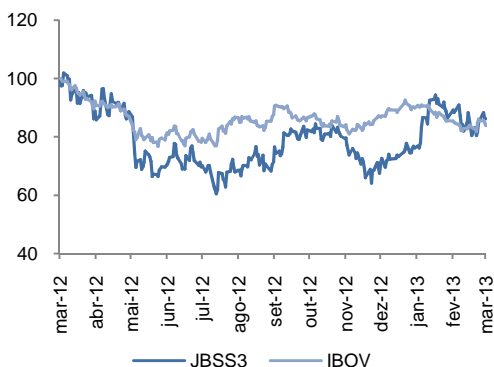


Recuperação em todas as operações garante bom resultado

Ticker	JBSS3
Preço de mercado em 13/03/2013	R\$ 7,07
Preço para 31/12/2013	Em revisão
Setor	Frigoríficos
Min (52 sem)	R\$ 4,91
Máx (52 sem)	R\$ 8,43
Volume em R\$ (21d)	42.222k

Fonte: Economática / BB-BI



Fonte: Economática / BB-BI

Aumento no volume vendido de carne e início da operação de aves no Brasil, aliado ao aumento de preços de carne bovina e de aves, nos EUA, garantiram crescimento da receita da JBS S.A.

Números consolidados. A receita líquida totalizou R\$ 21,850 bilhões no 4T12, o que representou uma alta de 29,0% em relação ao mesmo período de 2011 e alta de 12,8% em relação ao trimestre anterior. Esse avanço da receita é resultado da combinação de aumento de volumes comercializados de carne bovina, do início da operação de aves ao longo do ano de 2012, além do aumento de preços da carne bovina e de aves nos EUA. Com isso o EBITDA totalizou R\$ 1,170 bilhão (+24,5% A/A e -15,1% T/T). O resultado líquido ajustado do período foi de R\$ 310,4 milhões e o lucro líquido reportado foi de R\$ 66,4 milhões.

Bovinos JBS USA. Receita líquida no trimestre foi de US\$ 4,856 bilhões (+8,1% A/A). Quando comparado ao trimestre anterior, o crescimento da receita líquida foi de 13,6%. Já o EBITDA atingiu US\$ 103,3 milhões, registrando redução 53,8% em relação ao mesmo período de 2011 e margem de 2,1%.

Suínos JBS USA. Receita líquida de US\$ 955,5 milhões (+3,5% A/A) e EBITDA de US\$ 42,7 milhões, com margem de 4,5%. Esse resultado foi impulsionado pelo aumento no número de animais abatidos bem como de um melhor gerenciamento de estoques.

Frango JBS USA (PPC). ROL de US\$ 2,189 bilhões (+19,7% A/A) e EBITDA de US\$ 67,4 milhões, valor 198,2% superior ao registrado no 4T11. Essa recuperação no período foi resultado de redução de custos operacionais, mudança no mix de vendas além do aumento de preços do frango.

JBS Mercosul. Com participação de 24% na receita da controladora, a operação Mercosul encerrou o trimestre com receita líquida de R\$ 5,270 bilhões (+38,7% A/A) e EBITDA de R\$ 664,8 milhões (+63,1% A/A), com margem de 12,6%. Esses avanços são resultados de uma maior demanda de bovinos, tanto no mercado interno, e principalmente do mercado externo que registrou aumento de 112,4% no volume de carne In Natura e de 33,4% dos produtos industrializados.

Endividamento. A dívida líquida reduziu em relação ao trimestre anterior, e encerrou o ano de 2012 em torno de R\$ 15,1 bilhões. A relação com o EBITDA LTM, entretanto, foi reduzida para 3,43x, contando com melhoras na gestão do capital de giro, redução do custo da dívida e do aumento da eficiência operacional.

R\$ milhões	4T12	Δ%4T11	2012	Δ%2011
Receita Operacional Líquida	21.850,7	29,0%	75.696,7	22,5%
Lucro Bruto	2.441,3	28,9%	8.689,8	29,8%
Margem Bruta (%)	11,2%	0,0 p.p.	11,5%	0,6 p.p.
EBITDA	1.170,9	24,5%	4.410,3	40,0%
Margem EBITDA (%)	5,4%	-0,2 p.p.	5,8%	0,7 p.p.
Lucro Líquido	66,4	159,4%	718,9	-
Margem Líquida (%)	0,3%	0,2 p.p.	0,9%	-

Fonte: Companhia / BB-BI

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A. declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s);

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 - Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analista	Itens		
	3	4	5
Henrique Koch			

3 - O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise. .

4 - Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Administração

Gerente-Executivo

Leonardo Loyola

pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Henrique Koch

hkoch@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra

Carlos Daltozo

nataniel.cezimbra@bb.com.br

daltozo@bb.com.br

Bens de Capital e Small Caps

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Construção Civil

Wesley Bernabé

wesley.bernabe@bb.com.br

Consumo

Priscila Tambelli

Thiago Gramari

priscilatambelli@bb.com.br

thiago.gramari@bb.com.br

Logística e Transportes

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico

Andréa Aznar

Carolina Flesch

andrea.aznar@bb.com.br

carolinaflesch@bb.com.br

Utilities e Concessões

Rafael Dias

Renato Hallgren

rafaeldias@bb.com.br

renatoh@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Telecom

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves

Andre Ferreira

hmoreira@bb.com.br

andre.ferreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado

bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

aco@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Pedro Mendes Rauber
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Gerente - Marconi Maciel

Distribuição e varejo

Mário Francisco D'Amico

Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director - Eduardo Nascimento
+44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675843

Melton Plumber +44 (207) 3675833

Trading

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675852

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Paco Zayco +65 6420-6572

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355