



São Paulo, 14 de novembro de 2019
JBS S.A. (B3: JBSS3; OTCQX: JBSAY)

RESULTADOS DO 3T19

EBITDA recorde de R\$5,9 bilhões e margem de 11,3%
Fluxo de Caixa Livre de R\$3,7 bilhões

- No 3T19, a receita líquida foi de R\$52,2 bilhões, aumento de 5,6% comparado ao 3T18. Nos últimos 12 meses, a receita foi de R\$194,7 bilhões.
- EBITDA recorde de R\$5,9 bilhões, aumento de 33,6% em relação ao 3T18, com margem EBITDA crescendo de 9,0% para 11,3%. Nos últimos 12 meses, o EBITDA foi R\$17,6 bilhões.
- O lucro líquido no trimestre foi de R\$356,7 milhões, com lucro por ação de R\$0,13.
- O fluxo de caixa operacional no trimestre foi de R\$6,1 bilhões, crescimento de 40,4% em relação ao 3T18.
- O fluxo de caixa livre foi de R\$3,7 bilhões, o que representa um aumento de 61,6% comparado ao 3T18, e de R\$8,3 bilhões nos últimos 12 meses.
- Redução da dívida bruta em US\$2,7 bilhões.
- A alavancagem reduziu para 2,39x em dólares, e 2,56x em Reais, sendo os níveis mais baixos já registrados pela Companhia.
- Upgrade da Standard and Poor's para BB com perspectiva estável, destacando a melhora substancial da alavancagem e a baixa volatilidade.
- A Companhia anunciou recentemente aquisições que somam uma receita anualizada de R\$5,3 bilhões.

MENSAGEM DO PRESIDENTE

Estamos muito satisfeitos em divulgar mais um trimestre de resultados sólidos. De forma contínua e consistente, os últimos nove trimestres têm confirmado a solidez da nossa estratégia, que tem como pilar central a excelência operacional, que para nós significa ser o melhor operador do mercado.

A nossa plataforma de produção e distribuição diversificada por tipo de proteínas e por geografias, tem se confirmado como uma vantagem competitiva importante. Temos acessado, direta ou indiretamente, todos os mercados globais importantes.

A partir da criação do nosso time global de inovação, temos priorizado tendências globais, que incluem conveniência, proteínas alternativas, saudabilidade e produtos que atendam aos diferentes momentos de consumo e de indulgência, e investido regionalmente no desenvolvimento de produtos para atender as preferências locais. O cliente e o consumidor estão no centro da nossa estratégia de crescimento. Avançamos no relacionamento com clientes-chave nos nossos diferentes negócios e geografias. Esses fatores somados têm contribuído para o fortalecimento dos nossos resultados.

A forte geração de caixa da Companhia e a redução de sua dívida fizeram com que a alavancagem caísse para 2,39x em dólares. Nesse trimestre, também antecipamos em dois anos o fim do Acordo de Normalização com os bancos.

Como anunciado no trimestre passado, retomamos o processo de crescimento inorgânico. Realizamos aquisições em geografias onde estamos presentes e que irão contribuir com a expansão do portfólio de produtos de valor agregado e de marcas. Anunciamos aquisições que somam uma receita na ordem de R\$5,3 bilhões, entre elas, a Tulip, líder na produção de carne suína e alimentos preparados com operações no Reino Unido. No Brasil, finalizamos a aquisição da unidade de suínos em Seberi (RS) e anunciamos, pela Seara, o acordo para aquisição da Marba, tradicional empresa de frios e embutidos no Estado de São Paulo que aguarda uma decisão do CADE.

Eu sempre falo que o melhor da JBS é nossa gente. Em linha com nossa missão, temos focado em criar oportunidades de um futuro melhor para os nossos colaboradores. Temos investido fortemente no desenvolvimento do nosso time, resultando em milhares de promoções internas. As últimas três aposentadorias de presidentes de importantes unidades de negócios foram sucedidas pela promoção de talentos internos, o que garante alinhamento cultural e estabilidade nas operações.

Também quero ressaltar que o mercado foi bastante favorável ao longo desse ano e as perspectivas são ainda melhores. O aumento da população, da urbanização, o crescimento da renda, entre outros, tem levado a um aumento do consumo de proteínas globalmente, principalmente na Ásia. A JBS, dado o seu time, sua excelência operacional e sua plataforma diversificada está muito bem posicionada para aproveitar essas condições.

Por fim, celebramos esses resultados com os nossos 230 mil colaboradores no mundo e é por causa deles que temos confiança de que, amparados nos nossos valores e em uma cultura forte de execução, seremos capazes de continuar crescendo, gerando valor para os nossos colaboradores, fornecedores, clientes, acionistas e para todos que se relacionam conosco.

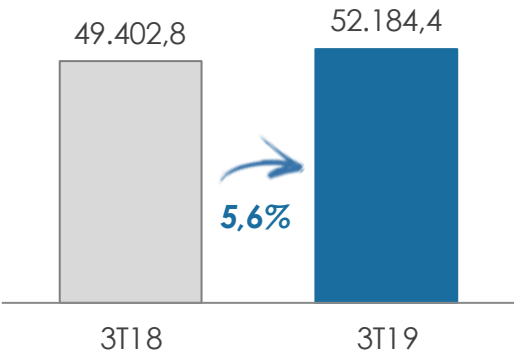
Muito obrigado a todos que estiveram conosco e que tem confiado na JBS.



Gilberto Tomazoni
CEO Global JBS

DESTAQUES FINANCEIROS 3T19

RECEITA LÍQUIDA



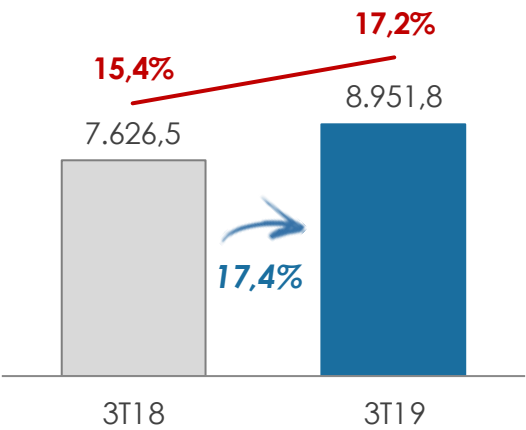
R\$52,2Bi

Aumento de 5,6% comparado ao 3T18

LUCRO BRUTO

R\$9,0Bi

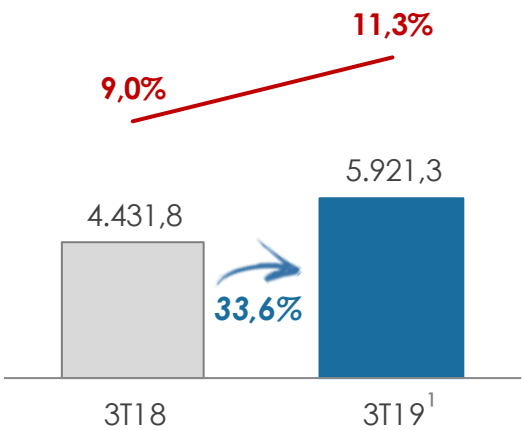
Aumento na margem bruta de 15,4% no 3T18 para 17,2% no 3T19



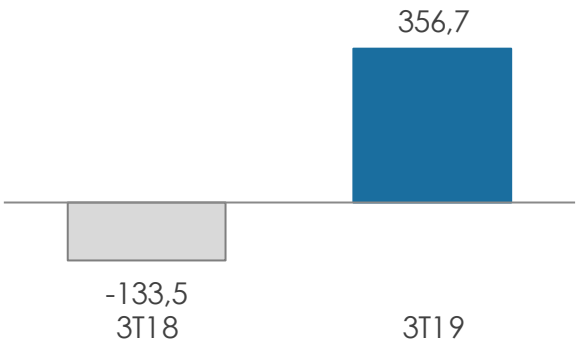
EBITDA

R\$5,9Bi

Aumento na margem EBITDA de 9,0% no 3T18 para 11,3% no 3T19



LUCRO LÍQUIDO



O Lucro Líquido no 3T19 foi de

R\$356,7Mi

O Lucro por ação foi de

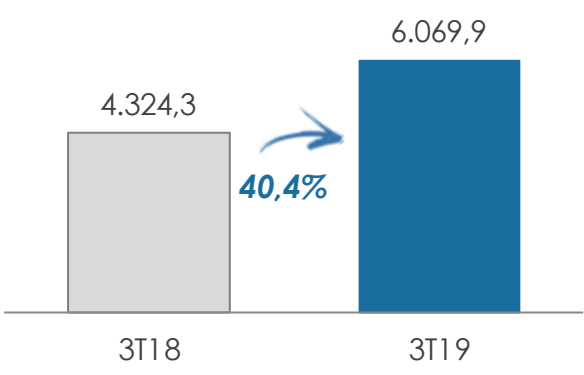
R\$0,13

Nota: gráficos em milhões.
¹Inclui ajuste de R\$12 milhões conforme tabela de reconciliação do EBITDA.

DESTAQUES FINANCEIROS 3T19

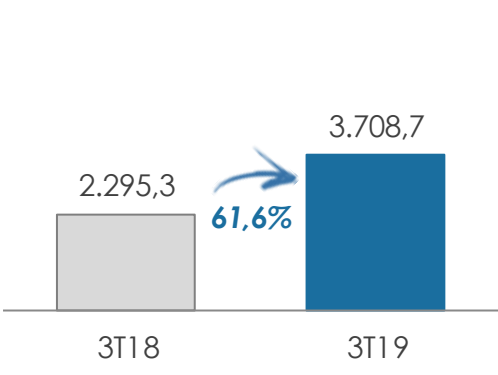
GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL

R\$6,1Bi

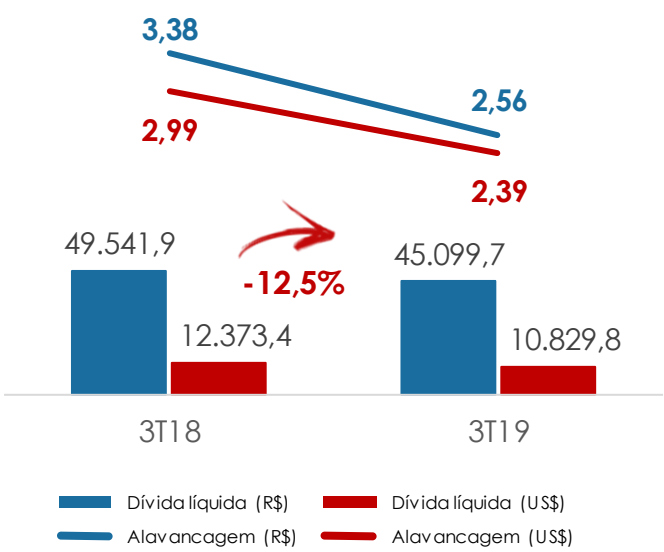


GERAÇÃO DE CAIXA LIVRE

R\$3,7Bi



DÍVIDA LÍQUIDA E ALAVANCAGEM



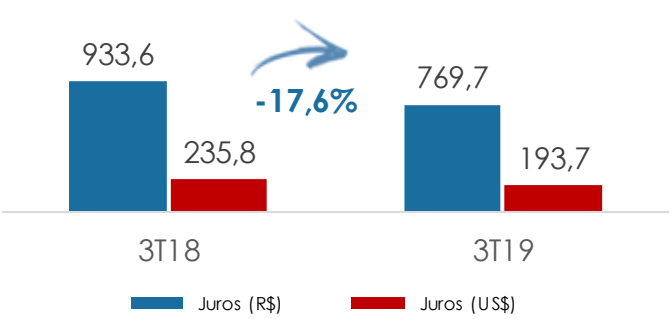
A alavancagem em US\$ ao final do 3T19 foi de

2,39x

A alavancagem em R\$ ao final do 3T19 foi de

2,56x

DESPESA FINANCEIRA DA DÍVIDA LÍQUIDA



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

R\$163,8Mi

RESULTADO CONSOLIDADO 3T19

Demonstrações dos Resultados Consolidados

R\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	3T19 vs 2T19	R\$	% ROL	3T19 vs 3T18	R\$	% ROL
Receita Líquida	52.184,4	100,0%	50.842,4	100,0%	2,6%	49.402,8	100,0%	5,6%	194.715,8	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(43.232,6)	-82,8%	(42.905,2)	-84,4%	0,8%	(41.776,3)	-84,6%	3,5%	(165.416,3)	-85,0%
Lucro bruto	8.951,8	17,2%	7.937,1	15,6%	12,8%	7.626,5	15,4%	17,4%	29.299,5	15,0%
Despesas com vendas	(2.966,8)	-5,7%	(2.810,5)	-5,5%	5,6%	(2.799,5)	-5,7%	6,0%	(11.145,3)	-5,7%
Despesas adm. e gerais	(1.765,5)	-3,4%	(1.638,0)	-3,2%	7,8%	(4.072,4)	-8,2%	-56,6%	(6.749,9)	-3,5%
Resultado financeiro líquido	(3.700,5)	-7,1%	(697,6)	-1,4%	430,5%	(1.891,2)	-3,8%	95,7%	(6.289,5)	-3,2%
Resultado de equivalência patrimonial	12,4	0,0%	7,0	0,0%	77,7%	5,7	0,0%	119,3%	31,4	0,0%
Outras receitas (despesas)	10,3	0,0%	(2,7)	0,0%	-	16,6	0,0%	-37,9%	(91,2)	0,0%
Resultado antes do IR e CS	541,8	1,0%	2.795,4	5,5%	-80,6%	(1.114,2)	-2,3%	-	5.055,0	2,6%
Imposto de renda e contribuição social	(87,8)	-0,2%	(466,4)	-0,9%	-81,2%	1.012,5	2,0%	-	(553,1)	-0,3%
Participação dos acionistas não controladores	(97,3)	-0,2%	(145,5)	-0,3%	-33,1%	(31,8)	-0,1%	206,4%	(305,8)	-0,2%
Lucro líquido/prejuízo	356,7	0,7%	2.183,5	4,3%	-83,7%	(133,5)	-0,3%	-	4.196,2	2,2%
EBITDA Ajustado	5.921,3	11,3%	5.098,6	10,0%	16,1%	4.431,8	9,0%	33,6%	17.603,1	9,0%
Lucro por ação (R\$)	0,13		0,82		-84,1%	n.a.		-	-	

Receita Líquida

No 3T19, a JBS registrou uma receita líquida consolidada de R\$52.184,4 milhões, o que representa um aumento de 5,6% em relação ao 3T18. Destaque para as unidades JBS Brasil, JBS USA Pork e Seara, que registraram crescimento na receita em moeda local do período de 11,4%, 8,4% e 7,4%, respectivamente.

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

EBITDA

No 3T19, o **EBITDA consolidado da JBS foi de R\$5.909,2 milhões**, com margem EBITDA de 11,3%. **Com o ajuste extraordinário de R\$12 milhões, o EBITDA ajustado foi de R\$5.921,3 milhões**, o que representa um aumento de 33,6% em relação ao 3T18, sendo o maior já registrado pela Companhia. Esse valor inclui o impacto de R\$460,1 milhões no trimestre, em função da adoção do IFRS 16 a partir do 1T19.

Destaque para as unidades PPC, JBS USA Beef e Seara, que registraram no período crescimento no EBITDA em IFRS de 61,2%, 48,9% e 37,7%, respectivamente. A margem EBITDA aumentou de 9,0% para 11,3%.

R\$ Milhões	3T19	2T19	Δ%	3T18	Δ%	LTM 3T19
Lucro líquido do exercício (incluindo participação dos minoritários)	454,0	2.328,9	-80,5%	(101,7)	-	4.502,0
Resultado financeiro líquido	3.700,5	697,6	430,5%	1.891,2	95,7%	6.289,5
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferido	87,8	466,4	-81,2%	(1.012,5)	-	553,1
Depreciação e amortização	1.679,4	1.580,6	6,3%	1.263,4	32,9%	5.978,7
Resultado de equivalência patrimonial	(12,4)	(7,0)	77,7%	(5,7)	119,3%	(31,4)
(=) EBITDA	5.909,2	5.066,6	16,6%	2.034,7	190,4%	17.291,8
Resultado com programa de desinvestimento	0,0	0,0	-	6,7	-	0,0
Parcelamentos fiscais, trabalhistas e sociais	0,0	0,0	-	2.395,6	-	58,1
Deságio na aquisição de créditos tributários	0,0	0,0	-	(54,6)	-	0,0
Outras receitas / despesas operacionais	12,0	26,1	-54,0%	38,7	-69,0%	114,0
Impactos da investigação no âmbito do acordo de leniência	0,0	5,9	-	10,7	-	61,5
(=) EBITDA Ajustado	5.921,3	5.098,6	16,1%	4.431,8	33,6%	17.603,1

RESULTADO CONSOLIDADO 3T19

Resultado Financeiro Líquido

No 3T19, a despesa financeira da dívida líquida foi de R\$769,7 milhões, valor que corresponde a US\$193,7 milhões e representa uma redução de US\$42,1 milhões (-17,9%) quando comparado ao 3T18.

R\$ Milhões	3T19	2T19	Δ%	3T18	Δ%
Resultado de variações cambiais ativas e passivas	(2.636,3)	454,5	-	(1.042,4)	152,9%
Ajuste a valor justo de derivativos	201,8	(75,0)	-369,2%	211,6	-4,6%
Juros Passivos	(1.192,2)	(1.101,0)	8,3%	(1.130,4)	5,5%
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(798,4)	(922,5)	-13,5%	(980,6)	-18,6%
Juros Ativos	154,7	103,9	48,9%	103,5	49,4%
Juros sobre aplicação financeira	28,6	40,2	-28,8%	47,0	-39,1%
Impostos, contribuições, tarifas e outros	(228,4)	(80,1)	185,2%	(33,6)	579,0%
Resultado financeiro líquido	(3.700,5)	(697,6)	430,5%	(1.891,2)	95,7%

Lucro Líquido

A JBS reportou lucro líquido de R\$356,7 milhões, o que representa um lucro por ação de R\$0,13.

Fluxo de Caixa Operacional e Livre

A Companhia gerou R\$6.069,9 milhões em caixa nas atividades operacionais, o que representa um aumento de 40,4% comparado ao 3T18.

O fluxo de caixa livre (após juros e investimentos) foi de R\$3.708,7 milhões, um aumento de 61,6% em relação ao 3T18.

Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos

O valor total das atividades de investimentos da JBS foi de R\$1.287,1 milhões, valor que inclui a aquisição de uma processadora de suínos em Seberi, Rio Grande do Sul por aproximadamente R\$235 milhões, dos quais R\$155 milhões tiveram efeito no referido fluxo de caixa.

Endividamento

A JBS encerrou o 3T19 com R\$7.813,5 milhões em caixa. Adicionalmente, a JBS USA possui US\$1.912,9 milhões disponíveis em linhas de crédito rotativas e garantidas, equivalentes a R\$7.966,1 milhões ao câmbio de fechamento do trimestre, conferindo à JBS uma disponibilidade total de R\$15.779,6 milhões, superior em mais de 7,0x a dívida de curto prazo.

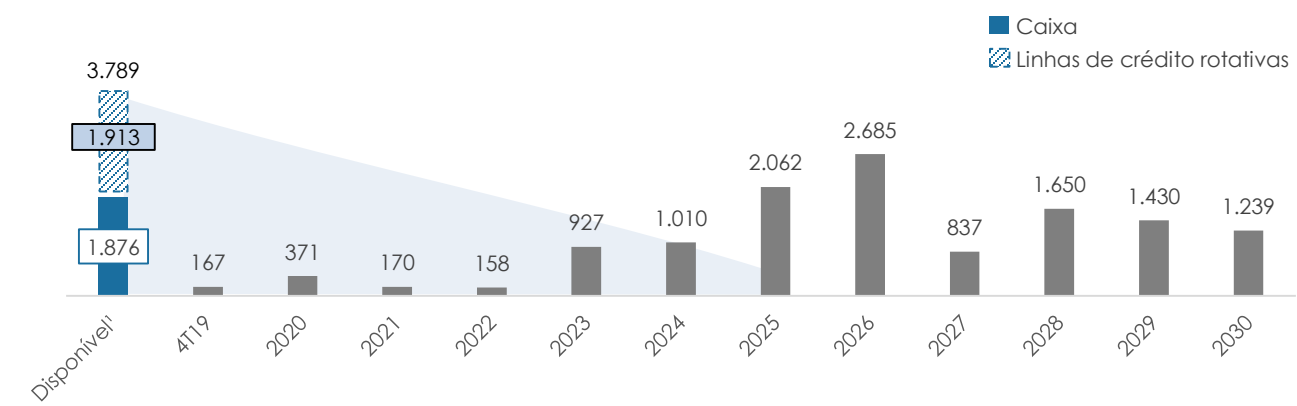
Apesar da desvalorização de 3,9% no real em relação ao dólar no período, a dívida líquida reduziu de R\$49.541,9 milhões no 3T18 para R\$45.099,7 milhões no 3T19, com a alavancagem reduzindo de 3,38x para 2,56x. Em dólares, a dívida líquida reduziu em US\$1.543,6 milhões, de US\$12.373,4 milhões no 3T18 para US\$10.829,8 milhões no 3T19, com a alavancagem reduzindo de 2,99x para 2,39x neste mesmo período.

RESULTADO CONSOLIDADO 3T19

Endividamento (cont.)

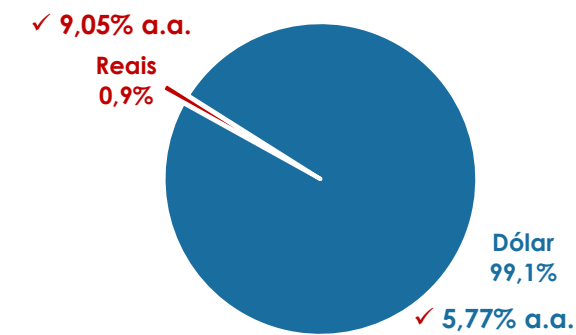
	R\$ Milhões			US\$ Milhões		
	3T19	3T18	Var.%	3T19	3T18	Var.%
Dívida bruta	52.913,2	61.635,7	-14,2%	12.706,1	15.393,9	-17,5%
(+) Curto prazo	2.152,3	2.946,9	-27,0%	516,8	736,0	-29,8%
% sobre Dívida Bruta	4,1%	4,8%		4,1%	4,8%	
(+) Longo prazo	50.760,9	58.688,8	-13,5%	12.189,2	14.657,9	-16,8%
% sobre Dívida Bruta	95,9%	95,2%		95,9%	95,2%	
(-) Disponibilidades	7.813,5	12.093,8	-35,4%	1.876,3	3.020,5	-37,9%
Dívida líquida	45.099,7	49.541,9	-9,0%	10.829,8	12.373,4	-12,5%
Alavancagem	2,56x	3,38x		2,39x	2,99x	

Cronograma de Amortização da Dívida (US\$ Mi)

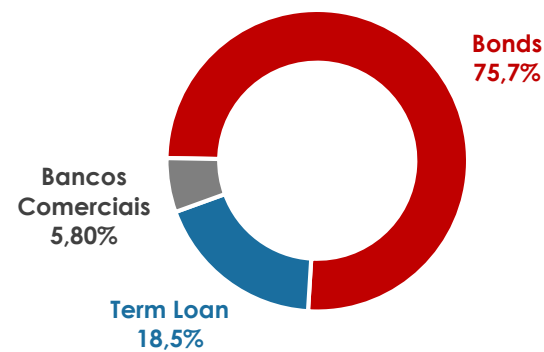


¹Inclui recursos disponíveis em caixa e linhas de crédito rotativas e garantidas da JBS USA ao final do 3T19.

Abertura por Moeda e Custo



Abertura por Fonte



UNIDADES DE NEGÓCIOS 3T19

Unidades de Negócios – IFRS R\$

Milhões		3T19	2T19	Δ%	3T18	Δ%	LTM 3T19
Receita Líquida							
Seara	R\$	5.362,2	5.081,4	5,5%	4.991,5	7,4%	19.256,2
JBS Brasil	R\$	8.445,7	7.172,3	17,8%	7.582,9	11,4%	29.841,1
JBS USA Beef	R\$	22.353,3	22.093,8	1,2%	21.451,6	4,2%	83.929,6
JBS USA Pork	R\$	6.006,3	6.111,0	-1,7%	5.518,4	8,8%	22.499,0
Pilgrim's Pride	R\$	11.021,6	11.126,8	-0,9%	10.662,9	3,4%	42.515,7
Outros	R\$	549,4	655,8	-16,2%	637,5	-13,8%	2.402,1
Eliminações	R\$	-1.554,1	-1.398,6	11,1%	-1.442,1	7,8%	-5.728,0
Total	R\$	52.184,4	50.842,4	2,6%	49.402,8	5,6%	194.715,8
EBITDA							
Seara	R\$	705,3	563,4	25,2%	512,1	37,7%	2.021,0
JBS Brasil	R\$	719,0	335,8	114,1%	706,5	1,8%	1.542,9
JBS USA Beef¹	R\$	2.391,1	2.023,6	18,2%	1.605,4	48,9%	7.003,1
JBS USA Pork¹	R\$	702,9	416,7	68,7%	721,7	-2,6%	2.116,8
Pilgrim's Pride¹	R\$	1.408,0	1.750,6	-19,6%	873,2	61,2%	4.921,7
Outros	R\$	-2,3	11,2	-	12,8	-	5,1
Eliminações	R\$	-2,7	-2,7	0,9%	0,0	-	-7,5
Total	R\$	5.921,3	5.098,6	16,1%	4.431,8	33,6%	17.603,1
Margem EBITDA							
Seara	%	13,2%	11,1%	2,1 p.p.	10,3%	2,9 p.p.	10,5%
JBS Brasil	%	8,5%	4,7%	3,8 p.p.	9,3%	-0,8 p.p.	5,2%
JBS USA Beef¹	%	10,7%	9,2%	1,5 p.p.	7,5%	3,2 p.p.	8,3%
JBS USA Pork¹	%	11,7%	6,8%	4,9 p.p.	13,1%	-1,4 p.p.	9,4%
Pilgrim's Pride¹	%	12,8%	15,7%	-3,0 p.p.	8,2%	4,6 p.p.	11,6%
Outros	%	-0,4%	1,7%	-2,1 p.p.	2,0%	-2,4 p.p.	0,2%
Total	%	11,3%	10,0%	1,3 p.p.	9,0%	2,4 p.p.	9,0%

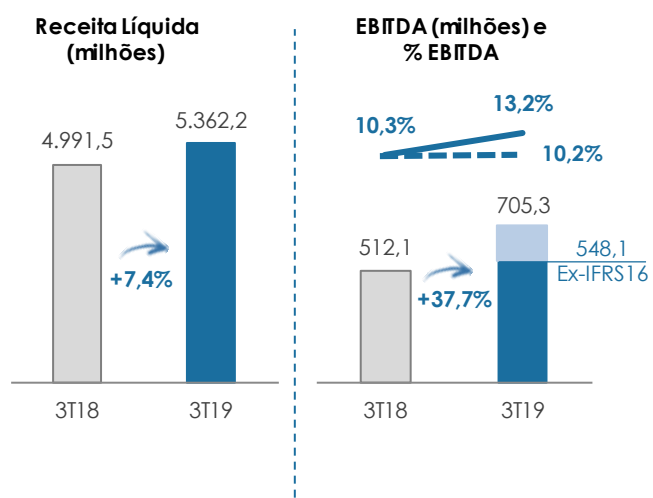
Unidades de Negócios Internacionais – USGAAP

Milhões		3T19	2T19	Δ%	3T18	Δ%	LTM 3T19
Receita Líquida							
JBS USA Beef	US\$	5.625,4	5.637,9	-0,2%	5.419,3	3,8%	21.677,9
JBS USA Pork	US\$	1.511,6	1.559,4	-3,1%	1.394,1	8,4%	5.809,7
Pilgrim's Pride	US\$	2.778,0	2.843,1	-2,3%	2.697,6	3,0%	11.002,5
EBITDA							
JBS USA Beef¹	US\$	610,4	503,1	21,3%	446,7	36,6%	1.758,6
JBS USA Pork¹	US\$	120,4	127,2	-5,3%	138,4	-13,0%	470,3
Pilgrim's Pride¹	US\$	258,4	349,3	-26,0%	156,0	65,6%	923,2
Margem EBITDA							
JBS USA Beef¹	%	10,9%	8,9%	1,9 p.p.	8,2%	2,6 p.p.	8,1%
JBS USA Pork¹	%	8,0%	8,2%	-0,2 p.p.	9,9%	-2,0 p.p.	8,1%
Pilgrim's Pride¹	%	9,3%	12,3%	-3,0 p.p.	5,8%	3,5 p.p.	8,4%

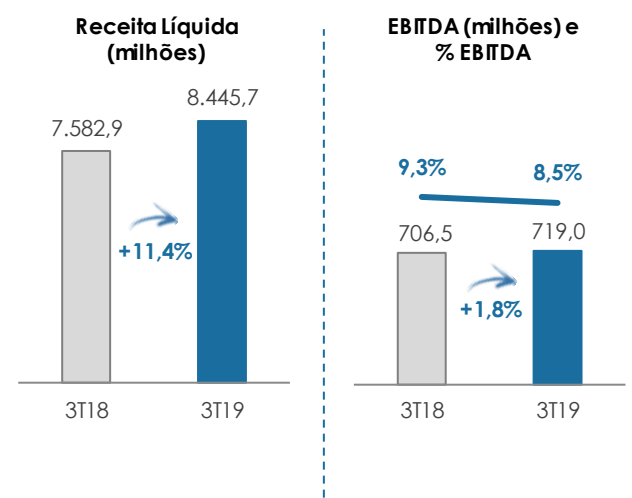
¹EBITDA da PPC + JBS USA Pork + JBS USA Beef ajustado por R\$12 milhões conforme tabela de reconciliação apresentada na página 5.

UNIDADES DE NEGÓCIOS 3T19

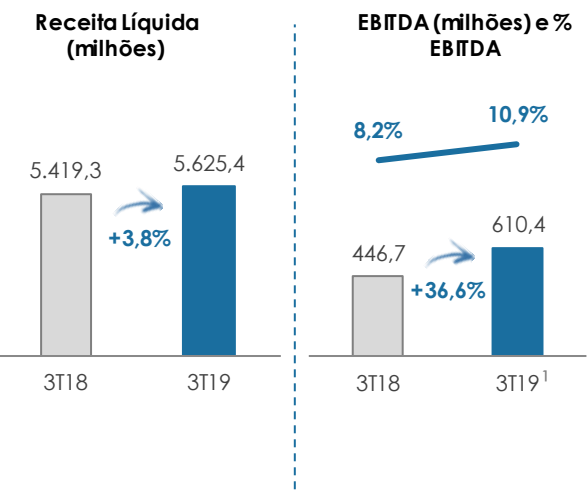
Seara (R\$)



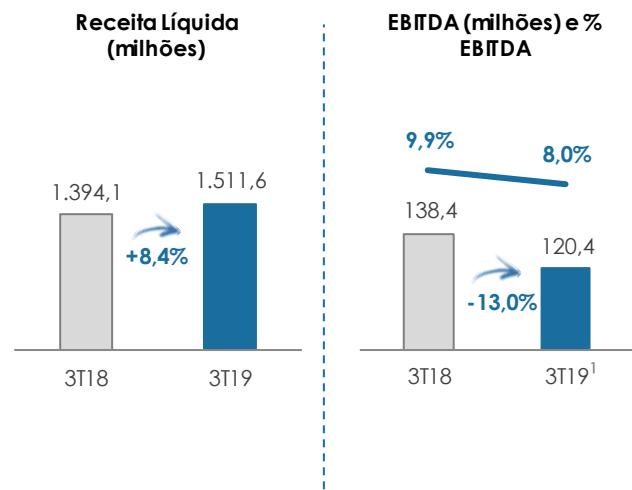
JBS Brasil (R\$)



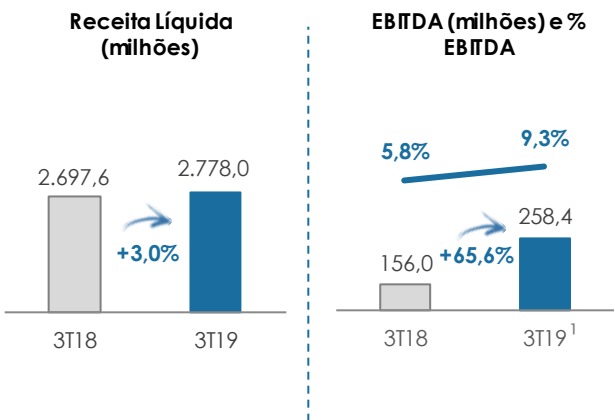
JBS USA Beef (US\$)



JBS USA Pork (US\$)



Pilgrim's Pride (US\$)



Nota: JBS USA Beef, JBS USA Pork e PPC em USGAAP.
¹EBITDA da PPC + JBS USA Pork + JBS USA Beef ajustado por R\$12 milhões conforme tabela de reconciliação apresentada na página 5.

UNIDADES DE NEGÓCIOS 3T19

Seara

No 3T19, a receita líquida da Seara totalizou R\$5,4 bilhões, um crescimento de 7,4% em relação ao 3T18, resultado de um aumento de 9,9% dos preços de venda e de uma redução de 2,3% do volume total comercializado.

No mercado interno, a receita líquida cresceu 6,9%, totalizando R\$2,7 bilhões, em função de um aumento de 8,6% no preço médio de vendas em relação ao 3T18, com volumes 1,5% menores. Já a categoria de produtos processados registrou crescimento em volume e preços, de 4,1% e 6,3%, respectivamente.

No mercado externo, a receita líquida totalizou R\$2,6 bilhões, um crescimento de 8,0% em relação ao 3T18, em função de um aumento de 11,3% do preço médio de vendas e de uma redução de 3,0% do volume exportado, resultante de uma queda de 6,6% do volume de carne de frango. Carne suína, por sua vez, registrou um expressivo aumento de 19% no volume exportado e de 35,3% no preço médio de venda em reais. Vale ressaltar que as vendas de frango e carne suína da Seara para a China registraram crescimento da receita em dólar de 46%.

A Seara obteve um ganho expressivo em penetração e na preferencia dos consumidores ao longo desse ano, que se deve ao seu grande foco em execução, com a implementação do programa Loja perfeita, e em inovação com o lançamento das linhas: Seara Nature, Incrível Burger, Seara Orgânico e diversos novos itens na linha Seara Gourmet, que vem superando as expectativas de venda. Esses lançamentos vem ao encontro das novas tendências de mercado onde a Saudabilidade, o aumento do consumo de proteína vegetal e momentos de indulgência estão em evidência com o consumidor moderno.

O EBITDA da Seara no 3T19 atingiu 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.

Principais Destaques

R\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY	R\$	% ROL
Receita Líquida	5.362,2	100,0%	5.081,4	100,0%	5,5%	4.991,5	100,0%	7,4%	19.256,2	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(4.212,6)	-78,6%	(4.059,5)	-79,9%	3,8%	(4.028,2)	-80,7%	4,6%	(15.570,2)	-80,9%
Lucro bruto	1.149,7	21,4%	1.021,8	20,1%	12,5%	963,3	19,3%	19,3%	3.686,1	19,1%
EBITDA	705,3	13,2%	563,4	11,1%	25,2%	512,1	10,3%	37,7%	2.021,0	10,5%

UNIDADES DE NEGÓCIOS 3T19

JBS Brasil (incluindo Couros e Novos Negócios)

No 3T19, a receita da JBS Brasil foi de R\$8,4 bilhões, o que corresponde a um aumento de 11,4% em relação ao 3T18, com o volume processado crescendo 10,1% no período.

No mercado interno, a receita líquida foi de R\$4,3 bilhões, o que corresponde a um aumento de 15,5% quando comparada ao 3T18, com crescimento de 23,1% no volume vendido e redução de 6,2% no preço. Carne bovina, principal categoria de produtos da JBS Brasil, registrou aumento de 8,8% no volume e de 8,3% no preço médio de venda.

No mercado externo, que respondeu por 49% das vendas da unidade, a receita líquida teve crescimento de 7,4%, atingindo R\$4,1 bilhões. Esse aumento advém de um crescimento de 10,3% no volume vendido, parcialmente compensado por uma redução de 2,6% no preço médio de vendas. Carne bovina in natura, por sua vez, 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.

O EBITDA no trimestre foi de R\$719,0 milhões, o que representa um aumento de 1,8% em relação ao 3T18. A margem EBITDA no trimestre foi de 8,5%.

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.

Principais Destaques

R\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY	R\$	% ROL
Receita Líquida	8.445,7	100,0%	7.172,3	100,0%	17,8%	7.582,9	100,0%	11,4%	29.841,1	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(6.684,2)	-79,1%	(5.855,6)	-81,6%	14,2%	(5.935,2)	-78,3%	12,6%	(24.409,0)	-81,8%
Lucro bruto	1.761,5	20,9%	1.316,6	18,4%	33,8%	1.647,7	21,7%	6,9%	5.432,1	18,2%
EBITDA	719,0	8,5%	335,8	4,7%	114,1%	706,5	9,3%	1,8%	1.542,9	5,2%

UNIDADES DE NEGÓCIOS 3T19

JBS USA Beef (incluindo Austrália e Canadá)

Considerando os resultados em IFRS e reais, a JBS USA Beef registrou no 3T19 receita líquida de R\$22,4 bilhões, o que representa um aumento de 4,2% em relação ao 3T18 e um EBITDA de R\$2,4 bilhões, com margem de 10,7% (+3,2p.p. vs. 3T18). Tais resultados incluem o efeito da ligeira desvalorização de 0,4% do câmbio médio (BRL vs. USD), que passou de R\$3,96 para R\$3,97 no período.

Em US GAAP e US\$, a JBS USA Beef reportou receita líquida de US\$5,6 bilhões, com um aumento de 3,8% em relação ao 3T18, reflexo principalmente do aumento de 3,2% nos preços e de 0,6% no volume da carne bovina vendida.

O EBITDA da JBS USA Beef em US GAAP foi de US\$610,4 milhões, comparado aos US\$446,7 milhões registrados no 3T18. A margem EBITDA atingiu 10,9%.

O resultado da unidade no trimestre foi consequência da boa disponibilidade de gado nos Estados Unidos, e da forte demanda por carne bovina. Destaque, também, para o crescimento contínuo da melhora do mix de produtos e dos volumes dos programas de valor agregado, tais como *Aspen Ridge*, *Grass Run Farms*, *Imperial Wagyu* e dos produtos da marca *Adaptable*. A Companhia acredita que os fundamentos da indústria bovina na região continuam sólidos e que podem permanecer assim nos próximos trimestres.

Das operações da Companhia na Austrália, destaca-se o crescimento das exportações diretas de carne bovina e de ovinos para a China, as quais cresceram cerca de 70% em vendas em relação ao 3T18, com resultado de melhora em preços e volumes. Por fim, a Primo Foods, marca de alimentos preparados e líder de mercado nas suas principais categorias de atuação, mantém o seu foco na geração de resultados relevantes, investindo em inovação e consequente lançamento de novos produtos, tais como a linha de aperitivos “*Stackers*” lançada recentemente com grande sucesso de vendas.

Principais Destaques (IFRS - R\$)

R\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY	R\$	% ROL
Receita Líquida	22.353,3	100,0%	22.093,8	100,0%	1,2%	21.451,6	100,0%	4,2%	83.929,6	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(18.997,0)	-85,0%	(19.256,8)	-87,2%	-1,3%	(18.827,5)	-87,8%	0,9%	(73.365,9)	-87,4%
Lucro bruto	3.356,3	15,0%	2.837,1	12,8%	18,3%	2.624,1	12,2%	27,9%	10.563,7	12,6%
EBITDA Ajustado	2.391,1	10,7%	2.023,6	9,2%	18,2%	1.605,4	7,5%	48,9%	7.003,1	8,3%

Principais Destaques (US GAAP - US\$)¹

US\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	US\$	% ROL	US\$	% ROL	QoQ	US\$	% ROL	YoY	US\$	% ROL
Receita Líquida	5.625,4	100,0%	5.637,9	100,0%	-0,2%	5.419,3	100,0%	3,8%	21.677,9	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(4.960,4)	-88,2%	(5.114,2)	-90,7%	-3,0%	(4.937,7)	-91,1%	0,5%	(19.760,0)	-91,2%
Lucro bruto	665,0	11,8%	523,7	9,3%	27,0%	481,6	8,9%	38,1%	1.917,9	8,8%
EBITDA Ajustado	610,4	10,9%	503,1	8,9%	21,3%	446,7	8,2%	36,6%	1.758,6	8,1%

¹A diferença no EBITDA da JBS USA Beef em IFRS e USGAAP, além do câmbio, se deve aos impactos da adoção do IFRS 16 a partir do 1T19 e a critérios diferentes de contabilização dos estoques: em IFRS os estoques são contabilizados a custo médio, enquanto que em USGAAP são marcados a mercado.

UNIDADES DE NEGÓCIOS 3T19

JBS USA Pork

Considerando os resultados em IFRS e reais, no 3T19 a JBS USA Pork registrou uma receita líquida de R\$6,0 bilhões, o que representa um aumento de 8,8% em relação ao 3T18 e um EBITDA de R\$702,9 milhões, com margem de 11,7%. Tais resultados incluem o efeito da ligeira desvalorização de 0,4% do câmbio médio (BRL vs. USD), que passou de R\$3,96 para R\$3,97 no período.

Em US GAAP e US\$, a JBS USA Pork reportou receita líquida de US\$1,5 bilhão, aumento de 8,4% em relação ao 3T18. Esse resultado deve-se principalmente ao aumento de 6,6% no preço médio de venda com volume 1,7% maior. No 3T19, essa unidade de negócio apresentou 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 3º trimestre de 2019.

O volume de exportações da indústria americana apresentou crescimento de 16,8% em volume em relação ao 3T18, com destaque para a demanda de carne suína pela China que apresentou evolução significativa de volumes, apesar das altas tarifas impostas pelo governo chinês na importação de carne suína dos EUA. Buscando maximizar oportunidades de exportação, a JBS USA Pork anunciou que pretende eliminar a partir de janeiro de 2020 o uso de ractopamina de sua cadeia de suprimentos.

A indústria americana de carne suína está entre uma das mais produtivas e eficientes do mundo, e a JBS USA Pork se diferencia da concorrência pela sua destacada performance operacional e pela capacidade de converter grande parte de sua produção em produtos de valor agregado.

A Plumrose continua ampliando sua presença no segmento de alimentos preparados, com produtos inovadores, tais como os da marca Knockout, além de executar com excelência seu plano estratégico de crescimento da sua capacidade produtiva, notadamente em bacon. A nova linha de produção em Ottumwa entrará em operação em março de 2020.

Principais Destaques (IFRS - R\$)

R\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	R\$	% ROL	R\$	% ROL		R\$	% ROL		R\$	% ROL
Receita Líquida	6.006,3	100,0%	6.111,0	100,0%	-1,7%	5.518,4	100,0%	8,8%	22.499,0	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(4.996,8)	-83,2%	(5.408,4)	-88,5%	-7,6%	(4.414,4)	-80,0%	13,2%	(19.044,5)	-84,6%
Lucro bruto	1.009,5	16,8%	702,6	11,5%	43,7%	1.104,1	20,0%	-8,6%	3.454,6	15,4%
EBITDA Ajustado	702,9	11,7%	416,7	6,8%	68,7%	721,7	13,1%	-2,6%	2.116,8	9,4%

Principais Destaques (US GAAP - US\$)¹

US\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	US\$	% ROL	US\$	% ROL		US\$	% ROL		US\$	% ROL
Receita Líquida	1.511,6	100,0%	1.559,4	100,0%	-3,1%	1.394,1	100,0%	8,4%	5.809,7	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(1.389,4)	-91,9%	(1.437,1)	-92,2%	-3,3%	(1.258,8)	-90,3%	10,4%	(5.330,2)	-91,7%
Lucro bruto	122,2	8,1%	122,3	7,8%	-0,1%	135,3	9,7%	-9,7%	479,5	8,3%
EBITDA Ajustado	120,4	8,0%	127,2	8,2%	-5,3%	138,4	9,9%	-13,0%	470,3	8,1%

¹A diferença no EBITDA da JBS USA Pork em IFRS e USGAAP, além do câmbio, se deve aos impactos da adoção do IFRS 16 a partir do 1T19 e a critérios diferentes de contabilização dos estoques: em IFRS os estoques são contabilizados a custo médio, enquanto que em USGAAP são marcados a mercado.

UNIDADES DE NEGÓCIOS 3T19

Pilgrim's Pride Corporation - "PPC"

Considerando os resultados em IFRS e reais, a PPC registrou no 3T19 receita líquida de R\$11,0 bilhões, o que representa um aumento de 3,4% em relação ao 3T18 e um EBITDA de R\$1,4 bilhão, 61,2% maior que no 3T18, com margem de 12,8%. Tais resultados incluem o impacto da ligeira desvalorização de 0,4% do câmbio médio (BRL vs. USD), que passou de R\$3,96 para R\$3,97 no período.

Em US GAAP e US\$, a PPC reportou receita líquida de US\$2,8 bilhões, aumento de 3,0% em relação ao 3T18 e um EBITDA de US\$258,4 milhões, que representa um expressivo aumento de 65,6% no período. A margem EBITDA foi de 9,3%.

Nos Estados Unidos, a receita registrou crescimento de 3,6%, dado um aumento de 1,1% no volume vendido e de 2,5% no preço. 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. A administração da PPC continua focada em avançar na diferenciação de seus produtos e marcas, fortalecer seu relacionamento com clientes-chave e entregar melhorias operacionais no país.

No México, a receita aumentou 7,2%, em função principalmente de um aumento de 21,5% nos preços, parcialmente compensado por uma redução de 11,7% no volume vendido e do impacto desfavorável da conversão cambial. Esse desempenho foi significativamente superior ao 3T18, porém menor que o trimestre anterior, em linha com a sazonalidade normal. O crescimento em produtos preparados e com marcas continua a promover a diferenciação do portfólio da PPC na região.

Na Europa, a receita teve uma ligeira redução de 1,7%, em função de uma queda de 1,4% no volume vendido aliado a um impacto negativo de 5,6% na conversão cambial, parcialmente compensado por um aumento de 5,2% no preço de venda. As operações na região continuam a mitigar o impacto decorrente do aumento dos custos operacionais e registraram um desempenho superior ao ano do passado.

Principais Destaques (IFRS - R\$)

R\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	R\$	% ROL	R\$	% ROL	QoQ	R\$	% ROL	YoY	R\$	% ROL
Receita Líquida	11.021,6	100,0%	11.126,8	100,0%	-0,9%	10.662,9	100,0%	3,4%	42.515,7	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(9.398,1)	-85,3%	(9.152,3)	-82,3%	2,7%	(9.455,7)	-88,7%	-0,6%	(36.584,0)	-86,0%
Lucro bruto	1.623,5	14,7%	1.974,5	17,7%	-17,8%	1.207,2	11,3%	34,5%	5.931,7	14,0%
EBITDA Ajustado	1.408,0	12,8%	1.750,6	15,7%	-19,6%	873,2	8,2%	61,2%	4.921,7	11,6%

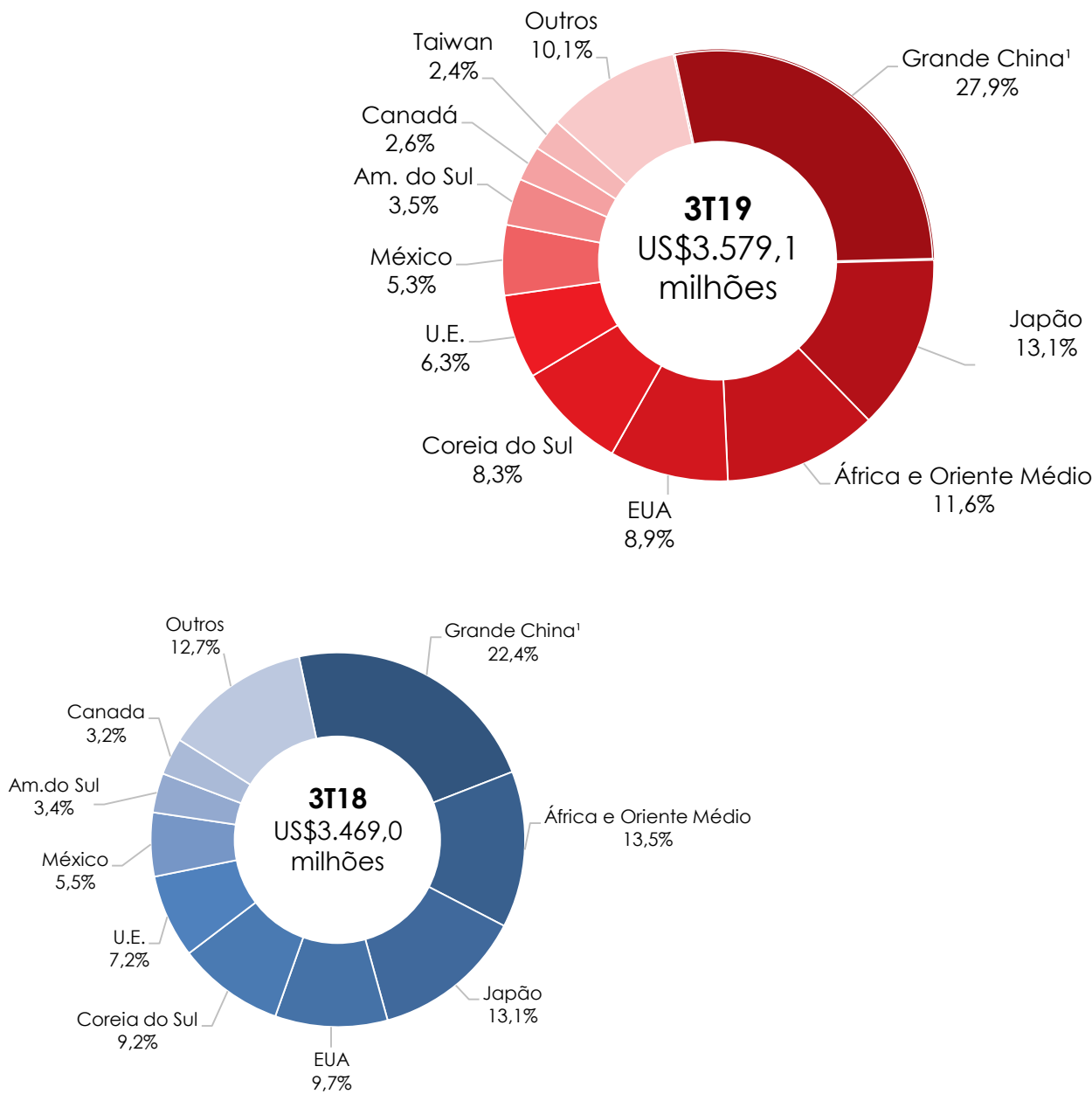
Principais Destaques (US GAAP - US\$)¹

US\$ Milhões	3T19		2T19		Δ%	3T18		Δ%	LTM 3T19	
	US\$	% ROL	US\$	% ROL	QoQ	US\$	% ROL	YoY	US\$	% ROL
Receita Líquida	2.778,0	100,0%	2.843,1	100,0%	-2,3%	2.697,6	100,0%	3,0%	11.002,5	100,0%
Custo dos produtos vendidos	(2.495,8)	-89,8%	(2.475,2)	-87,1%	0,8%	(2.527,9)	-93,7%	-1,3%	(10.021,7)	-91,1%
Lucro bruto	282,2	10,2%	367,9	12,9%	-23,3%	169,7	6,3%	66,3%	980,8	8,9%
EBITDA Ajustado	258,4	9,3%	349,3	12,3%	-26,0%	156,0	5,8%	65,6%	923,2	8,4%

¹A diferença no EBITDA entre os resultados em IFRS e USGAAP da PPC, além do câmbio, se deve a adoção do IFRS 16 a partir do 1T19 e a critérios diferentes de contabilização da amortização das aves matrizes: em IFRS, a amortização do ativo biológico, por seu caráter de mais longo prazo, é considerada uma despesa passível de ajuste no EBITDA, enquanto que em USGAAP a amortização do ativo biológico é contabilizada no Custo do Produto Vendido e não é ajustada no EBITDA.

TABELAS E GRÁFICOS ANEXOS

Gráfico I - Distribuição das Exportações JBS Consolidada no 3T19 e 3T18



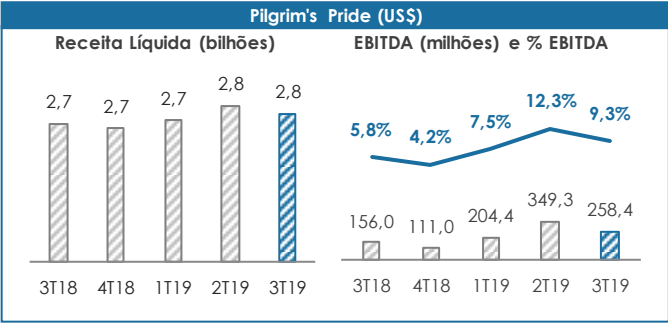
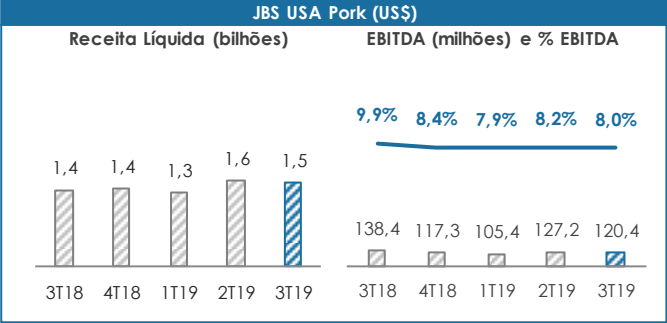
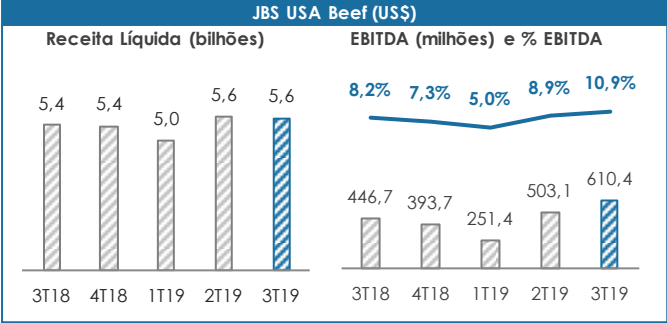
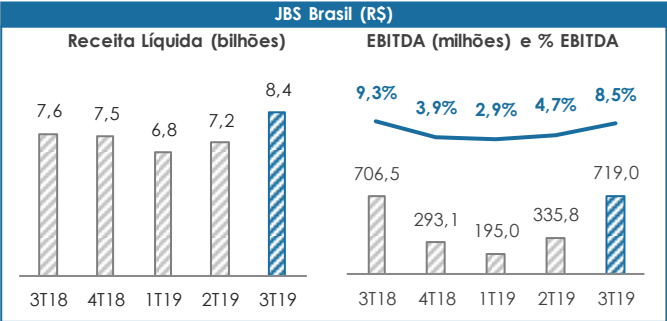
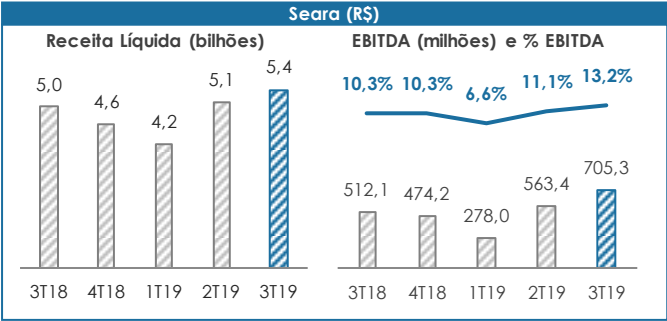
Nota 1. Considera China e Hong Kong

TABELA 1- Abertura do Custo de Produção por Unidade de Negócio 3T19

3T19 (%)	Consolidado	JBS Brasil	Seara	Bovinos USA	Suínos USA	PPC
Matéria-Prima	75,7%	87,2%	65,0%	83,2%	76,0%	60,0%
Processamento (incluindo insumos e embalagens)	12,5%	7,1%	21,7%	7,0%	12,3%	19,6%
Mão-de-obra	11,8%	5,7%	13,3%	9,7%	11,7%	20,4%

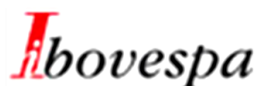
TABELAS E GRÁFICOS ANEXOS

Unidades de Negócios – GAAP e moeda local



INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Índices



Contatos



Matriz

Avenida Marginal Direita do Tietê, 500
CEP: 05118-100 – São Paulo – SP
Brasil
Tel.: (55 11) 3144-4000
www.jbs.com.br

Relações com Investidores

Tel.: (55 11) 3144-4224
E-mail: ri@jbs.com.br
www.jbs.com.br/ri

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Balanço Patrimonial (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/19	31/12/18	30/09/19	31/12/18
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	764.423	1.764.193	7.813.532	8.935.779
Contas a receber de clientes	1.591.388	2.729.066	9.174.815	9.657.010
Estoques	2.767.476	2.005.010	13.722.324	11.311.734
Ativos biológicos	-	-	3.628.638	3.190.953
Impostos a recuperar	237.535	1.146.685	1.276.810	2.210.038
Derivativos a receber	88	6.303	201.535	52.797
Créditos com empresas ligadas	-	-	281.343	701.281
Outros ativos circulantes	206.288	163.505	950.696	839.957
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	5.567.198	7.814.762	37.049.693	36.899.549
Ativo Não-Circulante				
Ativos biológicos	-	-	1.300.210	1.168.454
Impostos a recuperar	7.102.472	6.737.234	9.344.671	9.073.340
Créditos com empresas ligadas	534.166	828.802	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	1.894.223	1.159.445
Investimentos em controladas e joint ventures	31.152.830	24.989.925	93.811	84.967
Imobilizado	11.133.045	11.186.287	36.611.265	35.109.179
Direito de uso de arrendamento mercantil	205.903	-	4.680.439	-
Intangível	80.934	89.806	5.837.212	5.819.296
Ágio	9.085.970	9.085.970	24.630.847	23.775.575
Outros ativos não circulantes	489.642	550.639	962.402	1.056.026
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	59.784.962	53.468.663	85.355.080	77.246.282
TOTAL DO ATIVO	65.352.160	61.283.425	122.404.773	114.145.831

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Balanço Patrimonial (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
Passivo Circulante	30/09/19	31/12/18	30/09/19	31/12/18
Fornecedores	2.445.257	2.282.370	12.804.359	12.165.387
Fornecedores risco sacado	468.871	50.885	2.136.643	910.228
Empréstimos e financiamentos	720.069	1.868.061	2.152.337	2.922.635
Imposto de renda e contribuição social a pagar	-	-	392.668	202.665
Obrigações fiscais	265.033	299.480	534.016	525.521
Obrigações trabalhistas e sociais	841.919	771.936	3.929.811	3.508.585
Provisão a pagar de arrendamento mercantil	28.099	-	1.009.411	-
Dividendos declarados	582	6.566	610	6.566
Compromissos com terceiros para investimentos	22.193	24.017	47.755	45.537
Derivativos a pagar	2.060	23.602	100.461	210.015
Outros passivos circulantes	793.433	897.419	1.408.696	1.104.577
TOTAL DO CIRCULANTE	5.587.516	6.224.336	24.516.767	21.601.716
Passivo Não Circulante	30/09/19	31/12/18	30/09/19	31/12/18
Empréstimos e financiamentos	2.066.945	13.674.207	50.760.889	53.230.893
Obrigações fiscais	678.787	704.382	821.714	842.268
Obrigações trabalhistas e sociais	3.076.821	3.167.443	3.689.689	3.740.541
Provisão a pagar de arrendamento mercantil	185.019	-	3.781.033	-
Compromissos com terceiros para investimentos	13.200	18.227	111.783	23.676
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.089.575	1.853.179	2.394.384	3.483.539
Provisão para riscos processuais	1.510.158	1.946.122	2.364.011	2.696.645
Débito com empresas ligadas	20.432.784	8.033.436	-	-
Outros passivos não circulantes	7.660	15.097	517.067	580.344
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE	29.060.949	29.412.093	64.440.570	64.597.906
Patrimônio Líquido	30/09/19	31/12/18	30/09/19	31/12/18
Capital social	23.576.206	23.576.206	23.576.206	23.576.206
Reservas de capital	(245.124)	(255.699)	(245.124)	(255.699)
Reserva de reavaliação	55.649	62.480	55.649	62.480
Reserva de lucros	1.887.776	1.869.306	1.887.776	1.869.306
Outros resultados abrangentes	1.789.415	394.703	1.789.415	394.703
Lucros acumulados	3.639.773	-	3.639.773	-
Atribuído à participação dos controladores	30.703.695	25.646.996	30.703.695	25.646.996
Participação dos não controladores	-	-	2.743.741	2.299.213
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30.703.695	25.646.996	33.447.436	27.946.209
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	65.352.160	61.283.425	122.404.773	114.145.831

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Demonstrações do resultado para os trimestres findos em 30 de setembro

(Em milhares de reais)	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
RECEITA LÍQUIDA	8.403.082	7.531.483	52.184.406	49.402.813
Custo dos produtos vendidos	(6.637.942)	(5.897.560)	(43.232.642)	(41.776.290)
LUCRO BRUTO	1.765.140	1.633.923	8.951.764	7.626.523
Administrativas e gerais	(610.063)	(2.977.163)	(1.765.457)	(4.072.355)
Com vendas	(618.582)	(511.352)	(2.966.804)	(2.799.452)
Outras despesas	(5.660)	(7.564)	(56.416)	(63.823)
Outras receitas	1.316	54.621	66.732	80.446
DESPESAS OPERACIONAIS	(1.232.989)	(3.441.458)	(4.721.945)	(6.855.184)
RESULTADO OPERACIONAL	532.151	(1.807.535)	4.229.819	771.339
Receita financeira	283.570	264.370	356.454	315.125
Despesa financeira	(2.314.408)	(1.245.917)	(4.056.931)	(2.206.366)
	(2.030.838)	(981.547)	(3.700.477)	(1.891.241)
Resultado de equivalência patrimonial	1.387.421	1.626.337	12.443	5.674
RESULTADO ANTES DA PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(111.266)	(1.162.745)	541.785	(1.114.228)
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	702	(691.565)	(163.609)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	467.981	1.028.553	603.795	1.176.102
	467.981	1.029.255	(87.770)	1.012.493
LUCRO LÍQUIDO (PREJUÍZO)	356.715	(133.490)	454.015	(101.735)
ATRIBUÍDO A:				
Participação dos controladores			356.715	(133.490)
Participação dos não controladores			97.300	31.755
			454.015	(101.735)
Resultado por ação ordinária (básica) - em reais	0,13	(0,05)	0,13	(0,05)
Resultado por ação ordinária (diluída) - em reais	0,13	(0,05)	0,13	(0,05)

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Demonstrações dos fluxos de caixa para os trimestres findos em 30 de setembro

(Em milhares de reais)	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Fluxo de caixa				
Lucro líquido	356.715	(133.490)	454.015	(101.735)
Ajustes por:				
Depreciação e amortização	198.678	191.291	1.679.430	1.263.379
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	13.233	8.067	11.443	7.804
Resultado de equivalência patrimonial	(1.387.421)	(1.626.337)	(12.443)	(5.674)
Resultado na venda de imobilizado	4.344	1.502	(14.439)	(1.067)
Imposto de renda e contribuição social	(467.981)	(1.029.255)	87.770	(1.012.493)
Resultado financeiro líquido	2.030.838	981.547	3.700.477	1.891.241
Plano de opções de ações	2.550	9.953	5.892	25.472
Provisão para riscos processuais	65.044	75.536	142.450	60.813
Perda por valor recuperável	-	-	-	1.231
Resultado com programa de desinvestimentos	-	6.684	-	6.684
Provisões para obsolescência e realização dos estoques	9.203	-	(62.229)	(19.570)
Provisão referente a parcelamentos	-	2.341.891	-	2.395.551
Fair value (marcação a mercado) dos ativos biológicos	-	-	(135.999)	159.778
Impactos da atualização da investigação no âmbito do acordo de leniência	-	10.726	-	10.726
	825.203	838.115	5.856.367	4.682.140
Variação em:				
Contas a receber	149.181	(330.070)	367.699	139.066
Estoques	(364.123)	(155.018)	(431.416)	87.454
Impostos a recuperar	(27.126)	(148.497)	8.770	(280.491)
Outros ativos circulantes e não circulantes	53.639	(13.473)	(14.149)	(103.621)
Ativos biológicos	-	-	(541.682)	(611.889)
Fornecedores e fornecedores risco sacado	464.372	345.492	1.134.893	835.836
Parcelamentos fiscais, trabalhistas e sociais	(122.754)	(84.021)	(123.038)	(84.021)
Outros passivos circulantes e não circulantes	63.459	14.816	129.002	352.521
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(316.581)	(692.688)
Variações em ativos e passivos operacionais	216.648	(370.771)	213.498	(357.833)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	1.041.851	467.344	6.069.865	4.324.307
Juros pagos	(552.858)	(428.455)	(1.132.026)	(1.068.740)
Juros recebidos	31.065	94.701	57.976	103.492
Caixa líquido de juros gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	520.058	133.590	4.995.815	3.359.059
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Adição de ativo imobilizado	(199.476)	(135.081)	(1.205.972)	(758.913)
Adição de ativo intangível	(2.745)	(9.592)	(3.517)	(10.177)
Baixa de ativo imobilizado	3.265	3.842	66.306	36.133
Adições nos investimentos em joint-ventures e controladas	-	279	-	-
Aquisição de controladas, líquido do caixa obtido na aquisição	-	-	(173.919)	-
Recebimento de dividendos e recursos de liquidação de investidas	6.000	-	6.000	-
Transações com partes relacionadas	8.750.536	1.782.784	23.923	(330.835)
Outros	-	469	60	13
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	8.557.580	1.642.701	(1.287.119)	(1.063.779)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Empréstimos e financiamentos captados	67.161	991	10.832.218	800.599
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(9.857.975)	(2.069.580)	(12.615.382)	(5.022.663)
Derivativos pagos/recebidos	97.018	408.254	115.386	461.761
Pagamento de dividendos	-	(19)	-	(19)
Pagamentos de dividendos não-controladores	-	-	(540)	-
Pagamentos de arrendamento mercantil	(11.364)	-	(411.454)	-
Outros	-	-	(16.131)	726
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(9.705.160)	(1.660.354)	(2.095.903)	(3.759.596)
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	158.753	69.166	(91.350)	446.072
Variação líquida	(468.769)	185.103	1.521.443	(1.018.244)
Caixa e equivalentes de caixa inicial	1.233.192	1.067.241	6.292.089	13.112.074
Caixa e equivalentes de caixa final	764.423	1.252.344	7.813.532	12.093.830

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.



São Paulo, November 14, 2019
JBS S.A. (B3: JBSS3; OTCQX: JBSAY)

3Q19 RESULTS

Record EBITDA of R\$5.9 billion with 11.3% margin
Free cash flow of R\$3.7 billion

- In 3Q19, net revenue was R\$52.2 billion, an increase of 5.6% compared to 3Q18. For the LTM, net revenue was R\$194.7 billion.
- Record EBITDA of R\$5.9 billion, 33.6% higher than 3Q18, and EBITDA margin increasing from 9.0% to 11.3%. For the LTM, EBITDA was R\$17.6 billion.
- Net income in the quarter was R\$356.7 million, with an EPS of R\$0.13.
- Operational cash flow of R\$6.1 billion in the quarter, 40.4% higher than 3Q18.
- Free cash flow of R\$3.7 billion, an increase of 61.6% compared to 3Q18. For the LTM, free cash flow was R\$8.3 billion.
- A reduction of gross debt of US\$2.7 billion.
- Reduction in leverage in U.S. Dollars to 2.39x and in Reais to 2.56x, the lowest level ever reached by the Company.
- Standard and Poor's upgrade to BB stable, highlighting the substantial improvement in leverage and low volatility.
- JBS announced acquisitions with an annualized revenue of R\$5.3 billion.

A MESSAGE FROM THE CEO

We are very pleased with the results we are presenting this third quarter. Continuously and consistently, over the last 9 quarters, we have confirmed the strength of our strategy, based on its main pillar, operational excellence, which for us translates into being the best operator in the market.

Our diverse protein and geographic production and distribution platform has proven to be an important competitive advantage. We have reached directly or indirectly all the important global markets.

With the creation of our global innovation team, we have prioritized global trends, including convenience, alternative proteins, healthiness and products that meet different moments of consumption and indulgence, and invested regionally in product development to meet local preferences. Customers and consumers are at the center of our growth strategy. We have advanced in the relationship with key customers across our different businesses and geographies. These factors have been contributing to the strengthening of our results.

The Company's strong cash generation and the reduction of its debt resulted in a reduction in leverage to 2.39x in USD. In this quarter we also advanced in two years the full payment of the Normalization Agreement with the banks.

This quarter, as previously announced, we resumed our inorganic growth and made acquisitions in geographies where we are present and which will contribute to the expansion of our value-added and branded product portfolio. We announced acquisitions with total revenues of R\$5.3billion, including Tulip, the leading producer of pork and prepared foods with operations in the United Kingdom. In Brazil, we completed the acquisition of a pork unit in Seberi (RS) and Seara announced an agreement to acquire Marba, a traditional cold cuts and sausage company in the state of São Paulo, which is awaiting the decision by the local antitrust authorities.

I am always saying that people are the best part of JBS. In line with our mission, we have focused on creating opportunities for a better future for our employees. We have invested heavily in the development of our team, resulting in thousands of internal promotions. The last three retirements of CEOs of important business units were succeeded by the promotion of internal talents, ensuring the Cultural alignment and continuity in operations.

I also want to highlight that the market was favorable throughout this year and perspectives are even better. Growth in population, urbanization, increase in disposable income, among other things, have been contributing to an increase in protein consumption globally, principally in Asia. JBS, given its team, its operational excellence and its diversified platform is very well positioned to benefit from these conditions.

Finally, we celebrate these results with our 230,000 employees worldwide and it is because of them that we are confident that, backed by our values and a strong culture of execution, we will be able to continue growing, creating value for our employees, suppliers, customers, shareholders and all of those who do business with us.

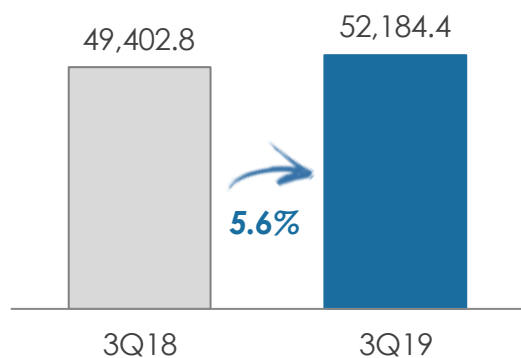
Thank you to everyone who has been with us and has trusted JBS.



Gilberto Tomazoni
CEO Global JBS

3Q19 FINANCIAL HIGHLIGHTS

NET REVENUE



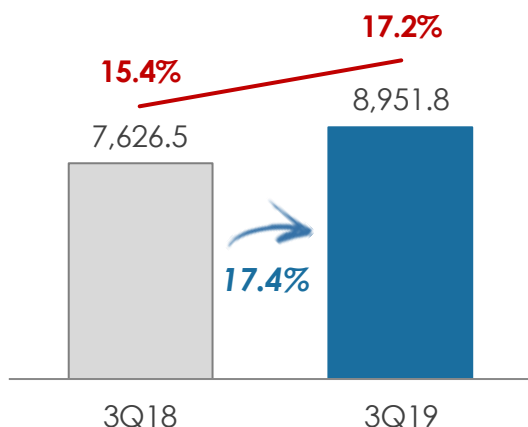
R\$52.2Bn

A 5.6% increase compared with 3Q18

GROSS PROFIT

R\$9.0Bn

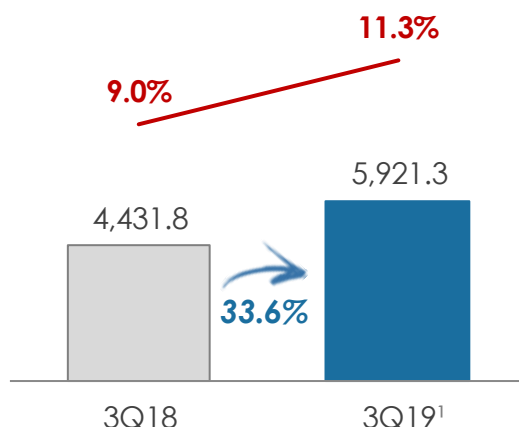
Increase in gross margin from 15.4% in 3Q18 to 17.2% in 3Q19



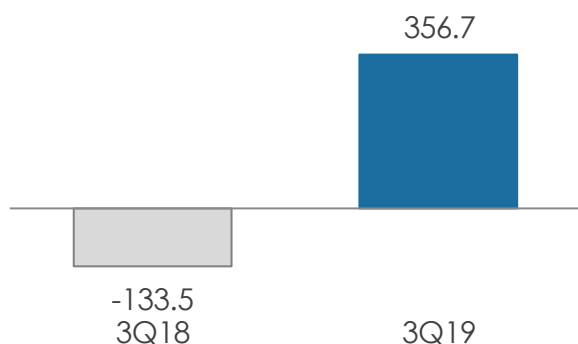
EBITDA

R\$5.9Bn

Increase in EBITDA margin from 9.0% in 3Q18 to 11.3% in 3Q19



NET INCOME



Net Income in 3Q19 was

R\$356.7Mn

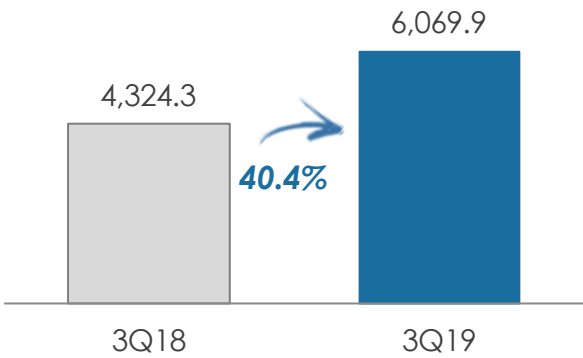
EPS was

R\$0.13

3Q19 FINANCIAL HIGHLIGHTS

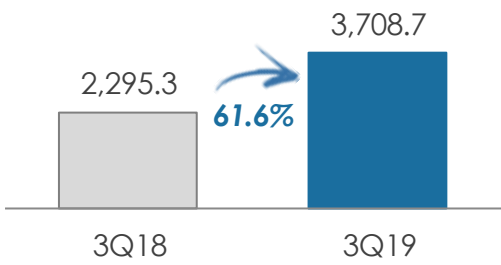
CASH FLOW FROM
OPERATING ACTIVITIES

R\$6.1Bn

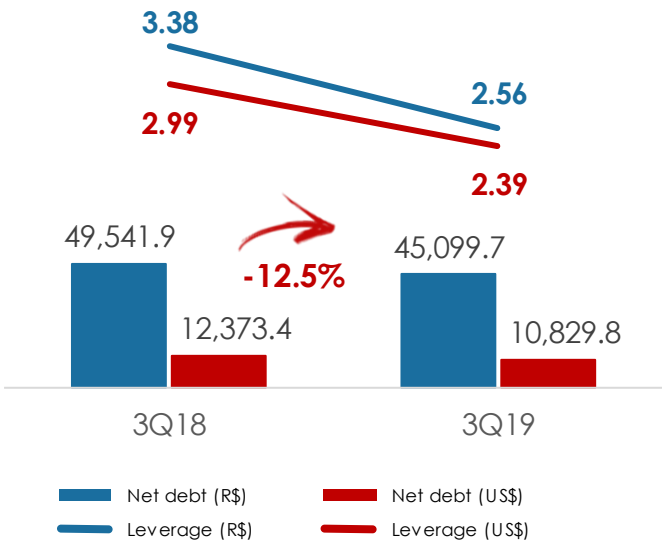


FREE CASH FLOW

R\$3.7Bn



NET DEBT AND LEVERAGE



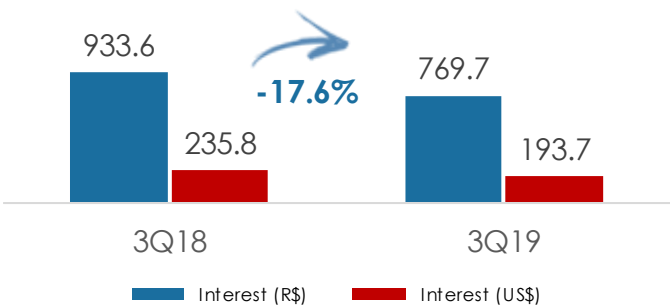
Leverage in US\$ at the end of 3Q19 was

2.39x

Leverage in R\$ at the end of 3Q19 was

2.56x

NET DEBT FINANCIAL EXPENSE



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

R\$163.8Mn

3Q19 CONSOLIDATED RESULTS

JBS Consolidated Income Statement

R\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	R\$	% NR	R\$	% NR	3Q19 vs 2Q19	R\$	% NR	3Q19 vs 3Q18	R\$	% NR
Net Revenue	52,184.4	100.0%	50,842.4	100.0%	2.6%	49,402.8	100.0%	5.6%	194,715.8	100.0%
Cost of Goods Sold	(43,232.6)	-82.8%	(42,905.2)	-84.4%	0.8%	(41,776.3)	-84.6%	3.5%	(165,416.3)	-85.0%
Gross Profit	8,951.8	17.2%	7,937.1	15.6%	12.8%	7,626.5	15.4%	17.4%	29,299.5	15.0%
Selling Expenses	(2,966.8)	-5.7%	(2,810.5)	-5.5%	5.6%	(2,799.5)	-5.7%	6.0%	(11,145.3)	-5.7%
General and Adm. Expenses	(1,765.5)	-3.4%	(1,638.0)	-3.2%	7.8%	(4,072.4)	-8.2%	-56.6%	(6,749.9)	-3.5%
Net Financial Income (expense)	(3,700.5)	-7.1%	(697.6)	-1.4%	430.5%	(1,891.2)	-3.8%	95.7%	(6,289.5)	-3.2%
Equity in earnings of subsidiaries	12.4	0.0%	7.0	0.0%	77.7%	5.7	0.0%	119.3%	31.4	0.0%
Other Income (expense)	10.3	0.0%	(2.7)	0.0%	-	16.6	0.0%	-37.9%	(91.2)	0.0%
Profit (loss) before taxes	541.8	1.0%	2,795.4	5.5%	-80.6%	(1,114.2)	-2.3%	-	5,055.0	2.6%
Income and social contribution taxes	(87.8)	-0.2%	(466.4)	-0.9%	-81.2%	1,012.5	2.0%	-	(553.1)	-0.3%
Minority interest	(97.3)	-0.2%	(145.5)	-0.3%	-33.1%	(31.8)	-0.1%	206.4%	(305.8)	-0.2%
Net Income (Loss)	356.7	0.7%	2,183.5	4.3%	-83.7%	(133.5)	-0.3%	-	4,196.2	2.2%
Adjusted EBITDA	5,921.3	11.3%	5,098.6	10.0%	16.1%	4,431.8	9.0%	33.6%	17,603.1	9.0%
Earnings per Share	0.13		0.82		-84.1%	n.a.		-	-	

Net Revenue

In 3Q19, JBS posted a consolidated net revenue of R\$52,184.4 million, a 5.6% increase over 3Q18. The highlights were JBS Brazil, JBS USA Pork e Seara, recording a revenue growth in local currency of 11.4%, 8.4% and 7.4%, respectively.

In the quarter, approximately 73% of JBS global sales came from markets where the Company operates and 27% from exports.

EBITDA

In 3Q19, **JBS consolidated EBITDA was R\$5,909.2 million**, with EBITDA margin of 11.3%. **Considering an extraordinary adjustment of R\$12 million, Adjusted EBITDA was R\$5,921.3 million**, an increase of 33.6% in comparison with 3Q18, being the largest EBITDA ever record by JBS. This amount includes an impact of R\$460.1 million in the quarter as a result of the adoption of IFRS 16 from 1Q19 onwards.

Highlights were PPC, JBS USA Beef and Seara, which posted an increase in EBITDA, in IFRS, of 61.2%, 48.9% and 37.7%, respectively. EBITDA margin increased from 9.0% to 11.3%.

R\$ Million	3Q19	2Q19	Δ%	3Q18	Δ%	LTM 3Q19
Net income for the period (including minority interest)	454.0	2,328.9	-80.5%	(101.7)	-	4,502.0
Financial income (expense), net	3,700.5	697.6	430.5%	1,891.2	95.7%	6,289.5
Current and deferred income taxes	87.8	466.4	-81.2%	(1,012.5)	-	553.1
Depreciation and amortization	1,679.4	1,580.6	6.3%	1,263.4	32.9%	5,978.7
Equity in subsidiaries	(12.4)	(7.0)	77.7%	(5.7)	119.3%	(31.4)
(=) EBITDA	5,909.2	5,066.6	16.6%	2,034.7	190.4%	17,291.8
Results from divestment program	0.0	0.0	-	6.7	-	0.0
Tax payable in installments	0.0	0.0	-	2,395.6	-	58.1
Goodwill on the acquisition of tax credits	0.0	0.0	-	(54.6)	-	0.0
Other income / expenses	12.0	26.1	-54.0%	38.7	-69.0%	114.0
Investigation impacts due to the leniency agreement	0.0	5.9	-	10.7	-	61.5
(=) Adjusted EBITDA	5,921.3	5,098.6	16.1%	4,431.8	33.6%	17,603.1

3Q19 CONSOLIDATED RESULTS

Net Financial Results

In 3Q19, interest expenses from net debt was R\$769.7 million, which in USD corresponds to US\$193.7 million and represents a reduction of US\$42.1 million (-17.9%) over 3Q18.

R\$ Million	3Q19	2Q19	Δ%	3Q18	Δ%
Exchange rate variation	(2,636.3)	454.5	-	(1,042.4)	152.9%
Fair value adjustments on derivatives	201.8	(75.0)	-369.2%	211.6	-4.6%
Interest expense	(1,192.2)	(1,101.0)	8.3%	(1,130.4)	5.5%
Interest expenses from loans and financings	(798.4)	(922.5)	-13.5%	(980.6)	-18.6%
Interest income	154.7	103.9	48.9%	103.5	49.4%
Interest income from investments	28.6	40.2	-28.8%	47.0	-39.1%
Taxes, contribution, fees and others	(228.4)	(80.1)	185.2%	(33.6)	579.0%
Finance income (expense)	(3,700.5)	(697.6)	430.5%	(1,891.2)	95.7%

Net Income

JBS reported net income of R\$356.7 million, which represents an EPS of R\$0.13.

Cash Flow from Operating Activities and Free Cash Flow

The Company generated R\$6,069.9 million in cash from operating activities, which represents a growth of 40.4% compared with 3Q18.

Free cash flow (after interest paid and investments) was R\$3,708.7 million, an increase of 61.6% over 3Q18.

Net Cash Used in Investing Activities

Total cash used by JBS in investing activities was R\$1,287.1 million and includes the acquisition of a pork processor in Seberi, Rio Grande do Sul State, for approximately R\$235 million, of which R\$155 million impacted net cash used in investing activities.

Indebtedness

JBS ended 3Q19 with R\$7,813.5 million in cash. Additionally, JBS USA has US\$1,912.9 million fully available unencumbered line under revolving credit facilities, equivalent to R\$7,966.1 million, considering the end of quarter exchange rate, assuring JBS a total liquidity of R\$15,779.6 million, more than 7.0x short term debt.

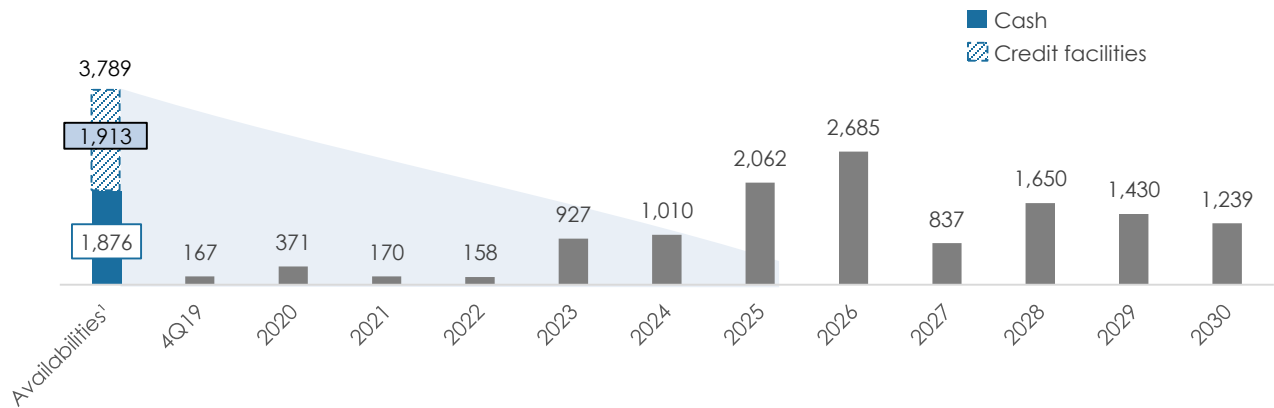
Despite the 3.9% devaluation of BRL in relation to USD for the yoy period, net debt in BRL decreased from R\$49,541.9 million in 3Q18 to R\$45,099.7 million in 3Q19, with a reduction of leverage from 3.38x to 2.56x in the yoy. In US\$, net debt decreased by US\$1,543.6 million, from US\$12,373.4 million in 3Q18 to US\$10,829.8 million in 3Q19, with the leverage reducing from 2.99x in 3Q18 to 2.39x in 3Q19.

3Q19 CONSOLIDATED RESULTS

Indebtedness (cont.)

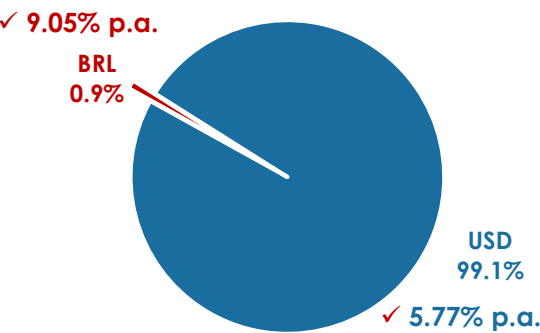
	R\$ Million			US\$ Million		
	3Q19	3Q18	Var. %	3Q19	3Q18	Var. %
Gross Debt	52,913.2	61,635.7	-14.2%	12,706.1	15,393.9	-17.5%
(+) Short Term Debt	2,152.3	2,946.9	-27.0%	516.8	736.0	-29.8%
% of the Gross Debt	4.1%	4.8%		4.1%	4.8%	
(+) Long Term Debt	50,760.9	58,688.8	-13.5%	12,189.2	14,657.9	-16.8%
% of the Gross Debt	95.9%	95.2%		95.9%	95.2%	
(-) Cash and Equivalents	7,813.5	12,093.8	-35.4%	1,876.3	3,020.5	-37.9%
Net Debt	45,099.7	49,541.9	-9.0%	10,829.8	12,373.4	-12.5%
Leverage	2.56x	3.38x		2.39x	2.99x	

Debt Maturity Schedule (R\$ Mn)

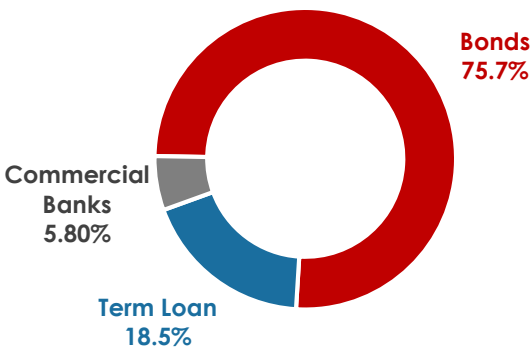


¹Includes cash on hand and JBS USA fully available unencumbered line under revolving credit facilities at the end of 3Q19

Currency & Cost Breakdown



Source Breakdown



3Q19 BUSINESS UNITS

Business Units – IFRS R\$

Million		3Q19	2Q19	Δ%	3Q18	Δ%	LTM 3Q19
Net Revenue							
Seara	R\$	5,362.2	5,081.4	5.5%	4,991.5	7.4%	19,256.2
JBS Brazil	R\$	8,445.7	7,172.3	17.8%	7,582.9	11.4%	29,841.1
JBS USA Beef	R\$	22,353.3	22,093.8	1.2%	21,451.6	4.2%	83,929.6
JBS USA Pork	R\$	6,006.3	6,111.0	-1.7%	5,518.4	8.8%	22,499.0
Pilgrim's Pride	R\$	11,021.6	11,126.8	-0.9%	10,662.9	3.4%	42,515.7
Others	R\$	549.4	655.8	-16.2%	637.5	-13.8%	2,402.1
Eliminations	R\$	-1,554.1	-1,398.6	11.1%	-1,442.1	7.8%	-5,728.0
Total	R\$	52,184.4	50,842.4	2.6%	49,402.8	5.6%	194,715.8
EBITDA							
Seara	R\$	705.3	563.4	25.2%	512.1	37.7%	2,021.0
JBS Brazil	R\$	719.0	335.8	114.1%	706.5	1.8%	1,542.9
JBS USA Beef ¹	R\$	2,391.1	2,023.6	18.2%	1,605.4	48.9%	7,003.1
JBS USA Pork ¹	R\$	702.9	416.7	68.7%	721.7	-2.6%	2,116.8
Pilgrim's Pride ¹	R\$	1,408.0	1,750.6	-19.6%	873.2	61.2%	4,921.7
Others	R\$	-2.3	11.2	-	12.8	-	5.1
Eliminations	R\$	-2.7	-2.7	0.9%	0.0	-	-7.5
Total	R\$	5,921.3	5,098.6	16.1%	4,431.8	33.6%	17,603.1
EBITDA Margin							
Seara	%	13.2%	11.1%	2.1 p.p.	10.3%	2.9 p.p.	10.5%
JBS Brazil	%	8.5%	4.7%	3.8 p.p.	9.3%	-0.8 p.p.	5.2%
JBS USA Beef ¹	%	10.7%	9.2%	1.5 p.p.	7.5%	3.2 p.p.	8.3%
JBS USA Pork ¹	%	11.7%	6.8%	4.9 p.p.	13.1%	-1.4 p.p.	9.4%
Pilgrim's Pride ¹	%	12.8%	15.7%	-3.0 p.p.	8.2%	4.6 p.p.	11.6%
Others	%	-0.4%	1.7%	-2.1 p.p.	2.0%	-2.4 p.p.	0.2%
Total	%	11.3%	10.0%	1.3 p.p.	9.0%	2.4 p.p.	9.0%

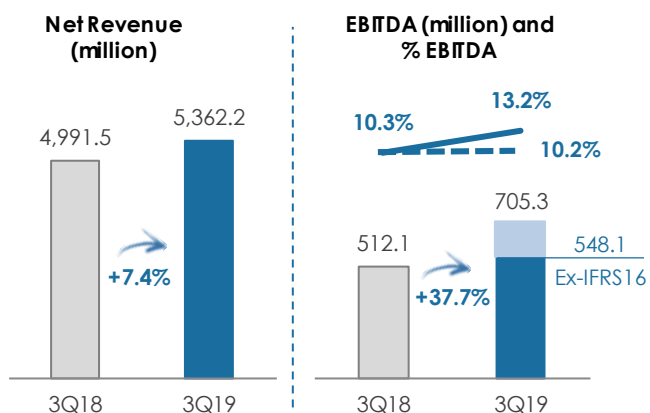
International Business Units – US GAAP

Million		3Q19	2Q19	Δ%	3Q18	Δ%	LTM 3Q19
Net Revenue							
JBS USA Beef	US\$	5,625.4	5,637.9	-0.2%	5,419.3	3.8%	21,677.9
JBS USA Pork	US\$	1,511.6	1,559.4	-3.1%	1,394.1	8.4%	5,809.7
Pilgrim's Pride	US\$	2,778.0	2,843.1	-2.3%	2,697.6	3.0%	11,002.5
EBITDA							
JBS USA Beef ¹	US\$	610.4	503.1	21.3%	446.7	36.6%	1,758.6
JBS USA Pork ¹	US\$	120.4	127.2	-5.3%	138.4	-13.0%	470.3
Pilgrim's Pride ¹	US\$	258.4	349.3	-26.0%	156.0	65.6%	923.2
EBITDA Margin							
JBS USA Beef ¹	%	10.9%	8.9%	1.9 p.p.	8.2%	2.6 p.p.	8.1%
JBS USA Pork ¹	%	8.0%	8.2%	-0.2 p.p.	9.9%	-2.0 p.p.	8.1%
Pilgrim's Pride ¹	%	9.3%	12.3%	-3.0 p.p.	5.8%	3.5 p.p.	8.4%

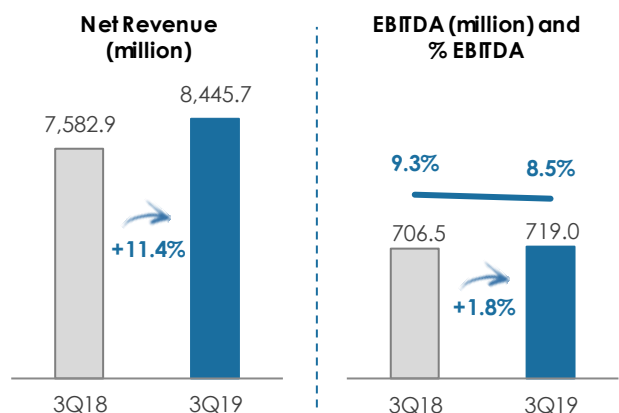
¹EBITDA of PPC + JBS USA Pork + JBS USA Beef adjusted by R\$12 million as presented on page 5.

3Q19 BUSINESS UNITS

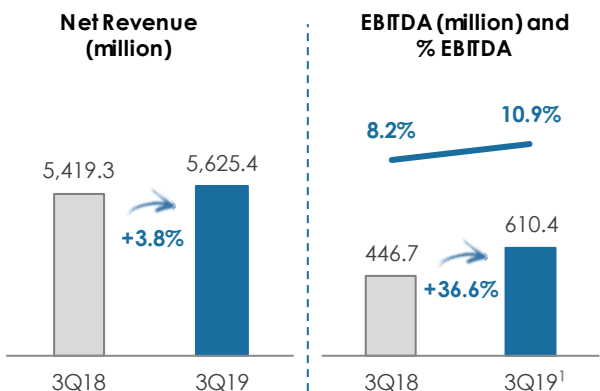
Seara (R\$)



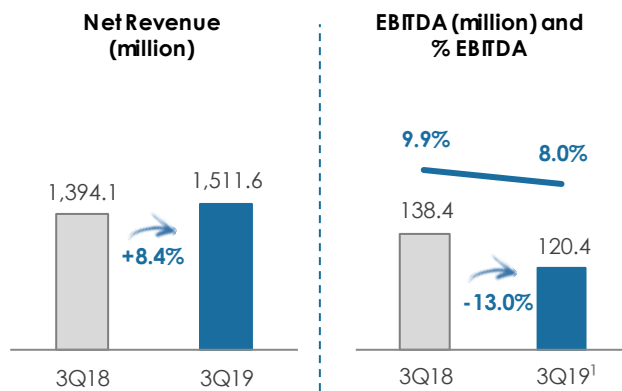
JBS Brazil (R\$)



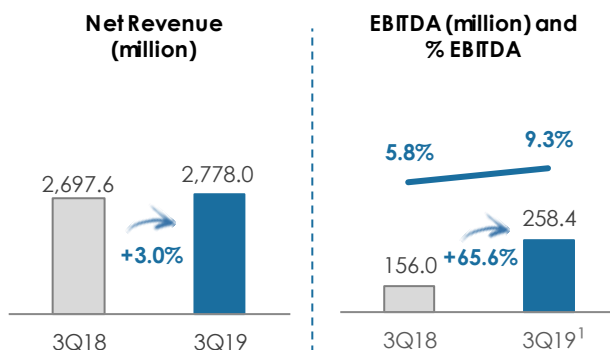
JBS USA Beef (US\$)



JBS USA Pork (US\$)



Pilgrim's Pride (US\$)



3Q19 BUSINESS UNITS

Seara

In 3Q19, Seara's net revenue totaled R\$5.4 billion, an increase of 7.4% in relation to 3Q18, as a result of 9.9% higher prices and a reduction of 2.3% in total volume sold.

In the domestic market, net revenue grew 6.9%, totaling R\$2.7 billion, due to an increase of 8.6% in average sales prices compared with 3Q18, with 1.5% lower volumes. Processed foods category recorded growth both in volumes and prices, of 4.1% and 6.3%, respectively.

In the export market, net revenue totaled R\$2.6 billion, an 8.0% growth over 3Q18, due to an increase of 11.3% in average sales prices and a 3.0% reduction in volume, mainly due to a 6.6% drop in poultry volumes. Pork, on the other hand, posted an impressive 19% increase in volume and 35.3% in average sales prices. It is important to highlight that Seara's sales in USD of poultry and pork to China increased 46% in the period.

Seara recorded a significant increase in penetration and in the consumer preference throughout this year, due to its focus on execution, with the implementation of the Perfect Store Program, and on innovation with the launching of Seara Nature, Incredible Burger, Seara Organic and several new products under the Seara Gourmet brand, which have been exceeding sales expectations. These releases meet new market trends where healthiness, increased consumption of vegetable protein and indulgence moments are in evidence with the modern consumer.

EBITDA in 3Q19 was R\$705.3 million, with 13.2% margin and 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.

Main Highlights

R\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	R\$	% NR	R\$	% NR	QoQ	R\$	% NR	YoY	R\$	% NR
Net Revenue	5,362.2	100.0%	5,081.4	100.0%	5.5%	4,991.5	100.0%	7.4%	19,256.2	100.0%
Cost of Goods Sold	(4,212.6)	-78.6%	(4,059.5)	-79.9%	3.8%	(4,028.2)	-80.7%	4.6%	(15,570.2)	-80.9%
Gross Profit	1,149.7	21.4%	1,021.8	20.1%	12.5%	963.3	19.3%	19.3%	3,686.1	19.1%
EBITDA	705.3	13.2%	563.4	11.1%	25.2%	512.1	10.3%	37.7%	2,021.0	10.5%

3Q19 BUSINESS UNITS

JBS Brazil (including Leather and Related Businesses)

In 3Q19, JBS Brazil net revenue was R\$8.4 billion, an increase of 11.4% in relation to 3Q18, with the processed volumes increasing by 10.1% in the period.

In the domestic market, net revenue was R\$4.3 billion, a 15.5% increase when compared to 3Q18, with a 23.1% growth in volume and a reduction of 6.2% in prices. Beef, the main product category of JBS Brazil, posted an increase of 8.8% in volume and 8.3% in prices.

In the export market, 49% of this business' unit sales, net revenue grew by 7.4%, reaching R\$4.1 billion. This growth results from an increase of 10.3% in volume sold, partially offset by a drop of 2.6% in average sales prices. Beef, on the other hand, posted growth both in volume and price, of 10.6% and 2.7%, respectively, with exports to China being a highlight, recording in the period an increase in revenue in USD of 73%, which represents an increase of 20% in price and 44% in volume.

EBITDA for the quarter was R\$719 million, an increase of 1.8% in relation to 3Q18. EBITDA margin was 8.5%.

JBS Brazil continues to focus on the growth of market share of its brands Maturatta®, Friboi Reserva® and 1953® in Brazil; on improving exports to more profitable markets and on continuous operational excellence.

Main Highlights

R\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	R\$	% NR	R\$	% NR	QoQ	R\$	% NR	YoY	R\$	% NR
Net Revenue	8,445.7	100.0%	7,172.3	100.0%	17.8%	7,582.9	100.0%	11.4%	29,841.1	100.0%
Cost of Goods Sold	(6,684.2)	-79.1%	(5,855.6)	-81.6%	14.2%	(5,935.2)	-78.3%	12.6%	(24,409.0)	-81.8%
Gross Profit	1,761.5	20.9%	1,316.6	18.4%	33.8%	1,647.7	21.7%	6.9%	5,432.1	18.2%
EBITDA	719.0	8.5%	335.8	4.7%	114.1%	706.5	9.3%	1.8%	1,542.9	5.2%

3Q19 BUSINESS UNITS

JBS USA Beef (including Australia and Canada)

Considering results in IFRS and BRL, JBS USA Beef posted net revenue of R\$22.4 billion in 3Q19, an increase of 4.2% in relation to 3Q18, and an EBITDA of R\$2.4 billion with a margin of 10.7% (+3.2p.p vs. 3Q18) . These results include a 0.4% impact of average FX rate (BRL vs USD), which was R\$3.96 in 3Q18 and R\$3.97 in 3Q19.

In US GAAP and US\$, JBS USA Beef reported net revenue of US\$5.6 billion, an increase of 3.8% in relation to 3Q18, reflecting mainly an increase of 3.2% in prices and 0.6% in volume of beef sold.

JBS USA Beef EBITDA in US GAAP was US\$610.4 million, compared to US\$446.7 million reported in 3Q18. EBITDA margin was 10.9%.

Results for this business unit in the quarter were a consequence of the good availability of cattle as well as the strong demand for beef in the US. The continuous improvement in the product mix and volumes for the value-added programs such as Aspen Ridge, Grass Run Farms, Imperial Wagyu, and products from the brand Adaptable was also a highlight. The Company's management believes that the fundamentals for the beef industry in the region currently are and can remain solid in the following quarters.

For the operations in Australia the highlight was the increase in beef and lamb exports directly to China, which grew approximately 70% in sales compared to 3Q18, as a consequence of better prices and volumes. Finally, Primo Foods, JBS' prepared food brand and market leader in its main product categories, continues focused on generating relevant results and investing in innovation, thus launching new products, such as the snack line "Stackers" recently released with a huge sales success.

Main Highlights (IFRS - R\$)

R\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	R\$	% NR	R\$	% NR		R\$	% NR		R\$	% NR
Net Revenue	22,353.3	100.0%	22,093.8	100.0%	1.2%	21,451.6	100.0%	4.2%	83,929.6	100.0%
Cost of Goods Sold	(18,997.0)	-85.0%	(19,256.8)	-87.2%	-1.3%	(18,827.5)	-87.8%	0.9%	(73,365.9)	-87.4%
Gross Profit	3,356.3	15.0%	2,837.1	12.8%	18.3%	2,624.1	12.2%	27.9%	10,563.7	12.6%
Adjusted EBITDA	2,391.1	10.7%	2,023.6	9.2%	18.2%	1,605.4	7.5%	48.9%	7,003.1	8.3%

Main Highlights (US GAAP - US\$)¹

US\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	US\$	% NR	US\$	% NR		US\$	% NR		US\$	% NR
Net Revenue	5,625.4	100.0%	5,637.9	100.0%	-0.2%	5,419.3	100.0%	3.8%	21,677.9	100.0%
Cost of Goods Sold	(4,960.4)	-88.2%	(5,114.2)	-90.7%	-3.0%	(4,937.7)	-91.1%	0.5%	(19,760.0)	-91.2%
Gross Profit	665.0	11.8%	523.7	9.3%	27.0%	481.6	8.9%	38.1%	1,917.9	8.8%
Adjusted EBITDA	610.4	10.9%	503.1	8.9%	21.3%	446.7	8.2%	36.6%	1,758.6	8.1%

¹The difference in JBS USA Beef EBITDA in IFRS and USGAAP, in addition to the FX, is attributed to the adoption of IFRS 16 from 1Q19 onwards and different accounting criteria in relation to inventories: in IFRS they are measured through the average cost while in USGAAP they are marked-to-market.

3Q19 BUSINESS UNITS

JBS USA Pork

Considering results in IFRS and BRL, JBS USA Pork posted net revenue of R\$6.0 billion in 3Q19, which represents an increase of 8.8% in relation to 3Q18 and an EBITDA of R\$702.9 million, with an EBITDA margin of 11.7%. These results include a 0.4% impact of average FX rate (BRL vs USD), which was R\$3.96 in 3Q18 and R\$3.97 in 3Q19.

In US GAAP and US\$, JBS USA Pork reported 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 sale prices and 1.7% higher volumes. In 3Q19, this business unit delivered EBITDA margin of 8.0%, compared to 9.9% in the same period last year, mainly explained by the volatility in hog prices during this quarter.

The US industry exports volumes increased 16.8% in relation to 3Q18, highlighting 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. In order to maximize export market opportunities, JBS USA has announced the intention to eliminate the use of ractopamine from its supply chain as of January of 2020.

The US pork producers are among the most productive and efficient in the world, and 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.

Plumrose continues expanding its presence in the prepared food segment, with innovative products under the Knockout brand, as well as to execute with excellence its strategic plan to increase production capacity, primarily in Bacon production. The new production line in Ottumwa will begin operations in May of 2020.

Main Highlight (IFRS - R\$)

R\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	R\$	% NR	R\$	% NR		R\$	% NR		R\$	% NR
Net Revenue	6,006.3	100.0%	6,111.0	100.0%	-1.7%	5,518.4	100.0%	8.8%	22,499.0	100.0%
Cost of Goods Sold	(4,996.8)	-83.2%	(5,408.4)	-88.5%	-7.6%	(4,414.4)	-80.0%	13.2%	(19,044.5)	-84.6%
Gross Profit	1,009.5	16.8%	702.6	11.5%	43.7%	1,104.1	20.0%	-8.6%	3,454.6	15.4%
Adjusted EBITDA	702.9	11.7%	416.7	6.8%	68.7%	721.7	13.1%	-2.6%	2,116.8	9.4%

Main Highlight (US GAAP - US\$)¹

US\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	US\$	% NR	US\$	% NR		US\$	% NR		US\$	% NR
Net Revenue	1,511.6	100.0%	1,559.4	100.0%	-3.1%	1,394.1	100.0%	8.4%	5,809.7	100.0%
Cost of Goods Sold	(1,389.4)	-91.9%	(1,437.1)	-92.2%	-3.3%	(1,258.8)	-90.3%	10.4%	(5,330.2)	-91.7%
Gross Profit	122.2	8.1%	122.3	7.8%	-0.1%	135.3	9.7%	-9.7%	479.5	8.3%
Adjusted EBITDA	120.4	8.0%	127.2	8.2%	-5.3%	138.4	9.9%	-13.0%	470.3	8.1%

¹The difference in JBS USA Pork EBITDA in IFRS and USGAAP, in addition to the FX, is attributed to the adoption of IFRS 16 from 1Q19 onwards and different accounting criteria in relation to inventories: in IFRS they are measured through the average cost while in USGAAP they are marked-to-market.

3Q19 BUSINESS UNITS

Pilgrim's Pride Corporation - "PPC"

Considering results in IFRS and BRL, for the 3Q19 PPC posted net revenue of R\$11.0 billion, a 3.4% growth in comparison to 3Q18 and an EBITDA of R\$1.4 billion, 61.2% higher than the same quarter of last year, with an EBITDA margin of 12.8%. These results include a 0.4% impact of the average FX rate (BRL vs USD), which was R\$3.96 in 3Q18 and R\$3.97 in 3Q19.

In US GAAP and US\$, net revenue totaled US\$2.8 billion, a 3.0% increase in relation to 3Q18, and EBITDA was US\$258.4 million, 65.6% higher than the same period of last year, while EBITDA margin was 9.3%.

In the US, net revenue grew by 3.6%, thanks to an increase of 1.1% in volume sold and 2.5% in prices. Demand in the more differentiated segments remained strong while pure commodity was significantly better yoy, but weaker than last quarter, in line with normal seasonality. PPC continues to evolve its well-balanced portfolio to further differentiate its products and brands, strengthen Key Customer relationships, and deliver operational improvements.

In Mexico, revenue was 7.2% higher due to an increase of 21.5% in prices, partially offset by a reduction of 11.7% in volume sold and by the unfavorable impact of FX translation. The performance of PPC operations in Mexico was in-line with normal seasonality and stronger than last year. Growth in its branded products and prepared foods continue to create portfolio differentiation in the region.

In Europe, revenue posted a slight reduction of 1.7% due to a decrease of 1.4% in volume sold, partially offset by an increase of 5.2% in average sales prices, despite a negative impact of 5.6% in the FX translation. European operations continued to mitigate the impact of input cost challenges and already achieved better results than last year.

Main Highlights (IFRS - R\$)

R\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	R\$	% NR	R\$	% NR		R\$	% NR		R\$	% NR
Net Revenue	11,021.6	100.0%	11,126.8	100.0%	-0.9%	10,662.9	100.0%	3.4%	42,515.7	100.0%
Cost of Goods Sold	(9,398.1)	-85.3%	(9,152.3)	-82.3%	2.7%	(9,455.7)	-88.7%	-0.6%	(36,584.0)	-86.0%
Gross Profit	1,623.5	14.7%	1,974.5	17.7%	-17.8%	1,207.2	11.3%	34.5%	5,931.7	14.0%
Adjusted EBITDA	1,408.0	12.8%	1,750.6	15.7%	-19.6%	873.2	8.2%	61.2%	4,921.7	11.6%

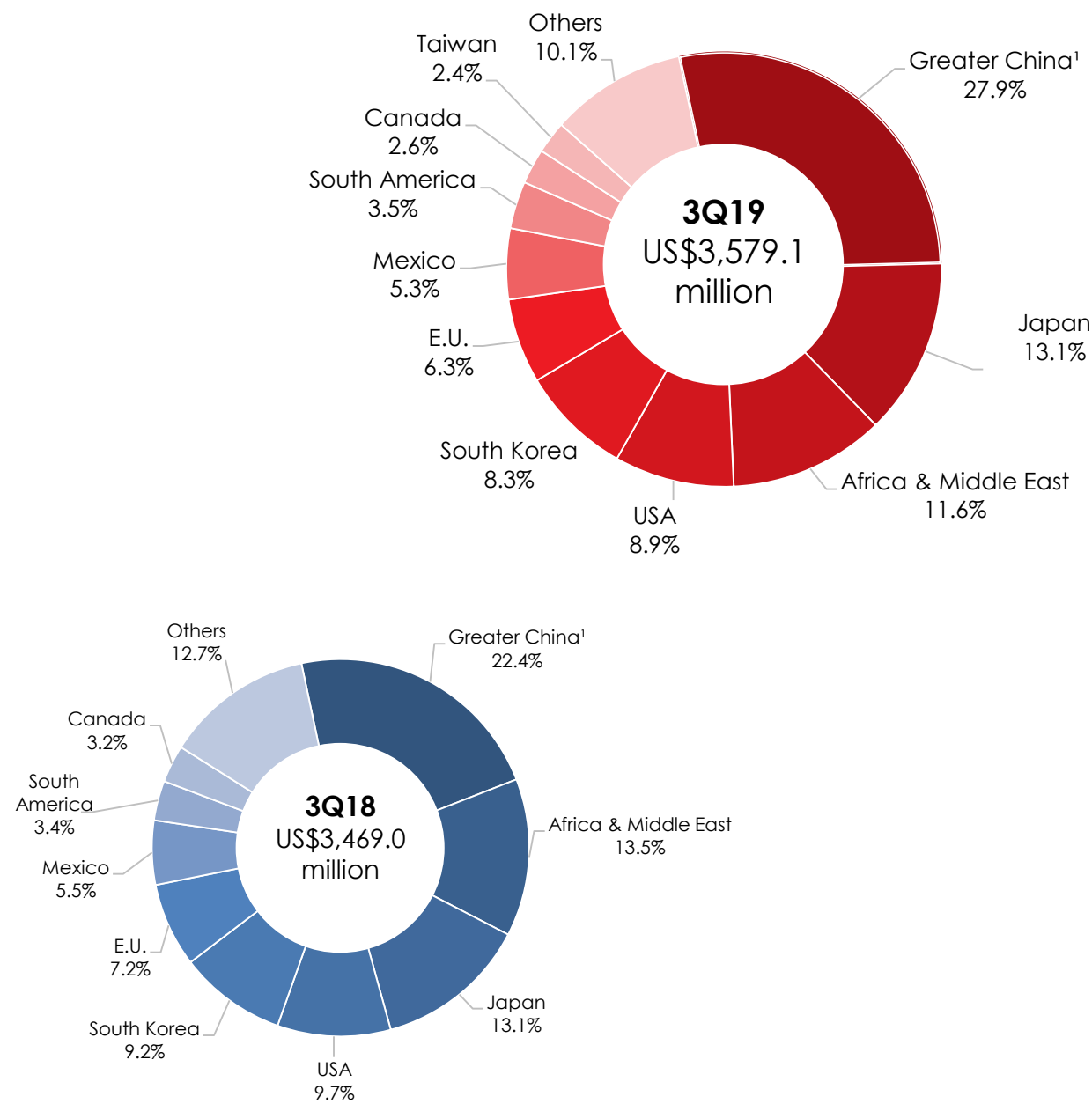
Main Highlights (US GAAP - US\$)¹

US\$ Million	3Q19		2Q19		Δ%	3Q18		Δ%	LTM 3Q19	
	US\$	% NR	US\$	% NR		US\$	% NR		US\$	% NR
Net Revenue	2,778.0	100.0%	2,843.1	100.0%	-2.3%	2,697.6	100.0%	3.0%	11,002.5	100.0%
Cost of Goods Sold	(2,495.8)	-89.8%	(2,475.2)	-87.1%	0.8%	(2,527.9)	-93.7%	-1.3%	(10,021.7)	-91.1%
Gross Profit	282.2	10.2%	367.9	12.9%	-23.3%	169.7	6.3%	66.3%	980.8	8.9%
Adjusted EBITDA	258.4	9.3%	349.3	12.3%	-26.0%	156.0	5.8%	65.6%	923.2	8.4%

¹The difference in PPC's EBITDA in IFRS and USGAAP, in addition to the FX, is attributed to the adoption of IFRS 16 from 1Q19 onwards and to different accounting criteria in relation to breeding flock amortization: in IFRS, amortization of the breeding flock, due to its long term nature, is considered as an expense that can be adjusted in EBITDA, while in USGAAP amortization of the breeding flock is accounted as cost of goods sold and not adjustable in EBITDA.

TABLES AND CHARTS

JBS Consolidated Exports Breakdown 3Q19 and 3Q18



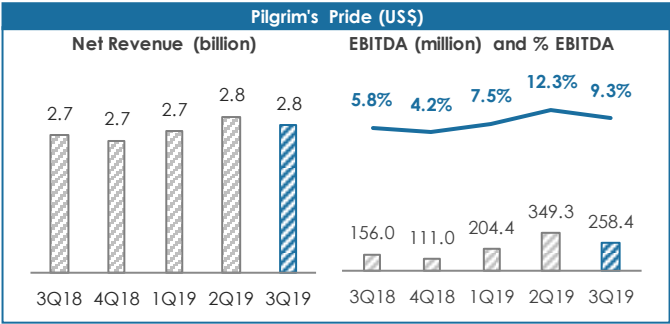
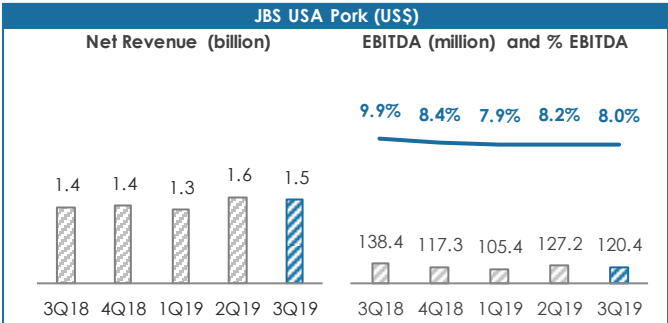
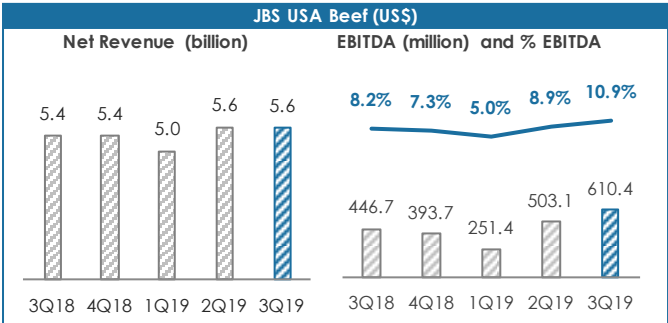
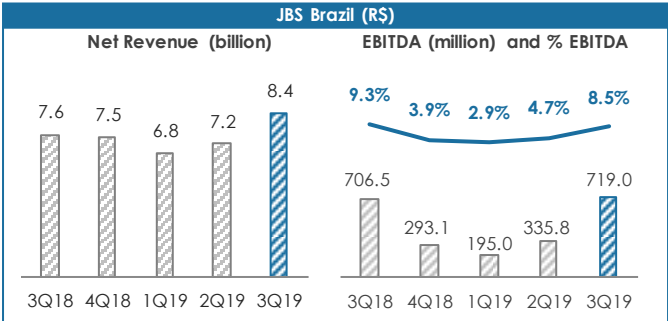
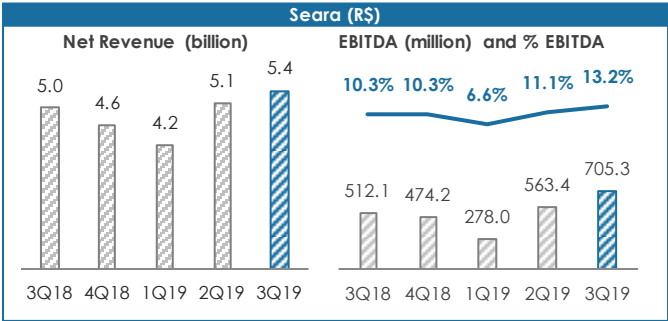
¹Considers China and Hong Kong

3Q19 Breakdown of Production Costs by Business Unit (%)

3Q19 (%)	Consolidated	JBS Brazil	Seara	USA Beef	USA Pork	PPC
Raw material (livestock)	75.7%	87.2%	65.0%	83.2%	76.0%	60.0%
Processing (including ingredients and packaging)	12.5%	7.1%	21.7%	7.0%	12.3%	19.6%
Labor Cost	11.8%	5.7%	13.3%	9.7%	11.7%	20.4%

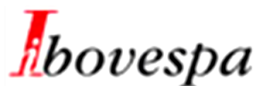
TABLES AND CHARTS

Business Units - local GAAP and currency



ADDITIONAL INFORMATION

Indexes



Contact



Head Office

Avenida Marginal Direita do Tietê, 500
05118-100 – São Paulo – SP
Brasil
Phone: (55 11) 3144-4000
www.jbs.com.br

Investor Relations

Phone: (55 11) 3144-4224
E-mail: ir@jbs.com.br
www.jbs.com.br/ir

3Q19 RESULTS

In thousands of Brazilian Reals - R\$

	Company		Consolidated	
Current Assets	09/30/19	12/31/2018	09/30/19	12/31/2018
Cash and cash equivalents	764,423	1,764,193	7,813,532	8,935,779
Trade accounts receivable	1,591,388	2,729,066	9,174,815	9,657,010
Inventories	2,767,476	2,005,010	13,722,324	11,311,734
Biological assets	-	-	3,628,638	3,190,953
Recoverable taxes	237,535	1,146,685	1,276,810	2,210,038
Derivative assets	88	6,303	201,535	52,797
Related party receivables	-	-	281,343	701,281
Other current assets	206,288	163,505	950,696	839,957
TOTAL CURRENT ASSETS	5,567,198	7,814,762	37,049,693	36,899,549
Non-Current Assets	09/30/19	12/31/2018	09/30/19	12/31/2018
Biological assets	-	-	1,300,210	1,168,454
Recoverable taxes	7,102,472	6,737,234	9,344,671	9,073,340
Related party receivables	534,166	828,802	-	-
Deferred income taxes	-	-	1,894,223	1,159,445
Investments in subsidiaries and joint ventures	31,152,830	24,989,925	93,811	84,967
Property, plant and equipment	11,133,045	11,186,287	36,611,265	35,109,179
Right of use asset	205,903	-	4,680,439	-
Intangible assets	80,934	89,806	5,837,212	5,819,296
Goodwill	9,085,970	9,085,970	24,630,847	23,775,575
Other non-current assets	489,642	550,639	962,402	1,056,026
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	59,784,962	53,468,663	85,355,080	77,246,282
TOTAL ASSETS	65,352,160	61,283,425	122,404,773	114,145,831

3Q19 RESULTS

In thousands of Brazilian Reals - R\$

	Company		Consolidated	
	09/30/19	12/31/2018	09/30/19	12/31/2018
Current Liabilities				
Trade accounts payable	2,445,257	2,282,370	12,804,359	12,165,387
Supply chain finance	468,871	50,885	2,136,643	910,228
Loans and financing	720,069	1,868,061	2,152,337	2,922,635
Income taxes	-	-	392,668	202,665
Accrued income taxes and other taxes	265,033	299,480	534,016	525,521
Accrued payroll and social charges	841,919	771,936	3,929,811	3,508,585
Lease provision	28,099	-	1,009,411	-
Dividends payable	582	6,566	610	6,566
Other financial liabilities	22,193	24,017	47,755	45,537
Derivative liabilities	2,060	23,602	100,461	210,015
Other current liabilities	793,433	897,419	1,408,696	1,104,577
TOTAL CURRENT LIABILITIES	5,587,516	6,224,336	24,516,767	21,601,716
Non-Current Liabilities				
Loans and financing	2,066,945	13,674,207	50,760,889	53,230,893
Accrued income taxes and other taxes	678,787	704,382	821,714	842,268
Accrued payroll and social charges	3,076,821	3,167,443	3,689,689	3,740,541
Lease provision	185,019	-	3,781,033	-
Other financial liabilities	13,200	18,227	111,783	23,676
Deferred income taxes	1,089,575	1,853,179	2,394,384	3,483,539
Provisions	1,510,158	1,946,122	2,364,011	2,696,645
Related party payables	20,432,784	8,033,436	-	-
Other non-current liabilities	7,660	15,097	517,067	580,344
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	29,060,949	29,412,093	64,440,570	64,597,906
Equity				
Share capital - common shares	23,576,206	23,576,206	23,576,206	23,576,206
Capital reserve	(245,124)	(255,699)	(245,124)	(255,699)
Other reserves	55,649	62,480	55,649	62,480
Profit reserves	1,887,776	1,869,306	1,887,776	1,869,306
Accumulated other comprehensive income	1,789,415	394,703	1,789,415	394,703
Retained earnings	3,639,773	-	3,639,773	-
Attributable to company shareholders	30,703,695	25,646,996	30,703,695	25,646,996
Attributable to non-controlling interest	-	-	2,743,741	2,299,213
TOTAL EQUITY	30,703,695	25,646,996	33,447,436	27,946,209
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	65,352,160	61,283,425	122,404,773	114,145,831

3Q19 RESULTS

Statements of income for the three months period ended September 30

In thousands of Brazilian Reais - R\$

	Company		Consolidated	
	2019	2018	2019	2018
NET REVENUE	8,403,082	7,531,483	52,184,406	49,402,813
Cost of sales	(6,637,942)	(5,897,560)	(43,232,642)	(41,776,290)
GROSS PROFIT	1,765,140	1,633,923	8,951,764	7,626,523
General and administrative expenses	(610,063)	(2,977,163)	(1,765,457)	(4,072,355)
Selling expenses	(618,582)	(511,352)	(2,966,804)	(2,799,452)
Other expenses	(5,660)	(7,564)	(56,416)	(63,823)
Other income	1,316	54,621	66,732	80,446
OPERATING EXPENSE	(1,232,989)	(3,441,458)	(4,721,945)	(6,855,184)
OPERATING PROFIT (LOSS)	532,151	(1,807,535)	4,229,819	771,339
Finance income	283,570	264,370	356,454	315,125
Finance expense	(2,314,408)	(1,245,917)	(4,056,931)	(2,206,366)
	(2,030,838)	(981,547)	(3,700,477)	(1,891,241)
Share of profit of equity-accounted investees, net of tax	1,387,421	1,626,337	12,443	5,674
PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES	(111,266)	(1,162,745)	541,785	(1,114,228)
Current income taxes	-	702	(691,565)	(163,609)
Deferred income taxes	467,981	1,028,553	603,795	1,176,102
	467,981	1,029,255	(87,770)	1,012,493
NET INCOME (LOSS)	356,715	(133,490)	454,015	(101,735)
ATTRIBUTABLE TO:				
Company shareholders			356,715	(133,490)
Non-controlling interest			97,300	31,755
			454,015	(101,735)
Basic earnings per share - common shares (R\$)	0.13	(0.05)	0.13	(0.05)
Diluted earnings per share - common shares (R\$)	0.13	(0.05)	0.13	(0.05)

3Q19 RESULTS

Statements of cash flows for the three months period ended September 30

In thousands of Brazilian Reals - R\$

Cash flow	Company		Consolidated	
	2019	2018	2019	2018
Net income (loss)	356,715	(133,490)	454,015	(101,735)
Adjustments for:				
Depreciation and amortization	198,678	191,291	1,679,430	1,263,379
Allowance for doubtful accounts	13,233	8,067	11,443	7,804
Share of profit of equity-accounted investees	(1,387,421)	(1,626,337)	(12,443)	(5,674)
(Gain) loss on assets sales	4,344	1,502	(14,439)	(1,067)
Taxes expense	(467,981)	(1,029,255)	87,770	(1,012,493)
Finance expense (income), net	2,030,838	981,547	3,700,477	1,891,241
Share-based compensation	2,550	9,953	5,892	25,472
Provisions	65,044	75,536	142,450	60,813
Impairment	-	-	-	1,231
(Gain) loss with the divestment program	-	6,684	-	6,684
Obsolete inventory accrual	9,203	-	(62,229)	(19,570)
Tax installments	-	2,341,891	-	2,395,551
Fair value (market to market) of biological assets	-	-	(135,999)	159,778
Impacts from the leniency agreement	-	10,726	-	10,726
	825,203	838,115	5,856,367	4,682,140
Changes in assets and liabilities:				
Trade accounts receivable	149,181	(330,070)	367,699	139,066
Inventories	(364,123)	(155,018)	(431,416)	87,454
Recoverable taxes	(27,126)	(148,497)	8,770	(280,491)
Other current and non-current assets	53,639	(13,473)	(14,149)	(103,621)
Biological assets	-	-	(541,682)	(611,889)
Trade accounts payable and supply chain finance	464,372	345,492	1,134,893	835,836
Tax payable in installments	(122,754)	(84,021)	(123,038)	(84,021)
Other current and non-current liabilities	63,459	14,816	129,002	352,521
Income taxes paid	-	-	(316,581)	(692,688)
Changes in operating assets and liabilities	216,648	(370,771)	213,498	(357,833)
Cash provided by (used in) operating activities	1,041,851	467,344	6,069,865	4,324,307
Interest paid	(552,858)	(428,455)	(1,132,026)	(1,068,740)
Interest received	31,065	94,701	57,976	103,492
Cash net of interest provided by (used in) operating activities	520,058	133,590	4,995,815	3,359,059
Cash flow from investing activities				
Purchases of property, plant and equipment	(199,476)	(135,081)	(1,205,972)	(758,913)
Purchases of intangible assets	(2,745)	(9,592)	(3,517)	(10,177)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	3,265	3,842	66,306	36,133
Additional investments in joint-ventures and subsidiaries	-	279	-	-
Acquisitions, net of cash acquired	-	-	(173,919)	-
Dividends and liquidation funds received	6,000	-	6,000	-
Related party transactions	8,750,536	1,782,784	23,923	(330,835)
Other	-	469	60	13
Cash provided by (used in) investing activities	8,557,580	1,642,701	(1,287,119)	(1,063,779)
Cash flow from financing activities				
Proceeds from loans and financings	67,161	991	10,832,218	800,599
Payments of loans and financings	(9,857,975)	(2,069,580)	(12,615,382)	(5,022,663)
Derivatives instruments received/settled	97,018	408,254	115,386	461,761
Dividends paid	-	(19)	-	(19)
Dividends paid to non-controlling interest	-	-	(540)	-
Payments of lease	(11,364)	-	(411,454)	-
Others	-	-	(16,131)	726
Cash used in financing activities	(9,705,160)	(1,660,354)	(2,095,903)	(3,759,596)
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	158,753	69,166	(91,350)	446,072
Net change in cash and cash equivalents	(468,769)	185,103	1,521,443	(1,018,244)
Cash and cash equivalents at the beginning of period	1,233,192	1,067,241	6,292,089	13,112,074
Cash and cash equivalents at the end of period	764,423	1,252,344	7,813,532	12,093,830

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.