



JBS S.A. – UMA COMPANHIA GLOBAL DE ALIMENTOS

Apresentação dos Resultados 3T19

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.

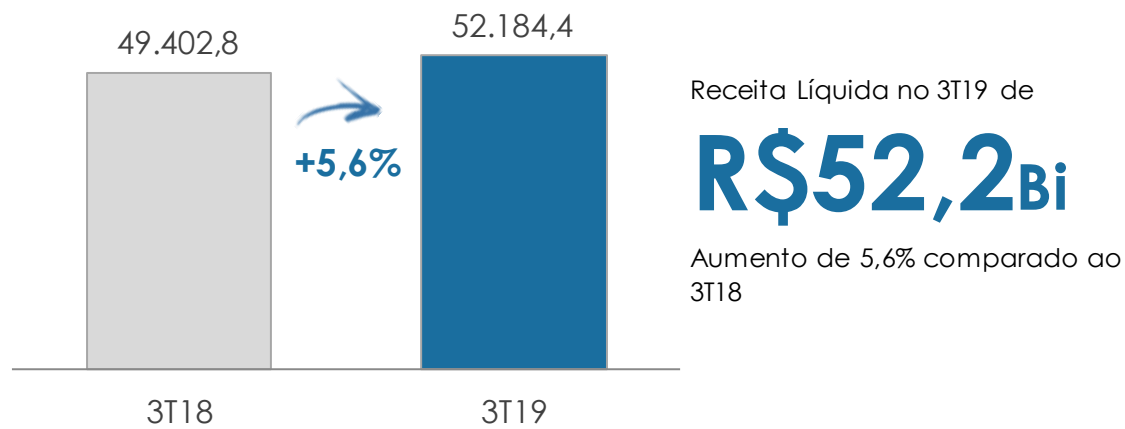
As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir 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

DESTAQUES CONSOLIDADOS DO 3T19

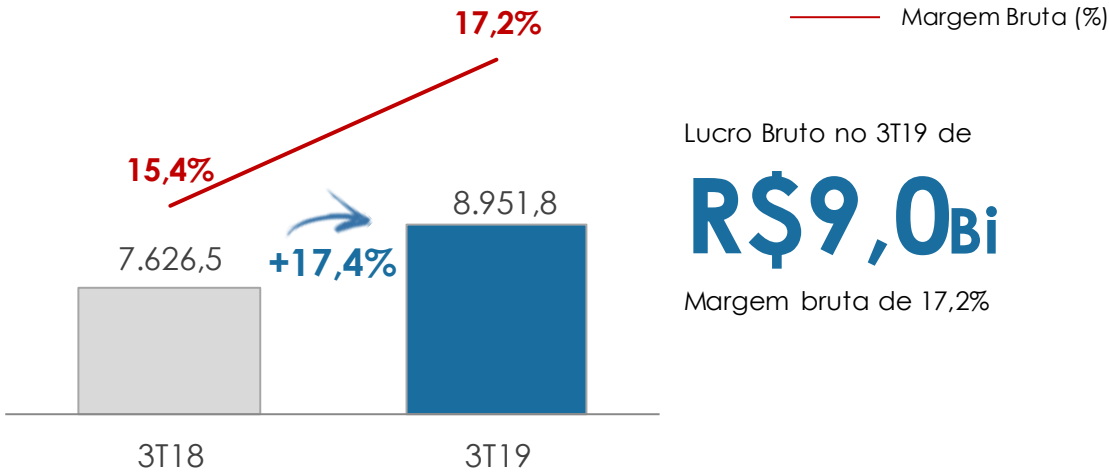
- Receita líquida no 3T19 de R\$52,2Bi (+5,6% vs. 3T18) e LTM de R\$194,7Bi
- Lucro líquido de R\$356,7Mi, com lucro por ação de R\$0,13
- EBITDA recorde de R\$5,9Bi (+33,6% vs. 3T18), com margem de 11,3% e LTM de R\$17,6Bi
- Fluxo de caixa operacional de R\$6,1Bi (+40,4% vs. 3T18)
- Fluxo de caixa livre de R\$3,7Bi (+61,6% vs. 3T18) e LTM de R\$8,3Bi
- Redução da dívida bruta em US\$2,7Bi
- Alavancagem reduziu para 2,39x em dólares e 2,56x em Reais
- Upgrade da Standard and Poor's para BB com perspectiva estável
- Anúncio de aquisições que somam uma receita anualizada de R\$5,3 bilhões

RESULTADOS CONSOLIDADOS DO 3T19

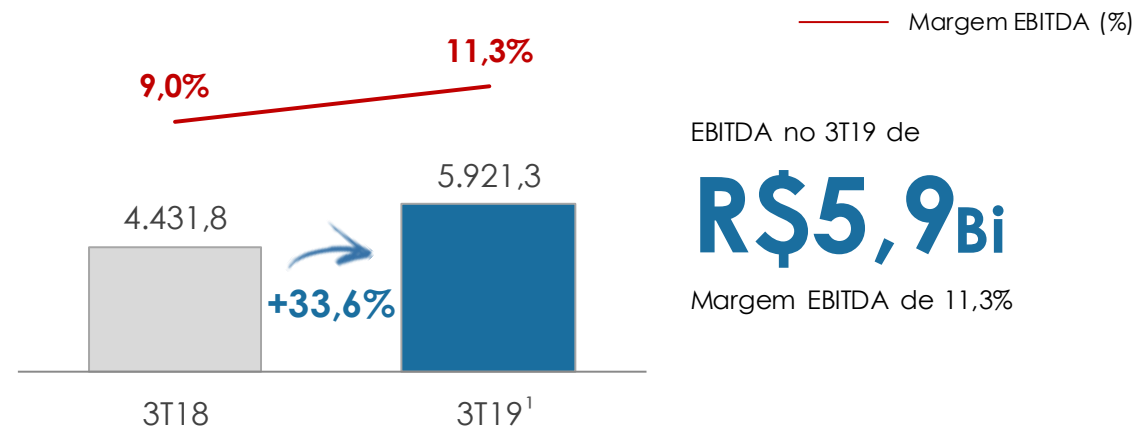
Receita Líquida (R\$ milhões)



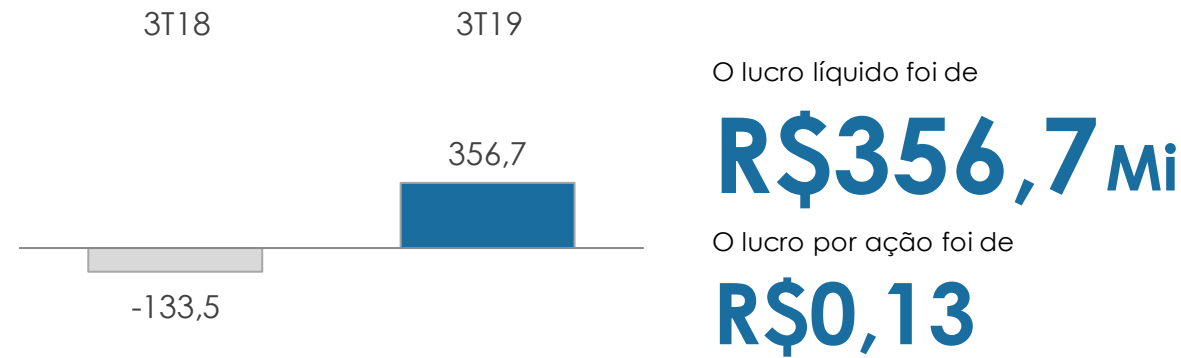
Lucro Bruto (R\$ milhões)



EBITDA (R\$ milhões)



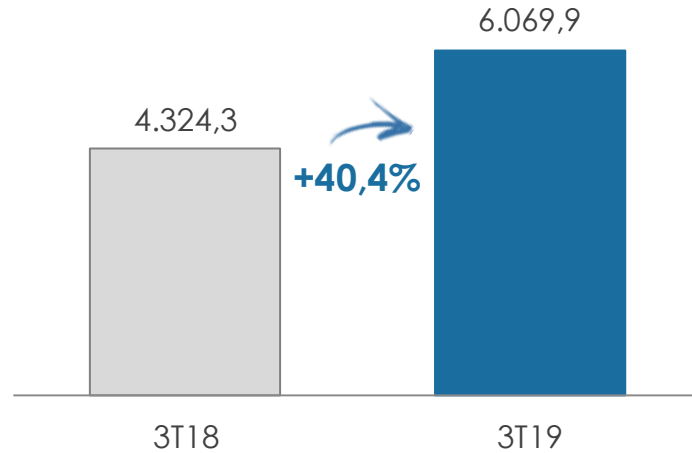
Lucro Líquido (R\$ milhões)



¹EBITDA ajustado por R\$12 milhões de despesas extraordinárias.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DO 3T19

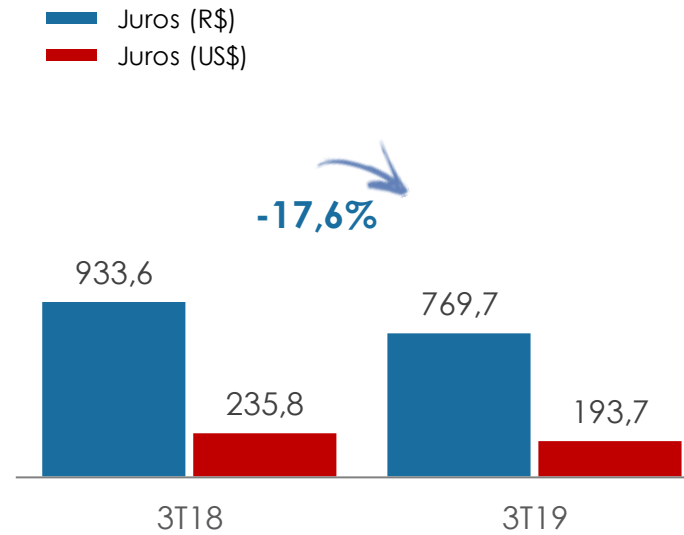
Fluxo de Caixa Operacional (R\$ milhões)



O fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais aumentou 40,4% no 3T19, atingindo

R\$6,1Bi

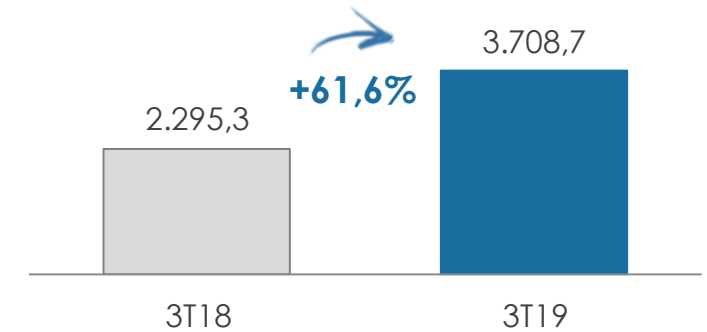
Despesa Financeira Líquida (R\$ milhões)



No 3T19, o juros em R\$ da dívida líquida reduziu em

R\$163,8 Mi

Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)



Aumento de 61,6% no fluxo de caixa livre comparado ao 3T18, atingindo

R\$3,7Bi

PERFIL DA DÍVIDA

- O caixa no 3T19 era

R\$7,8Bi

- Adicionalmente, a JBS USA possui **U\$1.912,9 milhões (R\$7.966,1 milhões¹)** em linhas de crédito rotativas e garantidas

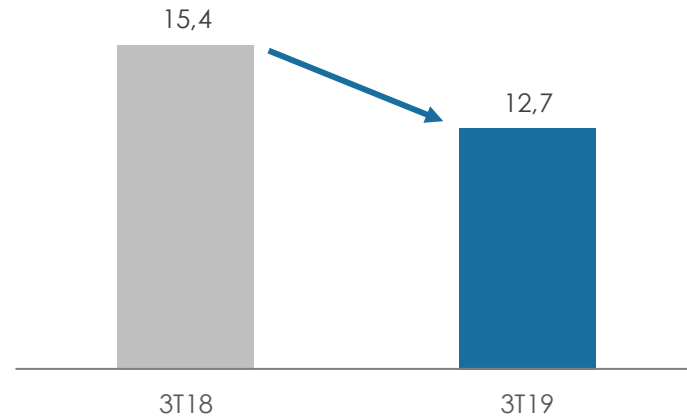
- A JBS encerrou o 3T19 com disponibilidade total de

R\$15,8Bi

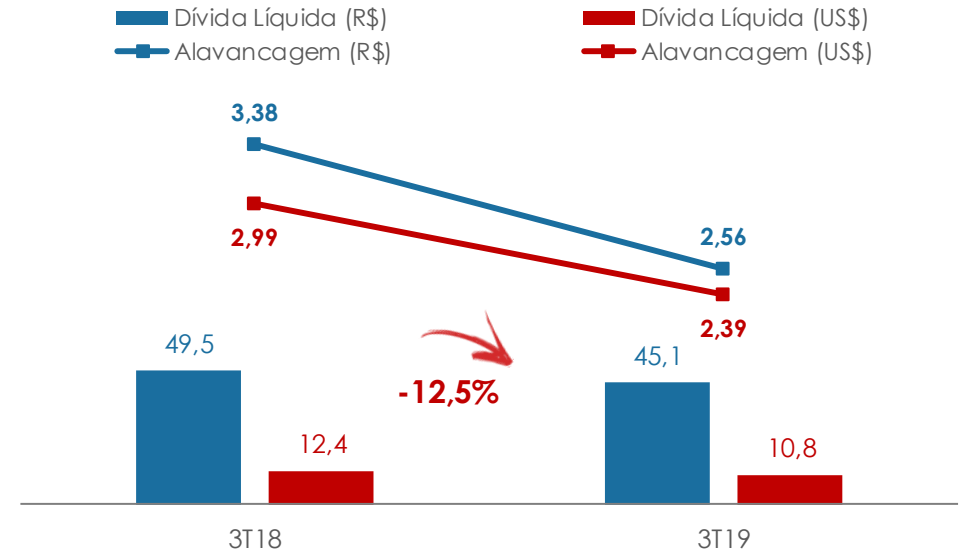
~7,3x superior à dívida de curto prazo

Redução da Dívida Bruta (US\$ Mi)

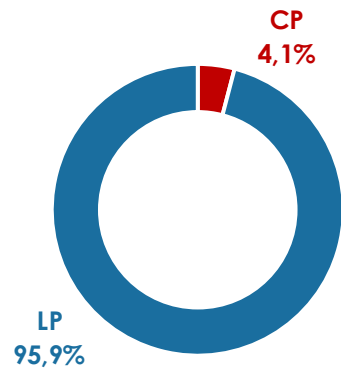
U\$2,7 Bilhões | R\$11,2 Bilhões¹



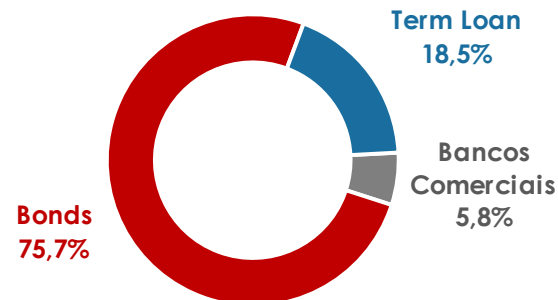
Dívida Líquida (\$ Bi) / Alavancagem



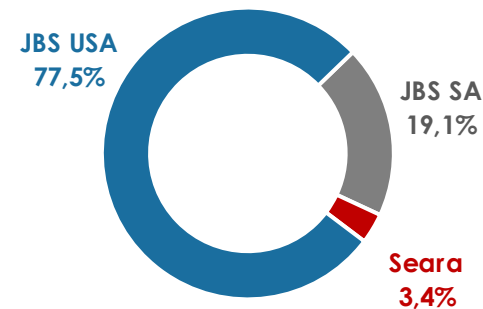
Perfil Curto e Longo Prazo



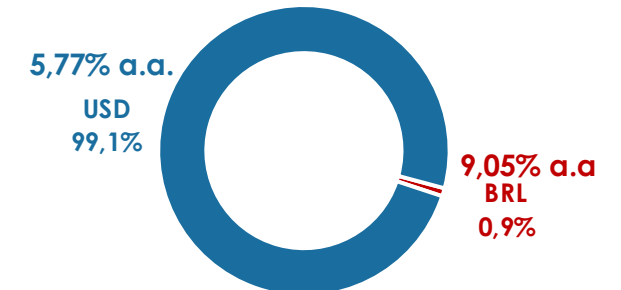
Abertura por Fonte



Abertura por Entidade



Abertura por Moeda e Custo



¹ Convertido ao câmbio de fechamento do 3T19 de R\$4,1644

LIABILITY MANAGEMENT

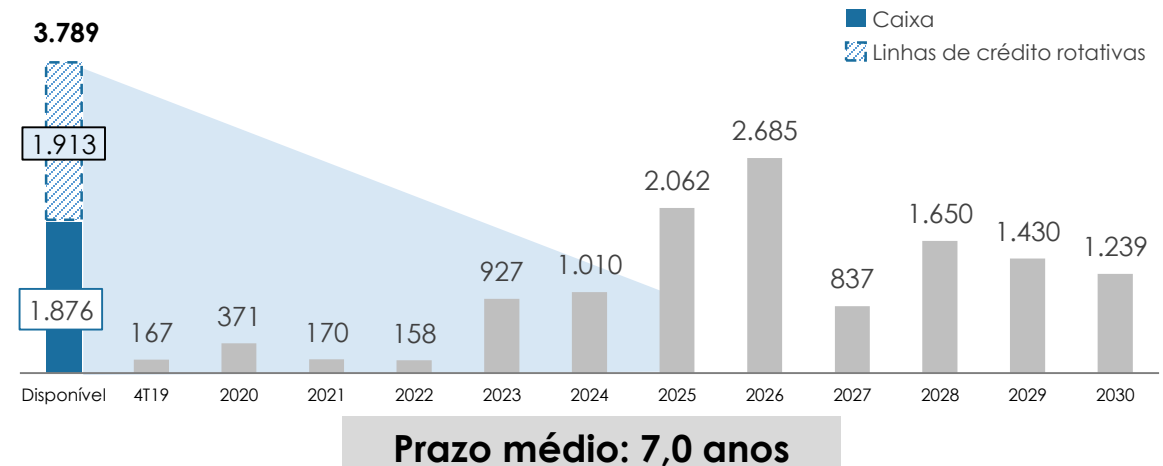
Cronograma de Amortização da Dívida em 30/06 (em US\$ milhões)



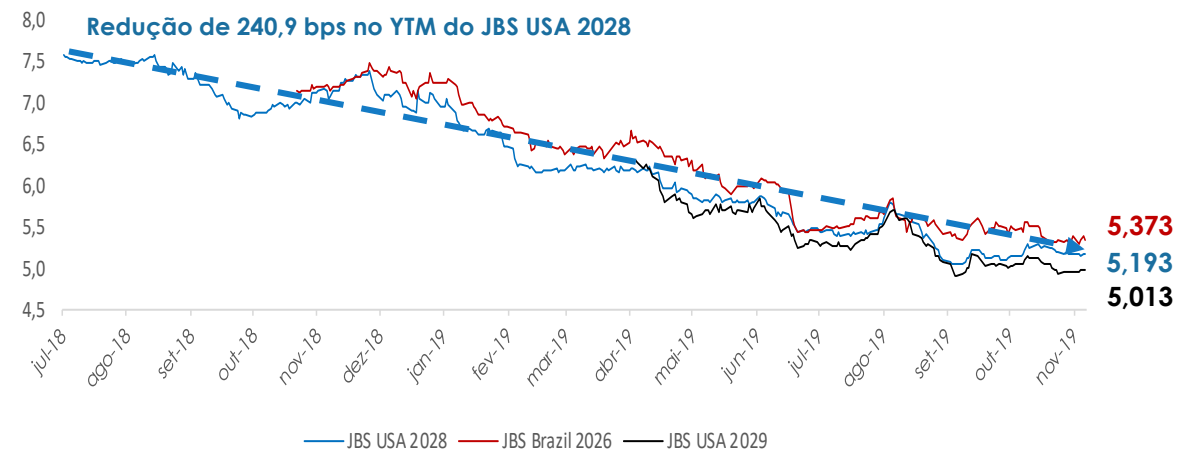
Eventos Recentes

- Upgrade Standard & Poors's para BB
- Pagamento antecipado do Acordo de Normalização no total de R\$6,2 bilhões no trimestre
- Aquisições:
 - ❑ Conclusão da aquisição de Seberi pela Seara
 - ❑ Conclusão da aquisição da Tulip pela PPC
 - ❑ Anúncio da aquisição da Brianza pela Rigamonti
 - ❑ Anúncio da aquisição da Marba pela Seara

Cronograma de Amortização da Dívida em 30/09 (em US\$ milhões)



Evolução do Yield-To-Maturity dos Bonds da JBS (%)



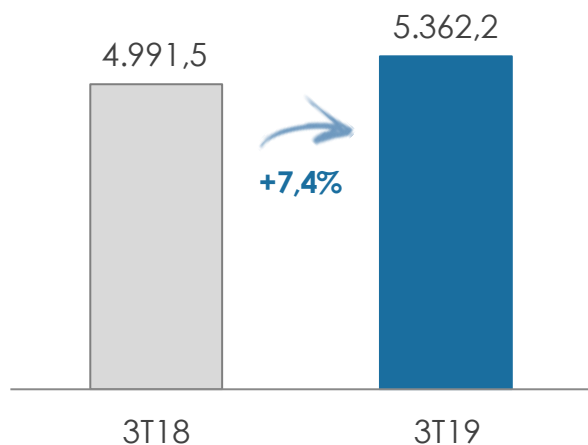
Unidades de Negócios



SEARA

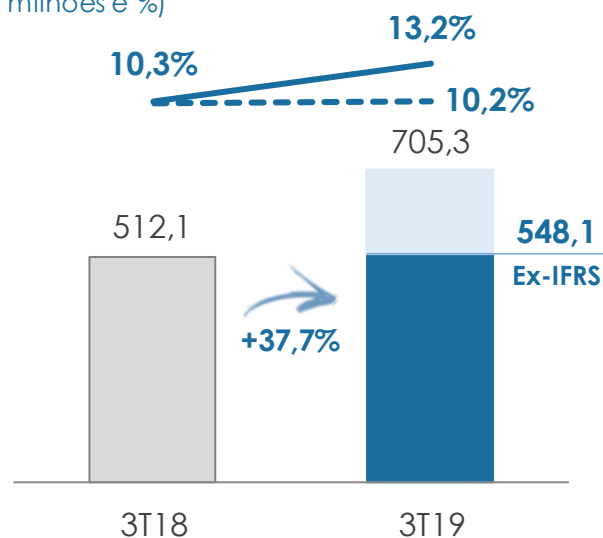
Receita Líquida

(R\$ milhões)

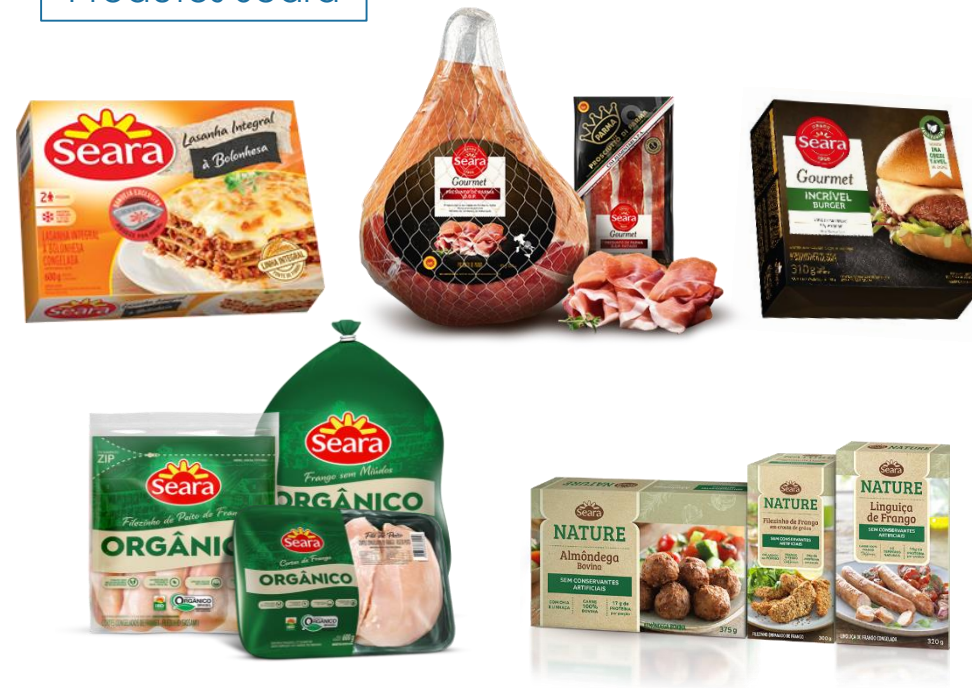


EBITDA

(R\$ milhões e %)



Produtos Seara



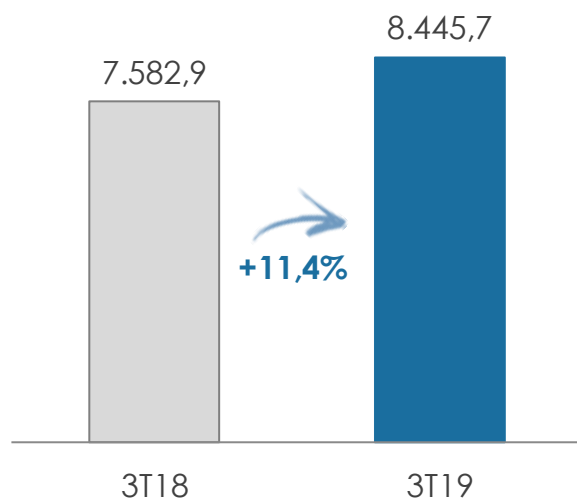
DESTAQUES 3T19

- Receita líquida de R\$5,4 bilhões, 7,4% maior em relação ao 3T18, com aumento de 9,9% dos preços e redução de 2,3% do volume total comercializado.
- EBITDA de R\$705,3 milhões, com margem de 13,2% e inclui R\$157,2 milhões referentes à adoção do IFRS 16. Excluído esse efeito, o EBITDA atingiu R\$548,1 milhões, o que representa uma margem de 10,2%, comparado a R\$512,1 milhões com margem de 10,3% no 3T18.
- Categoria de produtos processados no mercado doméstico registrou crescimento em volume e preços, de 4,1% e 6,3%, respectivamente.
- As vendas da Seara de carne suína e de frango para a China registraram crescimento da receita em dólar de 46% no 3T19 comparado ao 3T18.
- Ganho expressivo em penetração e na preferência dos consumidores no mercado doméstico, que se deve ao seu grande foco em execução, com a implementação do programa Loja perfeita e inovação com lançamento de novas linhas de produtos.
- Lançamento do Incrível Burger, o hambúrguer vegetal da Seara.

JBS BRASIL

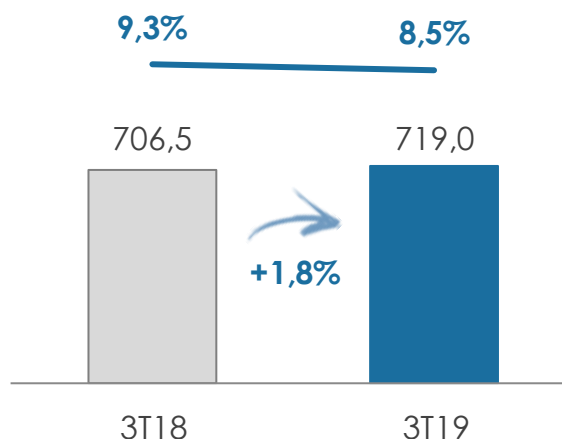
Receita Líquida

(R\$ milhões)



EBITDA

(R\$ milhões e %)



Produtos JBS Brasil



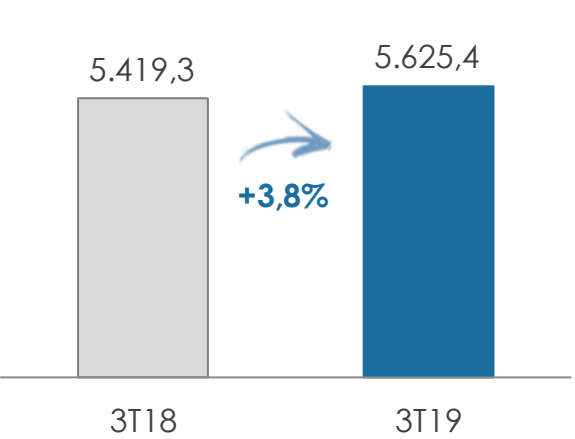
DESTAQUES 3T19

- | Receita líquida de R\$8,4 bilhões, aumento de 11,4% em relação ao 3T18, com crescimento de 10,1% no volume processado.
- | EBITDA de R\$719 milhões, crescimento de 1,8% em relação ao 3T18. A margem EBITDA no trimestre foi de 8,5%.
- | No mercado doméstico, a receita líquida foi de R\$4,3 bilhões, aumento de 15,5% comparado ao 3T18. Carne bovina registrou crescimento de 8,8% no volume e de 8,3% no preço médio de venda no período.
- | No mercado externo, 49% das vendas da unidade, a receita líquida teve crescimento de 7,4%, atingindo R\$4,1 bilhões.
- | Carne bovina in natura registrou crescimento em volume e preços, de 10,6% e 2,7%, respectivamente. Destaque para as exportações para China, que registraram no período crescimento na receita em dólar de 73%, o que representa um aumento de 20% em preço e 44% em volume.
- | A JBS Brasil continua focada no crescimento da participação de suas marcas Maturatta®, Friboi Reserva® e 1953® no Brasil; no aumento da sua participação nos mercados de exportação mais rentáveis e na contínua excelência operacional.

JBS USA BEEF

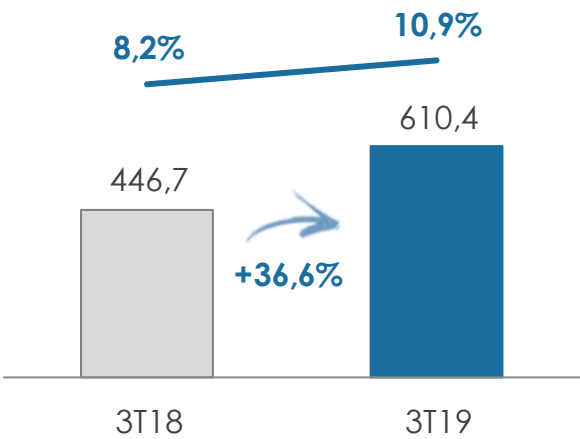
Receita Líquida

(USGAAP - US\$ milhões)



EBITDA

(USGAAP - US\$ milhões e %)



Produtos JBS USA Beef



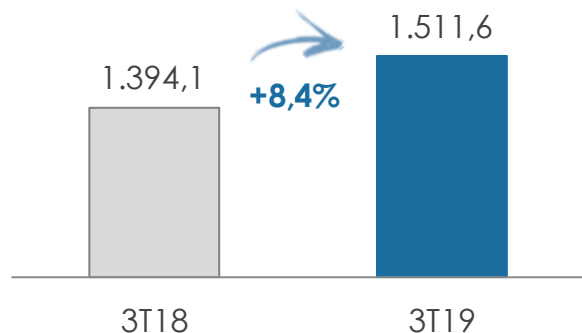
DESTAQUES 3T19

- Receita líquida de US\$5,6 bilhões, 3,8% maior que no 3T18, dado o aumento de 3,2% nos preços e de 0,6% no volume vendido.
- EBITDA de US\$610,4 milhões, crescimento de 36,6% comparado ao 3T18, reflexo da boa disponibilidade de gado nos Estados Unidos e forte demanda por carne bovina. A margem EBITDA atingiu 10,9%.
- Destaque para a contínua melhora do mix de produtos e dos volumes dos programas de valor agregado, tais como: Aspen Ridge, Grass Run Farms, Imperial Wagyu, e produtos da marca Adaptable.
- Na Austrália, o destaque foi o crescimento das exportações de carne bovina e de ovinos para a China, que cresceram cerca de 70% em receita em relação ao 3T18.
- A Primo Foods, negócio de alimentos preparados, segue líder de mercado nas suas principais categorias de produtos, e continua focada na geração de resultados e em inovação.

JBS USA PORK

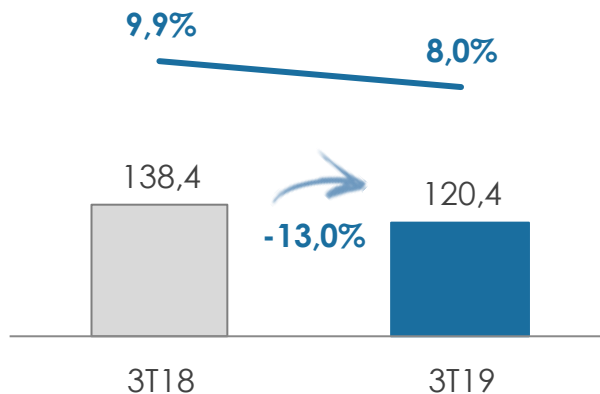
Receita Líquida

(USGAAP - US\$ milhões)



EBITDA

(USGAAP - US\$ milhões e %)



DESTAQUES 3T19

- | Receita líquida de US\$1,5 bilhão, aumento de 8,4% em relação ao 3T18, dado um crescimento de 6,6% no preço médio de venda, com volume 1,7% maior.
- | EBITDA de US\$120,4 milhões, com margem EBITDA de 8,0%, comparada a 9,9% no mesmo período do ano passado, reflexo principalmente da volatilidade nos preços do suíno vivo durante o 3T19.
- | Destaque para a demanda de carne suína pela China, apesar das altas tarifas impostas pelo governo chinês na importação de carne suína dos EUA.
- | A JBS USA Pork anunciou que pretende eliminar a partir de janeiro de 2020 o uso de ractopamina de sua cadeia de suprimentos, buscando maximizar oportunidades de exportação.
- | A Plumrose continua ampliando sua presença no segmento de alimentos preparados com produtos inovadores, tais como os da marca Knockout, e continuará investindo na ampliação da sua capacidade produtiva em linha com seu plano estratégico.

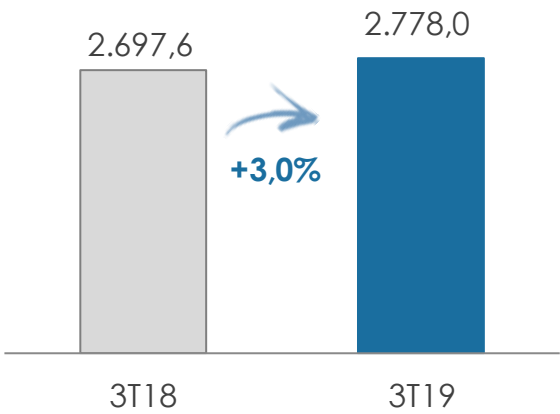
Produtos JBS USA Pork



PILGRIM'S PRIDE

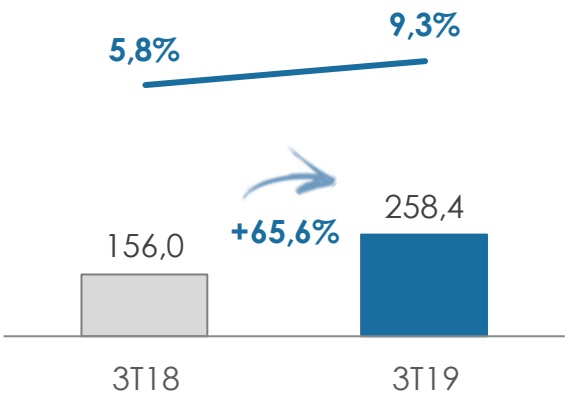
Receita Líquida

(USGAAP - US\$ milhões)



EBITDA

(USGAAP - US\$ milhões e %)



Produtos PPC

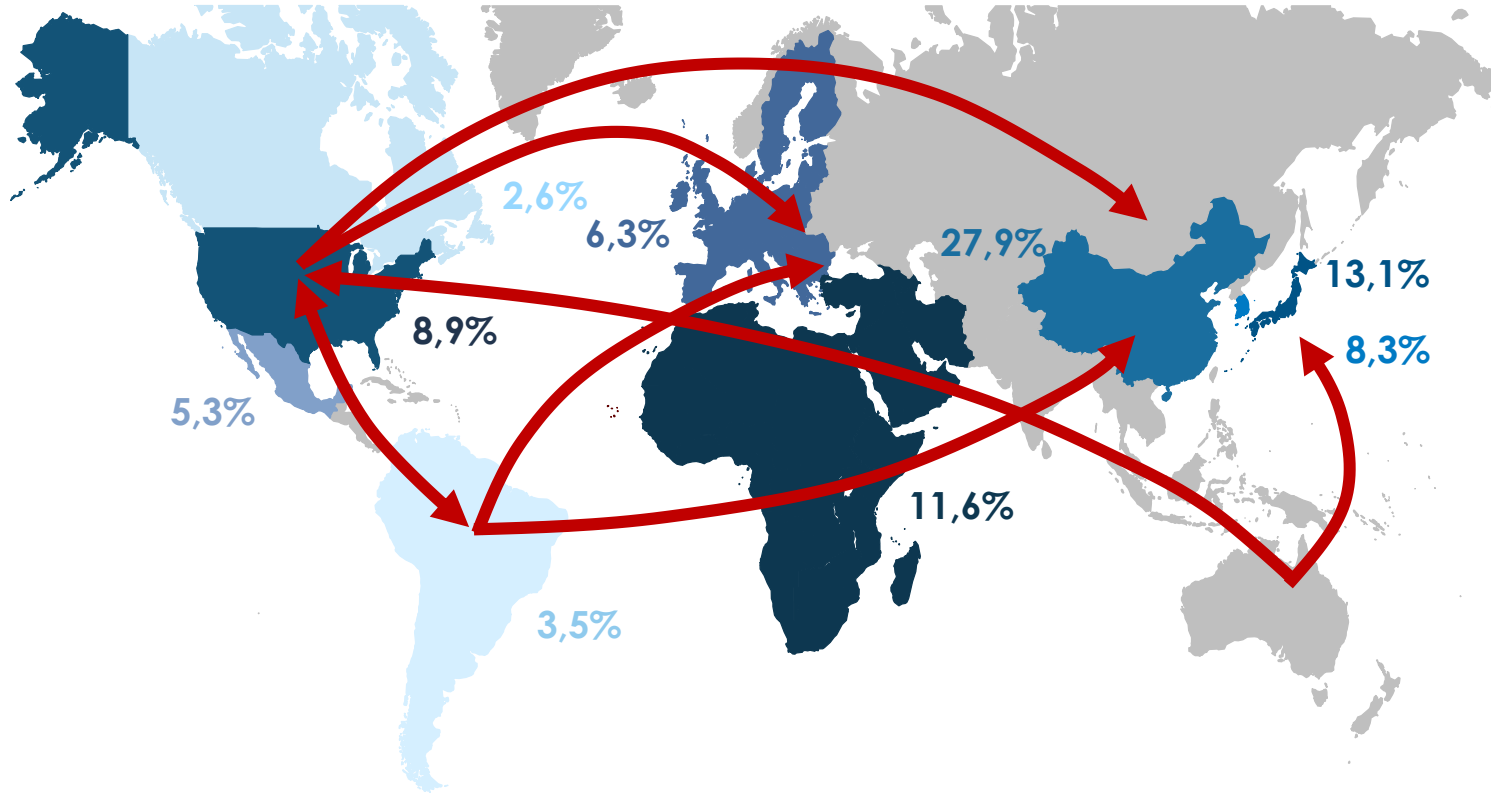


DESTAQUES 3T19

- | Receita líquida de US\$2,8 bilhões, aumento de 3,0% em relação ao 3T18.
- | EBITDA de US\$258,4 milhões, o que representa um expressivo aumento de 65,6% no período e margem EBITDA de 9,3%.
- | Nos EUA, a demanda nos segmentos mais diferenciados permaneceu forte no trimestre, enquanto que o segmento mais “commoditizado”, apesar de ter registrado um desempenho significativamente superior ao 3T18, foi mais fraco sequencialmente, em linha com a sazonalidade normal.
- | No México, o desempenho foi em linha com a sazonalidade normal do período, porém significativamente superior ao 3T18. O crescimento em produtos preparados e com marcas continua a promover a diferenciação do portfólio da PPC na região.
- | Na Europa, as operações continuam a mitigar o impacto decorrente do aumento dos custos operacionais e registraram um desempenho superior ao ano passado.

EXPORTAÇÕES CONSOLIDADAS

Destino das exportações da JBS no 3T19



▲ Grande China ¹	27,9%
▲ Japão	13,1%
▲ África e O. Médio	11,6%
▲ EUA	8,9%
▲ Coreia do Sul	8,3%
▲ União Europeia	6,3%
▲ México	5,3%
▲ Am. Do Sul	3,5%
▲ Canadá	2,6%
Outros	12,5%

Ásia correspondeu a

49,3%

do total das exportações

Receita de exportações no 3T19: **US\$3,6Bi**



NOSSA MISSÃO

“Seremos os **melhores** naquilo que nos propusermos a fazer, **com foco absoluto** em nossas atividades, garantindo os **melhores produtos** e serviços aos **clientes**, **solidez** aos fornecedores, **rentabilidade** aos acionistas e a oportunidade de um **futuro melhor** a todos os **colaboradores**.”



JBS S.A. – AGLOBAL FOOD COMPANY

3Q19 Earnings Presentation

DISCLAIMER

We make statements about future events that are subject to risks and uncertainties. Such statements are based on the beliefs and assumptions of our Management and information to which the Company currently has access. Statements about future events include information about our current intentions, beliefs or expectations, as well as those of the members of the Company's Board of Directors and Officers.

Disclaimers with respect to forward-looking statements and information also include information on possible or presumed operating results, as well as statements that are preceded, followed or that include the words "believe," "may," "will," "continue," "expects," "predicts," "intends," "plans," "estimates," or similar expressions.

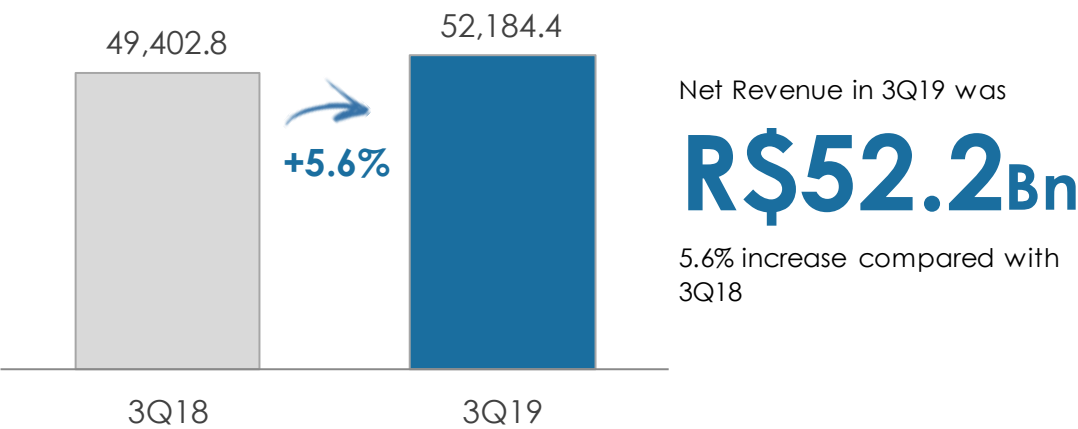
Forward-looking statements and information are not guarantees of performance. They involve risks, uncertainties and assumptions because they refer to future events, depending, therefore, on circumstances that may or may not occur. Future results and shareholder value creation may differ materially from those expressed or implied by the forward-looking statements. Many of the factors that will determine these results and values are beyond our ability to control or predict.

3Q19 CONSOLIDATED HIGHLIGHTS

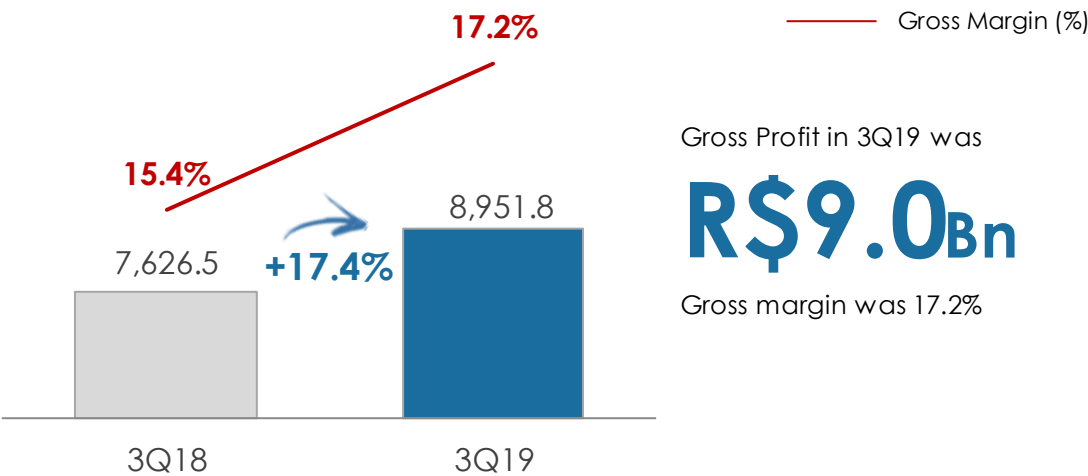
- Net revenue in 3Q19 was R\$52.2Bn (+5.6% vs. 3Q18) and R\$194.7Bn for the LTM
- Net income was R\$356.7Mn, with an EPS of R\$0.13
- Record EBITDA of R\$5.9Bn (+33.6% vs. 3Q18), with margin of 11.3% and R\$17.6Bn for the LTM
- Operational cash flow of R\$6.1Bn (+40.4% vs. 3Q18)
- Free cash flow of R\$3.7Bn (+61.6% vs. 3Q18) and R\$8.3Bn for the LTM
- Reduction in gross debt of US\$2.7Bn
- Leverage reduced to 2.39x in USD and 2.56x in BRL
- Standard and Poor's Upgrade to BB with stable outlook
- Announcement of acquisitions that sum an annualized revenue of R\$5.3Bn

3Q19 CONSOLIDATED RESULTS

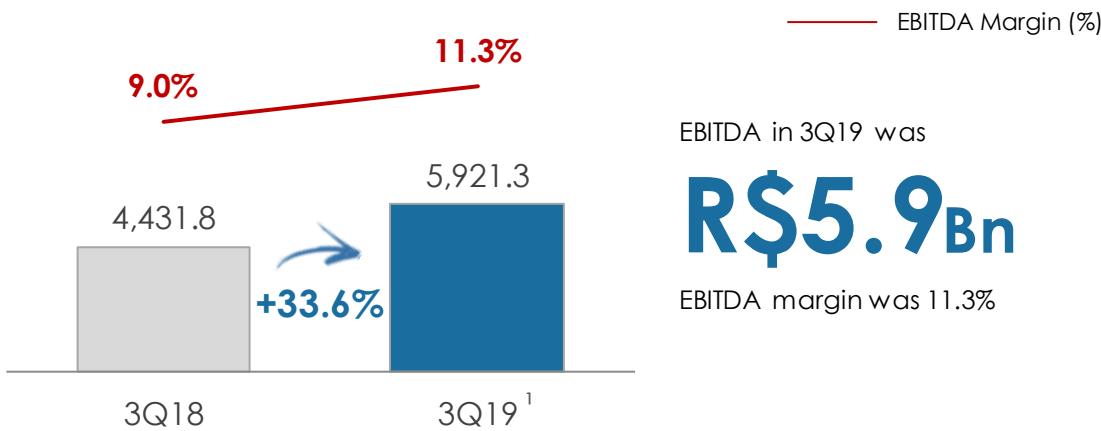
Net Revenue (R\$ million)



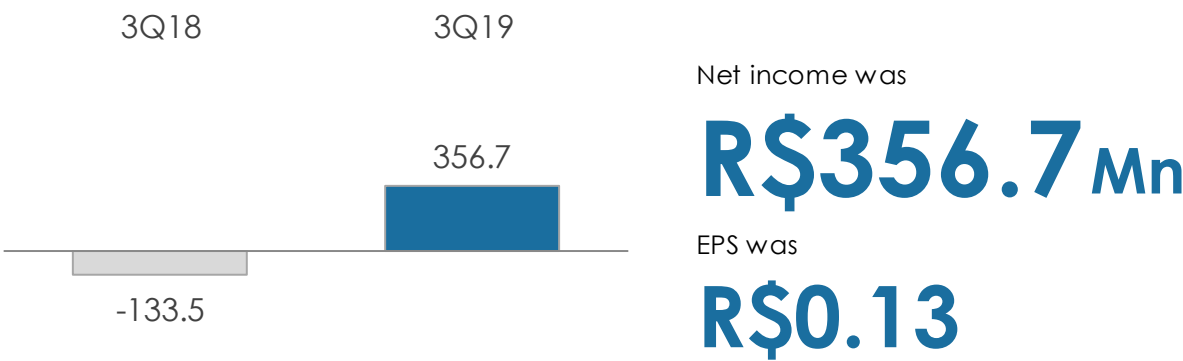
Gross Profit (R\$ million)



EBITDA (R\$ million)



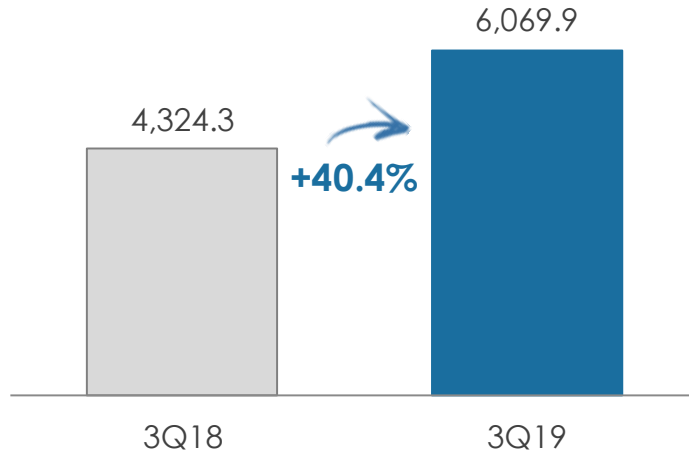
Net Income (R\$ million)



¹EBITDA adjusted by an extraordinary expense of R\$12 million.

3Q19 CONSOLIDATED RESULTS

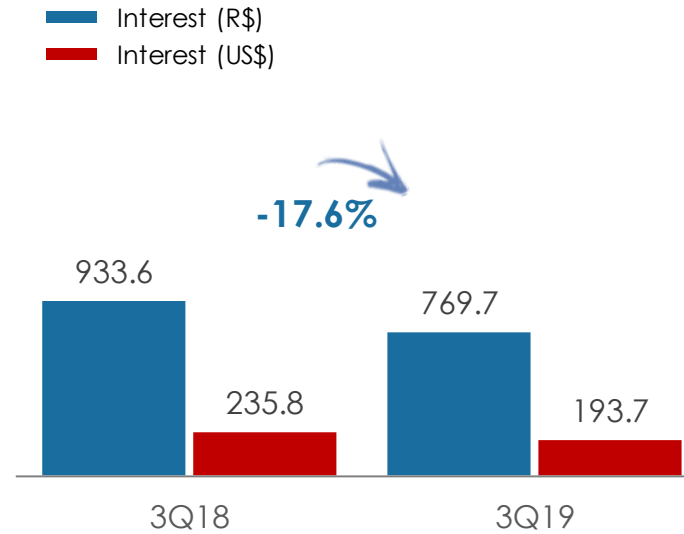
Operational Cash Flow (R\$ million)



Cash flow generated by operational activities increased by 40% in 3Q19, reaching

R\$6.1Bn

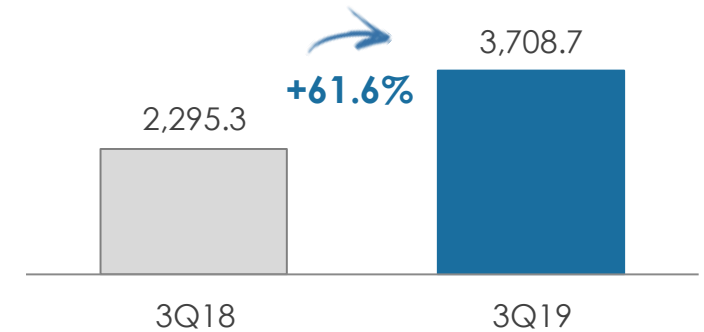
Net Debt Financial Expense (R\$ million)



In 3Q19, interest in R\$ from net debt reduced by

R\$163.8 Mn

Free Cash Flow (R\$ million)



Free cash flow in 3Q19 was

R\$3.7Bn

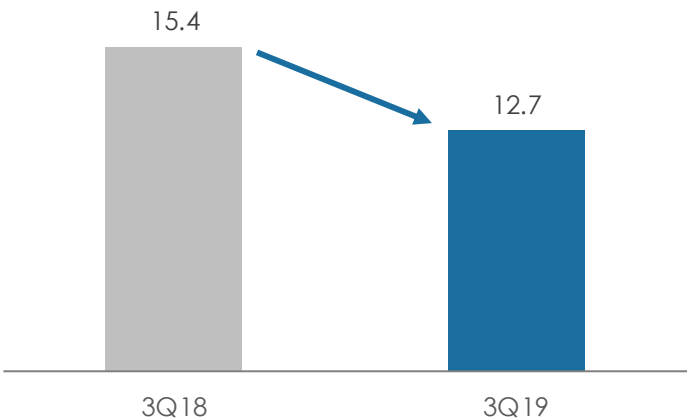
An increase of 62% compared with 3Q18

3Q19 DEBT PROFILE

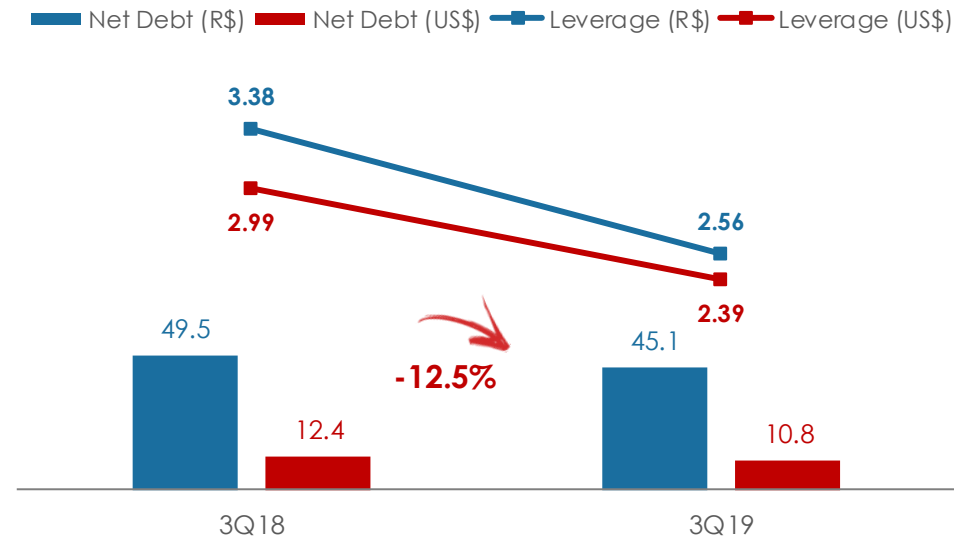
- 3Q19 ending cash
R\$7.8Bn
- Additionally, JBS USA has **US\$1,912.9 million** (R\$7,966.1 million¹) in fully available unencumbered line under
- Total liquidity in 3Q19 was **R\$15.8Bn**
~7.3x higher than short-term debt

Gross Debt Reduction (US\$ Bn)

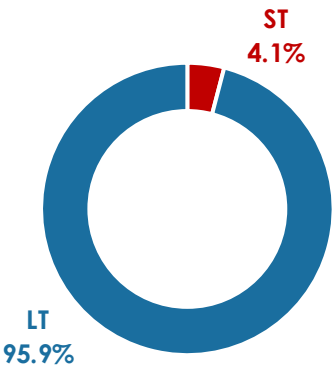
US\$2.7 Billion | R\$11.2 Billion¹



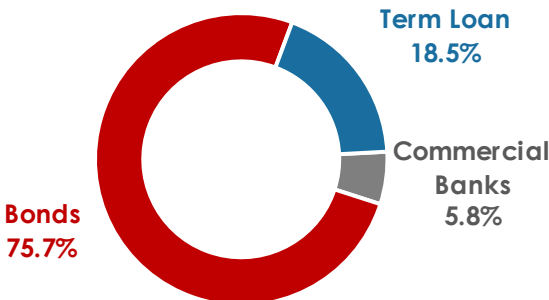
Net Debt (\$ Bn) / Leverage



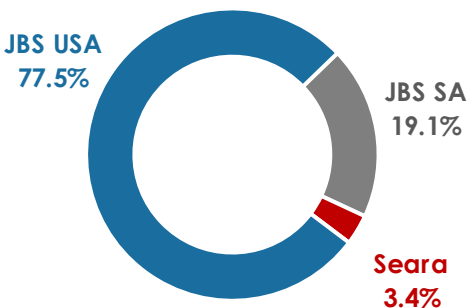
Debt profile ST/LT



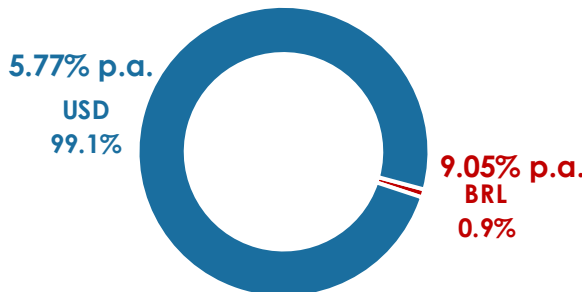
Source Breakdown



Entity Breakdown



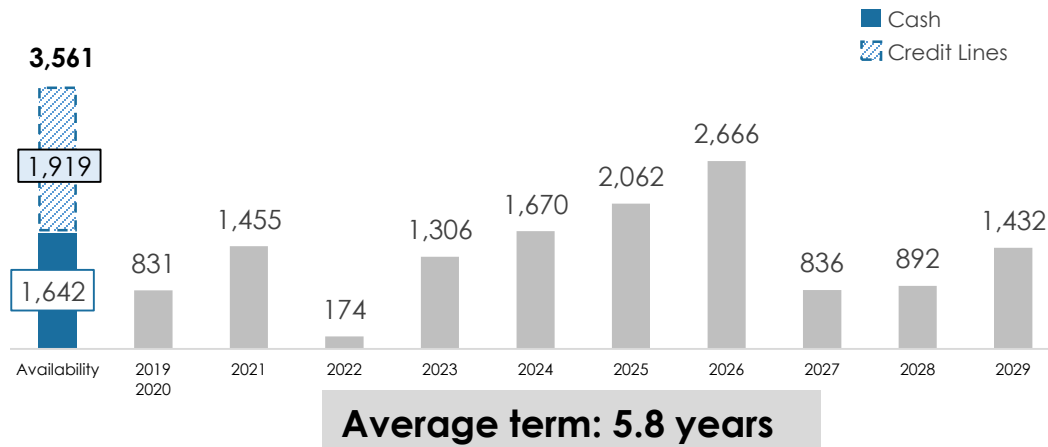
Currency and Cost Breakdown



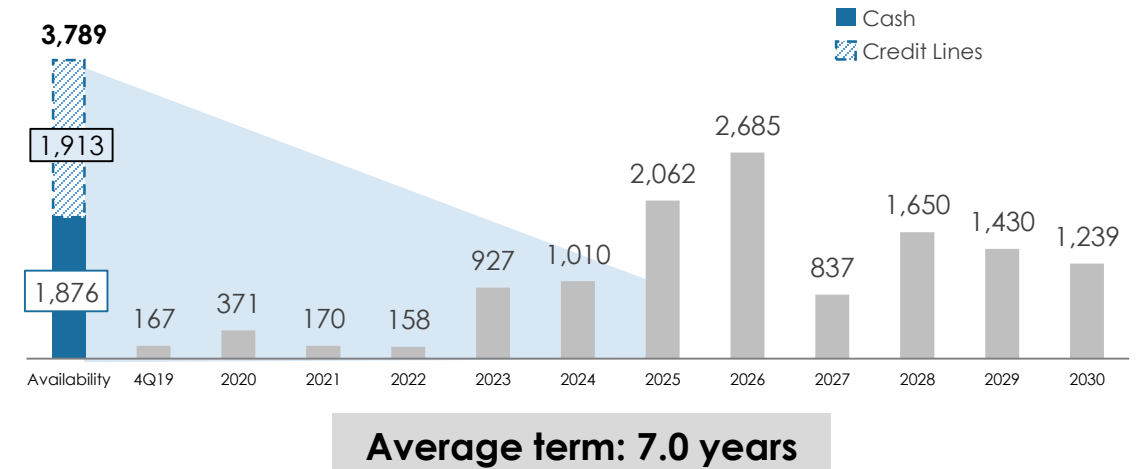
¹Converted using the prevailing FX rate at the end of 3Q19 (R\$4.1644)

LIABILITY MANAGEMENT

Debt Amortization Schedule as of June 30th (in US\$ million)



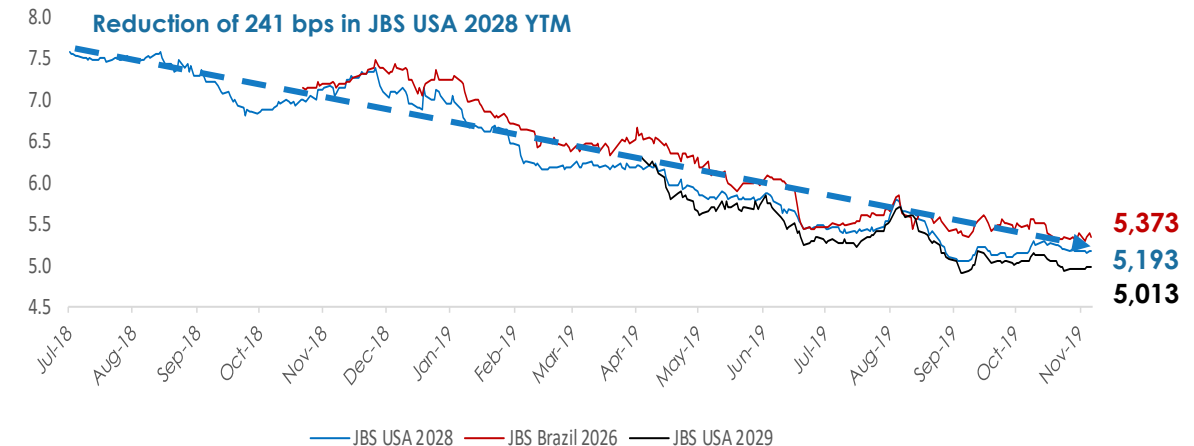
Debt Amortization Schedule as of September 30th (in US\$ million)



Recent Events

- Standard & Poors's Upgrade to BB
- Normalization Agreement Conclusion with the payment of R\$6.2 billion in the quarter
- M&A:
 - Closing of Seberi acquisition by Seara
 - Closing of Tulip acquisition by PPC
 - Brianza acquisition by Rigamonti
 - Marba acquisition by Seara

JBS Bond Yield-To-Maturity Evolution (%)



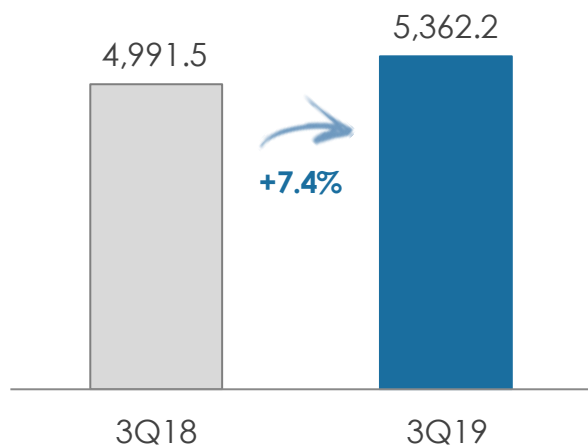
Business Unit Performance



SEARA

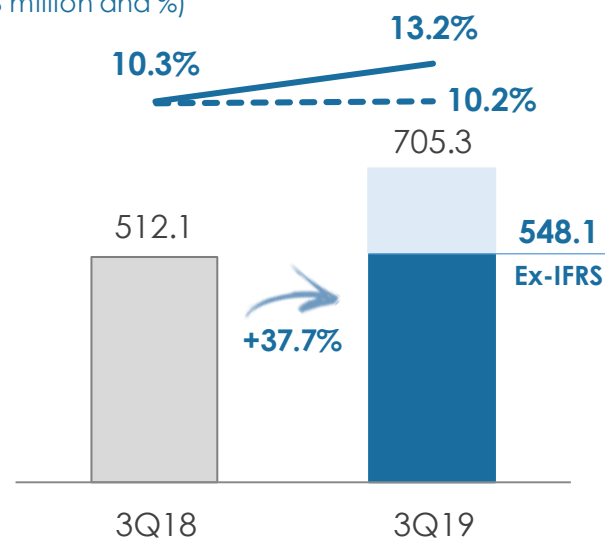
Net Revenue

(R\$ million)



EBITDA

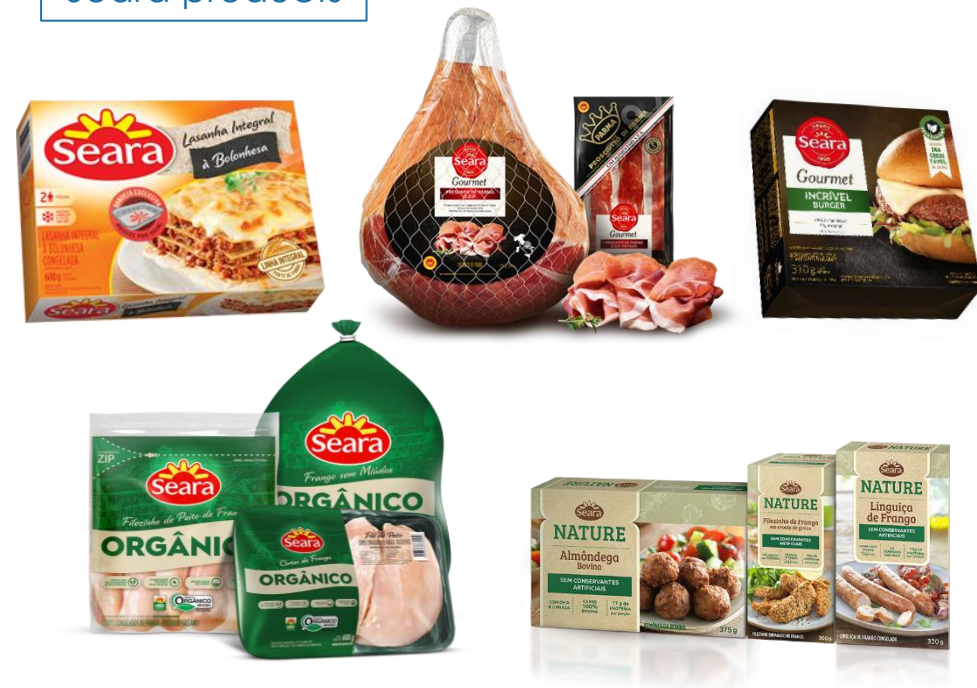
(R\$ million and %)



3Q19 HIGHLIGHTS

- Net revenue of R\$5.4 billion, 7.4% higher than 3Q18, an increase of 9.9% in prices and reduction of 2.3% in volumes sold.
- EBITDA was R\$705.3 million, with a 13.2% margin, which includes R\$157.2 million related to the adoption of IFRS 16. Excluding this effect, EBITDA was R\$548.1 million, with a 10.2% margin, compared with R\$512.1 million and 10.3% margin in 3Q18.
- Processed foods category for the domestic market recorded increases both in volumes and prices, of 4.1% and 6.3%, respectively.
- Seara's combined sales of pork and poultry to China increased 46% in USD terms in 3Q19 vs 3Q18.
- Gain in penetration and preference of the consumer in the domestic market, given the focus on execution, with the implementation of the Perfect Store Program and on innovation with the release of several other categories of products.
- Release of the Incredible Burguer, Seara's plant-based burger.

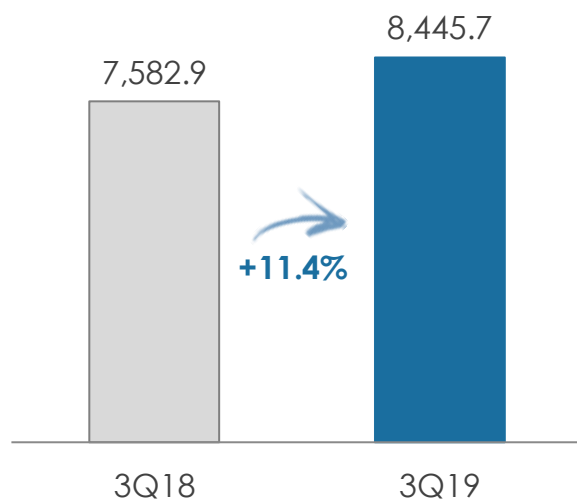
Seara products



JBS BRAZIL

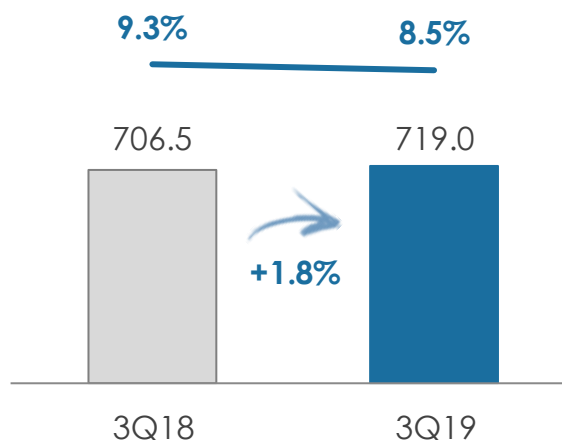
Net Revenue

(R\$ million)



EBITDA

(R\$ million and %)



JBS Brazil products



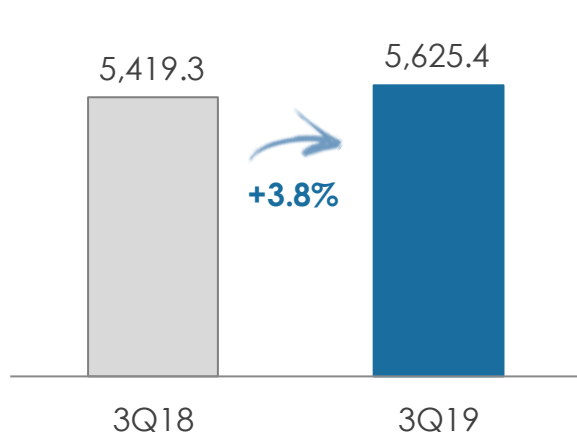
3Q19 HIGHLIGHTS

- Net revenue of R\$8.4 billion in the quarter, an increase of 11.4% in relation to 3Q18, with a 10.1% growth in processed volume.
- EBITDA was R\$719 million, an increase of 1.8% in relation to 3Q18. EBITDA margin was 8.5%.
- In the domestic market, net revenue was R\$4.3 billion, a 15.5% increase vs. 3Q18. Beef sales grew by 8.8% in volume and 8.3% in prices in the period.
- Exports, 49% of this unit sales, reported a growth of 7.4%, reaching R\$4.1 billion.
- Beef sales increased both in volumes and prices, 10.6% and 2.7%, respectively. Highlight of beef exports to China, which increased 73% in USD terms, representing a growth of 20% in prices and 44% in volumes.
- JBS Brazil continues to focus on the growth of the participation of its brands Maturatta®, Friboi Reserva® and 1953® in Brazil; the increase of its participation in the more profitable export markets and on its operational excellence.

JBS USA BEEF

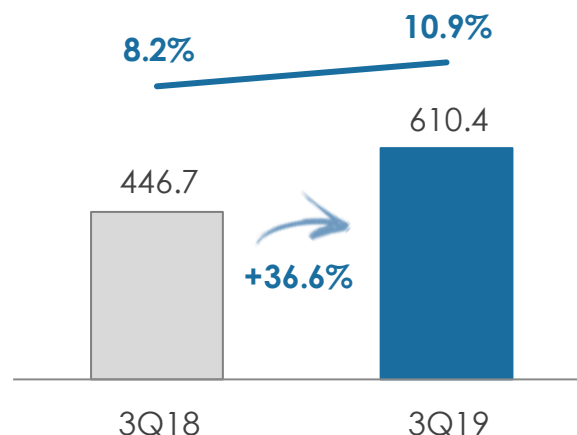
Net Revenue

(USGAAP - US\$ million)



EBITDA

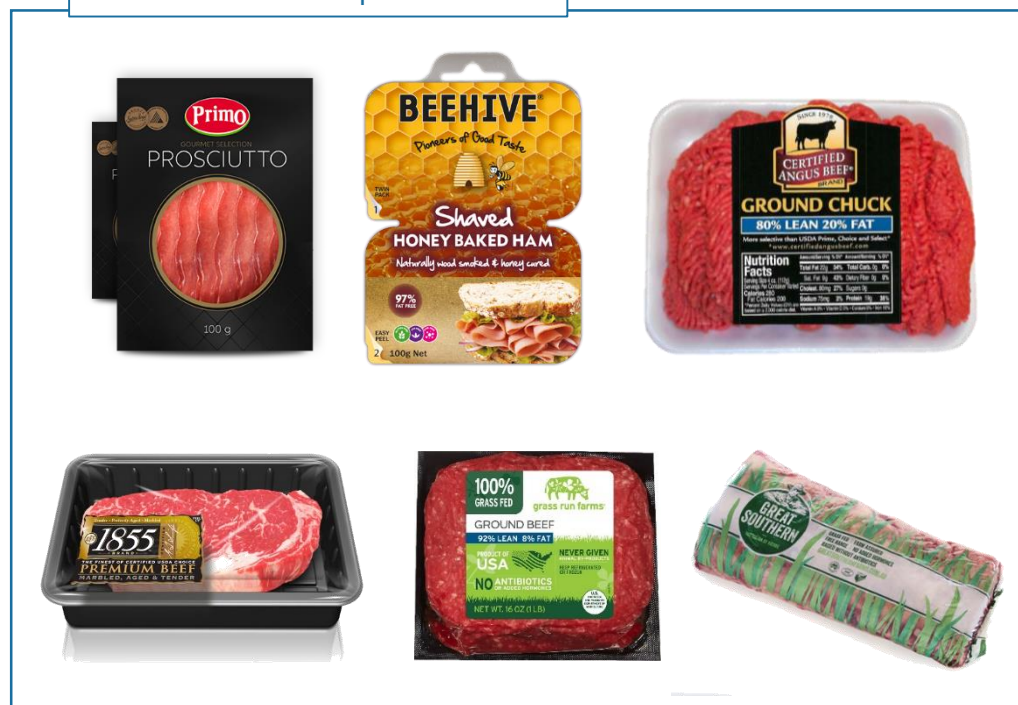
(USGAAP - US\$ million and %)



3Q19 HIGHLIGHTS

- Net revenue of US\$5.6 billion, an increase of 3.8% compared to 3Q18, reflecting an increase of 3.2% in prices and 0.6% higher volumes.
- EBITDA was US\$610.4 million, 36.6% higher than 3Q18, reflecting the good availability of cattle in the US and strong demand for beef. EBITDA margin was 10.9%.
- Highlight for the continuous improvement in the product mix and volumes for the value-added programs, such as: Aspen Ridge, Grass Run Farms, Imperial Wagyu, and Adaptable brand products.
- In Australia, the main highlight was the increase in beef and lamb exports to China, which grew approximately 70% in sales compared to 3Q18.
- Primo Foods, JBS' prepared food brand, remains the market leader in its main product categories and continues focused on generating results and innovation.

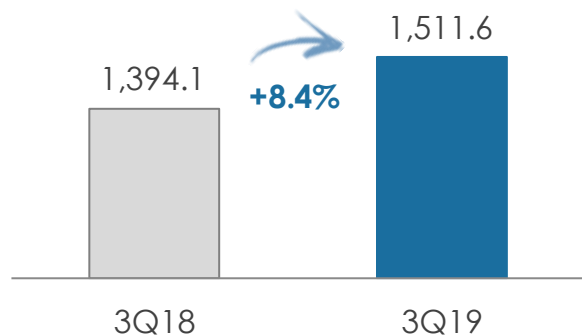
JBS USA Beef products



JBS USA PORK

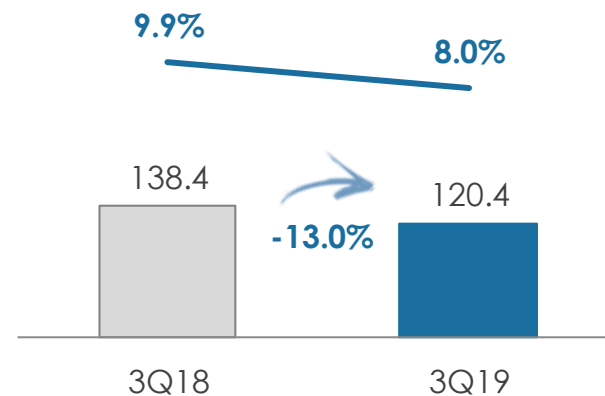
Net Revenue

(USGAAP - US\$ million)



EBITDA

(USGAAP - US\$ million and %)



3Q19 HIGHLIGHTS

- | Net revenue of US\$1.5 billion, an increase of 8.4% in relation to 3Q18, mainly due to a 6.6% growth in average sales price and 1.7% higher volumes.
- | EBITDA was US\$120.4 million, with EBITDA margin of 8.0%, compared to 9.9% in the same period of last year, mainly explained by the volatility in hog prices during the 3Q19.
- | Highlight during the quarter for the significant evolution in the Chinese demand for pork despite the high tariffs imposed by the Chinese government on the pork imports from the US.
- | JBS USA Pork has announced the intention to eliminate the use of ractopamine from its supply chain as of January of 2020, in order to maximize export market opportunities.
- | Plumrose continues expanding its presence in the prepared food segment, with innovative products under the Knockout brand, and it will continue to invest in increased production capacity, which is in line with its strategic plan.

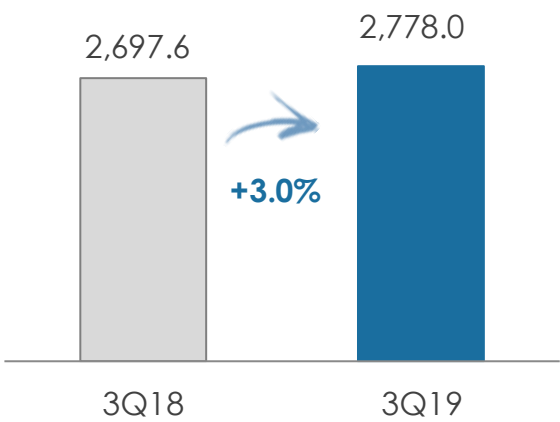
JBS USA Pork products



PILGRIM'S PRIDE

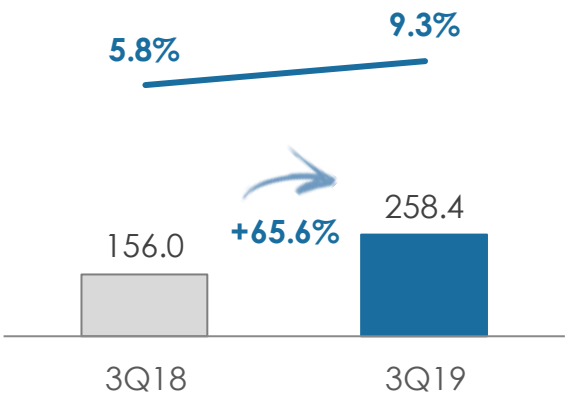
Net Revenue

(USGAAP - US\$ million)



EBITDA

(USGAAP - US\$ million and %)



PPC products

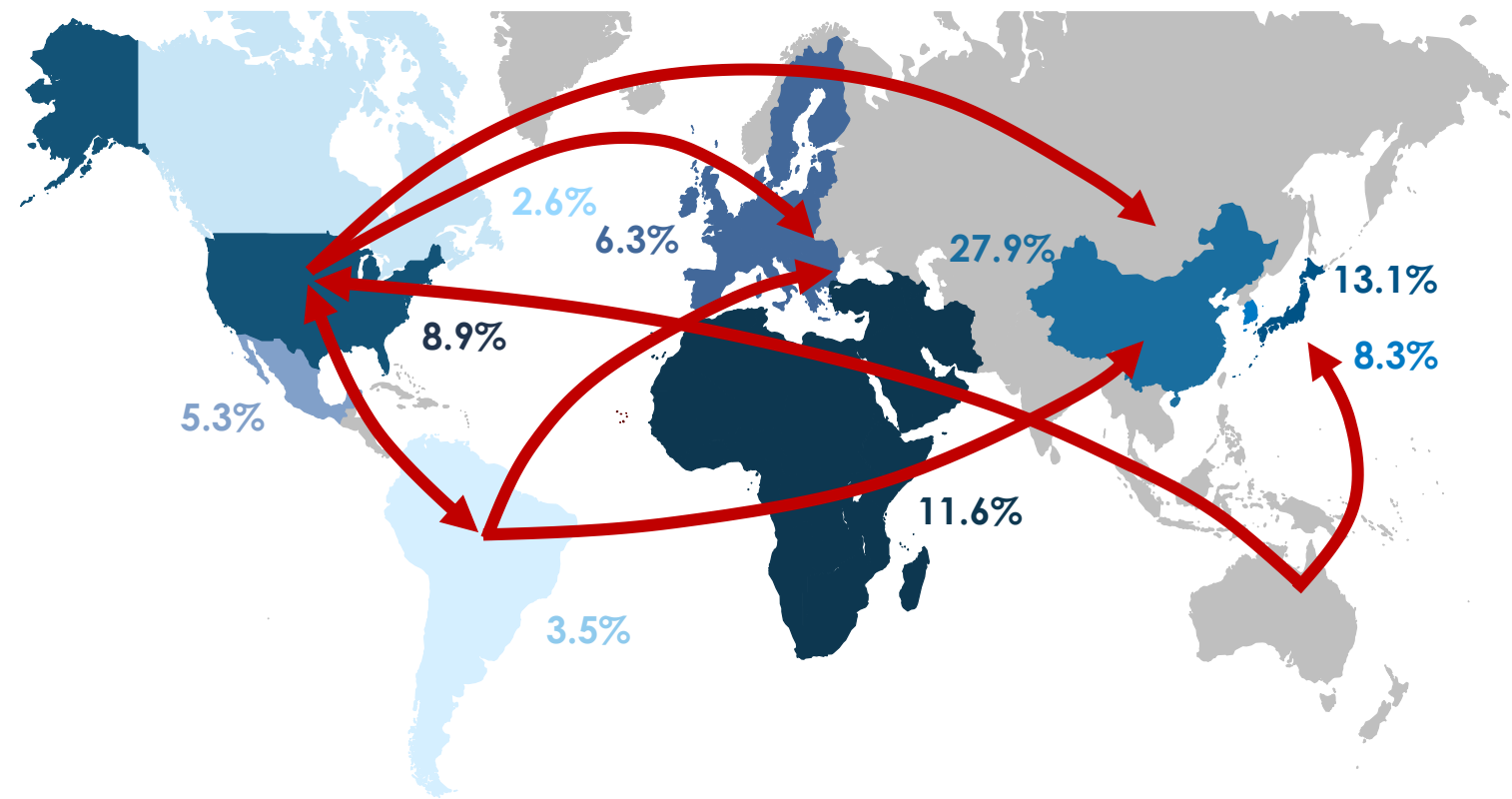


3Q19 HIGHLIGHTS

- | Net revenue of US\$2.8 billion, an increase of 3.0% in relation to 3Q18.
- | EBITDA was US\$258.4 million, which represents a significant increase of 65.6% in the period, with a 9.3% margin.
- | In the US, demand in the more differentiated segments remained strong while pure commodity products were significantly better year on year but weaker than last quarter, in line with normal seasonality.
- | In Mexico, performance was in-line with normal seasonality and stronger than last year. Growth in its branded products and prepared foods continue to create a portfolio differentiation in the region.
- | In Europe, operations continue to mitigate the impact of input cost challenges and have achieved better results than last year.

CONSOLIDATED EXPORTS

Exports destinations of JBS in 3Q19



▲ Greater China ¹	27.9%
▲ Japan	13.1%
▲ Africa & Middle East	11.6%
▲ USA	8.9%
▲ South Korea	8.3%
▲ E.U.	6.3%
▲ Mexico	5.3%
▲ South America	3.5%
▲ Canada	2.6%
Others	12.5%

Asia corresponded to

49.3%
of total exports

3Q19 total exports: **US\$3.6Bn**

Note 1: Considers China and Hong Kong



OUR MISSION

*“To be the **best** in all that we do, completely **focused** on our business, ensuring the **best products** and services to our **customers**, a relationship of **trust** with our suppliers, **profitability** for our shareholders and the opportunity of a **better future** for all of our **team members**.”*