



JBS S.A. – UMA COMPANHIA GLOBAL DE ALIMENTOS

Apresentação dos Resultados 2T19

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.

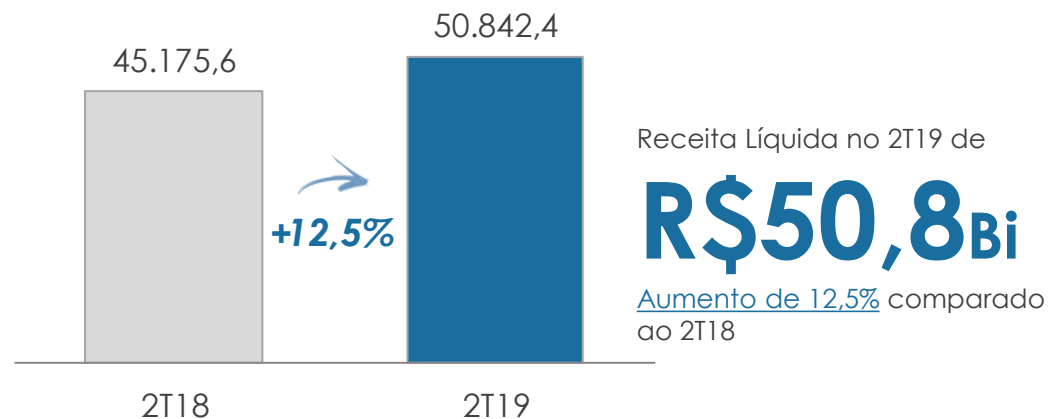
As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir 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 2T19

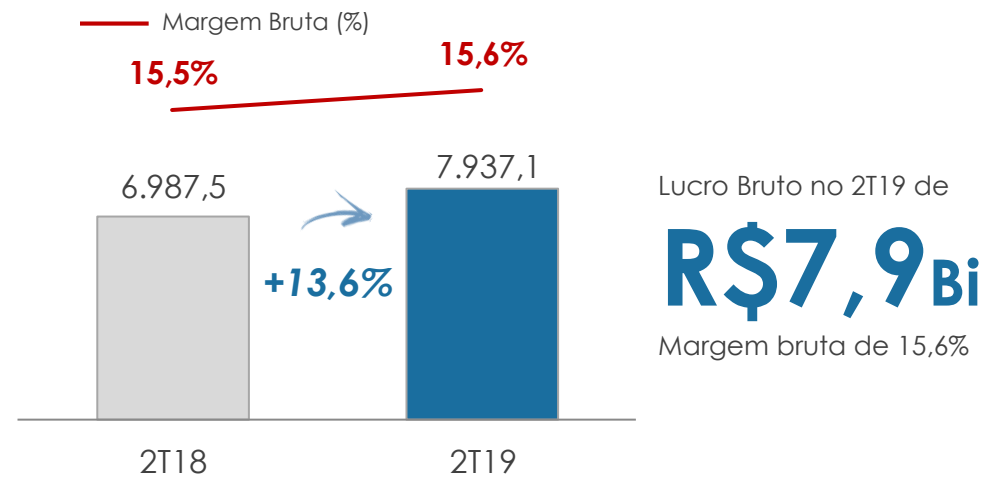
- EBITDA recorde de **R\$5,1Bi** e margem EBITDA de **10%**
- Aumento de **12,5%** na receita líquida, de **R\$45,2Bi** para **R\$50,8Bi**
- Lucro bruto cresceu **13,6%** para **R\$7,9Bi**, com margem bruta de **15,6%**
- Lucro líquido de **R\$2,2Bi**, com lucro por ação de **R\$0,82**
- Fluxo de caixa operacional de **R\$5,2Bi** e geração de caixa livre de **R\$3,7Bi**
- Alavancagem em reais reduziu para **2,78x** de 3,47x no 2T18

RESULTADOS CONSOLIDADOS DO 2T19

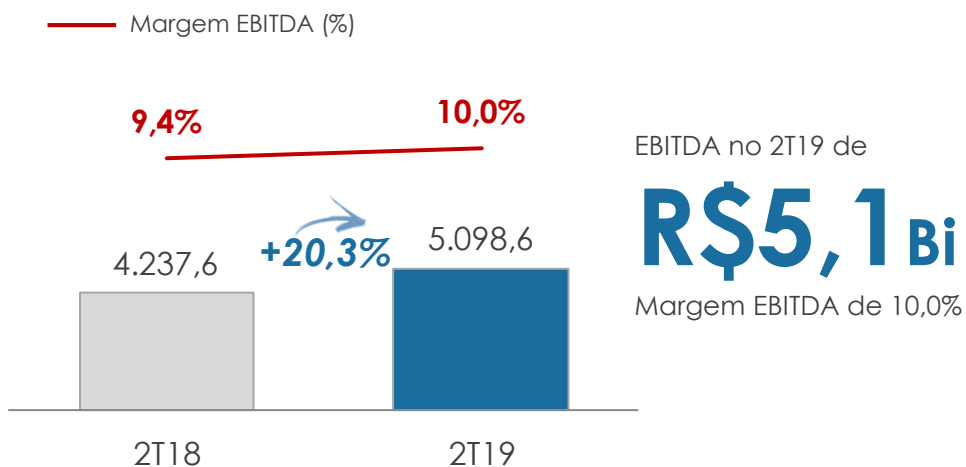
Receita Líquida (R\$ milhões)



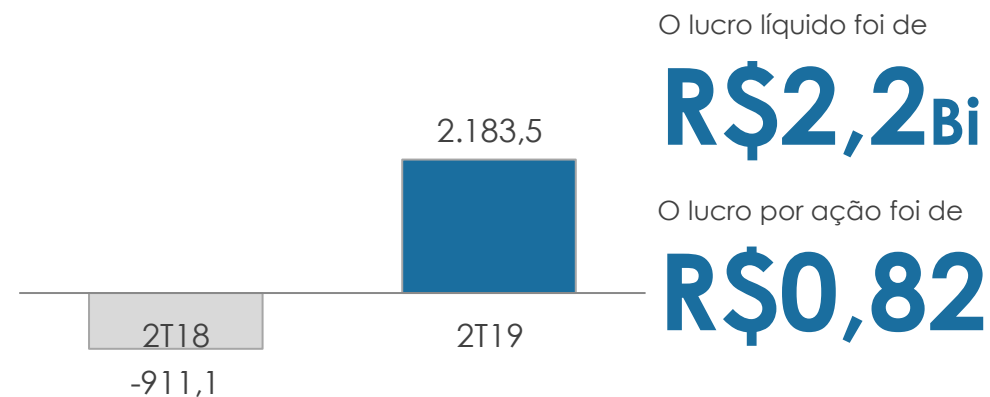
Lucro Bruto (R\$ milhões)



EBITDA (R\$ milhões)

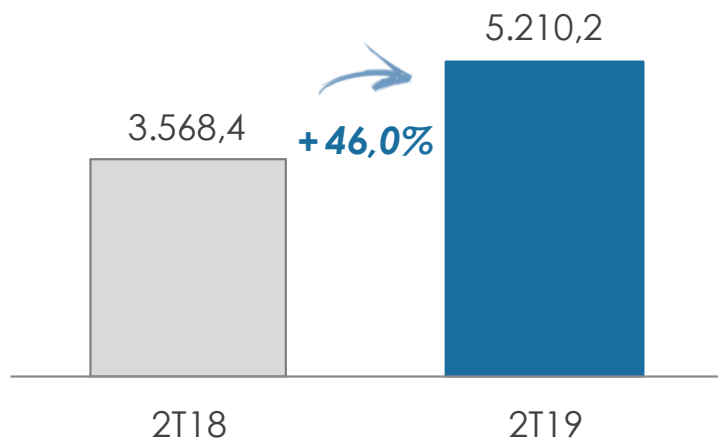


Lucro Líquido (R\$ milhões)



RESULTADOS CONSOLIDADOS DO 2T19

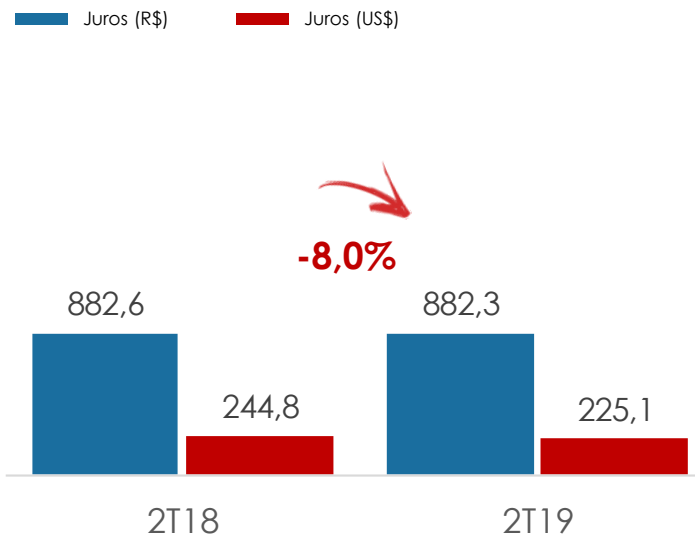
Fluxo de Caixa Operacional (R\$ milhões)



O fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais aumentou 46% no 2T19, atingindo

R\$5,2Bi

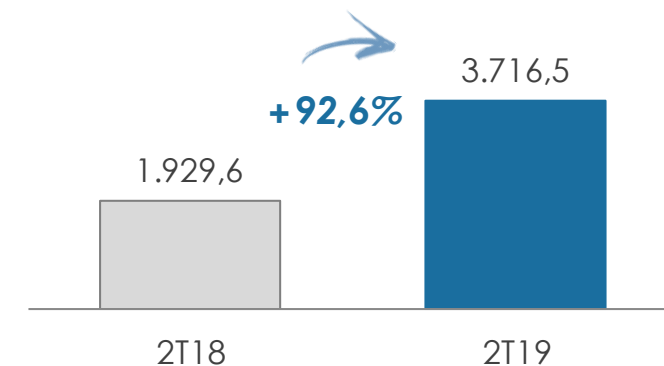
Despesa Financeira da Dívida Líquida



No 2T19, o juros em US\$ da dívida líquida reduziu em

U\$19,7Mi

Fluxo de Caixa Livre (R\$ milhões)



Aumento de 92,6% no fluxo de caixa livre comparado ao 2T18, atingindo

R\$3,7Bi

PERFIL DA DÍVIDA

- O caixa no 2T19 era

R\$6,3Bi

- Adicionalmente, a JBS USA possui **US\$1.919,4 milhões (R\$7.355,5 milhões)**¹ em linhas de crédito rotativas e garantidas

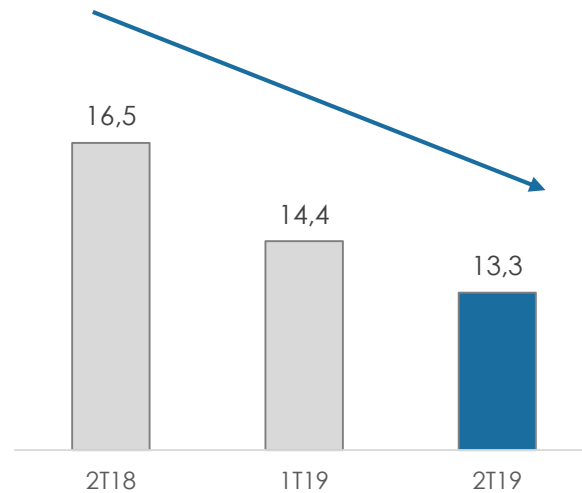
- A JBS encerrou o 2T19 com disponibilidade total de

R\$13,6Bi

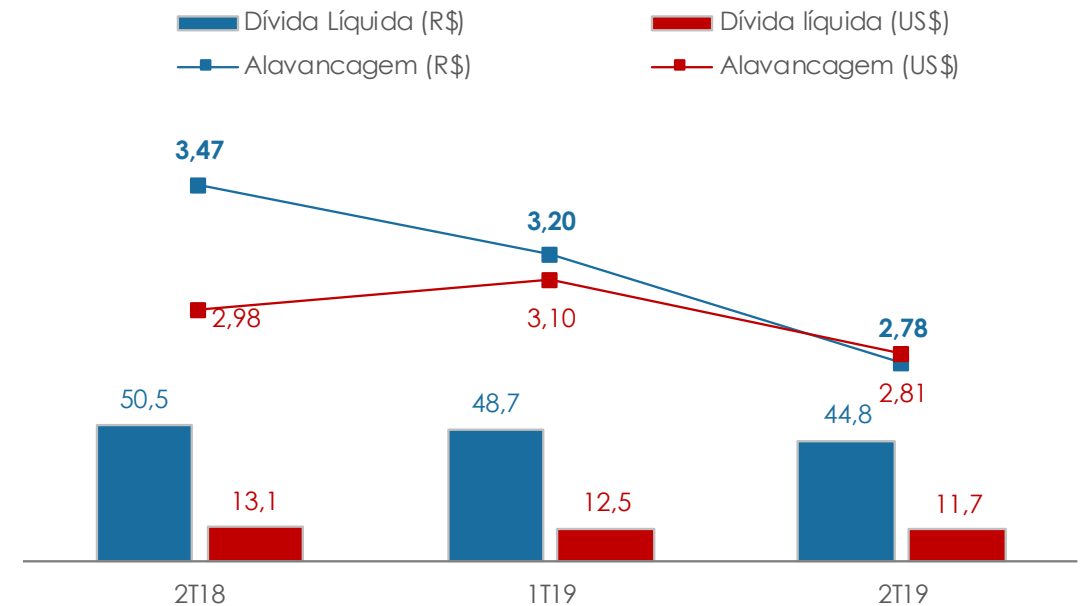
4,5x superior à dívida de curto prazo

Redução da Dívida Bruta (US\$ Bilhões)

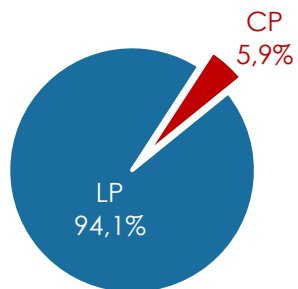
US\$3,16 BILHÕES / (R\$12,1 BILHÕES¹)



Dívida Líquida (\$ Bilhões) / Alavancagem



Perfil Curto e Longo Prazo

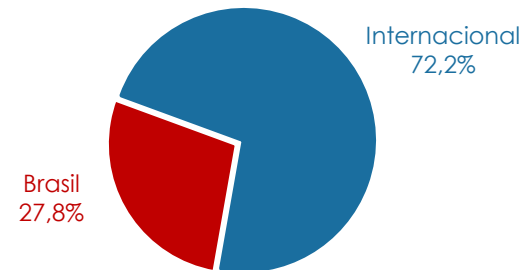


Abertura por Fonte

Bancos Comerciais 16,7%

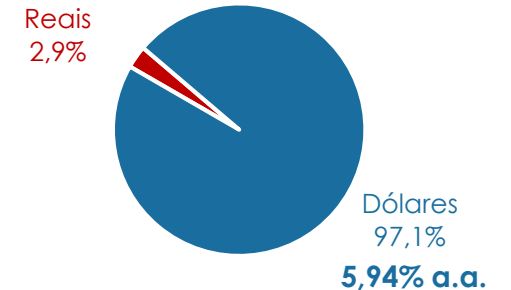


Abertura por Região



Abertura por Moeda e Custo

7,94% a.a.



5,94% a.a.

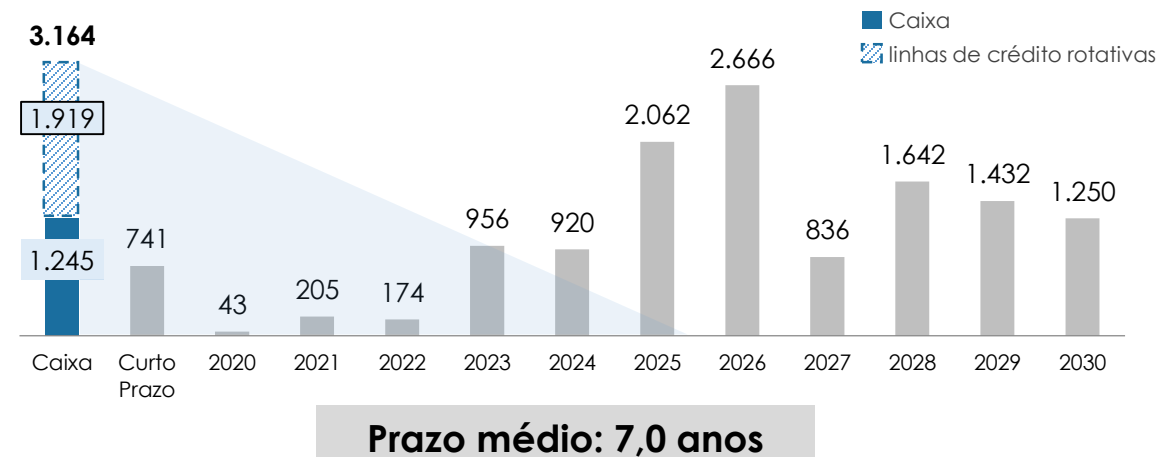
¹ Convertido ao câmbio de fechamento do 2T19 de R\$3,8322

LIABILITY MANAGEMENT

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



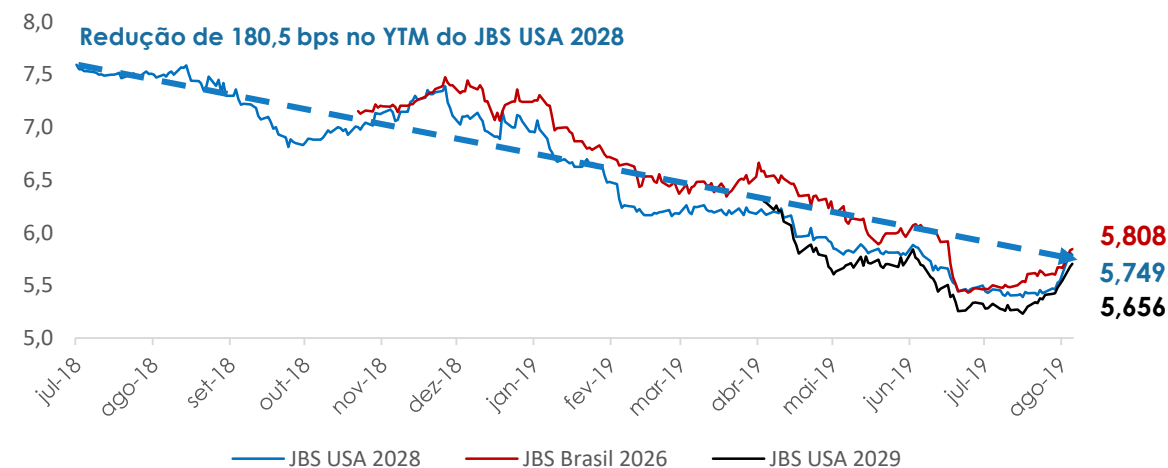
Cronograma de Amortização da Dívida após LM (US\$ milhões)



Liability Management

- Ao longo dos últimos 4 meses foram emitidos US\$4,2 bilhões em Bonds no mercado internacional com prazo de até 10 anos, além da negociação de US\$1,9 bilhão em uma linha de crédito garantida.
- A JBS irá concluir em agosto de 2019 o pagamento de US\$1,25 bilhão relativos à amortização de parte das dívidas reguladas pelo Acordo de Normalização.
- Deste montante, US\$750 milhões são provenientes da emissão de Bonds no mercado internacional anunciada em 23 de julho US\$500 milhões provenientes do fluxo de caixa livre da companhia, dos quais US\$200 milhões foram anunciados em 22 de julho e US\$300 milhões que deverão ser pagos ao longo do mês de agosto.

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

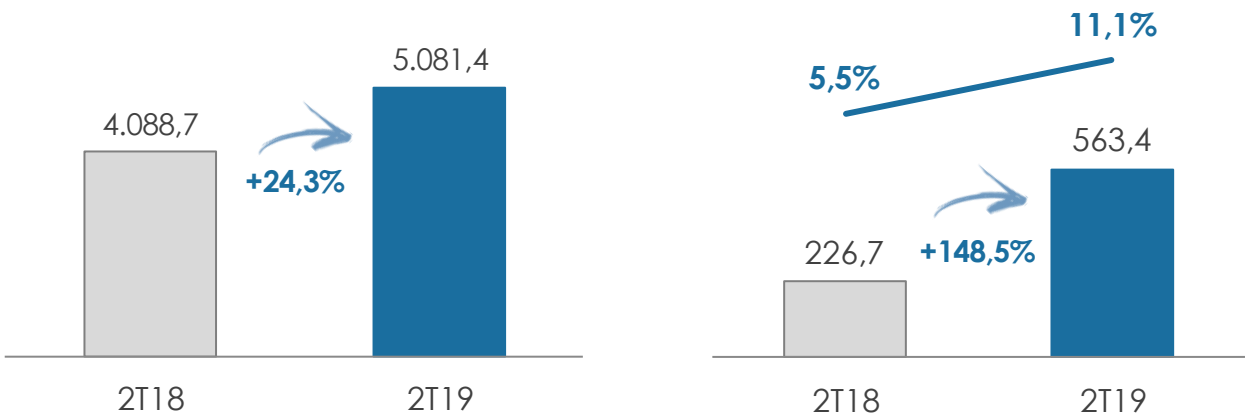


Unidades de Negócios



Receita Líquida (R\$ milhões)

EBITDA (R\$ milhões e %)



Produtos Seara

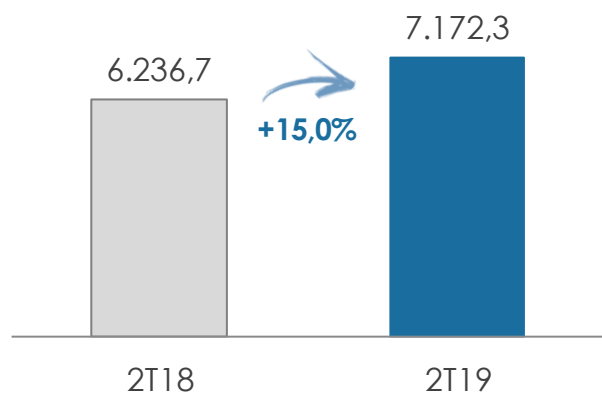


DESTAQUES 2019

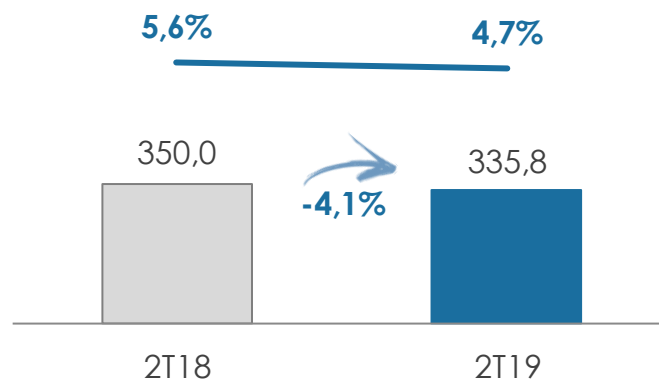
- | Receita Líquida de R\$5,1 bilhões, 24,3% maior em relação ao 2018, com aumento de 18,3% dos preços e de 5,6% do volume total comercializado.
- | No mercado interno, a receita líquida foi impulsionada por um aumento de 25,0% no preço médio em relação ao 2018.
- | No mercado externo, a receita líquida totalizou R\$2,5 bilhões, um crescimento de 28,9% em relação ao 2018, em função de um aumento de 11,6% do preço médio e de 15,6% do volume exportado.
- | O EBITDA no 2019 foi de R\$563,4 milhões, com margem de 11,1%, o que representa um aumento de 148,5% quando comparado ao 2018.
- | A Seara continua se diferenciando por meio da Inovação e do foco nas novas tendências de consumo. Foram lançadas linhas de produtos com foco em praticidade e saudabilidade, como o Seara Nature®, feito somente com carnes nobres e sem conservantes artificiais; o Rotisserie Fit®, linha de pratos prontos refrigerados, preparada com ingredientes frescos, sem conservantes, com baixa caloria e baixo teor de sódio; o Seara Orgânico® e o Incrível Burger Seara Gourmet®, produzido com 100% proteína vegetal.

JBS BRASIL

Receita Líquida (R\$ milhões)



EBITDA (R\$ milhões e %)



Produtos JBS Brasil



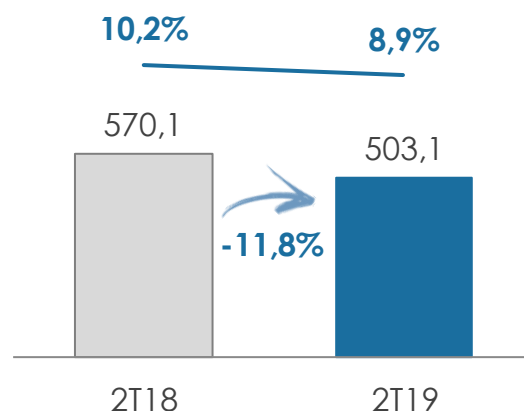
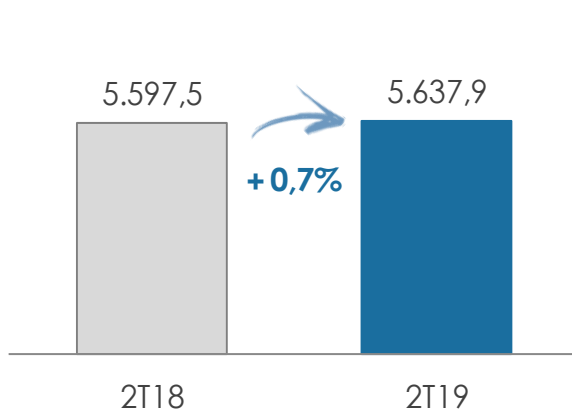
DESTAQUES 2T19

- Receita de R\$7,2 bilhões no trimestre, o que representa um aumento de 15% em relação ao 2T18, com crescimento de 12,2% no volume processado.
- No mercado doméstico, a receita líquida foi de R\$4,2 bilhões, o que corresponde a um aumento de 17,1% quando comparada ao 2T18, com crescimento de 15,2% no volume vendido e de 1,6% no preço médio.
- No mercado externo, que respondeu por 41% das vendas da unidade, a receita líquida teve crescimento de 12,1%, atingindo R\$2,9 bilhões, devido a um aumento de 6,5% no volume e de 5,3% no preço médio. Apesar da suspensão temporária das exportações de carne bovina do Brasil para China, as vendas para o país cresceram 32% quando comparado ao 2T18.
- O EBITDA no 2T19 foi de R\$335,8 milhões, com margem de 4,7%, o que representa uma recuperação de 72,2% quando comparado ao 1T19.
- 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 (US GAAP - US\$ milhões)

EBITDA (US GAAP - US\$ milhões e %)



DESTAQUES 2T19

- A JBS USA Beef reportou receita líquida de US\$5,6 bilhões, dado um aumento de 5,3% no volume vendido e por uma redução de 4,3% no preço médio de venda, impactado pela depreciação de 8,4% no Dólar Australiano no período.
- O EBITDA da JBS USA Beef foi de US\$503,1 milhões, 11,8% menor que no ano passado, impactado pela redução das exportações dos Estados Unidos e pelo preço do gado no país. Ainda assim, a margem EBITDA foi robusta, atingindo 8,9%.
- No mercado doméstico americano, mesmo com o atraso do início da chamada "grilling season" em virtude das condições climáticas atípicas para o período, a demanda por carne bovina permaneceu forte, impulsionando as vendas na segunda metade do trimestre.
- Na Austrália, o destaque foi o crescimento das exportações diretas de carne bovina e de ovinos para a China, que cresceram 68% em volume e 85% em vendas no ano em relação ao 1S18.
- A Primo Foods, negócio de alimentos preparados, segue líder de mercado nas suas principais categorias de produtos, agregando importante resultado ao negócio da JBS USA Beef, com volumes crescendo 6,6% no 2T19.

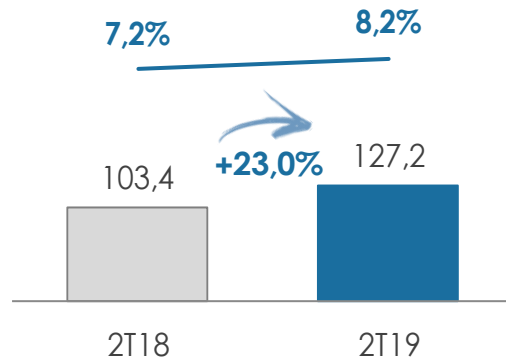
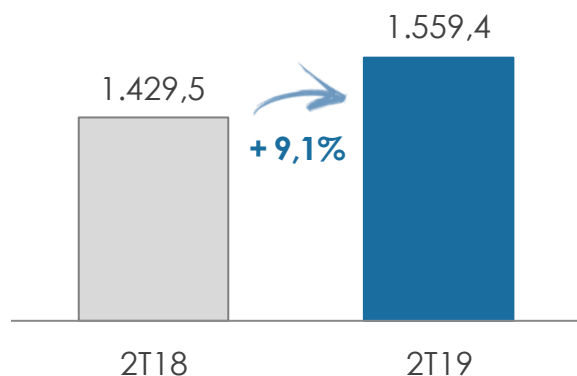
Produtos JBS USA Beef



JBS USA PORK

Receita Líquida (US GAAP - US\$ milhões)

EBITDA (US GAAP - US\$ milhões e %)



Produtos JBS USA Pork



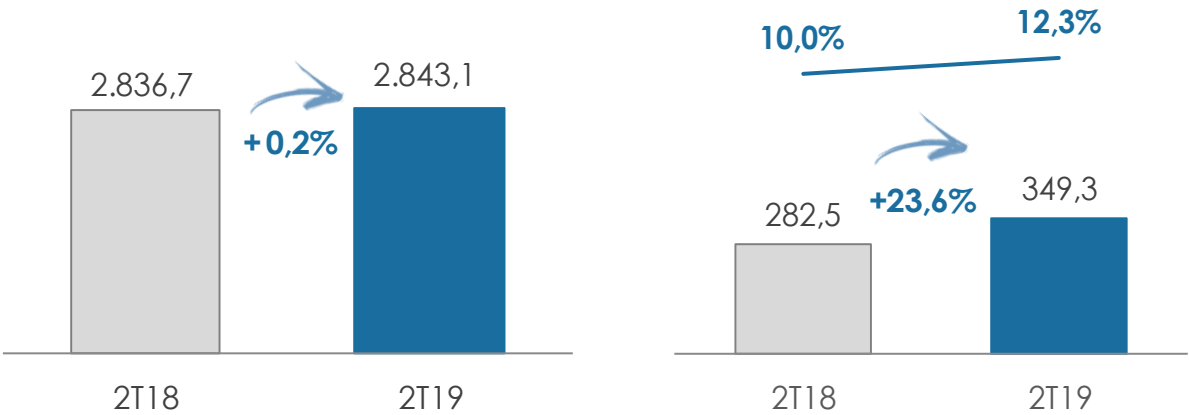
DESTAQUES 2T19

- Receita líquida de R\$1,6 bilhão, aumento de 9,1% em relação ao 2T18, dado um crescimento de 10,4% no preço médio, com volume praticamente estável.
- Relevante margem EBITDA de 8,2%, comparada a 7,2% no mesmo período do ano passado.
- A JBS USA Pork tem conseguido diferenciar-se da concorrência pela sua destacada performance operacional e pela capacidade de converter produtos primários em outros de maior valor agregado, com obtenção de prêmio nas vendas, aumentando suas margens.
- No mês de junho, as exportações dos EUA superaram o mesmo período do ano passado em 9,3%, dando sinais de recuperação diante da expectativa do aumento das importações de carne suína pela China e pelo México.
- A Plumrose segue sua trajetória de ampliar presença no segmento de alimentos preparados, com sua própria marca e produtos inovadores e apresentou um crescimento de 15% em suas vendas em relação ao 2T18. A Companhia continuará investindo na ampliação da sua capacidade produtiva.

PILGRIM'S PRIDE

Receita Líquida (US GAAP - US\$ milhões)

EBITDA (US GAAP - US\$ milhões e %)



Produtos PPC

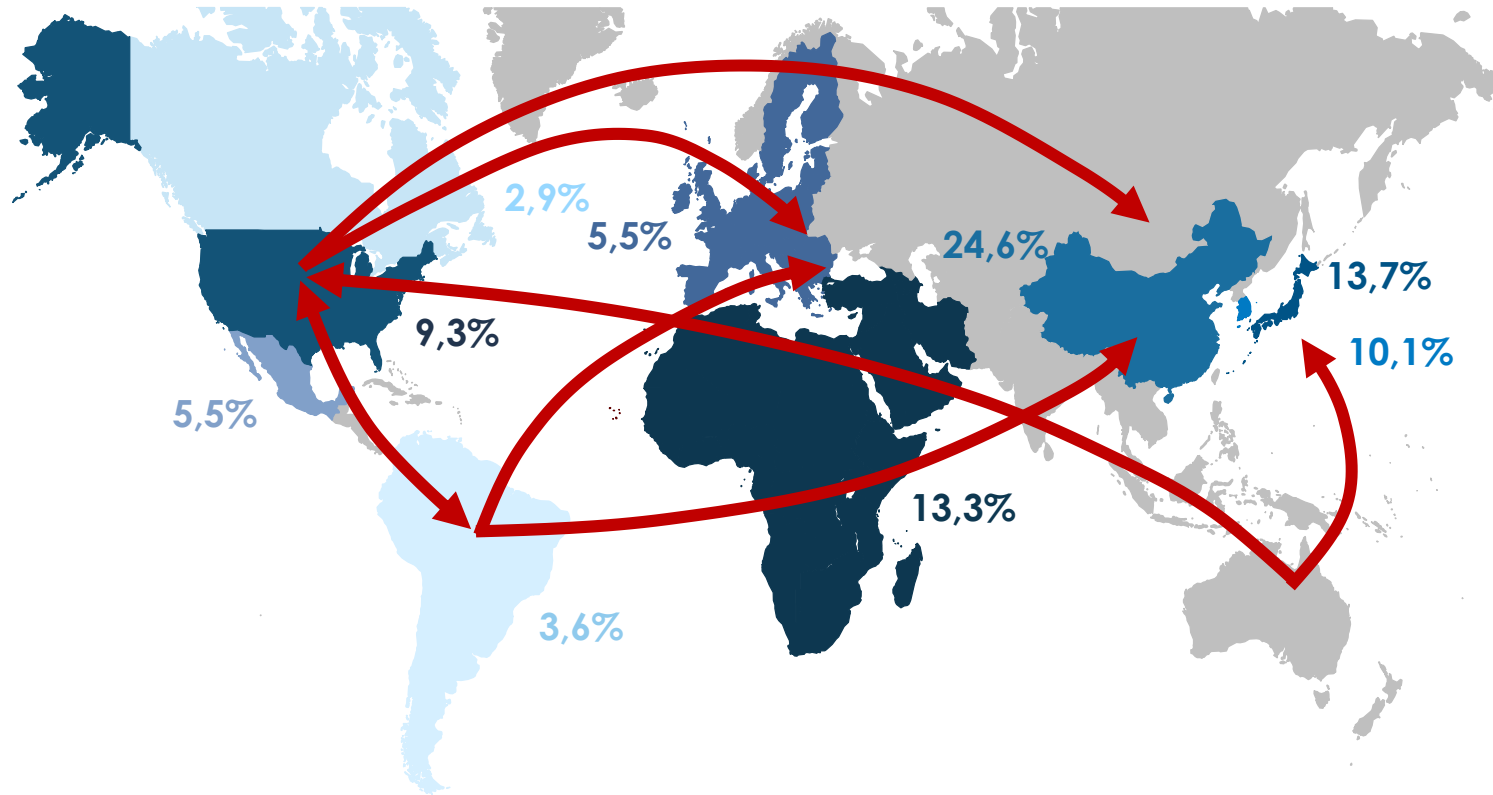


DESTAQUES 2T19

- A PPC reportou receita líquida de US\$2,8 bilhões e um EBITDA de US\$349,3 milhões, que representa um aumento de 23,6% no período e uma margem EBITDA de 12,3%.
- Recuperação significativa no desempenho operacional nos EUA, reflexo de um maior nível de atividades promocionais e de destaque aos cortes de frango estimuladas por redes varejistas e de foodservice no mercado doméstico americano, que deram suporte a uma melhor demanda no segmento de commodity, combinado ao portfólio de produtos da PPC, que continua propiciando resultados sólidos em segmentos de alto valor.
- No México, a redução da oferta de frango aliada ao aumento da demanda e a menor competição com outras proteínas contribuiu para a melhor precificação dos cortes de frango, proporcionando uma melhora no desempenho operacional da Companhia na região. A utilização da marca premium Pilgrim's vem produzindo fortes resultados, enquanto que o segmento de processados continua crescendo.
- Na Europa, o desempenho operacional foi superior em relação ao 2T18 como resultado da estratégia da Companhia em mitigar os impactos do recente aumento no custo de produção por meio do aumento dos preços, graças a implementação da estratégia de clientes-chave na região.

EXPORTAÇÕES CONSOLIDADAS

Destino das exportações da JBS no 2T19



▲ Grande China¹	24,6%
▲ Japão	13,7%
▲ África e O. Médio	13,3%
▲ Coreia do Sul	10,1%
▲ EUA	9,3%
▲ União Europeia	5,5%
▲ México	5,5%
▲ Am. Do Sul	3,6%
▲ Canadá	2,9%
Outros	11,5%

Ásia correspondeu a

48,4%

do total das exportações

Receita de exportações no 2T19: **US\$3,3Bi**



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

2Q19 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.

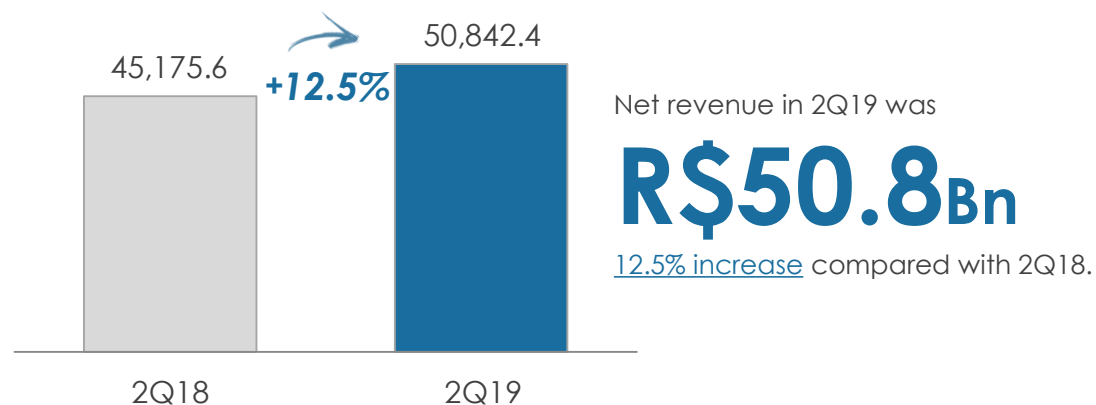
Forward-looking statements and information are not guarantees of performance. They involve risks, uncertainties and assumptions because they refer to future events, depending, therefore, on circumstances that may or may not occur. Future results and shareholder value creation may differ materially from 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.

2Q19 HIGHLIGHTS

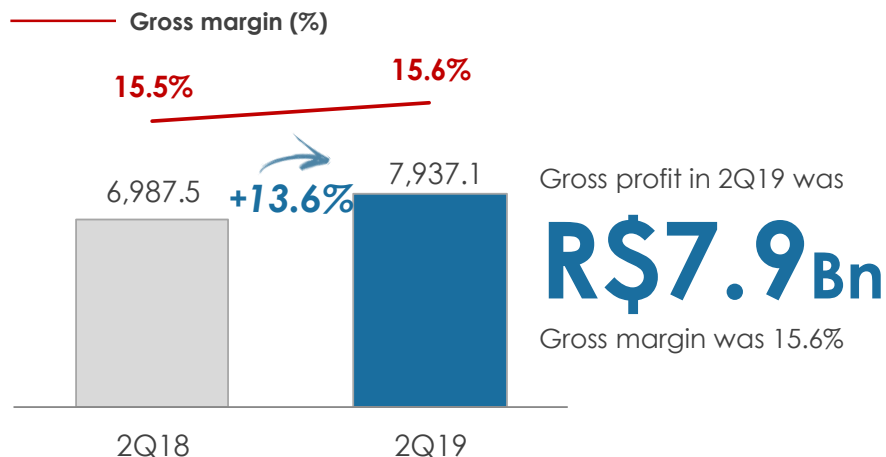
- Record EBITDA of **R\$5.1Bn**, with a **10.0%** EBITDA margin
- Net revenue increased by **12.5%**, from **R\$45.2Bn** to **R\$50.8Bn**
- Consolidated gross profit grew by **13.6%** to **R\$7.9Bn**, with a **15.6%** gross margin
- Net income was **R\$2.2Bn**, an EPS of **R\$0.82**
- Operational cash flow of **R\$5.2Bn** and free cash flow of **R\$3.7Bn**
- Leverage in Reais reduced to **2.78x** from **3.47x** in **2Q18**

2Q19 CONSOLIDATED RESULTS

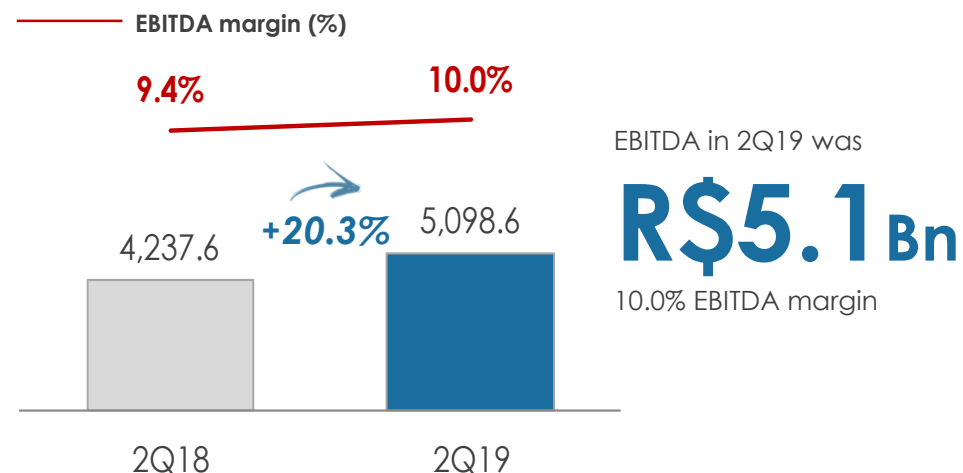
Net Revenue (R\$ million)



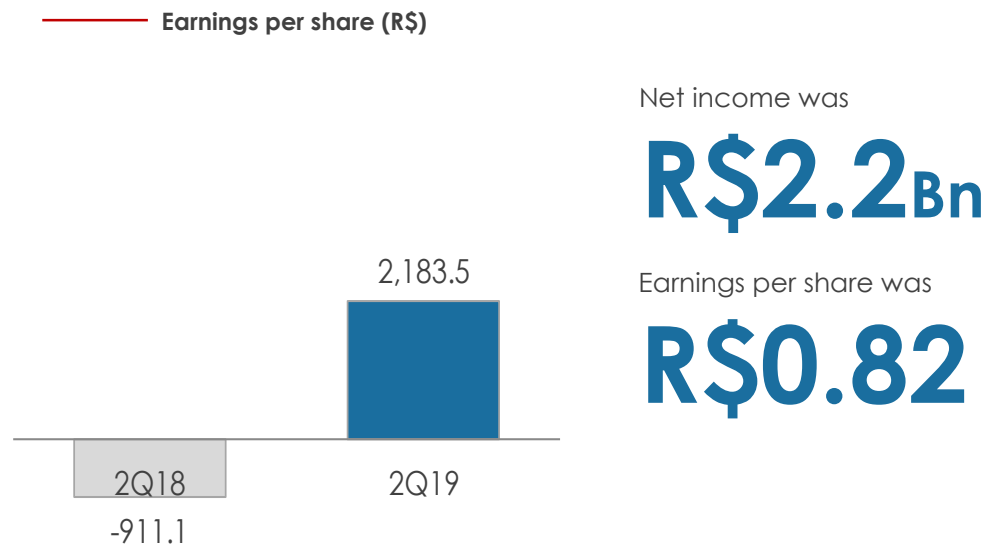
Gross Profit (R\$ million)



EBITDA (R\$ million)

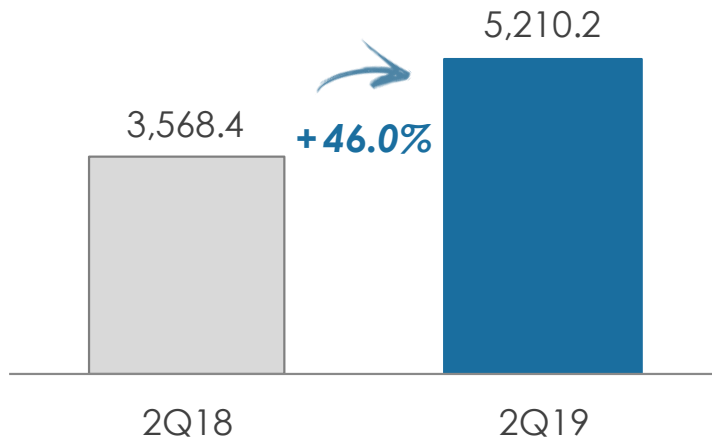


Net Income/Loss (R\$ million)



2Q19 CONSOLIDATED RESULTS

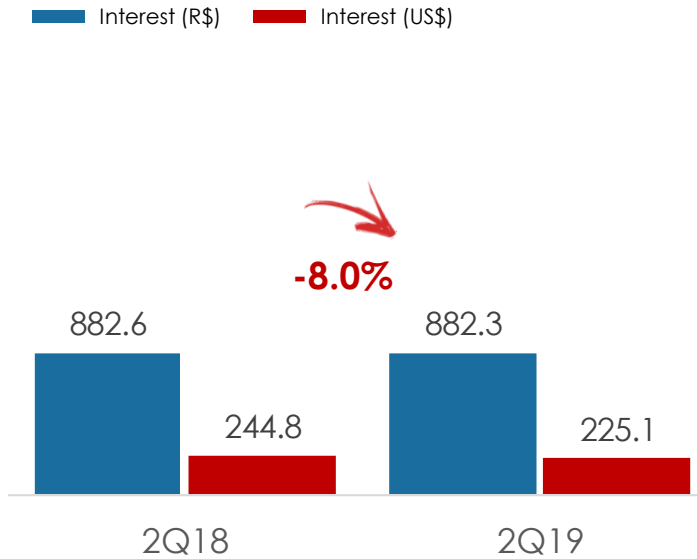
Operational Cash Flow (R\$ million)



Cash flow generated by operational activities increased by 46% in 2Q19, reaching

R\$5.2Bn

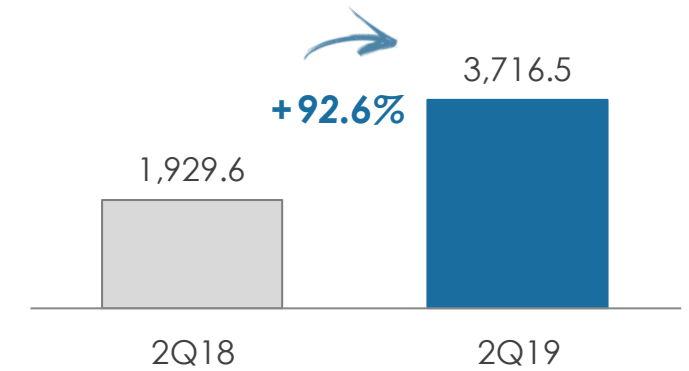
Net Debt Financial Expense



In 2Q19, interest in US\$ from net debt reduced by

U\$19.7Mn

Free Cash Flow (R\$ million)



Free cash flow in 2Q19 was

R\$3.7Bn

An increase of 92.6% compared to 2Q18

DEBT PROFILE

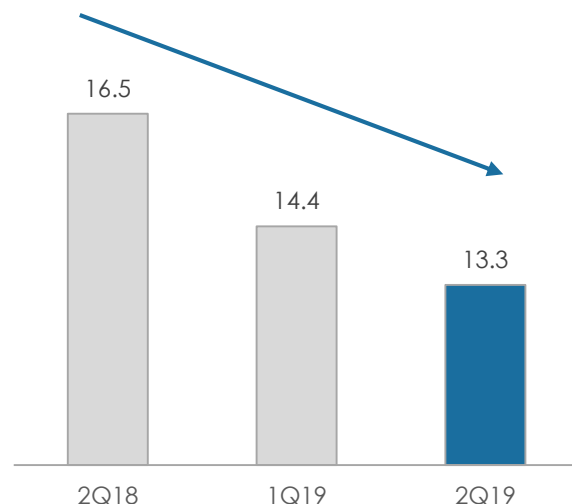
- 2Q19 ending cash balance was **R\$6.3Bn**

- Additionally, JBS USA has **US\$1,919.4 million (R\$7.355,5 million)¹** in fully available unencumbered line under revolving credit facilities

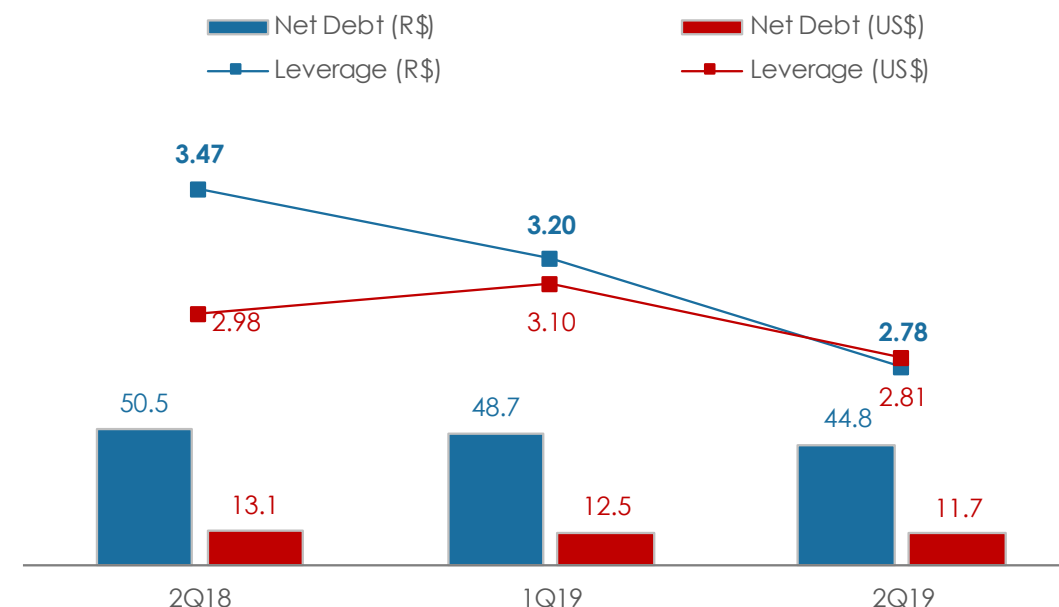
- Total liquidity in 2Q19 was **R\$13.6Bn**
Almost 4.5x higher than short-term debt

Gross Debt Reduction (US\$ Bn)

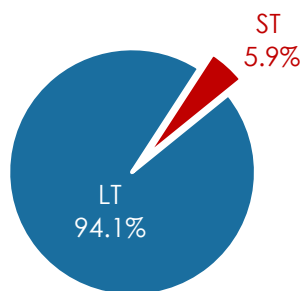
US\$3.16 billion/(R\$12.1 billion¹)



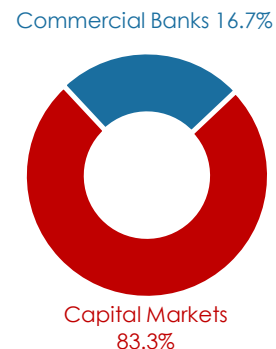
Net Debt (Bn)/Leverage



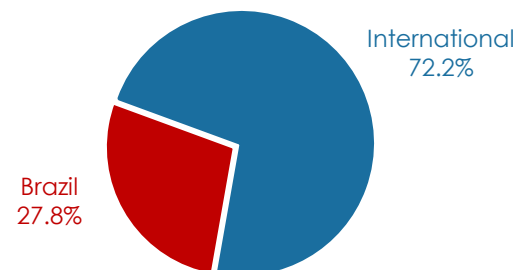
Debt profile ST/LT



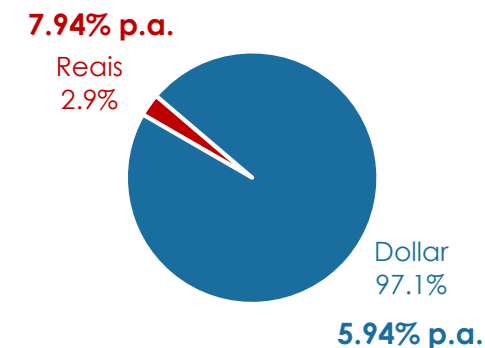
Source breakdown



Region breakdown



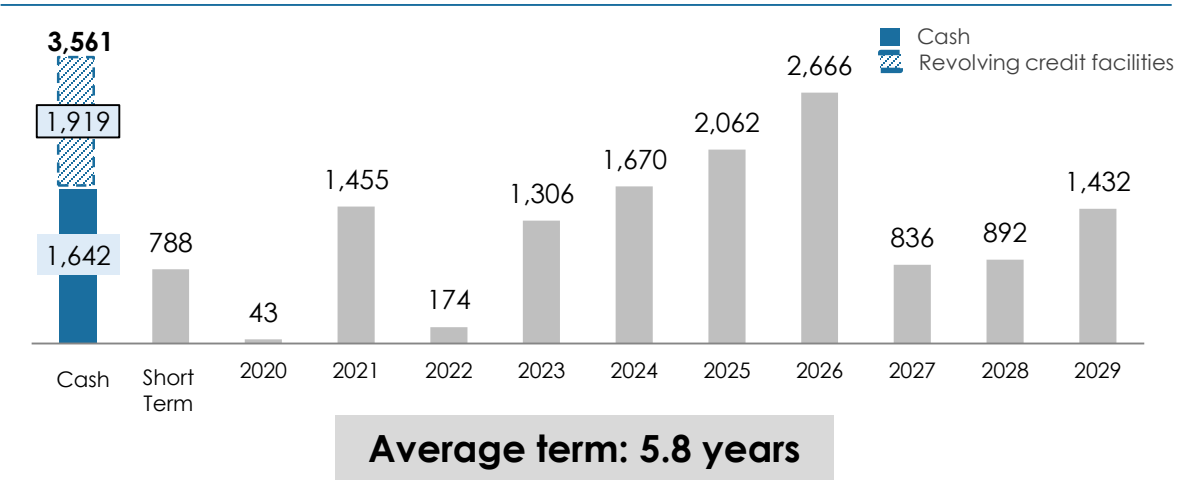
Currency and cost breakdown



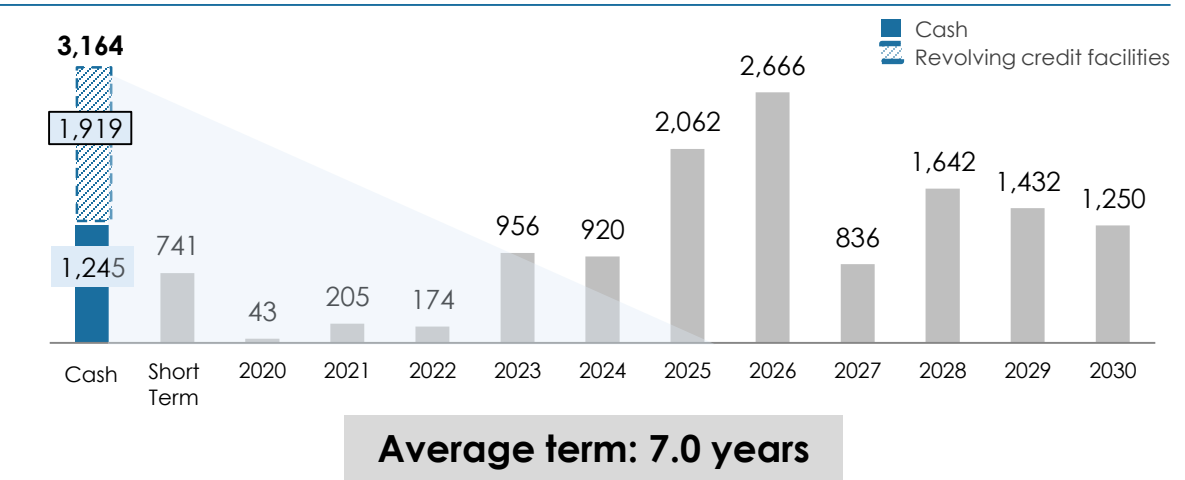
¹ Converted using the prevailing FX rate at the end of the 2Q19 (R\$3.8322)

LIABILITY MANAGEMENT

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



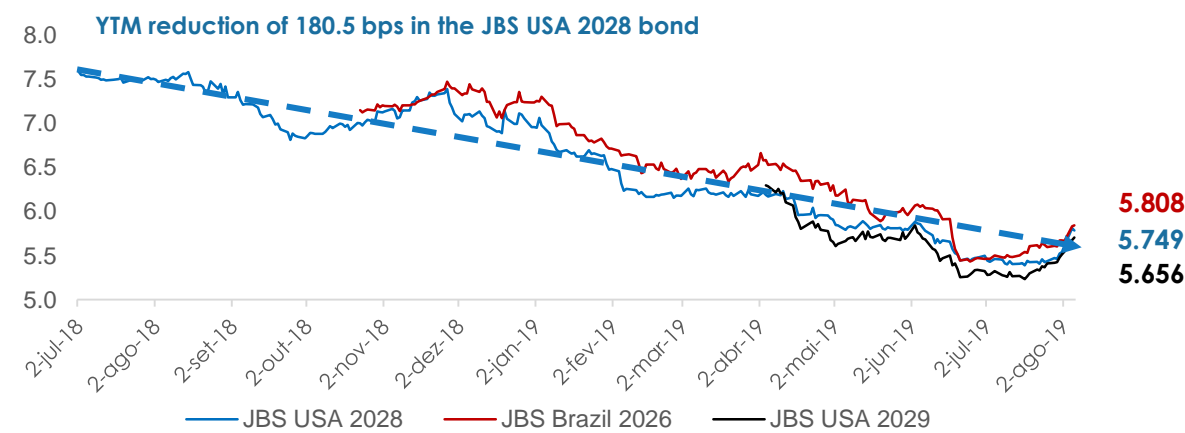
Debt Amortization Schedule after LM (US\$ million)



Liability Management

- Over the last four months, a total of US\$4.2 billion in bonds were issued in the international market with a maturity term of up to 10 years, in addition to US\$1.9 billion in a term loan.
- JBS expects to conclude the payment of approximately US\$1.25 billion in August, related to the amortization of part of the debt covered by Normalization Agreement.
- Of this total, US\$750 million comes from the issuance of bonds in the international market announced on July 23rd and US\$500 million comes from free cash generation, of which US\$200 million were announced on July 22nd and US\$300 million should be paid in August.

JBS Bond Yield-To-Maturity Evolution (%)

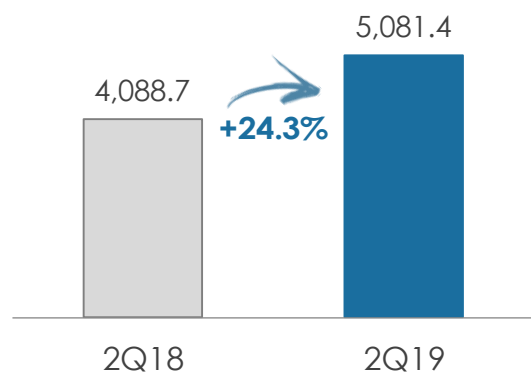


Business Unit Performance

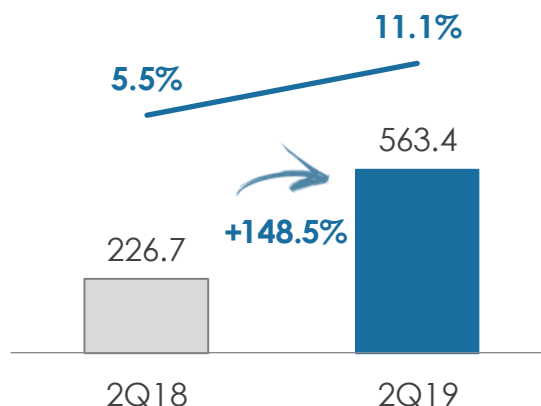


SEARA

Net Revenue (R\$ million)



EBITDA (R\$ million and %)



Seara products

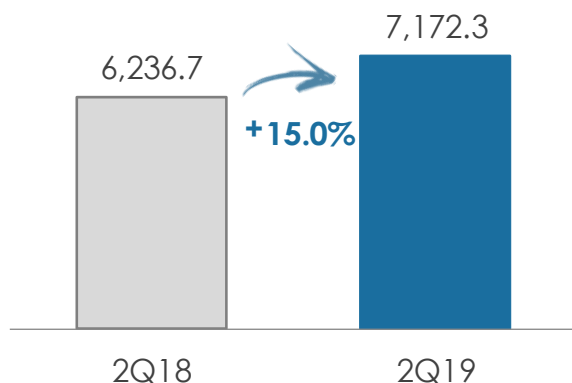


2Q19 Highlights

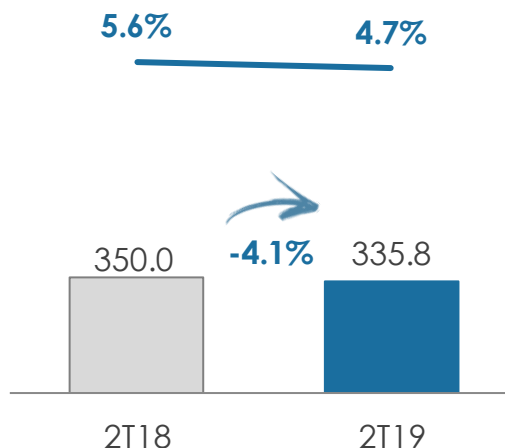
- | Net Revenues of R\$5.1 billion, an increase of 24.3% YoY, with an increase of 18.3% in average prices and 5.6% in volumes.
- | In the domestic market, net revenue was driven by a 25.0% growth in prices when compared to the 2Q18.
- | In the export market, net revenue totaled R\$2.5 billion, 28.9% higher than the 2Q18, as a result of an 11.6% increase in sales prices and 15.6% higher volumes.
- | EBITDA totaled R\$563.4 million, with a 11.1% margin, an increase of 148.5% when compared to the 2Q18.
- | Seara continues to differentiate itself through innovation and focus on new consumer trends. Product launchings in the healthy and practicality segments, such as the Seara Nature line, made only with premium meats and no artificial ingredients; the Seara Rotisserie Fit a line of chilled, ready-to-eat meals, prepared only with fresh ingredients that are low in calories and sodium, without any additives; the Seara Organico and the Incrível Burger Seara Gourmet, made with 100% vegetable protein.

JBS BRAZIL

Net Revenue (R\$ million)



EBITDA (R\$ million and %)



JBS Brazil products



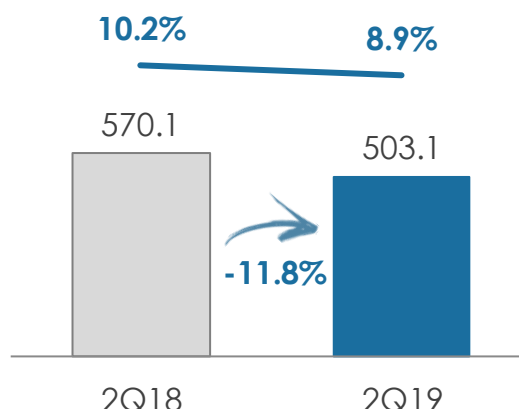
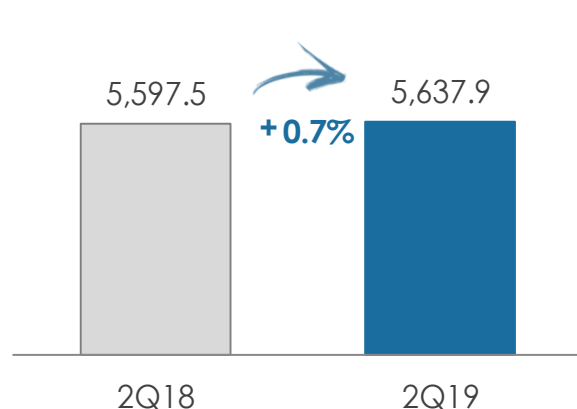
2Q19 Highlights

- | Net Revenues of R\$7.2 billion for the quarter, a growth of 15.0% in relation to 2Q18, with processed volume increasing by 12.2% in the period.
- | In the domestic market, net revenue was R\$4.2 billion, a 17.1% increase when compared to 2Q18, with an increase of 15.2% in volume and 1.6% in prices.
- | In the export market, which represented 41% of this unit's sales, net revenue grew by 12.1%, reaching R\$2.9 billion, due to an increase of 6.5% in volume and 5.3% in prices. Despite the temporary suspension of Brazilian beef exports to China, sales to this region improved 32% when compared to 2Q18.
- | EBITDA for the quarter was R\$335.8 million with a 4.7% margin, a recovery of 72.2% when compared to the 1Q19.
- | JBS Brazil continues to focus on the participation of the sales growth of its brands Maturatta, Friboi Reserva and 1953 in Brazil; on improving exports to more profitable markets and on continuous operational excellence.

JBS USA BEEF

Net Revenue (US GAAP - US\$ million)

EBITDA (US GAAP - US\$ million and %)



2Q19 Highlights

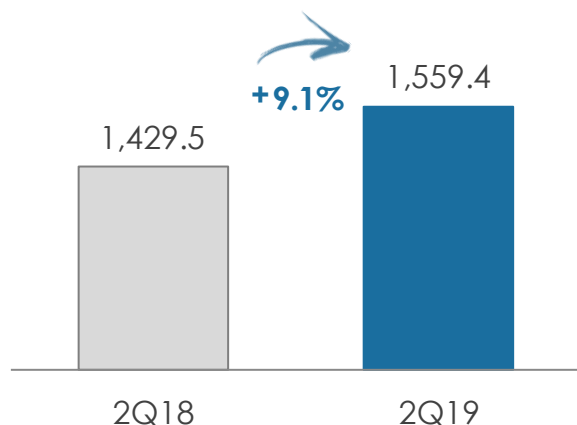
- Net revenue totaled US\$5.6 billion, reflecting an increase of 5.3% in volume sold, offset by a 4.3% reduction in average prices, which was also impacted by a 8.4% depreciation in the Aussie Dollar during the period.
- EBITDA was US\$503.1 million, 11.8% lower than same period last year, impacted by lower US exports and by higher cattle prices. Nevertheless, EBITDA margin was robust at 8.9%.
- In the domestic market, despite the delayed start of the grilling season due to atypical weather conditions for this period, demand for beef in 2Q19 remained strong, boosting sales notably in the second half of the quarter.
- In Australia, the main highlight was the increase in beef and lamb exports directly to China, which grew 68% in volumes and 85% in sales year-to-date when compared to 1H18.
- Primo Foods, JBS' prepared food business, continues to lead the market in its main product categories, adding important results to JBS USA Beef. For the quarter, volumes for Primo increased 6.6% over last year.

JBS USA Beef products

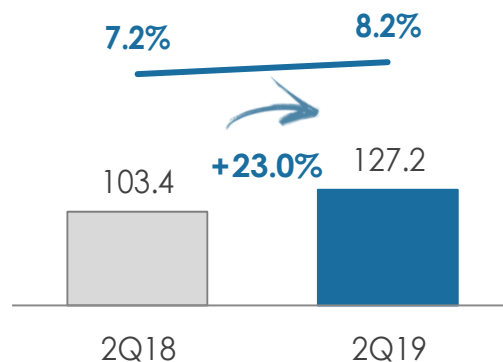


JBS USA PORK

Net Revenue (US GAAP - US\$ million)



EBITDA (US GAAP - US\$ million and %)



JBS USA Pork products

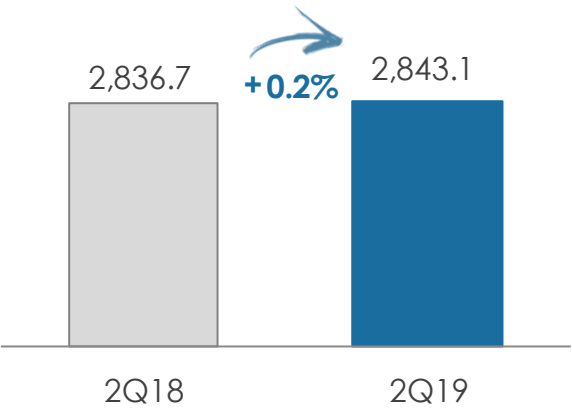


2Q19 Highlights

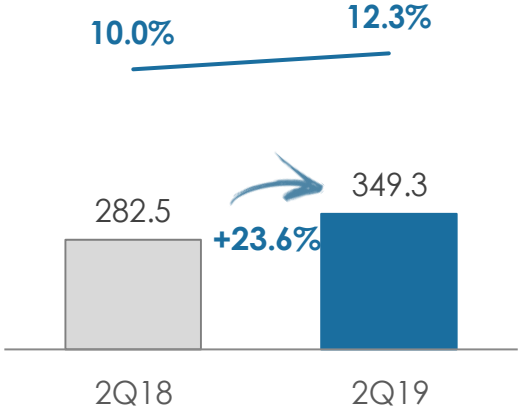
- | Net revenue totaled R\$1.6 billion, with an increase of 9.1% in relation to 2Q18, mainly due to a 10.4% growth in average prices, with stable volumes.
- | Relevant EBITDA margin of 8.2%, compared with 7.2% in 2Q18.
- | JBS USA Pork has been able to differentiate itself from its competitors due to its outstanding operational performance and to its ability to transform primary products into higher value added products, earning sales premiums and increasing margins.
- | In June exports grew by 9.3% when compared to the same month of last year, which signals a recovery, considering an expected increase in imports by China and Mexico.
- | Plumrose continues expanding its presence in the prepared foods segment, with its own brand and innovative products. Additionally, the Company will continue to invest in increasing its production capacity.

PILGRIM'S PRIDE

Net Revenue (USGAAP - US\$ million)



EBITDA (USGAAP - US\$ million and %)



PPC products

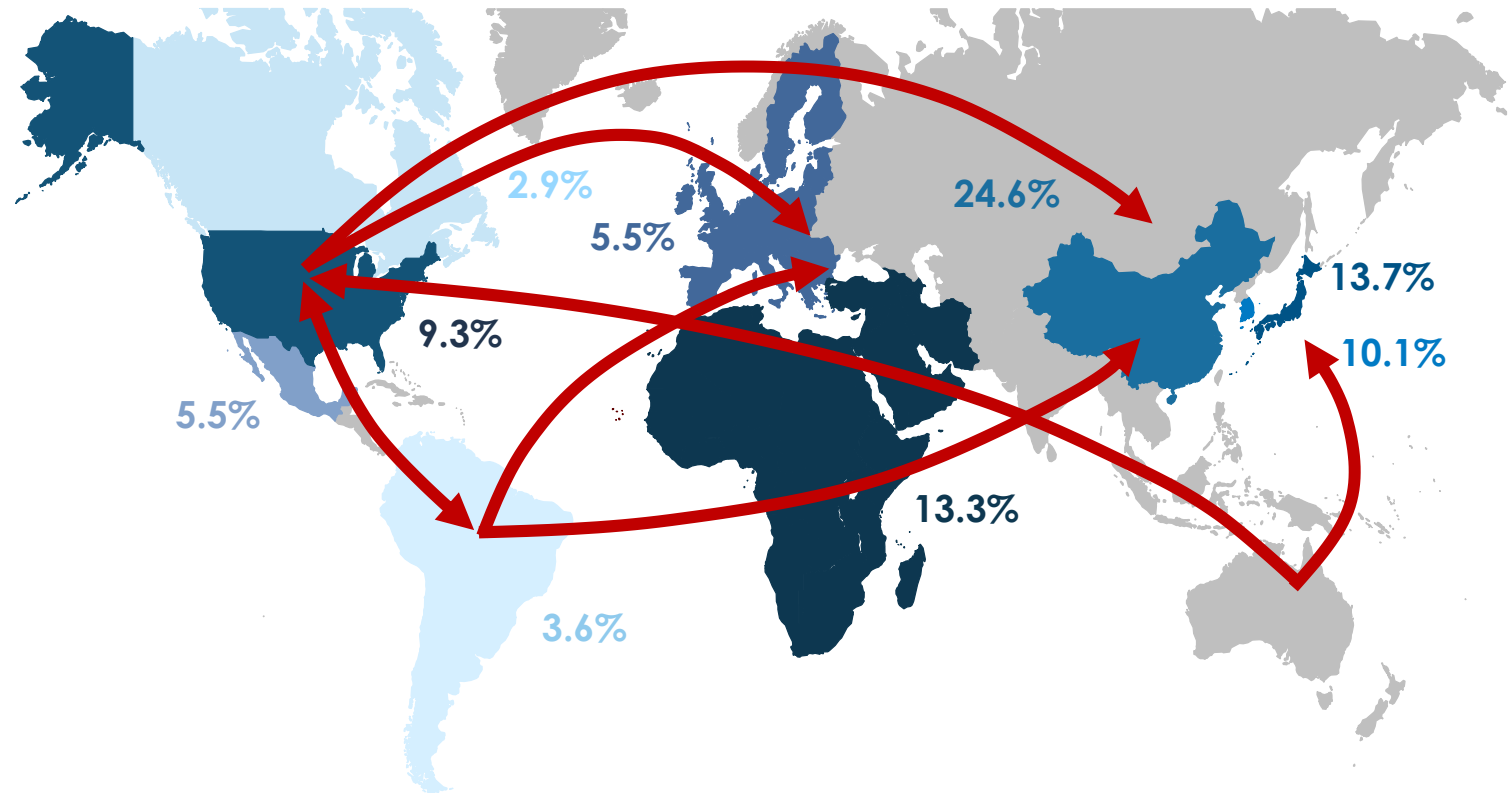


2Q19 Highlights

- | Net revenue totaled US\$2.8 billion and EBITDA was US\$349.3 million, 23.6% higher than the same period of last year, while EBITDA margin was 12.3%.
- | Significant operational recovery in the US, reflecting higher market featuring and promotional activity of chicken in retail and food service, supporting better demand in the commodity segment, combined with its U.S. portfolio, which continues to deliver strong results in high value added segments.
- | In Mexico, the reduction of chicken supply alongside the growth of demand coupled with less competition of other proteins, contributed to better pricing of chicken cuts and consequently to a stronger operational performance of PPC in the region. Additionally, the use of Pilgrim's premium brand is producing strong results while significant growth in prepared foods continues.
- | In Europe, operational performance was higher than 2Q18, as a result of the Company's strategy to mitigate the impacts of recent input cost challenges through price increases due to the implementation of a Key Customer strategy in the region.

CONSOLIDATED EXPORTS

Exports destinations of JBS in 2Q19



▲ Greater China ¹	24.6%
▲ Japan	13.7%
▲ Africa & Middle East	13.3%
▲ South Korea	10.1%
▲ USA	9.3%
▲ E.U.	5.5%
▲ Mexico	5.5%
▲ South America	3.6%
▲ Canada	2.9%
Others	11.5%

Asia corresponded to
48.4%
of total exports

2Q19 total exports: **US\$3.3Bn**

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**.”