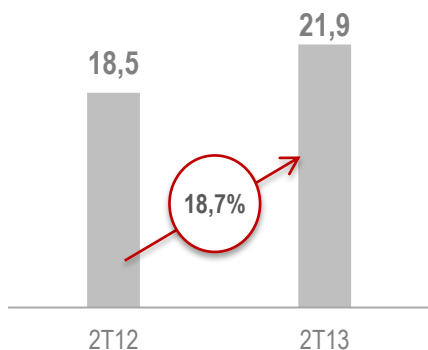


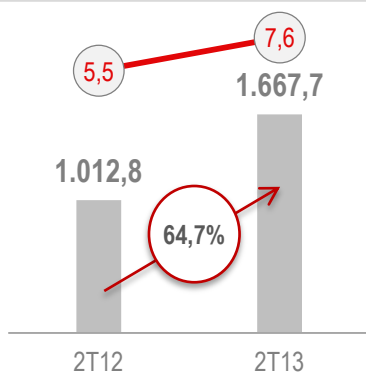
Destaques do 2T13

Receita Líquida (R\$ Bilhões)



✓ Receita líquida de R\$21,9 bilhões, expansão de R\$3,4 bilhões, ou 18,7% superior ao 2T12, dos quais 70% advém de crescimento orgânico.

EBITDA (R\$ Milhões)



✓ EBITDA consolidado de R\$1.667,7 milhões, um acréscimo de 64,7% sobre 2T12. A margem EBITDA foi de 7,6% comparado a 5,5% no 2T12.

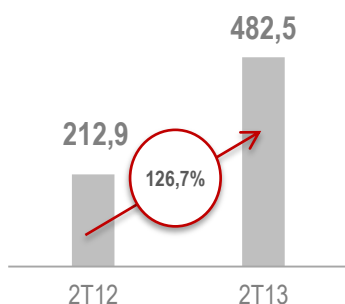
✓ Lucro líquido ajustado de R\$482,5 milhões.

✓ Geração de caixa livre de R\$563,0 milhões.

✓ Geração de caixa operacional de R\$886,7 milhões.

✓ JBS encerrou o trimestre com R\$7,2 bilhões em caixa, equivalente a 85% da dívida de curto prazo.

Lucro líquido ajustado (R\$ Milhões)



✓ Alavancagem encerrou o período em 3,28x considerando R\$324,7 milhões de dívidas assumidas antecipadamente na aquisição da Seara. Excluindo esse valor, alavancagem ficou em 3,21x.

✓ Alavancagem considerando dívida e resultado em dólar e excluindo a dívida já assumida da Seara terminou o período em 3,03x.



Resultados do 2T13

JBS S.A. (Bovespa: JBSS3)

São Paulo, 14 de agosto de 2013

Destaques do 2T13

- ✓ A **receita líquida consolidada atingiu R\$21,9 bilhões** no trimestre, expansão de R\$3,4 bilhões, ou **18,7% superior ao 2T12**, dos quais **70% advém de crescimento orgânico**.
- ✓ O **EBITDA consolidado foi de R\$1.667,7 milhões**, um acréscimo de 64,7% em relação ao mesmo trimestre de 2012. **A margem EBITDA foi de 7,6% no 2T13** comparado a 5,5% no 2T12.
 - **A operação da JBS USA Beef obteve US\$4,8 bilhões em receita líquida**, 12,6% superior ao 2T12. **O EBITDA foi de US\$161,7 milhões**, revertendo o resultado negativo apresentado no mesmo período do ano anterior. **A margem EBITDA foi de 3,4%**.
 - **A unidade de frangos nos EUA (PPC) foi destaque no trimestre, totalizando US\$2,2 bilhões em receita líquida**, 10,6% acima do 2T12. **O EBITDA foi de US\$265,0 milhões no 2T13**, o que representa uma **margem de 12,1%**.
- ✓ O **lucro líquido ajustado no período foi de R\$482,5 milhões**, desconsiderando a parcela do imposto de renda diferido, que se refere ao ágio de R\$35,9 milhões gerado na controladora e por *NOLs (Net operating losses)* na JBS USA no montante de R\$108,1 milhões, os quais não geram desembolso de caixa. O lucro líquido reportado no período foi de 338,5 milhões, R\$118,13 por lote de mil ações.
- ✓ A **geração de caixa livre** no trimestre, após os investimentos, **foi de R\$563,0 milhões**. A **geração de caixa operacional foi de R\$886,7 milhões**.
- ✓ A Companhia encerrou o trimestre com **R\$7,2 bilhões em caixa**, equivalente a 85% da dívida de curto prazo.
- ✓ **Alavancagem** (dívida líquida/EBITDA) **encerrou o período em 3,28x no 2T13**, incluindo a assunção antecipada de R\$324,7 milhões em dívidas provenientes da aquisição da Seara Brasil e Zenda. **Desconsiderando a dívida proveniente dessa aquisição, a alavancagem da JBS é de 3,21x**.
- ✓ **Alavancagem em moeda americana**: considerando EBITDA convertido ao dólar final do último dia de cada um dos últimos quatro trimestres e Dívida Líquida convertida ao dólar do final do período, incluindo as dívidas provenientes da aquisição da Seara Brasil e da Zenda, a alavancagem fica em **3,09x**. **Desconsiderando a dívida proveniente da transação, a alavancagem da JBS é de 3,03x**.



Análise dos Resultados Consolidados

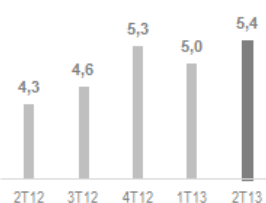
Análise dos Principais Indicadores Financeiros da JBS por Unidade de Negócio (em moeda local)

| | | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|------------------------|------|---------|---------|--------|---------|--------|
| Receita líquida | | | | | | |
| JBS USA Carne Bovina | US\$ | 4.806,2 | 4.315,2 | 11,4% | 4.266,9 | 12,6% |
| JBS USA Carne Suína | US\$ | 868,5 | 842,0 | 3,1% | 844,0 | 2,9% |
| JBS USA Frango | US\$ | 2.184,1 | 2.036,9 | 7,2% | 1.974,5 | 10,6% |
| JBS Mercosul | R\$ | 5.432,8 | 4.969,6 | 9,3% | 4.317,7 | 25,8% |
| EBITDA | | | | | | |
| JBS USA Carne Bovina | US\$ | 161,7 | -25,1 | - | -9,1 | - |
| JBS USA Carne Suína | US\$ | 50,7 | 46,8 | 8,4% | 49,2 | 3,2% |
| JBS USA Frango | US\$ | 265,0 | 117,7 | 125,1% | 125,7 | 110,8% |
| JBS Mercosul | R\$ | 543,5 | 561,7 | -3,2% | 630,3 | -13,8% |
| Margem EBITDA | | | | | | |
| JBS USA Carne Bovina | % | 3,4% | -0,6% | - | -0,2% | - |
| JBS USA Carne Suína | % | 5,8% | 5,6% | - | 5,8% | - |
| JBS USA Frango | % | 12,1% | 5,8% | - | 6,4% | - |
| JBS Mercosul | % | 10,0% | 11,3% | - | 14,6% | - |

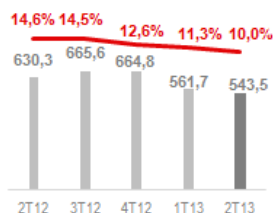
Desempenho por Unidade de Negócio

JBS Mercosul

Receita Líquida (R\$ bilhões)

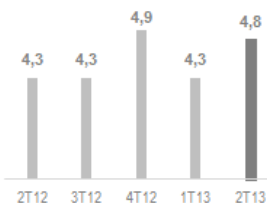


EBITDA (R\$ milhões)

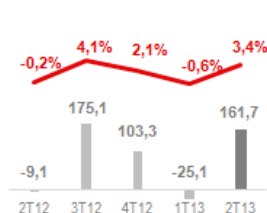


JBS USA
(Incluindo Austrália e Canadá)

Receita Líquida (US\$ bilhões)

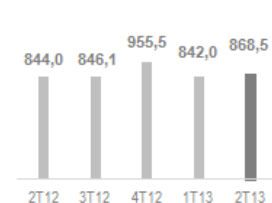


EBITDA (US\$ milhões)

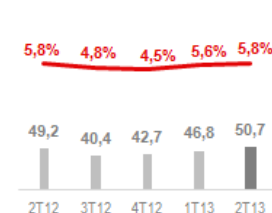


JBS USA

Receita Líquida (US\$ milhões)

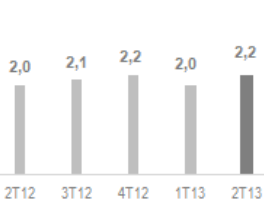


EBITDA (US\$ milhões)

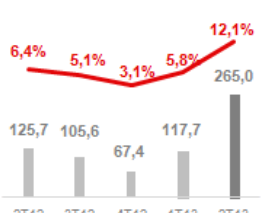


JBS USA (PPC)

Receita Líquida (US\$ bilhões)



EBITDA (US\$ milhões)



— Margem EBITDA (%)

A JBS S.A. ("JBS") (Bovespa: JBSS3), líder no setor de proteína animal no mundo, anuncia hoje seus resultados do segundo trimestre de 2013 (2T13). Para efeito de análise comparativa, foram considerados neste relatório os resultados referentes aos trimestres findos em 31/03/2013 (1T13) e 30/06/2012 (2T12). Os resultados consolidados da JBS são apresentados em Reais (R\$) e quando analisados separadamente cada unidade de negócio divulga seus resultados na moeda corrente do próprio país em que opera. As operações da JBS Austrália e da JBS Canadá são parte integrante da subsidiária americana JBS USA e ambos os resultados referem-se aos períodos de 13 semanas findas em 30 de junho de 2013 (2T13). As informações quantitativas, como volume e cabeças abatidas, não são auditadas.



Resultados do 2T13

Análise dos Resultados Consolidados

Análise Consolidada dos principais indicadores operacionais da JBS

| R\$ milhões | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|---|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|
| Receita líquida | 21.931,0 | 19.527,6 | 12,3% | 18.468,3 | 18,7% |
| Custo dos produtos vendidos | (18.981,1) | (17.491,0) | 8,5% | (16.350,8) | 16,1% |
| Lucro bruto | 2.949,9 | 2.036,5 | 44,8% | 2.117,5 | 39,3% |
| Margem Bruta | 13,5% | 10,4% | 29,0% | 11,5% | 17,3% |
| Despesas com vendas | (1.163,2) | (1.050,1) | 10,8% | (932,4) | 24,8% |
| Despesas adm. e gerais | (592,1) | (544,1) | 8,8% | (518,8) | 14,1% |
| Resultado financeiro líquido | (659,6) | (78,2) | 743,3% | (389,4) | 69,4% |
| Outras receitas (despesas) | 95,9 | 6,9 | 1297,5% | 22,0 | 335,0% |
| Resultado operacional | 630,9 | 371,1 | 70,0% | 299,0 | 111,0% |
| Imposto de renda e contribuição social | (222,9) | (128,8) | 73,0% | (114,4) | 94,7% |
| Participação dos acionistas não controladores | (69,6) | (14,3) | 385,4% | (15,1) | 361,6% |
| Lucro líquido/prejuízo | 338,5 | 227,9 | 48,5% | 169,5 | 99,7% |
| Lucro líquido/prejuízo ajustado⁽¹⁾ | 482,5 | 374,5 | 28,8% | 212,9 | 126,6% |
| EBITDA | 1.667,7 | 879,4 | 89,6% | 1.012,8 | 64,7% |
| Margem EBITDA | 7,6% | 4,5% | - | 5,5% | - |
| Lucro Líquido/prejuízo por lote de mil ações (Reais) | 118,13 | 79,64 | 48,3% | 59,55 | 98,4% |

(1) Desconsiderando a parcela do imposto de renda diferido passivo que se refere ao ágio gerado na controladora e dos NOLs provenientes da JBS USA.

Número de Cabeças Abatidas e Volume Vendido

| | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|---------------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|--------------|
| Animais processados (milhares) | | | | | |
| Bovinos | 4.794,7 | 4.374,3 | 9,6% | 4.083,8 | 17,4% |
| Suínos | 3.184,3 | 3.519,4 | -9,5% | 3.147,5 | 1,2% |
| Animais de pequeno porte* | 1.223,7 | 1.200,2 | 2,0% | 1.000,9 | 22,3% |
| Volume Vendido (mil tons)** | | | | | |
| Mercado Doméstico | 1.761,1 | 1.747,7 | 0,8% | 1.723,7 | 2,2% |
| Carne In Natura | 1.524,2 | 1.521,0 | 0,2% | 1.447,5 | 5,3% |
| Industrializado | 57,9 | 62,6 | -7,5% | 35,8 | 62,0% |
| Outros | 179,0 | 164,1 | 9,1% | 240,4 | -25,6% |
| Mercado Externo | 615,3 | 563,8 | 9,1% | 516,7 | 19,1% |
| Carne In Natura | 574,4 | 525,8 | 9,2% | 479,9 | 19,7% |
| Industrializado | 18,9 | 20,2 | -6,3% | 15,8 | 19,8% |
| Outros | 22,0 | 17,8 | 23,0% | 21,0 | 4,5% |
| TOTAL | 2.376,4 | 2.311,5 | 2,8% | 2.240,5 | 6,1% |

*Não inclui aves.

**Não inclui aves USA.





Resultados do 2T13

Resultados Consolidados

Receita Líquida

A receita líquida consolidada da JBS no trimestre totalizou R\$21.931,0 milhões, expansão de R\$3.462,7 milhões, ou 18,7% a mais que o 2T12, dos quais 70% advém de crescimento orgânico. A expansão da receita se deu, principalmente, em decorrência do aumento dos preços nas operações da América do Norte, com destaque para operação de Aves, além do aumento do volume vendido tanto no mercado doméstico como nas exportações do Mercosul e da maior utilização de capacidade das plantas de processamento de bovinos da JBS no Canadá.

No 2T13, aproximadamente 73% das vendas globais da JBS foram realizadas nos mercados domésticos em que a Companhia atua e 27% por meio de exportações.

EBITDA

O EBITDA no período foi de R\$1.667,7 milhões, um aumento de 64,7% sobre o 2T12. O resultado reflete principalmente a melhora do desempenho das unidades de frangos e de bovinos na América do Norte. A margem EBITDA no período foi de 7,6% no trimestre comparado a 5,5% no 2T12.

| R\$ milhões | 2T13 | 2T12 | Δ% |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Resultado antes da provisão para IR e CS | 630,9 | 299,0 | 111,0% |
| Resultado financeiro líquido | 659,6 | 389,4 | 69,4% |
| Depreciação e amortização | 466,6 | 318,2 | 46,6% |
| Resultado de equivalência patrimonial | -24,4 | 0,0 | - |
| Reestruturação, reorganização e ganho de compra vantajosa | -65,4 | 4,8 | - |
| Indenização | 0,3 | 1,4 | -76,4% |
| EBITDA | 1.667,7 | 1.012,8 | 64,7% |

Lucro Líquido Ajustado

O lucro líquido ajustado no 2T13 foi de R\$482,5 milhões, desconsiderando a parcela do imposto de renda diferido, que se refere ao ágio gerado na controladora e pelos *NOLs (Net Operating Losses)* na JBS USA, os quais não geram desembolso de caixa. O lucro líquido reportado no período foi de R\$338,5 milhões, R\$118,13 por lote de mil ações.

Geração de Caixa

A Companhia encerrou o trimestre com uma geração de caixa livre de R\$563,0 milhões e geração de caixa operacional de R\$886,7 milhões.

Dispêndio de Capital

No 2T13, o valor total dos dispêndios de capital da JBS em bens, indústria e equipamentos foi de R\$369,7 milhões. Os principais investimentos foram concentrados na melhoria da produtividade das unidades, na expansão das operações no Mercosul e no Canadá e no aumento da capacidade de armazenamento e distribuição da Companhia em todas as regiões.



Resultados Consolidados

Endividamento

A relação dívida líquida / EBITDA da JBS, incluindo a assunção antecipada de R\$324,7 milhões em dívidas provenientes da aquisição da Seara Brasil e da Zenda, reduziu de 3,40x no 1T13 para 3,28x ao final do 2T13. A redução da alavancagem é resultado do aumento do EBITDA nos últimos doze meses e da geração de caixa livre de R\$563,0 milhões no trimestre.

| R\$ milhões | 30/06/13 | 31/03/13 | Var.% |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Dívida bruta | 24.422,8 | 21.195,8 | 15,2% |
| (+) Curto prazo | 8.470,1 | 5.901,4 | 43,5% |
| (+) Longo prazo | 15.952,7 | 15.294,4 | 4,3% |
| (-) Disponibilidades | 7.202,9 | 5.516,9 | 30,6% |
| Dívida líquida | 17.219,9 | 15.678,9 | 9,8% |

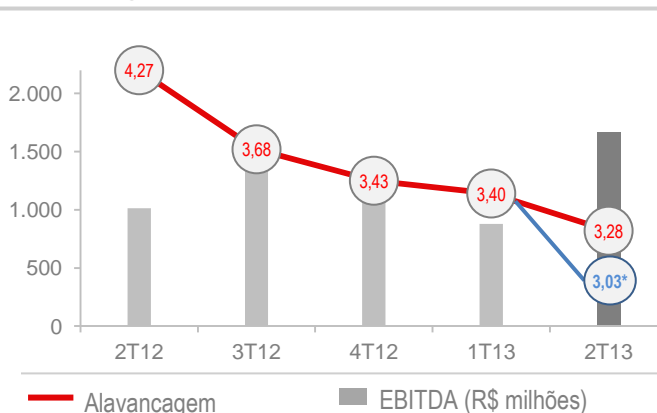
Desconsiderando a dívida proveniente da aquisição da Seara Brasil e da Zenda, a alavancagem da JBS é de 3,21x. Devido a alta variação cambial do período, apresentam-se alguns cenários para análise. Com os resultados convertidos em dólares americanos, a alavancagem é de 3,09x e, excluindo a dívida proveniente da aquisição da Seara Brasil e da Zenda, a alavancagem cai para 3,03x.

| Cenários de Alavancagem | 30/06/13 |
|---------------------------------------|----------|
| Em moeda local | |
| Com Seara e Zenda | 3,28x |
| Sem Seara e Zenda ¹ | 3,21x |
| Em dólar americano² | |
| Com Seara e Zenda | 3,09x |
| Sem Seara e Zenda ^{1&2} | 3,03x |

(1) Exclui R\$324,7 milhões referente à dívida proveniente da aquisição da Seara Brasil e Zenda

(2) Considera EBITDA convertido ao dólar final do último dia de cada um dos últimos quatro trimestres e Dívida Líquida convertida ao dólar do final do 2T13.

Alavancagem



* Exclui R\$324,7 milhões referente à dívida proveniente da aquisição da Seara Brasil e Zenda e considera EBITDA e Dívida Líquida convertida ao dólar do final do 2T13.

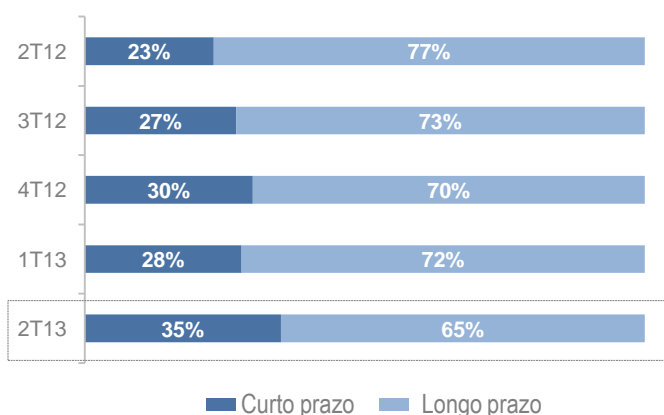
Resultados Consolidados

Endividamento

A Companhia encerrou o trimestre com R\$7.202,9 milhões em caixa, equivalente a 85% da dívida de curto prazo, aproximadamente.

A porcentagem da dívida de Curto Prazo (CP) em relação à dívida total aumentou de 28% no 1T13 para 35% no 2T13. O aumento na dívida de Curto Prazo é decorrente principalmente do Título de Dívida ("Notas 2014") emitido pela JBS USA, com vencimento em maio de 2014, no valor de US\$700 milhões. Entretanto, a JBS possui linhas contratadas nos EUA com disponibilidade de US\$1,2 bilhão, o que demonstra uma liquidez confortável.

Perfil da Dívida CP / LP

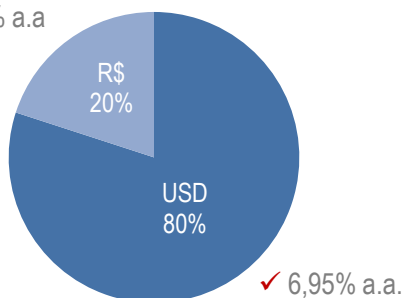


No final do período, 80% da dívida consolidada da Companhia era denominada em dólares americanos, e possuía um custo médio de 6,95% a.a. O percentual da dívida em reais, 20% da dívida consolidada, apresentava um custo médio de 8,00% a.a.

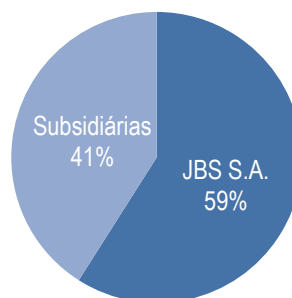
Após o fechamento do período, a PPC repactuou sua linha de crédito existente (*U.S. Credit Facility*), passando a contar com uma disponibilidade de crédito de US\$700 milhões, com termos mais vantajosos, entre eles a extensão do prazo para 2018, taxas reduzidas e cláusulas contratuais menos restritivas.

Abertura por Moeda e Custo

✓ 8,00% a.a



Abertura por Empresa





Resultados do 2T13

Análise dos Resultados por Unidade

Bovinos JBS USA (incluindo Austrália e Canadá)

A receita líquida no 2T13 foi de US\$4.806,2 milhões, 12,6% superior ao 2T12, devido a uma maior utilização de capacidade nas operações da JBS no Canadá aliada ao aumento dos preços de venda tanto no mercado doméstico quanto nas exportações. Comparado ao 1T13, a receita líquida foi 11,4% maior, em função de um crescimento expressivo no volume e nos preços de exportações,

O EBITDA foi de US\$161,7 milhões, revertendo o resultado negativo de US\$9,1 milhões apresentado no 2T12, em função do aumento dos preços dos cortes bovinos nos EUA e de um maior equilíbrio na oferta e demanda que pode ser observado pela manutenção dos preços do gado. A margem EBITDA no trimestre foi de 3,4%.

O resultado do trimestre reflete o aumento da demanda pelos produtos de carne bovina combinado com aumento do volume exportado, com destaque para o Japão, mercado para o qual as exportações apresentaram crescimento de 40% se comparado ao 1T13. Além disso, a Administração da Companhia destaca o desempenho das exportações Australianas com ênfase no incremento de 22% das exportações para o mercado Chinês, comparado ao 1T13.

Principais Destaques (US GAAP)

| US\$ milhões | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|--------------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|
| Animais processados (milhares) | 2.443,1 | 2.164,1 | 12,9% | 2.027,3 | 20,5% |
| Receita Líquida | 4.806,2 | 4.315,2 | 11,4% | 4.266,9 | 12,6% |
| EBITDA | 161,7 | -25,1 | - | -9,1 | - |
| Margem EBITDA % | 3,4% | -0,6% | - | -0,2% | - |

Abertura da Receita Líquida

| Mercado Doméstico | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|--------------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|
| Receita Líquida (milhões US\$) | 3.491,7 | 3.225,3 | 8,3% | 3.138,8 | 11,2% |
| Volume (mil tons) | 861,5 | 883,7 | -2,5% | 833,7 | 3,3% |
| Preços Médios (US\$/Kg) | 4,05 | 3,65 | 11,0% | 3,76 | 7,7% |

| Mercado Exportação | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|--------------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|
| Receita Líquida (milhões US\$) | 1.314,5 | 1.089,9 | 20,6% | 1.128,1 | 16,5% |
| Volume (mil tons) | 284,6 | 256,9 | 10,8% | 286,7 | -0,7% |
| Preços Médios (US\$/Kg) | 4,62 | 4,24 | 8,9% | 3,93 | 17,4% |



Resultados do 2T13

Análise dos Resultados por Unidade

Suínos JBS USA

A receita líquida no trimestre totalizou US\$868,5 milhões, um aumento de 2,9% em relação ao 2T12. Esse resultado é reflexo do aumento dos preços em ambos mercados doméstico e externo, parcialmente compensado por uma queda no volume exportado. Em relação ao 1T13, a receita líquida registrou um acréscimo de 3,1%, principalmente em função de um aumento de 12,0% nos preços no mercado doméstico.

O EBITDA foi US\$50,7 milhões no 2T13, um aumento de 3,2% quando comparado ao 2T12, com margem EBITDA de 5,8%. O aumento no EBITDA se deve ao aumento nos preços de vendas em geral. A margem EBITDA se manteve estável. Em relação ao 1T13, houve um acréscimo de 8,4% no EBITDA dessa unidade de negócios.

O resultado do trimestre reflete um aumento na demanda para o período o que ocasionou aumento gradual nos preços de vendas e consequente aumento no preço de suínos em um período de menor disponibilidade sazonalmente.

Principais Destaques (US GAAP)

| US\$ milhões | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|--------------------------------|---------|---------|-------|---------|------|
| Animais processados (milhares) | 3.184,3 | 3.519,4 | -9,5% | 3.147,5 | 1,2% |
| Receita líquida | 868,5 | 842,0 | 3,1% | 844,0 | 2,9% |
| EBITDA | 50,7 | 46,8 | 8,4% | 49,2 | 3,2% |
| Margem EBITDA % | 5,8% | 5,6% | - | 5,8% | - |

Abertura da Receita Líquida

| Mercado Doméstico | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Receita Líquida (milhões US\$) | 738,3 | 698,9 | 5,6% | 687,7 | 7,4% |
| Volume (mil tons) | 288,9 | 306,3 | -5,7% | 287,6 | 0,4% |
| Preços Médios (US\$/Kg) | 2,56 | 2,28 | 12,0% | 2,39 | 6,9% |

| Mercado Exportação | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|--------------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Receita Líquida (milhões US\$) | 130,1 | 143,0 | -9,0% | 156,3 | -16,7% |
| Volume (mil tons) | 52,6 | 58,5 | -10,0% | 67,6 | -22,2% |
| Preços Médios (US\$/Kg) | 2,47 | 2,45 | 1,1% | 2,31 | 7,0% |



Resultados do 2T13

Análise dos Resultados por Unidade

Frango JBS USA (Pilgrim's Pride Corporation – controlada pela JBS)

A receita líquida no trimestre foi de US\$2.184,3 milhões, 10,6% superior em relação ao mesmo período do ano anterior. Este aumento se deve principalmente em função da elevação de 8,2% na receita proveniente dos Estados Unidos, aliado ao aumento de 32,6% na receita da operação da PPC no México, graças a melhora na receita por quilo vendido em ambos os países. O aumento nos preços de frango se deve principalmente ao crescimento na demanda, impulsionada pelas ações promocionais das redes de varejo e de *food service* nos Estados Unidos.

O EBITDA no 2T13 foi de US\$265,0 milhões, 110,8% acima do 2T12. Essa melhora foi possível devido a um cenário de mercado mais favorável para o setor, aliado a melhorias internas na Companhia, tais como ganhos de eficiência e melhorias operacionais, além de uma redução de 3,5% nas despesas gerais, administrativas e com vendas (SG&A). A margem EBITDA no trimestre foi de 12,1%. O lucro líquido no período foi de US\$190,7 milhões, um aumento de 175,0% em relação ao 2T12, e geração de caixa livre de US\$265,0 milhões, o que permitiu a redução da alavancagem da PPC para 1,5x dívida líquida/ EBITDA.

O foco em clientes chaves e habilidade de se adaptar às constantes mudanças nas condições de mercado possibilitou um ganho significativo de negócios em canais estratégicos e o aprimoramento do mix de vendas. A Administração da Companhia continua a aproveitar os benefícios da excelência operacional através da redução de custos e ganhos de eficiência, o que contribuiu para os bons resultados no período.

Principais Destaques (US GAAP)

| US\$ milhões | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|-----------------|---------|---------|--------|---------|--------|
| Receita líquida | 2.184,1 | 2.036,9 | 7,2% | 1.974,5 | 10,6% |
| EBITDA | 265,0 | 117,7 | 125,1% | 125,7 | 110,8% |
| Margem EBITDA % | 12,1% | 5,8% | - | 6,4% | - |

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Mercosul

A receita líquida da JBS Mercosul foi de R\$5.432,8 milhões no trimestre, 25,8% superior ao 2T12, devido ao aumento de 14,3% no volume de animais processados no período e do aumento na utilização da capacidade das plantas adquiridas ou arrendadas durante o ano passado no Brasil. O destaque do período foram as exportações de carne in natura que apresentaram crescimento de 63,3% em receita sobre o mesmo período de 2012. Comparado ao 1T13, o aumento na receita líquida foi de 9,3%.

O EBITDA totalizou R\$543,5 milhões no trimestre, redução de 13,8% sobre o 2T12. A margem EBITDA foi de 10,0% no Mercosul e 11,2% na JBS Brasil. Essa redução no EBITDA é reflexo de uma piora nos resultados da unidade no Uruguai combinado com o processo de *ramp up* das novas unidades no Brasil que ainda não atingiram seu nível ideal de eficiência, e uma elevação nos custos da matéria prima que vieram antes do benefício nas exportações decorrente da desvalorização do real.

A atual plataforma de produção da JBS no Mercosul possibilita uma redução significativa dos custos fixos que, combinado com ganhos de eficiências e foco na operação e no detalhe, permitem à Companhia obter resultados sólidos e sustentáveis no longo prazo.

Principais Destaques

| R\$ milhões | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|---------------------------------|---------|---------|-------|---------|--------|
| Animais processados* (milhares) | 2.351,6 | 2.210,2 | 6,4% | 2.056,6 | 14,3% |
| Receita líquida | 5.432,8 | 4.969,6 | 9,3% | 4.317,7 | 25,8% |
| EBITDA | 543,5 | 561,7 | -3,2% | 630,3 | -13,8% |
| Margem EBITDA % | 10,0% | 11,3% | - | 14,6% | - |

*Não inclui aves e suínos.

Abertura da Receita Líquida

| Mercado Doméstico | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Receita Líquida (milhões R\$) | | | | | |
| Carne In Natura | 2.399,3 | 2.173,8 | 10,4% | 1.965,4 | 22,1% |
| Industrializado | 344,4 | 306,7 | 12,3% | 197,8 | 74,1% |
| Outros | 421,2 | 371,4 | 13,4% | 585,9 | -28,1% |
| TOTAL | 3.164,9 | 2.851,9 | 11,0% | 2.749,1 | 15,1% |
| Volume (mil tons) | | | | | |
| Carne In Natura | 373,8 | 331,0 | 13,0% | 326,3 | 14,6% |
| Industrializado | 57,9 | 62,6 | -7,5% | 35,8 | 62,0% |
| Outros | 179,0 | 164,1 | 9,1% | 240,4 | -25,6% |
| TOTAL | 610,7 | 557,6 | 9,5% | 602,4 | 1,4% |
| Preços Médios (R\$/Kg) | | | | | |
| Carne In Natura | 6,42 | 6,57 | -2,3% | 6,02 | 6,6% |
| Industrializado | 5,95 | 4,90 | 21,4% | 5,53 | 7,6% |
| Outros | 2,35 | 2,26 | 4,0% | 2,44 | -3,7% |



Resultados do 2T13

Análise dos Resultados por Unidade

Unidade de Negócios JBS Mercosul

Abertura da Receita Líquida

| Mercado Exportação | 2T13 | 1T13 | Δ% | 2T12 | Δ% |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Receita Líquida (milhões R\$) | | | | | |
| Carne In Natura | 1.675,0 | 1.565,7 | 7,0% | 1.025,6 | 63,3% |
| Industrializado | 177,4 | 197,3 | -10,1% | 190,4 | -6,9% |
| Outros | 415,6 | 354,7 | 17,2% | 352,6 | 17,9% |
| TOTAL | 2.268,0 | 2.117,7 | 7,1% | 1.568,6 | 44,6% |
| Volume (mil tons) | | | | | |
| Carne In Natura | 237,2 | 210,4 | 12,7% | 125,6 | 88,9% |
| Industrializado | 18,9 | 20,2 | -6,3% | 15,8 | 19,8% |
| Outros | 22,0 | 17,8 | 23,0% | 21,0 | 4,5% |
| TOTAL | 278,1 | 248,4 | 11,9% | 162,4 | 71,2% |
| Preços Médios (R\$/Kg) | | | | | |
| Carne In Natura | 7,06 | 7,44 | -5,1% | 8,17 | -13,5% |
| Industrializado | 9,37 | 9,77 | -4,1% | 12,06 | -22,3% |
| Outros | 18,93 | 19,88 | -4,8% | 16,78 | 12,8% |

Eventos Recentes e Subsequentes ao 1T13

✓ **Celebração do Contrato de Compra e Venda da Seara Brasil e da Zenda**

Em 7 de junho de 2013, a JBS e a Marfrig celebraram um contrato de compra e venda de participações societárias e outras avenças, por meio do qual foram estabelecidos os termos e condições para a: (i) alienação pela Marfrig de determinadas participações societárias em sociedades do seu grupo que detêm a unidade de negócios Seara Brasil à JBS e (ii) a alienação pela Marfrig de 100% do capital da sociedade que detém o negócio de couro do grupo Marfrig, a Zenda, no Uruguai para a JBS.

O valor de companhia da Seara Brasil e Zenda foi fixado em R\$5,85 bilhões e será pago através da assunção de dívidas da Marfrig pela JBS. O Contrato está condicionando a aprovação pelas autoridades competentes, incluindo o CADE.

✓ **Oferta Pública Voluntária de Permuta de ações de Vigor por ações da JBS**

Em 24 de julho de 2013, a JBS e a Vigor anunciaram ao mercado o compromisso da FB Participações S.A., acionista controlador de ambas as companhias, de realizar uma Oferta Pública Voluntária de Permuta de ações de Vigor por ações da JBS, destinada a 100% (cem por cento) das ações em circulação da Vigor (“OPA”), com liquidação mista, sendo 1 (uma) ação de emissão da Vigor permutada por 1 (uma) ação de emissão da JBS, acrescida de R\$ 0,010812573 por ação, quantia equivalente à diferença dos dividendos declarados por JBS e Vigor no período, sendo que tal valor será corrigido pela variação do CDI do seu pagamento até a data do Leilão.

Este compromisso da FB visa assegurar a todos os acionistas da Vigor, de forma igualitária e voluntária, a possibilidade de optar por uma ação com maior liquidez. A BNDESPAR já assumiu o compromisso firme de aderir integralmente à OPA.

Assim, cientes da obrigação prevista no item 3.1 (vi) do Regulamento de Listagem do Novo Mercado da BM&FBOVESPA, FB e Vigor apresentarão à BM&FBOVESPA, na forma da regulamentação aplicável, pedido de autorização para que, após a liquidação da OPA, o Percentual Mínimo de Ações em Circulação da Vigor, conforme ali definido, possa ser mantido em patamar inferior a 25% (vinte e cinco por cento) durante prazo a ser concedido pela BM&FBOVESPA.

Nesse sentido, a FB submeterá, oportunamente, o pedido de registro da OPA perante a CVM e BM&FBOVESPA.

✓ **Repactuação da Linha de Crédito pela Pilgrim’s Pride (“PPC”)**

Em 31 de julho, a PPC anunciou a repactuação de uma linha de crédito existente (U.S. Credit Facility), passando a contar com uma disponibilidade de crédito de US\$700 milhões, com termos mais vantajosos, entre eles a extensão do prazo para 2018, taxas reduzidas e cláusulas contratuais menos restritivas. Com essa repactuação, a PPC confirma o progresso que vem fazendo na otimização de sua estrutura de capital, suportada pelas fortes operações e a efetiva administração do capital de giro, que permitiram à Companhia a reduzir sua dívida líquida para US\$834 milhões ao final do trimestre e a uma alavancagem de 1,5x a dívida líquida/EBITDA dos últimos 12 meses.

✓ **JBS anuncia presidente para operações no Mercosul**

Em 12 de agosto, a JBS anunciou a contratação de Miguel Gularte para o cargo de presidente da JBS Mercosul. A medida dá sequência à estratégia da companhia de reforçar continuamente sua equipe de executivos, na busca pela excelência operacional e pela profissionalização de seu quadro diretivo.



Resultados do 2T13

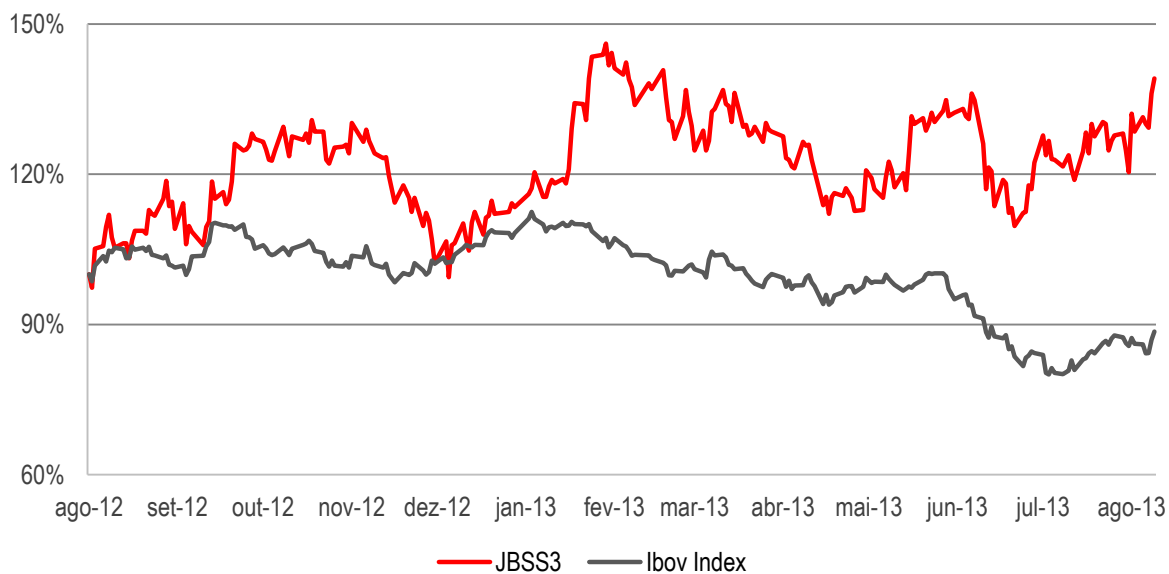
Desempenho das Ações da JBS

Durante os últimos 12 meses até 09 de Agosto de 2013, as ações JBSS3 superaram substancialmente o desempenho do Índice Ibovespa.

O volume financeiro médio negociado diariamente no 2T13 foi de R\$36,4 milhões, aumento de 33,0% em relação ao mesmo período de 2012.

O market cap atual da Companhia é de R\$22,0 bilhões.

Desempenho das ações JBSS3 vs IBOV



Fonte: Bloomberg, base 100 = 01/08/2012



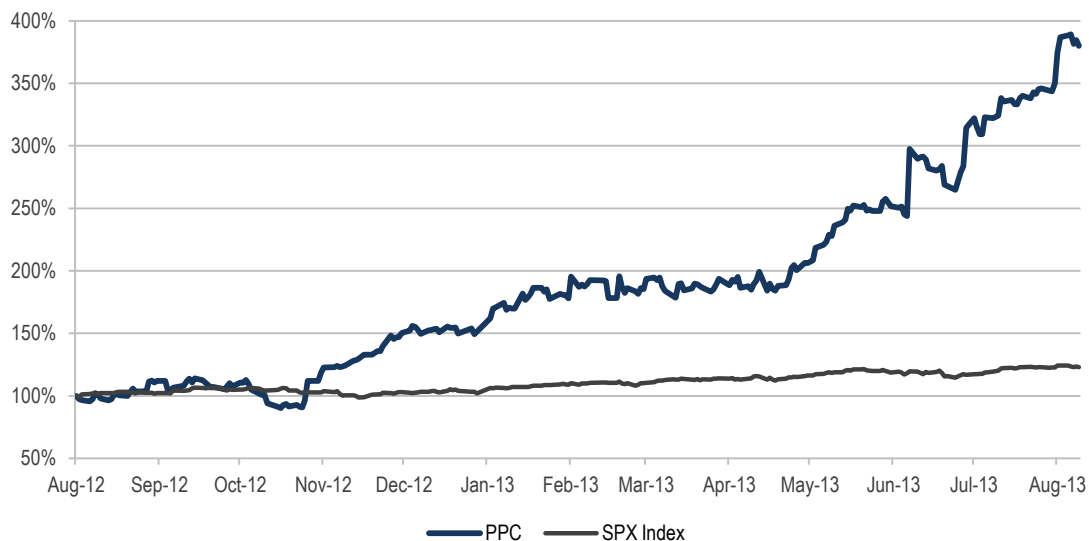
Resultados do 2T13

Desempenho das Ações da PPC (Controlada pela JBS S.A.)

Durante os últimos 12 meses até 09 de Agosto de 2013, as ações PPC superaram substancialmente o desempenho do Índice S&P 500, tendo uma valorização de 280%, enquanto o índice valorizou apenas 23%.

Em um ano, a valorização da participação acionária da JBS na PPC foi de aproximadamente R\$6,0 bilhões, o que representa R\$2,00 por ação na JBS S.A.

Desempenho das ações da PPC vs S&P 500



Fonte: Bloomberg, base 100 = 01/08/2012

Tabelas e Gráficos Anexos

Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada no 2T13 e no 2T12

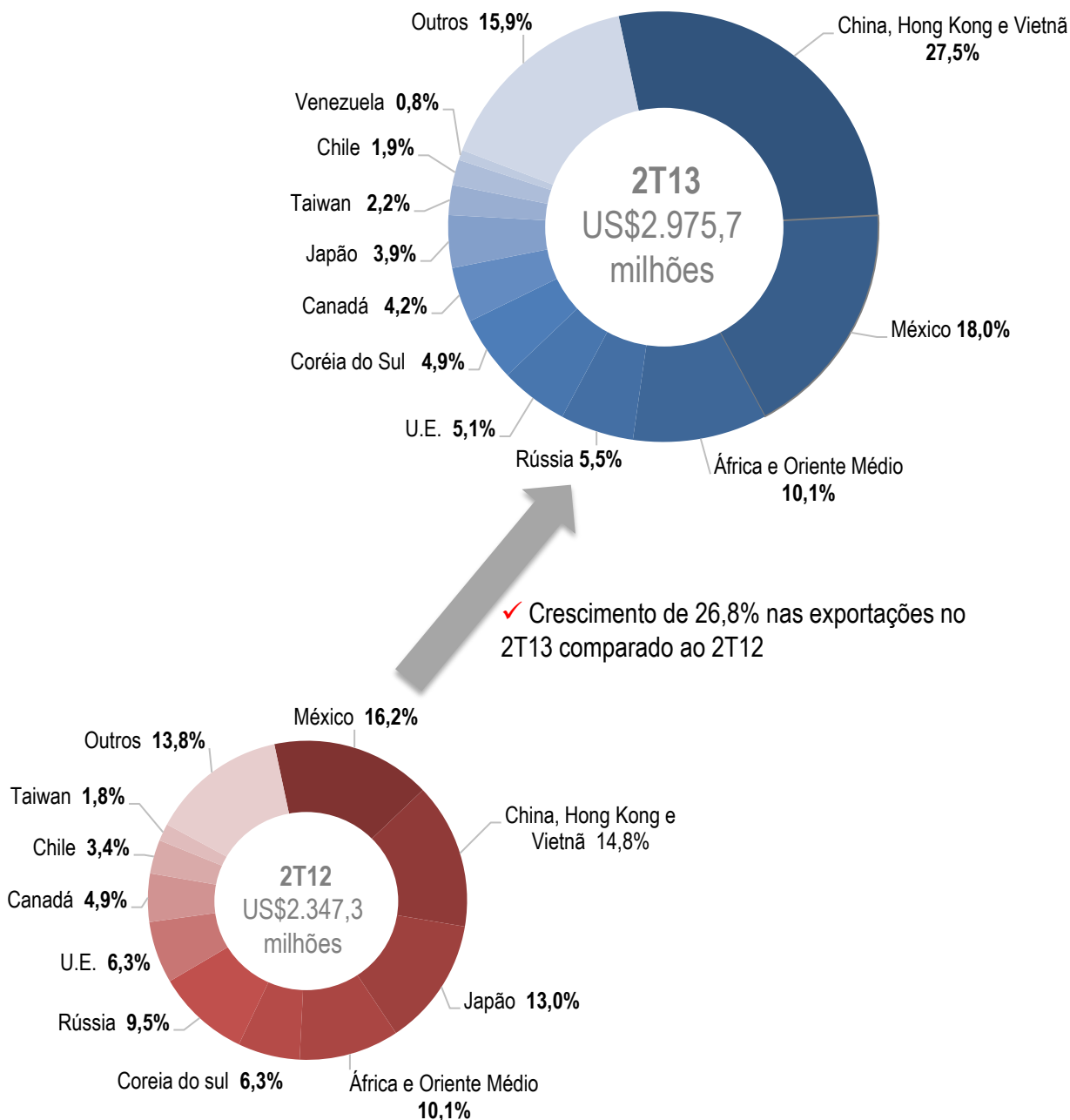


TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 2T13

| 2T13 (%) | Consolidado | JBS Mercosul | USA Bovinos | USA Suínos | USA Frango |
|--|-------------|--------------|-------------|------------|------------|
| Matéria-prima | 80,6% | 84,6% | 87,5% | 84,6% | 58,4% |
| Processamento (incluindo insumos e embalagens) | 10,2% | 8,8% | 5,1% | 7,0% | 25,2% |
| Mão-de-obra | 9,1% | 6,7% | 7,4% | 8,5% | 16,4% |



Resultados do 2T13

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





Resultados do 2T13

Demonstrações Financeiras – JBS S.A.

JBS S.A.

Balancos patrimoniais (Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30.06.13 | 31.12.12 | 30.06.13 | 31.12.12 |
| ATIVO | | | | |
| CIRCULANTE | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 3.919.543 | 3.564.984 | 7.202.924 | 5.383.087 |
| Contas a receber de clientes | 3.042.118 | 2.753.737 | 6.641.675 | 5.688.648 |
| Estoques | 2.179.519 | 1.940.192 | 6.199.980 | 5.182.187 |
| Ativos biológicos | - | - | 1.070.725 | 849.624 |
| Impostos a recuperar | 1.275.858 | 1.309.995 | 1.854.379 | 1.676.267 |
| Despesas antecipadas | 14.870 | 9.648 | 141.903 | 142.961 |
| Outros ativos circulantes | 298.823 | 273.332 | 534.255 | 460.625 |
| TOTAL DO CIRCULANTE | 10.730.731 | 9.851.888 | 23.645.841 | 19.383.399 |
| NÃO CIRCULANTE | | | | |
| Realizável a Longo Prazo | | | | |
| Créditos com empresas ligadas | 1.308.968 | 808.062 | 721.118 | 548.909 |
| Ativo biológico | - | - | 344.040 | 304.309 |
| Impostos a recuperar | 647.207 | 641.957 | 678.757 | 673.346 |
| Outros ativos não circulantes | 315.255 | 206.137 | 873.387 | 671.758 |
| Total do Realizável a Longo Prazo | 2.271.430 | 1.656.156 | 2.617.302 | 2.198.322 |
| Investimentos em coligada, controladas e joint ventures | 9.724.252 | 6.118.876 | 1.474.239 | 258.620 |
| Imobilizado | 9.014.519 | 8.767.637 | 17.414.836 | 16.207.640 |
| Intangível | 9.547.341 | 9.531.964 | 12.369.960 | 11.708.212 |
| TOTAL DO NÃO CIRCULANTE | 30.557.542 | 26.074.633 | 33.876.337 | 30.372.794 |
| TOTAL DO ATIVO | 41.288.273 | 35.926.521 | 57.522.178 | 49.756.193 |



Resultados do 2T13

Demonstrações Financeiras – JBS S.A.

JBS S.A.

Balancos patrimoniais
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30.06.13 | 31.12.12 | 30.06.13 | 31.12.12 |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | |
| CIRCULANTE | | | | |
| Fornecedores | 944.101 | 1.000.273 | 4.002.441 | 3.564.270 |
| Empréstimos e financiamentos | 6.167.339 | 5.355.774 | 8.470.139 | 6.098.898 |
| Imposto de renda e contribuição social a pagar | - | - | 28.940 | 8.886 |
| Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais | 443.696 | 361.741 | 1.481.496 | 1.276.009 |
| Dividendos declarados | 353 | 170.749 | 353 | 170.749 |
| Débito com terceiros para investimentos | 109.793 | 112.712 | 148.775 | 112.712 |
| Outros passivos circulantes | 337.396 | 280.649 | 371.744 | 306.049 |
| TOTAL DO CIRCULANTE | 8.002.678 | 7.281.898 | 14.503.888 | 11.537.573 |
| NÃO CIRCULANTE | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 8.830.449 | 6.795.885 | 15.952.659 | 14.390.046 |
| Obrigações fiscais, trabalhistas e sociais | 125.968 | 137.847 | 474.445 | 524.230 |
| Débito com terceiros para investimentos | 1.564.917 | 95.142 | 1.839.079 | 95.142 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 1.007.128 | 825.781 | 1.663.771 | 1.276.756 |
| Provisão para riscos processuais | 159.328 | 155.156 | 204.898 | 203.361 |
| Outros passivos não circulantes | 23.069 | 24.265 | 311.671 | 295.779 |
| TOTAL DO NÃO CIRCULANTE | 11.710.859 | 8.034.076 | 20.446.523 | 16.785.314 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | |
| Capital social | 21.506.247 | 21.506.247 | 21.506.247 | 21.506.247 |
| Ações em tesouraria | (603.072) | (776.526) | (603.072) | (776.526) |
| Transações de capital | 82.914 | 77.374 | 82.914 | 77.374 |
| Reserva de capital | 211.879 | 211.879 | 211.879 | 211.879 |
| Reserva de reavaliação | 94.529 | 96.847 | 94.529 | 96.847 |
| Reservas de lucros | 1.993.697 | 1.993.697 | 1.993.697 | 1.993.697 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 214.719 | 92.999 | 214.719 | 92.999 |
| Ajustes acumulados de conversão | (2.494.855) | (2.591.970) | (2.494.855) | (2.591.970) |
| Lucro acumulado | 568.678 | - | 568.678 | - |
| Atribuído à participação dos acionistas controladores | 21.574.736 | 20.610.547 | 21.574.736 | 20.610.547 |
| Participação dos acionistas não controladores | - | - | 997.031 | 822.759 |
| TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 21.574.736 | 20.610.547 | 22.571.767 | 21.433.306 |
| TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 41.288.273 | 35.926.521 | 57.522.178 | 49.756.193 |



Resultados do 2T13

Demonstrações Financeiras – JBS S.A.

JBS S.A.

Demonstrações do resultado para os trimestres findos em 30 de junho de 2013 e 2012
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA | 4.790.562 | 3.961.554 | 21.930.994 | 18.468.291 |
| Custo dos produtos vendidos | <u>(3.602.992)</u> | <u>(2.897.927)</u> | <u>(18.981.123)</u> | <u>(16.350.838)</u> |
| LUCRO BRUTO | 1.187.570 | 1.063.627 | 2.949.871 | 2.117.453 |
| (DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS | | | | |
| Administrativas e gerais | (262.403) | (220.255) | (592.075) | (518.756) |
| Com vendas | (512.590) | (353.286) | (1.163.197) | (932.374) |
| Resultado financeiro líquido | (564.584) | (546.308) | (659.577) | (389.366) |
| Resultado de equivalência patrimonial | 530.860 | 261.296 | 24.399 | - |
| Outras receitas (despesas) | (5.051) | 7.339 | 71.508 | 22.048 |
| | <u>(813.768)</u> | <u>(851.214)</u> | <u>(2.318.942)</u> | <u>(1.818.448)</u> |
| RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO | 373.802 | 212.413 | 630.929 | 299.005 |
| Imposto de renda e contribuição social do período | 592 | 459 | (34.970) | (64.060) |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | <u>(35.927)</u> | <u>(43.388)</u> | <u>(187.909)</u> | <u>(50.387)</u> |
| | <u>(35.335)</u> | <u>(42.929)</u> | <u>(222.879)</u> | <u>(114.447)</u> |
| LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO) DO PERÍODO | 338.467 | 169.484 | 408.050 | 184.558 |
| ATRIBUÍDO A: | | | | |
| Participação dos acionistas controladores | | | 338.467 | 169.484 |
| Participação dos acionistas não controladores | | | 69.583 | 15.074 |
| | | | <u>408.050</u> | <u>184.558</u> |
| Resultado básico por lote de mil ações no final do período- em reais | 118,13 | 59,55 | 118,13 | 59,55 |
| Resultado diluído por lote de mil ações no final do período- em reais | 118,13 | 59,55 | 118,13 | 59,55 |



Resultados do 2T13

Demonstrações Financeiras – JBS S.A.

JBS S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 30 de junho de 2013 e 2012
(Em milhares de reais)

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | | | | |
| Lucro líquido do período atribuído aos acionistas controladores | 338.467 | 169.484 | 338.467 | 169.484 |
| Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais: | | | | |
| . Depreciação e amortização | 128.779 | 107.162 | 466.620 | 318.234 |
| . Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa | 3.432 | (2.633) | 6.258 | 446 |
| . Resultado de equivalência patrimonial | (530.860) | (261.296) | (24.399) | - |
| . Resultado na venda de imobilizado | (5.727) | (7.339) | (6.243) | (4.471) |
| . Imposto de renda e contribuição social diferidos | 35.927 | 43.388 | 187.909 | 50.387 |
| . Encargos financeiros circulantes e não circulantes | 767.588 | 689.955 | 774.210 | 486.294 |
| . Provisão para riscos processuais | 2.078 | 2.669 | 3.491 | 3.085 |
| . Ganho de compra vantajosa | - | - | (72.337) | - |
| . Redução ao valor recuperável de ativo | - | - | - | 3.968 |
| | 739.684 | 741.390 | 1.673.976 | 1.027.427 |
| Redução (aumento) em ativos | | | | |
| Contas a receber | (153.387) | (363.974) | (509.040) | (466.601) |
| Estoques | (333.494) | (220.591) | (458.185) | (496.041) |
| Impostos a recuperar | (13.597) | (17.522) | (18.517) | (5.005) |
| Outros ativos circulantes e não circulantes | (70.715) | (45.635) | (93.271) | (36.551) |
| Créditos com empresas ligadas | (158.654) | (6.618) | (29.295) | (159.307) |
| Ativos biológicos | - | - | (158.486) | (99.946) |
| Aumento (redução) em passivos | | | | |
| Fornecedores | 50.156 | 37.144 | 372.896 | 233.652 |
| Outros passivos circulantes e não circulantes | 51.554 | 268.805 | 116.466 | 73.950 |
| Lucro atribuído aos acionistas não controladores | - | - | 69.583 | 15.074 |
| Ajustes de avaliação patrimonial e acumulados de conversão | - | - | (79.415) | (3.824) |
| | 111.547 | 392.999 | 886.712 | 82.828 |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais | 111.547 | 392.999 | 886.712 | 82.828 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos | | | | |
| Adições de ativo imobilizado e intangível | (256.644) | (282.687) | (369.675) | (403.060) |
| Efeito líquido da desconsolidação de investimentos | - | - | - | (211.856) |
| Baixas (adições) nos investimentos em controladas | 522 | 14.618 | 1.540 | - |
| Efeito líquido do capital de giro de incorporada baixada e/ou adquirida | 915 | - | 44.437 | - |
| | (255.207) | (268.069) | (323.698) | (614.916) |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos | (255.207) | (268.069) | (323.698) | (614.916) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamentos | | | | |
| Empréstimos e financiamentos captados | 1.986.139 | 2.434.131 | 4.942.813 | 6.048.442 |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos | (792.579) | (1.780.881) | (3.832.667) | (5.284.937) |
| Pagamentos de dividendos | (170.396) | - | (170.396) | - |
| Transações de capital | - | 450 | 6.128 | (7.070) |
| Aquisição de ações de emissão própria | (9.587) | (324) | (9.587) | (324) |
| | 1.013.577 | 653.376 | 936.291 | 756.111 |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos | 1.013.577 | 653.376 | 936.291 | 756.111 |
| Variação cambial sobre caixa e equivalentes | - | - | 186.705 | 100.385 |
| Variação líquida no período | 869.917 | 778.306 | 1.686.010 | 324.408 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 3.049.626 | 3.177.231 | 5.516.914 | 5.150.828 |
| | 3.919.543 | 3.955.537 | 7.202.924 | 5.475.236 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 3.919.543 | 3.955.537 | 7.202.924 | 5.475.236 |



Resultados do 2T13

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.