



Aquisição da Swift & Co

Maio 2007



Nota Importante

As declarações contidas e as informações prestadas nesta apresentação, sobre eventos futuros, estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações e informações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso.

As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e premissas, pois se referem a eventos futuros e, portanto, dependem de circunstâncias que podem ou não ocorrer. Futuramente, nossa situação financeira, resultados operacionais, estratégias, participação de mercado e valores poderão apresentar diferenças significativas se comparadas àquelas expressas ou sugeridas nas referidas declarações e informações. Muitos dos fatores que determinarão esses resultados e valores estão além da nossa capacidade de controle ou previsão.

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.

Agenda

1

Racional estratégico

2

Potencial de “turnaround”

3

Estrutura da operação

4

Impacto financeiro na JBS

5

Anexo

Racional estratégico indiscutível



- Líder global em carne bovina
- Capacidade de produção e distribuição nos 4 principais países consumidores de carne bovina do mundo
- União de marcas, fábricas e talentos de 1ª categoria
- Plataforma para diversificação em suínos– 3ª maior nos EUA
- Oportunidade de extrair valor em processo de *turnaround*

Ganho de escala e diversificação



COMBINADO

Capacidade de abate ¹ (Ranking global)	24,1 mil cabeças/dia (# 3)	23,0 mil cabeças/dia (# 4)	47,1 mil cabeças/dia (# 1)
Cabeças abatidas 2006 ¹	3,4 MM	6,2 MM	9,6 MM
Plantas	28	12	40
Receita líquida 2006	US\$ 1,9 bi	US\$ 9,6 bi	US\$ 11,5 bi

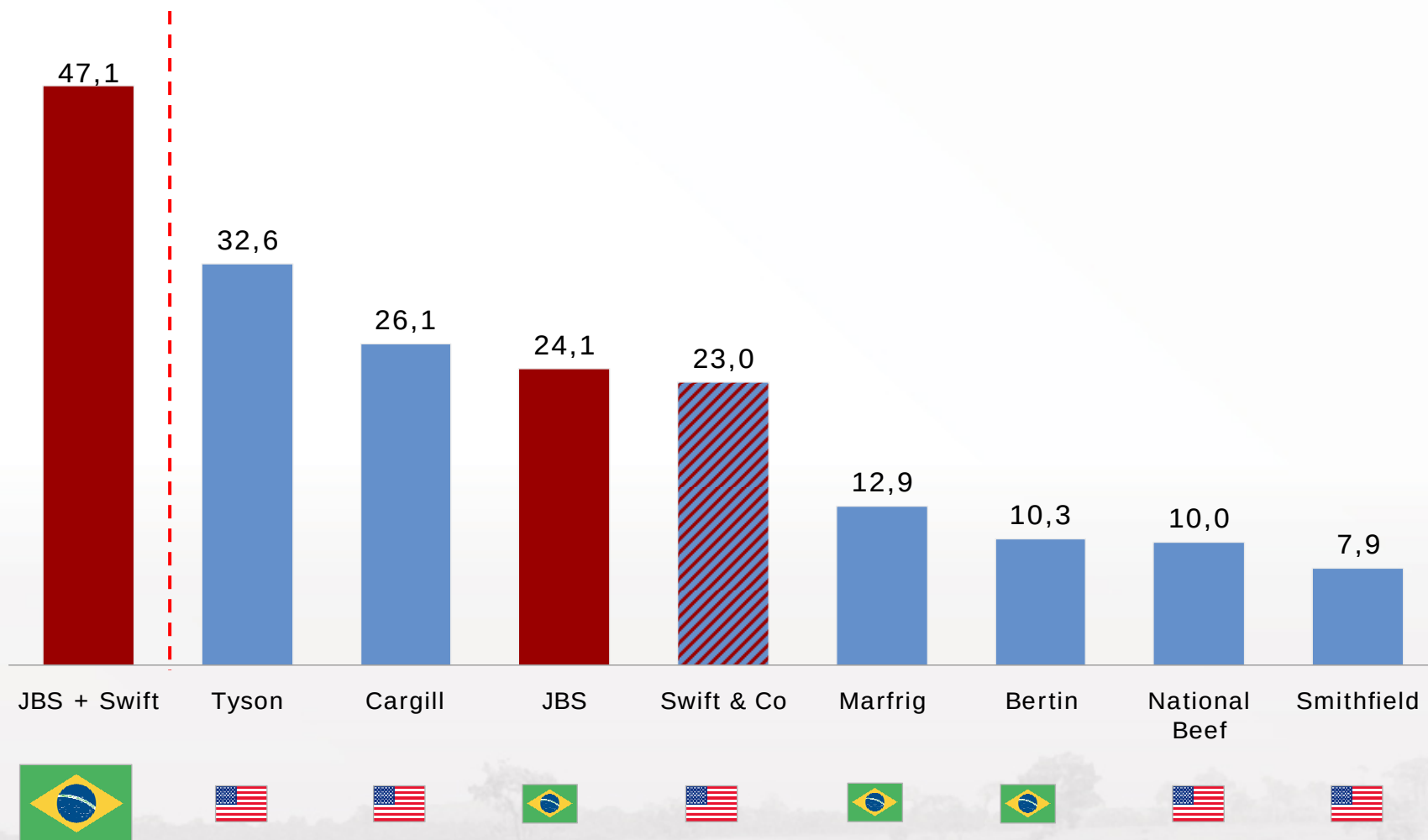
Notas

1. Considerando bovinos apenas
2. Receita líquida da JBS referente ao ano de 2006 convertida em US\$ pela taxa de câmbio de R\$2,1771
3. Receita líquida da Swift referente ao período de 12 meses findos em Fevereiro 07

Maior produtor de carne bovina do mundo

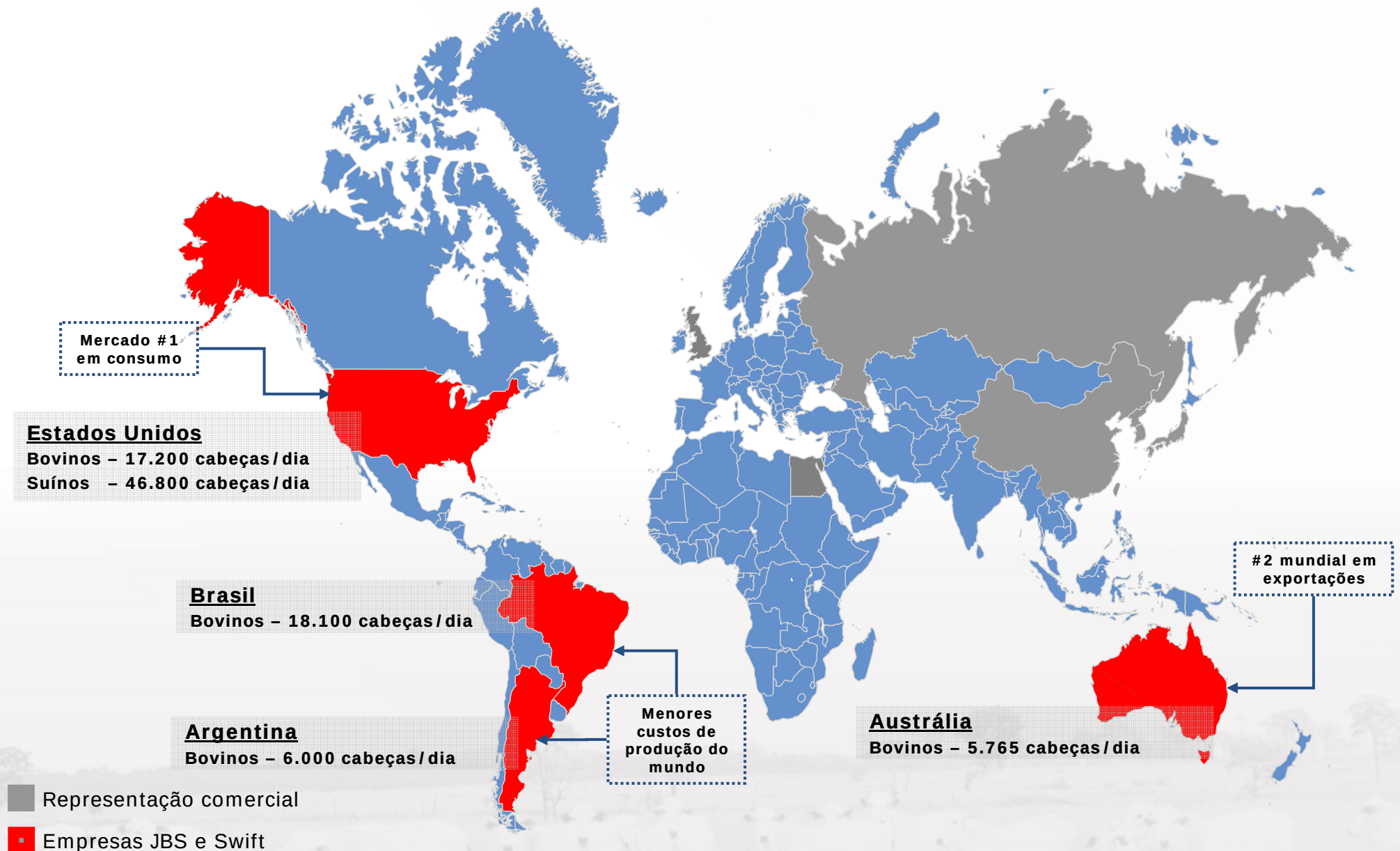


Capacidade de abate (em mil cabeças/dia)



Fonte: CBW, 2006; JBS; Swift & Co. e estimativas da companhia

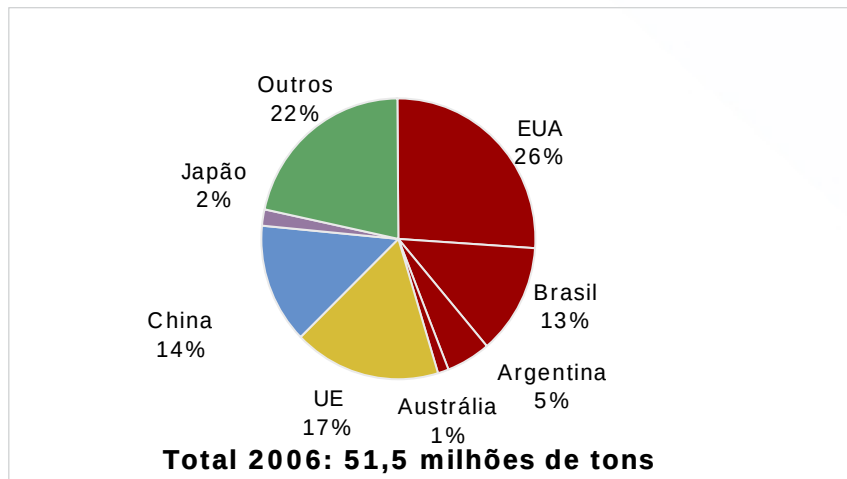
Atuação global garante acesso aos maiores mercados consumidores



Atuação nos maiores mercados consumidores de carne bovina do mundo



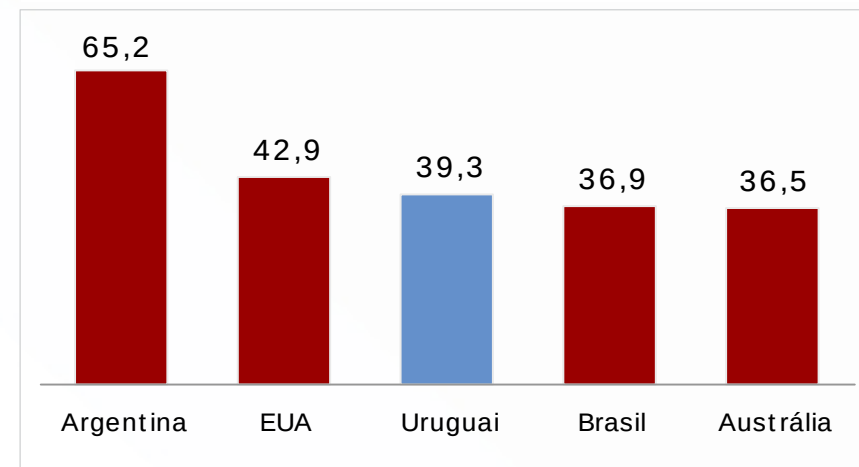
Consumo Mundial de Carne Bovina (mm de tons)



Fonte: USDA

Nota: Países em vermelho representam países onde o Grupo têm unidades produtivas

Consumo de Carne Bovina per Capita (em kg)



Fonte: USDA

Nota: Países em vermelho representam países onde o Grupo têm unidades produtivas

***Presente nos mercados responsáveis
por 45 % do consumo mundial***

Liderança nos principais mercados de carne bovina do mundo



Região	Características	Posição JBS+Swift ¹
Brasil / Argentina	■ Menores custos de produção do mundo ■ 1º em exportações	1º
Estados Unidos	■ Maior mercado do mundo em consumo de carnes	3º
Austrália	■ Acesso privilegiado ao mercado japonês e americano ■ 2º em exportações	1º
Mundo ²	■ Crescimento mundial de exportações estimado em 6,5% em 2007	1º

Notas

1. Posição de liderança por market share nos mercados locais
2. USDA



Principais vantagens de ser um líder global

- Acesso aos dois blocos de barreiras comerciais
 - *i.e.* Atlântico e Pacífico
- Diversificação de risco em relação a barreiras fito-sanitárias
- Amplo mercado consumidor interno
- Unificação global da marca “Swift”
- Melhor capacidade de atrair e reter talentos
- Menor custo de capital
- Intercâmbio de melhores práticas para aumento de eficiência
 - e.g. aquisição da Swift Argentina

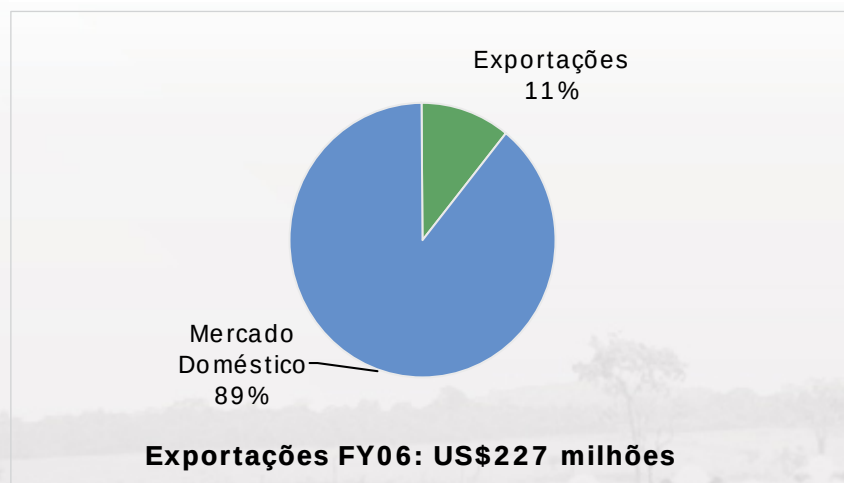
Diversificação de produtos com a entrada no setor de carne suína



Principais destaques da operação de suínos

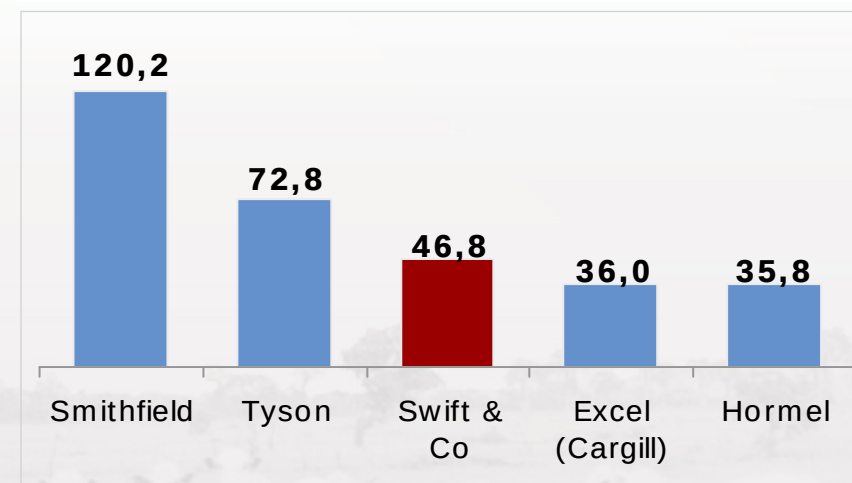
- EUA é o 3º maior produtor de suínos do mundo
- Swift possui operação de suínos com escala e alta rentabilidade
 - ✓ Swift é a 3º maior empresa de carne suína nos EUA
 - ✓ Margem EBITDA da empresa é referência na indústria
- Faturamento anual de US\$2,1 bilhões (FY06) e exportações anuais de aproximadamente US\$227 milhões
- Unidade de negócios com forte geração de caixa

Distribuição Receita Líquida Suínos



Fonte: Swift & Co.

EUA Capacidade de Abate Suínos (Mil Cabeça / Dia)

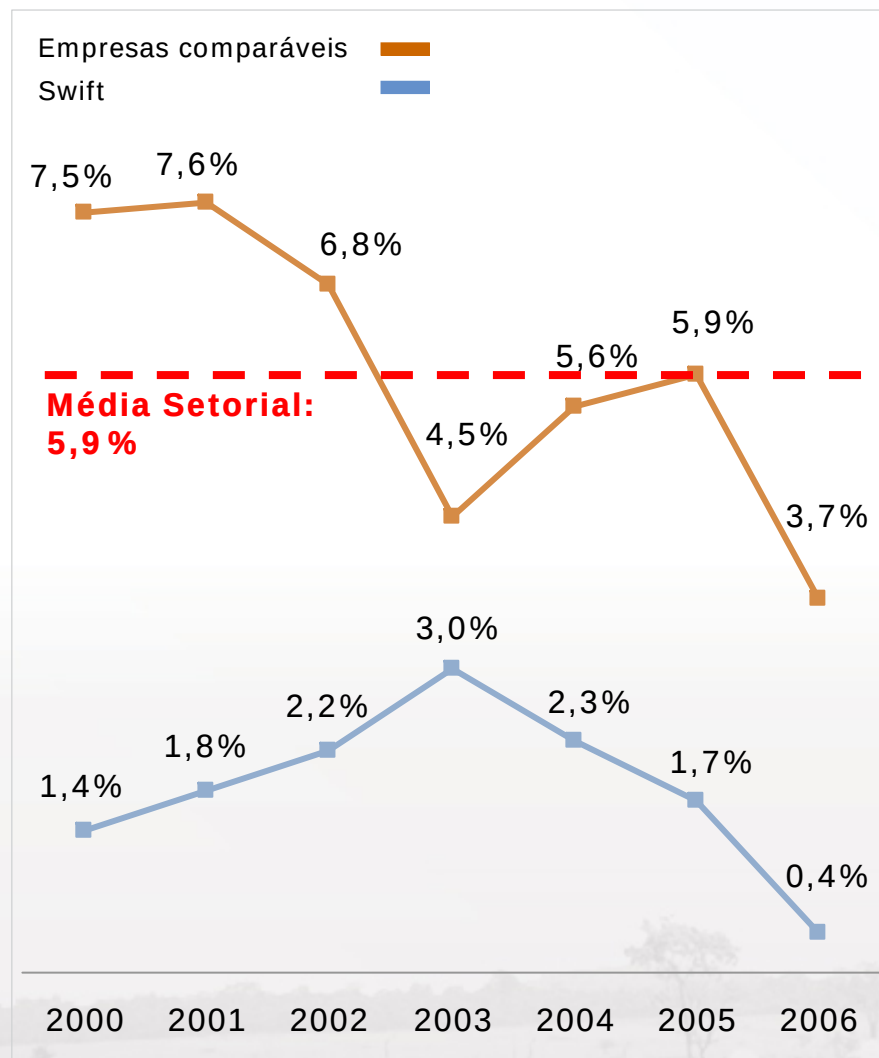


Fonte: Cattle Buyers Weekly, Out/06

Potencial de “turnaround”



Margem EBITDA (%)



Fonte: Swift & Co

Nota: Dados referente a 2000, 2001, 2002 e 2003 são pro-forma não auditados e refletem dados da antecessora ConAgra

Média Setorial inclui dados da Tyson Foods e Smithfield

Ações Planejadas

- Aumento no rendimento dos cortes
- Vender o produto certo para o cliente certo no melhor momento
- Equação preço vs. qualidade
- Melhor aproveitamento dos subprodutos (e.g. Couro/ Sebo/ Envoltórios)
- Reduzir os custos fixos
- Reduzir os custos variáveis
- Otimização das equipes de vendas
- Remuneração orientada a resultados
- Redução das despesas de frete por cabeça
- Implementação de programas de fidelização de clientes



Principais destaques da aquisição

- Processo de venda competitivo
- Enterprise Value de aproximadamente US\$1,4 bilhão
- Totalidade da dívida assumida é NON-RECOURSE ao grupo JBS
- EV / EBITDA normalizado¹: 6,0x

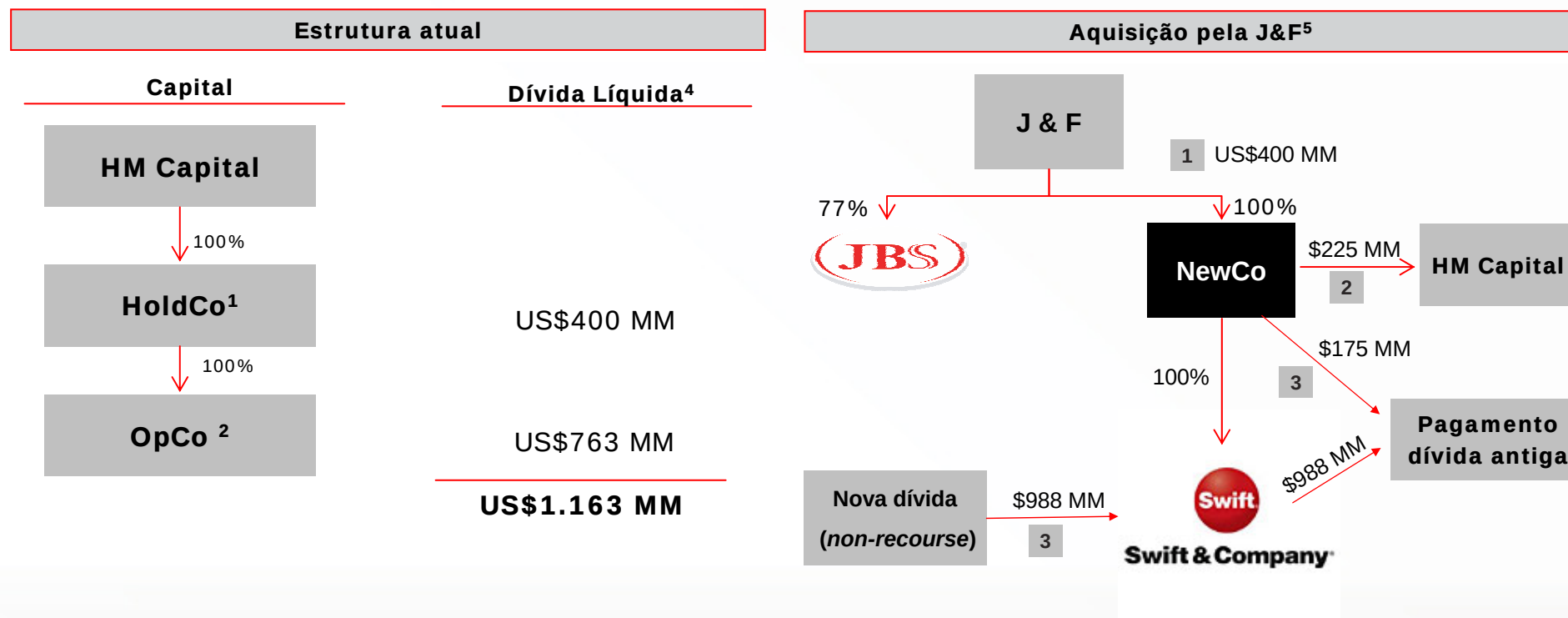
1. Enterprise Value de US\$1.388 milhões e EBITDA normalizado de US\$230 milhões

Estrutura da aquisição

- Não é intenção da J&F manter a Swift em paralelo com a JBS
- A integração deverá ocorrer na maior brevidade possível
- Aquisição da Swift não foi realizada diretamente pela JBS para que seja possível definir a estrutura de capital adequada às obrigações e restrições de seus contratos financeiros em vigor
- A integração preservará os interesses dos investidores da JBS



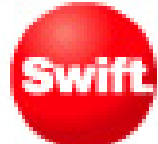
Estrutura da aquisição



1. Simplificação para estrutura de subordinação composta por 3 holdings.
2. Inclui as unidades operacionais de Bovinos (EUA e Austrália) e Suínos.
3. EBITDA normalizado é uma análise das margens médias (excluindo itens extraordinários) obtidas pela Swift & Co. nos últimos 5 anos, considerando o nível atual de receita líquida.
4. Estimativas baseadas nas últimas informações disponíveis.
5. Representação esquemática da estrutura da transação somente para efeitos de ilustração.



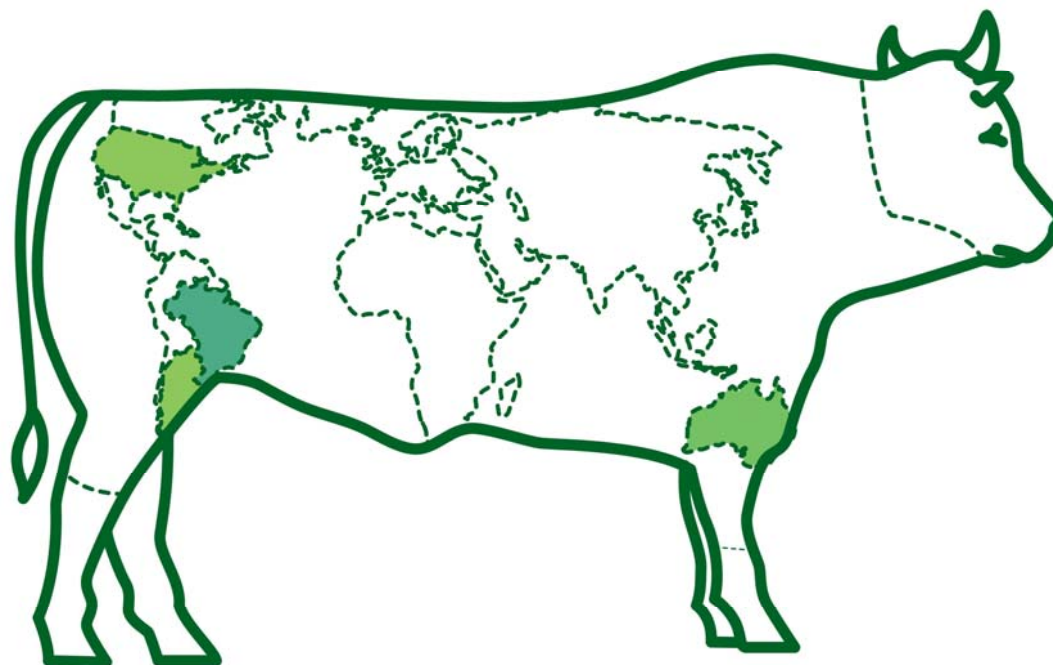
Impacto financeiro da aquisição

			COMBINADO
			Pro-forma 2008E ^{3,4}
Receita	US\$ 1,9 bi ¹	US\$ 9,6 bi	US\$ 13,2 bi
EBITDA	US\$ 278 MM ¹	US\$ 230 MM ⁵	US\$ 730 MM ⁵
Dívida Líquida	US\$ 719 MM ²	US\$ 1.163 MM	US\$ 2.323 MM ⁶
Dívida Líquida / EBITDA	2,6x	5,1x	3,2x

1. Taxa de câmbio médio de R\$2,15 entre Abr/06 e Mar/07 usada na conversão dos dados financeiros dos últimos 12 meses até 31/03/07 da JBS.
2. Taxa de câmbio de R\$2,05 de 31/03/07
3. Valores pro-forma para aquisição, caso a aquisição fosse realizada através da JBS.
4. Utilizado média dos relatórios de pesquisa para a JBS.
5. EBITDA normalizado é uma análise das margens médias obtidas pela Swift & Co. nos últimos 5 anos, considerando o nível atual de receita líquida.
6. Somado o valor pago aos acionistas de US\$225 milhões.

Principais pontos

- Planos de consolidação do Mercosul está mantido e em curso
- Esta aquisição não significa uma mudança em nossa estratégia
- O *management team* que garantirá o sucesso da operação está definido
- O endividamento adicional é NON RECOURSE
- Investimento de US\$ 400 milhões com alto potencial de retorno
- O turnaround necessário é no segmento onde somos especialistas
- A integração da Swift com a JBS somente ocorrerá se a mesma adicionar valor aos acionistas



Perguntas e Respostas