

# BK BRASIL

Resultados 4T18 e 2018  
28 de Fevereiro de 2019



POPEYES



# AVISO LEGAL

Esta apresentação contém informações gerais sobre os negócios e as estratégias do BK Brasil Operações e Assessoria a Restaurantes S.A. e suas controladas ("BK"). Essas informações não se propõem a serem completas e estão sob a forma de resumo. Pelo fato das informações serem apresentadas de forma resumida, não se pode confiar em sua plena exatidão e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita em relação à exatidão das informações aqui contidas.

Esta apresentação contém estimativas e declarações futuras, as quais envolvem riscos e incertezas e não são garantia de concretização e desempenho futuro. Os investidores devem estar cientes de que tais estimativas e perspectivas podem ser impactadas, em grande parte, por fatos e expectativas atuais ou futuras concernentes ao nosso setor de atuação, nossa participação de mercado, nossa reputação, negócios, situação financeira e perspectivas. Embora acreditemos que essas estimativas e declarações futuras sejam baseadas em premissas razoáveis, elas estão sujeitas a diversos riscos e incertezas e foram efetuadas somente com base nas informações de que dispomos atualmente e, portanto, não constituem garantias de resultados.

A lista de considerações acima não é exaustiva e outros riscos e incertezas podem causar resultados que podem vir a ser substancialmente diferentes daqueles contidos nas estimativas e perspectivas sobre o futuro. Devido às incertezas supracitadas, não se deve tomar qualquer decisão de investimento com base nessas estimativas e declarações prospectivas. Esta apresentação não deve ser entendida como recomendação a potenciais investidores.



# RESULTADOS 4T18 e 2018

## DESEMPENHO 4T18x4T17:

**Receita Operacional Líquida** de R\$718 milhões no 4T18 (+37,4%);

**Abertura total de 65 unidades** durante o 4T18, considerando as marcas BURGER KING® e POPEYES®, - abertura líquida total de 104 unidades em 2018;

**Total de 793 restaurantes da marca BURGER KING®** em 2018 – 57 aberturas no 4T18;

**Total de 8 restaurantes da marca POPEYES®** abertos durante o 4T18;

**Crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes de 7,1%** no 4T18;

**EBITDA Ajustado** de R\$125 milhões no 4T18 (+50,6%) e **margem EBITDA Ajustada** de 17,5% no 4T18 (+160 bps);

**Lucro Líquido** de R\$84 milhões no 4T18 (+R\$62 milhões vs. 4T17).

## DESEMPENHO 2018x2017:

**Receita Operacional Líquida** de R\$2.348 milhões em 2018 (+31,6%);

**Crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes de 6,5%** em 2018;

**EBITDA Ajustado<sup>1</sup>** de R\$288 milhões em 2018 (+36,7%) e **margem EBITDA Ajustada** de 12,3%, (+50 bps);

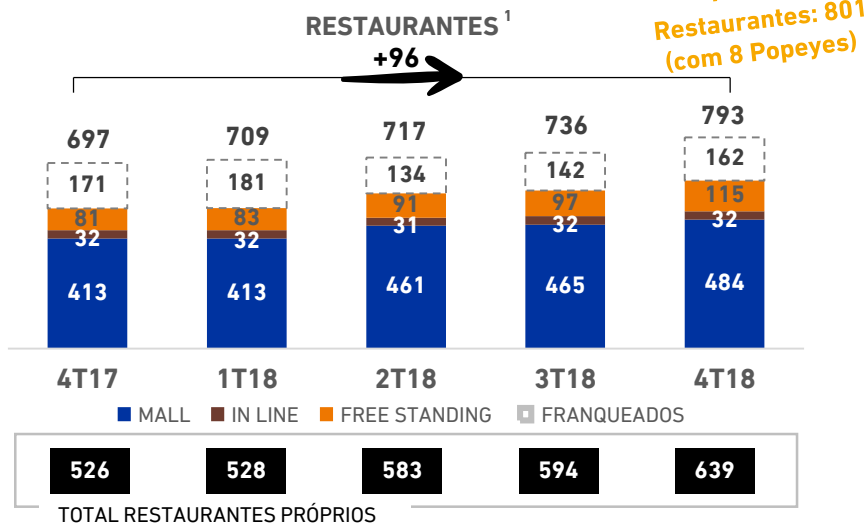
**Lucro Líquido** de R\$128 milhões (+R\$124 milhões vs. 2017);

**Distribuição de juros sobre o capital próprio** de R\$30 milhões.

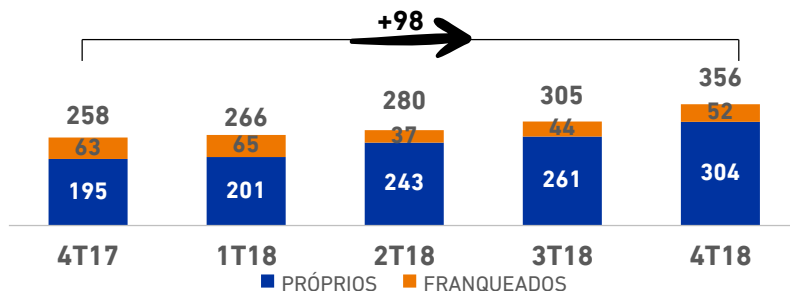


# EXPANSÃO DA REDE DE RESTAURANTES

## EXPANSÃO DA REDE DE RESTAURANTES E *DESSERT CENTERS* (# de restaurantes e *dessert centers*)



### DESSERT CENTERS



## EXPANSÃO DOS RESTAURANTES BURGER KING EM 2018 (# de restaurantes)



Fonte: BK Brasil / 2. Venda de restaurantes próprios para franqueados

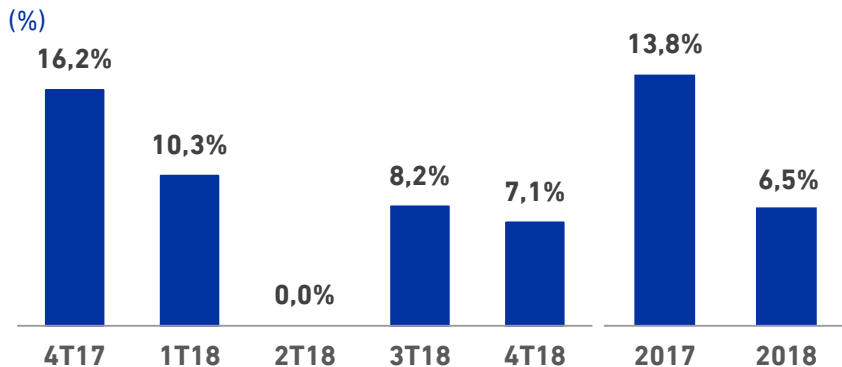


Fonte: BK Brasil / Nota: 1. *Mall*: Shoppings centers, hipermercados e terminais aero | rodoviários; *In Line*: Lojas com acesso direto a via pública, que possuem salões internos com mesas e assentos; *Free Standings*: Lojas de rua com presença de pista drive-thru



# CRESCIMENTO NA RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA E NAS VENDAS COMPARÁVEIS NOS MESMOS RESTAURANTES

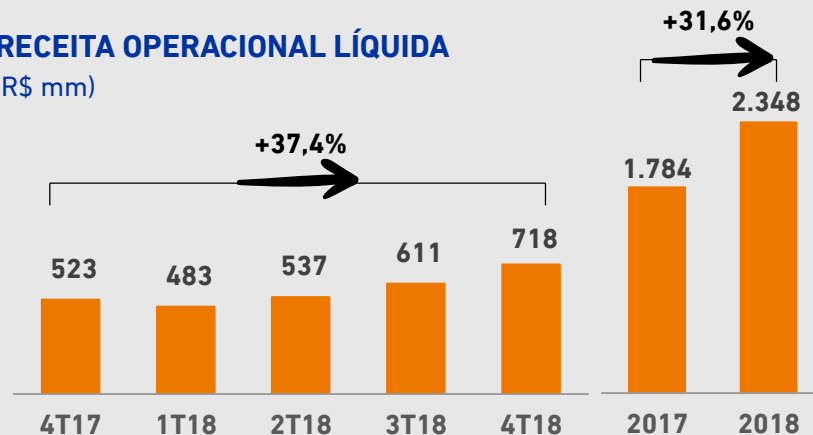
## CRESCIMENTO DE VENDAS NOS MESMOS RESTAURANTES



O sólido crescimento de vendas comparáveis é resultado da contínua evolução da marca no país, do desenvolvimento de novos canais de vendas como o *mobile order-and-pay app* serviço de *delivery*, além da forte performance de nossas inovações e produtos.

## RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

(R\$ mm)



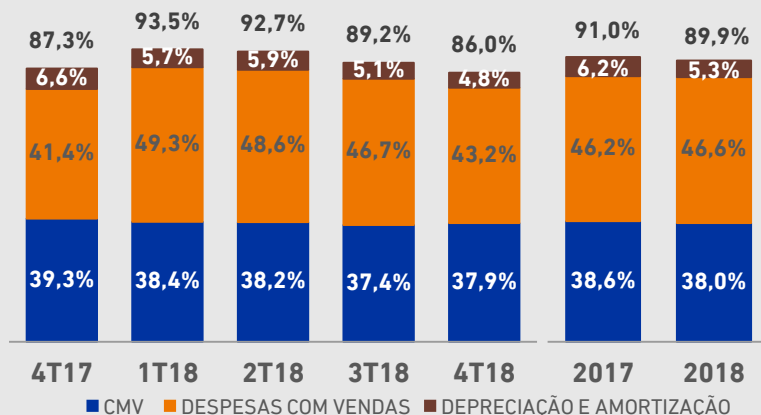
O crescimento da receita operacional líquida está relacionado ao crescimento de vendas comparáveis de 7,1% no trimestre, à forte performance dos restaurantes abertos durante os últimos 12 meses, e à aquisição dos restaurantes franqueados.



# ALAVANCAGEM OPERACIONAL, COM CONTROLE DE CUSTOS E DESPESAS

## CUSTO DA MERCADORIA VENDIDA E DESPESAS COM VENDAS

(como % da receita operacional líquida)

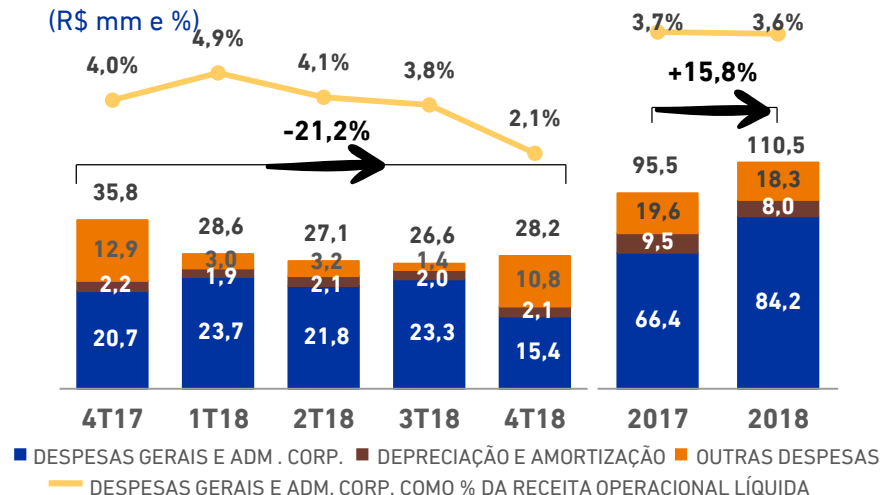


O custo da mercadoria vendida melhorou 140 *bps*, refletindo um *mix* de produtos mais favorável, o desenvolvimento de novos canais de vendas como *delivery* e o eficiente controle de custos.

As despesas com vendas nos restaurantes aumentaram 180 *bps*, refletindo maiores gastos com serviços de terceiros devido aos novos canais de vendas, despesas pré-operacionais em virtude do maior número de restaurantes *free-standings* e aberturas dos primeiros restaurantes POPEYES®, além de uma forte base de comparação no 4T17.

## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

(R\$ mm e %)



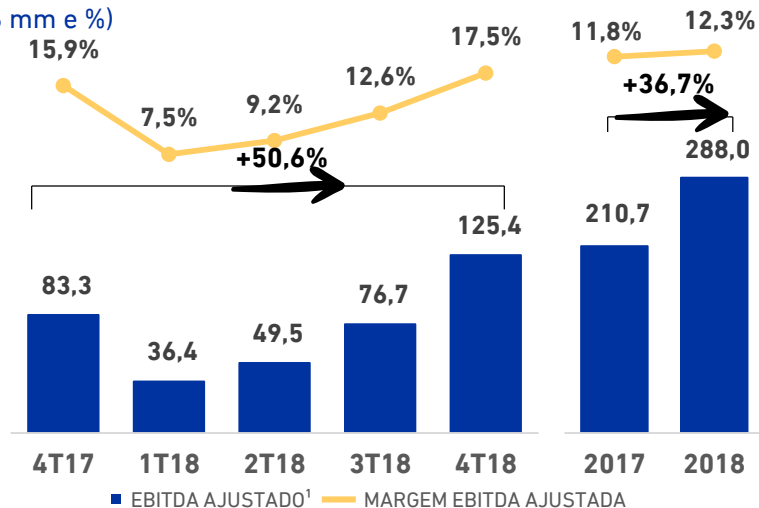
As despesas gerais e administrativas corporativas representaram 2,1% da receita operacional líquida no 4T18, impactado por menores provisões para demandas judiciais e pela maior contração de outras receitas no último trimestre do ano.



# EVOLUÇÃO DO EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup> E LUCRO LÍQUIDO

## EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup> E MARGEM EBITDA AJUSTADA

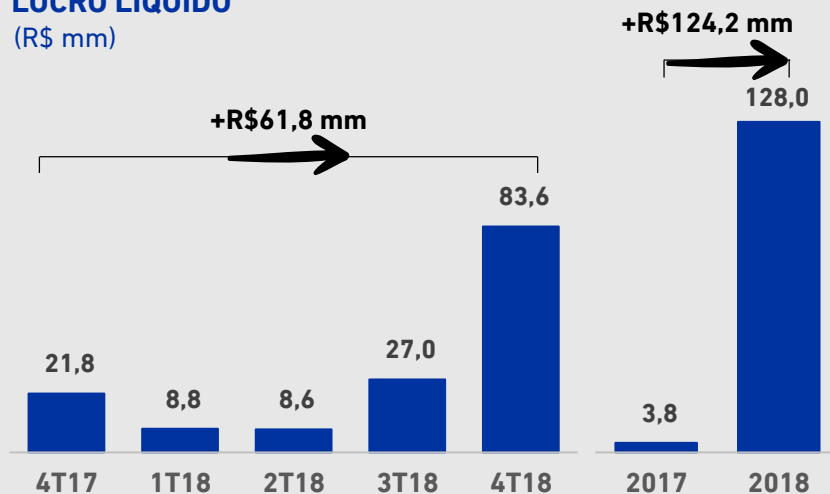
(R\$ mm e %)



O crescimento do EBITDA ajustado se deu pelo forte aumento da receita operacional líquida, refletindo sólido crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes, o contínuo aumento de margem bruta e o foco no controle de despesas. A margem EBITDA ajustada cresceu 160 *bps* no 4T17, devido a melhoria na margem bruta e alavancagem operacional da Companhia.

## LUCRO LÍQUIDO

(R\$ mm)



O crescimento do lucro líquido reflete o forte crescimento da receita operacional, a alavancagem operacional da Companhia e o efeito não recorrente do reconhecimento do imposto diferido ativo no valor de R\$30 milhões.

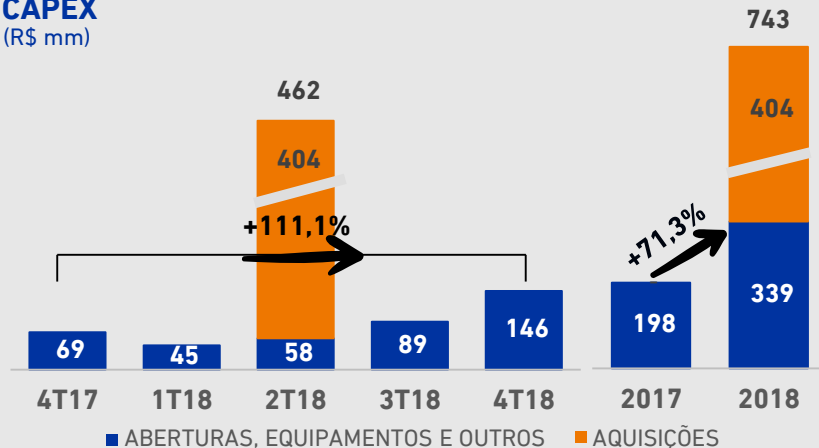
Fonte: BK Brasil / Nota: 1 O "EBITDA Ajustado" é uma medida não contábil elaborada pela Companhia, que corresponde ao EBITDA ajustado por despesas pré-operacionais, despesas com aquisições e incorporações e outras despesas, que na visão da Administração da Companhia não fazem parte das operações normais do negócio e/ou distorcem a análise do desempenho da Companhia incluindo: (i) baixas de ativo imobilizado (sinistro, obsolescência, resultado da venda de ativo e *impairment*); e (ii) custos com plano de compra de opções de ações (*stock option*).



# CAPEX, ALAVANCAGEM E GERAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA

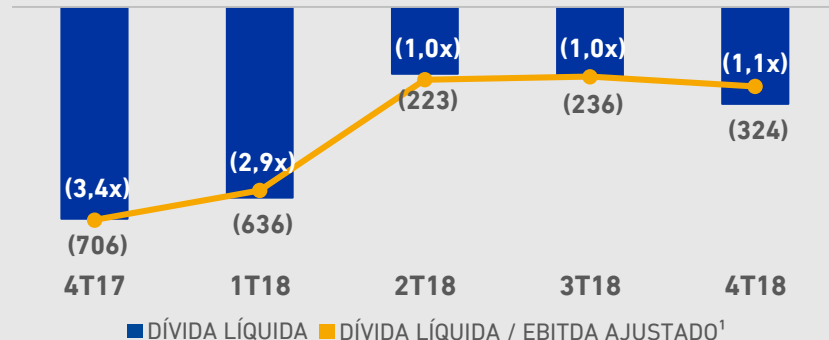
## CAPEX

(R\$ mm)



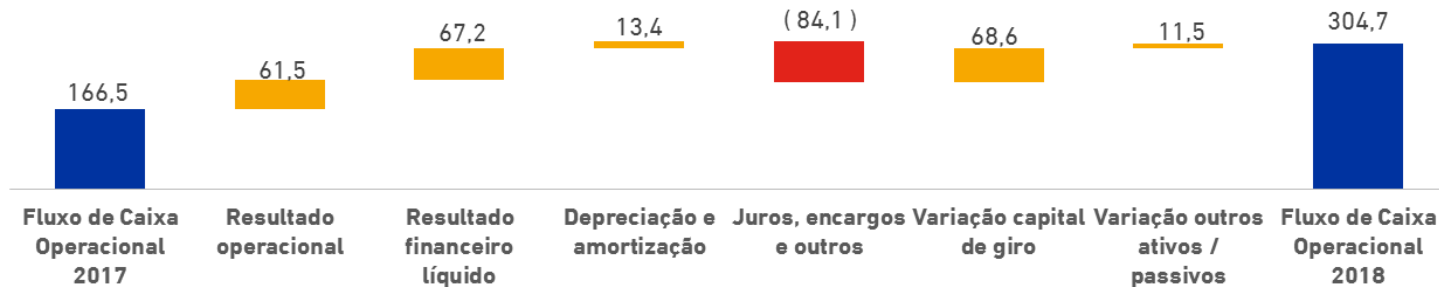
## ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO E ALAVANCAGEM

(R\$ mm, xEBITDA ajustado<sup>1</sup>)



## FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL

(R\$ mm)



Fonte: BK Brasil / Nota: 1 O "EBITDA Ajustado" é uma medida não contábil elaborada pela Companhia, que corresponde ao EBITDA ajustado por despesas pré-operacionais, despesas com aquisições e incorporações e outras despesas, que na visão da Administração da Companhia não fazem parte das operações normais do negócio e/ou distorcem a análise do desempenho da Companhia incluindo: (i) baixas de ativo imobilizado (sinistro, obsolescência, resultado da venda de ativo e impairment); e (ii) custos com plano de compra de opções de ações (stock option).





# RESUMO 2018



## AQUISIÇÃO DE FRANQUEADO

- Aquisição e integração completa **de 51 restaurantes e 20 quiosques de sobremesa** de um franqueado



## OPORTUNIDADES ADICIONAIS DE CRESCIMENTO

- Abertura de **8 restaurantes da marca POPEYES®** em grandes shoppings de cidade de São Paulo e Grande São Paulo, após 7 meses da assinatura do MFDA



## NOVAS TECNOLOGIAS E SERVIÇOS

- Desenvolvimento do Delivery: **+ de 100 restaurantes**
- Implementação do *mobile order and pay app*: **+ de 50% dos restaurantes próprios**



## CRESCIMENTO ORGÂNICO

- Abertura de líquida de **96 restaurantes** da marca BURGER KING®
- Abertura de **29 restaurantes próprios do tipo Free-Standing**
- Abertura de **98 dessert centers** da marca BURGER KING®
- **Crescimento de vendas comparáveis** de 6,5% em 2018

ANEXOS





# DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADA – 4T18 (R\$ MILHÕES)

	4T18	4T17	VAR %	3T18	VAR %
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>718,1</b>	<b>522,5</b>	<b>37,4%</b>	<b>610,9</b>	<b>17,6%</b>
RECEITA BRUTA DE VENDAS	776,9	564,8	37,6%	662,9	17,2%
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DE VENDAS	(62,3)	(46,5)	34,1%	(55,1)	13,1%
RECEITA BRUTA DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	4,1	4,5	-9,5%	3,5	17,7%
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	(0,5)	(0,3)	101,9%	(0,4)	21,2%
<b>CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS</b>	<b>(272,5)</b>	<b>(205,6)</b>	<b>32,5%</b>	<b>(228,4)</b>	<b>19,3%</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>445,6</b>	<b>316,9</b>	<b>40,6%</b>	<b>382,5</b>	<b>16,5%</b>
<b>TOTAL DESPESAS COM VENDAS</b>	<b>(344,9)</b>	<b>(250,5)</b>	<b>37,7%</b>	<b>(316,3)</b>	<b>9,1%</b>
DESPESAS COM PESSOAL	(108,9)	(81,1)	34,3%	(105,5)	3,3%
ROYALTIES E FUNDO DE MARKETING	(65,6)	(38,0)	72,6%	(57,3)	14,5%
DESPESAS COM OCUPAÇÃO E UTILITIES	(79,3)	(59,2)	34,0%	(72,7)	9,0%
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	(5,6)	(3,3)	68,4%	(2,5)	126,9%
DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES	(34,5)	(34,3)	0,6%	(31,3)	10,1%
OUTRAS DESPESAS COM VENDAS	(51,1)	(34,6)	47,5%	(47,1)	8,5%
<b>TOTAL DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS</b>	<b>(28,2)</b>	<b>(35,8)</b>	<b>-21,2%</b>	<b>(26,6)</b>	<b>6,2%</b>
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(15,4)	(20,7)	-25,9%	(23,3)	-33,9%
DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO	(2,1)	(2,2)	-3,2%	(2,0)	5,9%
DESPESAS COM AQUISIÇÃO E INCORPORAÇÃO	(3,6)	(0,7)	453,4%	(0,6)	464,5%
RESULTADO LÍQUIDO NA BAIXA DE IMOBILIZADO E <i>IMPAIRMENT</i>	(6,0)	(9,4)	-35,7%	0,4	-
CUSTO COM PLANO DE AÇÕES	(1,1)	(2,9)	-61,7%	(1,1)	-0,1%
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>72,5</b>	<b>30,6</b>	<b>136,7%</b>	<b>39,6</b>	<b>82,9%</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>3,0</b>	<b>(7,2)</b>	<b>-</b>	<b>2,3</b>	<b>29,0%</b>
DESPESAS FINANCEIRAS	(10,5)	(15,1)	-30,3%	(9,4)	11,7%
RECEITAS FINANCEIRAS	13,5	7,9	71,6%	11,7	15,2%
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>75,5</b>	<b>23,4</b>	<b>222,1%</b>	<b>42,0</b>	<b>79,9%</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>8,1</b>	<b>(1,6)</b>	<b>-</b>	<b>(14,9)</b>	<b>-</b>
IMPOSTOS CORRENTES	(21,0)	-	-	(13,0)	61,6%
IMPOSTOS DIFERIDOS	29,1	(1,6)	-	(1,9)	-
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>83,6</b>	<b>21,8</b>	<b>283,2%</b>	<b>27,0</b>	<b>209,4%</b>

# DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADA – 2018 (R\$ MILHÕES)

	2018	2017	VAR %
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>2.348,3</b>	<b>1.783,8</b>	<b>31,6%</b>
RECEITA BRUTA DE VENDAS	2.541,8	1.917,7	32,5%
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DE VENDAS	(206,1)	(148,1)	39,2%
RECEITA BRUTA DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	14,3	15,1	-5,1%
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	(1,7)	(0,8)	100,0%
<b>CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS</b>	<b>(891,3)</b>	<b>(687,9)</b>	<b>29,6%</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>1.457,0</b>	<b>1.096,0</b>	<b>32,9%</b>
<b>TOTAL DESPESAS COM VENDAS</b>	<b>(1.219,7)</b>	<b>(935,2)</b>	<b>30,4%</b>
DESPESAS COM PESSOAL	(404,5)	(308,2)	31,2%
ROYALTIES E FUNDO DE MARKETING	(215,8)	(160,1)	34,8%
DESPESAS COM OCUPAÇÃO E UTILITIES	(280,2)	(221,9)	26,3%
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	(9,7)	(6,1)	57,7%
DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES	(125,1)	(110,2)	13,5%
OUTRAS DESPESAS COM VENDAS	(184,4)	(128,7)	43,3%
<b>TOTAL DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS</b>	<b>(110,5)</b>	<b>(95,5)</b>	<b>15,8%</b>
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(84,2)	(66,4)	26,8%
DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO	(8,0)	(9,5)	-15,5%
DESPESAS COM AQUISIÇÃO E INCORPORAÇÃO	(6,7)	(2,1)	219,9%
RESULTADO LÍQUIDO NA BAIXA DE IMOBILIZADO E <i>IMPAIRMENT</i>	(7,1)	(12,2)	-41,9%
RESULTADO LÍQUIDO COM SINISTROS	0,0	0,3	-98,7%
CUSTO COM PLANO DE AÇÕES	(4,5)	(5,5)	-18,7%
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>126,8</b>	<b>65,3</b>	<b>94,2%</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>10,9</b>	<b>(56,3)</b>	<b>-</b>
DESPESAS FINANCEIRAS	(44,6)	(84,7)	-47,3%
RECEITAS FINANCEIRAS	55,5	28,4	95,3%
<b>RESULTADO ANTES DO IR E CSLL</b>	<b>137,7</b>	<b>9,0</b>	<b>-</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>85,3%</b>
IMPOSTOS CORRENTES	(35,5)	-	-
IMPOSTOS DIFERIDOS	25,8	(5,2)	-
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>128,0</b>	<b>3,8</b>	<b>-</b>

# BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – 2018 (R\$ MILHÕES)

	31/12/2018	31/12/2017		31/12/2018	31/12/2017
<b>ATIVO</b>			<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>			<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>		
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	175,0	102,3	EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	161,6	210,0
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	415,6	1.076,4	FORNECEDORES	241,2	139,0
CONTAS A RECEBER DE CLIENTES, LÍQUIDO	59,6	61,0	SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS	95,2	69,8
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	0,1	0,1	OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS	18,0	14,0
ESTOQUES	81,3	39,7	OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	33,8	20,3
IMPOSTOS A RECUPERAR	40,4	25,0	RESULTADO DIFERIDO, LÍQUIDO	9,1	-
PAGAMENTOS ANTECIPADOS	26,6	24,8	DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO	26,7	-
DEMAIS CONTAS A RECEBER	21,1	9,1	DEMAIS CONTAS A PAGAR	14,1	19,9
<b>TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>819,7</b>	<b>1.338,4</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>599,7</b>	<b>473,0</b>
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>			<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>		
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	12,4	13,3	EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	117,5	275,7
IMPOSTOS A RECUPERAR	15,6	17,3	PROVISÃO PARA DEMANDAS JUDICIAIS	10,7	6,2
DEPÓSITO JUDICIAL	30,9	26,6	OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	21,8	5,1
DEMAIS CONTAS A RECEBER	4,6	4,2	IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS	12,5	38,3
IMOBILIZADO	928,2	699,6	RESULTADO DIFERIDO, LÍQUIDO	26,4	-
INTANGÍVEL	714,3	316,1	DEMAIS CONTAS A PAGAR	20,1	-
<b>TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.705,9</b>	<b>1.077,1</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>209,0</b>	<b>325,4</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>2.525,6</b>	<b>2.415,6</b>	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
			CAPITAL SOCIAL	898,2	895,8
			RESERVA DE LUCROS	97,6	-
			RESERVAS DE CAPITAL E PLANO DE OPÇÃO DE AÇÕES	721,1	915,7
			LUCRO (PREJUÍZO) ACUMULADO	-	(194,4)
			<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.717,0</b>	<b>1.617,2</b>
			<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>2.525,6</b>	<b>2.415,6</b>



# FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO (R\$ MILHÕES)

	2018	2017
<b>CAIXA LÍQUIDO ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>304,7</b>	<b>166,5</b>
<b>CAIXA GERADO NAS OPERAÇÕES</b>	<b>321,8</b>	<b>263,8</b>
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	137,7	9,0
DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO DO IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	133,1	119,7
JUROS, ENCARGOS, VARIAÇÃO CAMBIAL E MONETÁRIA	(7,6)	67,4
OUTROS	58,5	67,6
<b>VARIAÇÕES NOS ATIVOS E PASSIVOS</b>		
CONTAS A RECEBER DE CLIENTES, LÍQUIDOS	8,5	(27,3)
ESTOQUES	(39,4)	(8,9)
IMPOSTOS A RECUPERAR	(12,0)	(2,0)
PAGAMENTOS ANTECIPADOS	(1,5)	(16,1)
FORNECEDORES E ALUGUÉIS A PAGAR	96,6	58,6
SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS	(10,1)	(11,1)
PAGAMENTO DE JUROS SOBRE EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	(30,8)	(68,2)
OUTRAS VARIAÇÕES DE ATIVOS E PASSIVOS	(28,4)	(22,3)
<b>CAIXA LÍQUIDO ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>6,0</b>	<b>(1.208,4)</b>
AQUISIÇÃO DE IMOBILIZADO	(321,4)	(172,2)
AQUISIÇÃO DE INTANGÍVEL	(17,5)	(25,6)
VALOR PAGO NA AQUISIÇÃO DE INVESTIMENTOS	(360,9)	-
APLICAÇÕES EM TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	(722,9)	(1.304,9)
RESGATE DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	1.428,7	294,4
<b>CAIXA LÍQUIDO ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(238,1)</b>	<b>887,3</b>
CAPITAL INTEGRALIZADO NO PERÍODO	2,4	890,1
ÁGIO NA EMISSÃO DE AÇÕES LÍQUIDO DOS CUSTOS DE EMISSÃO	-	178,8
CUSTOS COM EMISSÃO DE AÇÕES	(4,7)	(48,6)
PAGAMENTO DE EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS (PRINCIPAL)	(235,7)	(121,3)
PAGAMENTOS DE PARCELA CONTINGENTE E CONTAS A PAGAR POR AQUISIÇÃO DE CONTROLADAS	-	(11,6)
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES</b>	<b>72,6</b>	<b>(154,6)</b>
SALDO INICIAL DE CAIXA E EQUIVALENTES	102,3	256,9
SALDO FINAL DE CAIXA E EQUIVALENTES	175,0	102,3

# EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup> E ENDIVIDAMENTO (R\$ MILHÕES)

## EBITDA E EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup>

EBITDA - R\$ MILHÕES	4T18	4T17	VAR %	3T18	VAR %	2018	2017	VAR %
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>83,6</b>	<b>21,8</b>	<b>283,2%</b>	<b>27,0</b>	<b>209,4%</b>	<b>128,0</b>	<b>3,8</b>	<b>-</b>
(+) RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	(3,0)	7,2	-	(2,3)	29,0%	(10,9)	56,3	-
(+) DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO	36,6	36,4	0,4%	33,3	9,8%	133,1	119,7	11,2%
(+/-) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(8,1)	1,6	-	14,9	-	9,7	5,2	85,3%
<b>EBITDA</b>	<b>109,0</b>	<b>67,0</b>	<b>62,7%</b>	<b>72,9</b>	<b>49,6%</b>	<b>260,0</b>	<b>185,0</b>	<b>40,5%</b>
<i>MARGEM EBITDA</i>	<i>15,2%</i>	<i>12,8%</i>	<i>240bps</i>	<i>11,9%</i>	<i>330bps</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,4%</i>	<i>70bps</i>
(+) OUTRAS DESPESAS*	6,0	9,4	-35,6%	(0,4)	-	7,1	11,9	-40,4%
(+) CUSTOS COM PLANO DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES	1,1	2,9	-61,7%	1,1	-0,1%	4,5	5,5	-18,7%
(+) DESPESAS COM AQUISIÇÃO E INCORPORAÇÃO	3,6	0,7	453,4%	0,6	464,5%	6,7	2,1	219,9%
(+) DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	5,6	3,3	68,4%	2,5	126,9%	9,7	6,1	57,7%
<b>EBITDA AJUSTADO<sup>1</sup></b>	<b>125,4</b>	<b>83,3</b>	<b>50,6%</b>	<b>76,7</b>	<b>63,4%</b>	<b>288,0</b>	<b>210,7</b>	<b>36,7%</b>
<i>MARGEM EBITDA AJUSTADA</i>	<i>17,5%</i>	<i>15,9%</i>	<i>160bps</i>	<i>12,6%</i>	<i>490bps</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,8%</i>	<i>50bps</i>

\*Considera baixas de ativo imobilizado (sinistro, obsolescência, resultado da venda de ativo e impairment).

## ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO E ALAVANCAGEM

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO - R\$ MILHÕES	DEZ/18	DEZ/17	VAR %	SET/18	VAR %
<b>EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS</b>	<b>279,1</b>	<b>485,7</b>	<b>-42,5%</b>	<b>409,9</b>	<b>-31,9%</b>
CIRCULANTE	161,6	210,0	-23,1%	278,9	-42,1%
NÃO CIRCULANTE	117,5	275,7	-57,4%	131,1	-10,3%
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS</b>	<b>602,9</b>	<b>1.192,0</b>	<b>-49,4%</b>	<b>646,2</b>	<b>-6,7%</b>
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES (CIRCULANTE)	590,6	1.178,7	-49,9%	633,4	-6,8%
APLICAÇÕES FINANCEIRAS (NÃO CIRCULANTE)	12,4	13,3	-7,0%	12,8	-3,4%
<b>ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO</b>	<b>(323,8)</b>	<b>(706,3)</b>	<b>-54,2%</b>	<b>(236,3)</b>	<b>37,0%</b>
<b>EBITDA AJUSTADO (12M)</b>	<b>288,0</b>	<b>210,7</b>	<b>36,7%</b>	<b>245,9</b>	<b>17,1%</b>
<i>ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO/ EBITDA AJUSTADO TOTAL (12M)</i>	<i>(1,1x)</i>	<i>(3,4x)</i>	<i>2,2x</i>	<i>(1,0x)</i>	<i>(0,2x)</i>

Fonte: BK Brasil / Nota: 1 O "EBITDA Ajustado" é uma medição não contábil elaborada pela Companhia, que corresponde ao EBITDA ajustado por despesas pré-operacionais, despesas com aquisições e incorporações e outras despesas, que na visão da Administração da Companhia não fazem parte das operações normais do negócio e/ou distorcem a análise do desempenho da Companhia incluindo: (i) baixas de ativo imobilizado (sinistro, obsolescência, resultado da venda de ativo e impairment); e (ii) custos com plano de compra de opções de ações (stock option).

# BK BRASIL

Relações com Investidores

[www.burgerking.com.br/ri](http://www.burgerking.com.br/ri)

[ri@burgerking.com.br](mailto:ri@burgerking.com.br)

Fone: +55 11 2397-0368/0369



POPEYES

