.813
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	**(2.919.321)**	(792.579)	**(5.400.135)**	(3.832.667)
Pagamentos de dividendos	**(219.885)**	(170.396)	**(219.885)**	(170.396)
Transações de capital	**-**	-	**2.984**	6.128
Aquisição de ações de emissão própria	**-**	(9.587)	**-**	(9.587)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	**1.424.585**	**1.013.577**	**2.578.046**	**936.291**
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	**-**	**-**	**(97.354)**	**186.705**
Variação líquida no período	**593.125**	869.917	**1.601.375**	1.686.010
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	**4.917.974**	3.049.626	**8.696.372**	5.516.914
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	**5.511.099**	**3.919.543**	**10.297.747**	**7.202.924**

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.