



Apresentação de Resultados 2T18 – BK Brasil

09 de agosto de 2018





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.



Lucro líquido cresce 24,3% e o forte ritmo de expansão se mantém com abertura de 109 novos restaurantes nos últimos 12 meses

Desempenho 2T18x2T17

- **Receita Operacional Líquida** de R\$537 milhões no 2T18 (+25,3%);
- **Abertura total de restaurantes** de 12 unidades durante o 2T18, totalizando 717 restaurantes;
- **Vendas comparáveis nos mesmos restaurantes** manteve-se estável (0,0%) no 2T18;
- **EBITDA Ajustado¹** de R\$49 milhões no 2T18 (-5,0%) e **margem EBITDA Ajustada** de 9,2% (-300 bps);
- **Lucro Líquido** de R\$9 milhões no 2T18;
- **Aquisição e consolidação** de 51 restaurantes e 20 *dessert centers*, que impactaram por completo o resultado do 2T18.

Desempenho 1S18x1S17

- **Receita Operacional Líquida** de R\$1.019 milhões no 1S18 (+24,6%);
- **Crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes** de 4,8% no 1S18;
- **EBITDA Ajustado¹** de R\$86 milhões no 1S18 (+11,8%) e **margem EBITDA Ajustada** de 8,4% (-100 bps);
- **Lucro Líquido** de R\$17 milhões no 1S18 versus prejuízo líquido de R\$13 milhões no 1S17.



Fonte: Burger King Brasil

Nota:

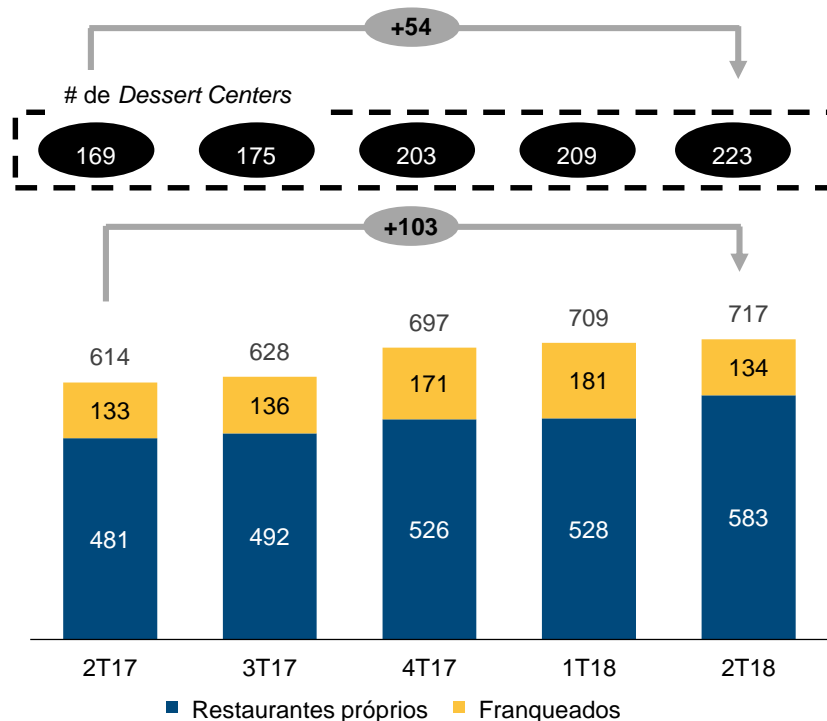
1 O "EBITDA Ajustado" é uma medida não contábil elaborada pela Companhia, que corresponde ao EBITDA ajustado por despesas pré-operacionais, despesas com aquisições e incorporações e outras despesas, que na visão da Administração da Companhia não fazem parte das operações normais do negócio e/ou distorcem 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*).

Expansão da rede de restaurantes



Abertura de restaurantes por tipo

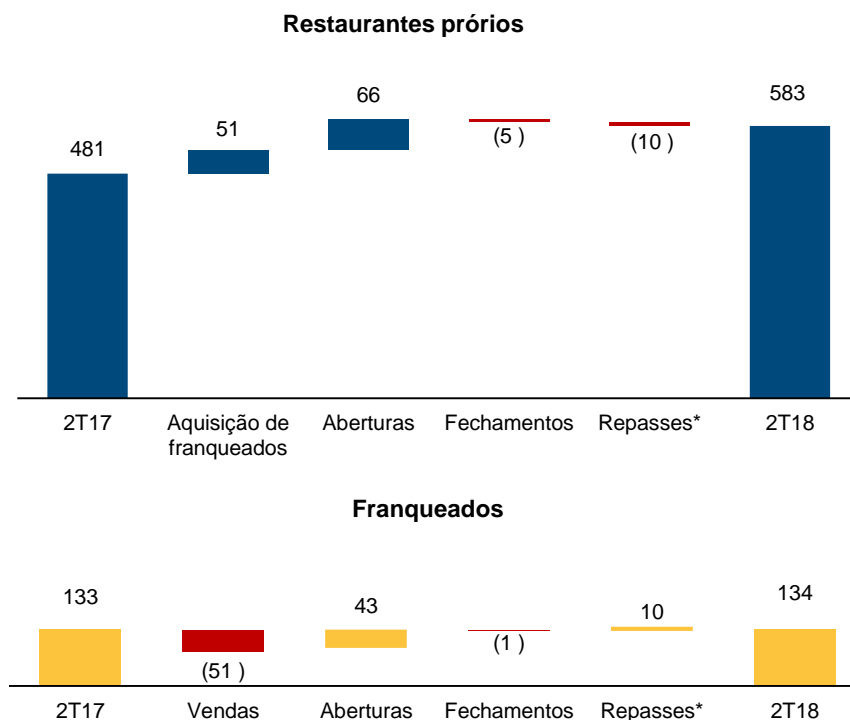
(# de restaurantes e dessert centers)



Abertura de 12 restaurantes e encerramento de 4 unidades, resultando em 8 aberturas líquidas no trimestre. A Companhia encerrou o 2T18 com um total de 583 restaurantes próprios (+103 restaurantes versus 2T17) e 134 restaurantes franqueados, totalizando 717 restaurantes em operação no país

Evolução da expansão da rede de restaurantes

(# de restaurantes)



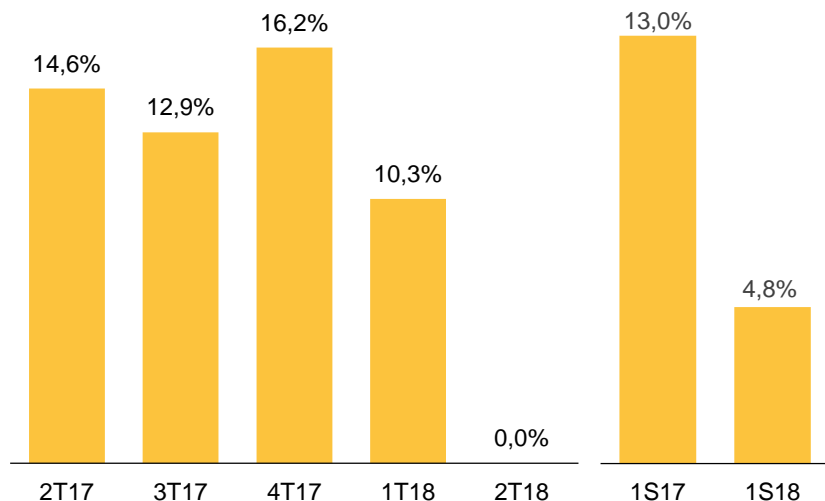
Concluída a aquisição da totalidade das ações de emissão de franqueados, anunciada em abril. No total foram adquiridos 51 restaurantes do sistema BURGER KING® e 20 *dessert centers*. A consolidação impactou todos os 3 meses no resultado do 2T18

Crescimento na receita operacional líquida e das vendas nos mesmos restaurantes impactados por eventos não-recorrentes



Crescimento de vendas nos mesmos restaurantes

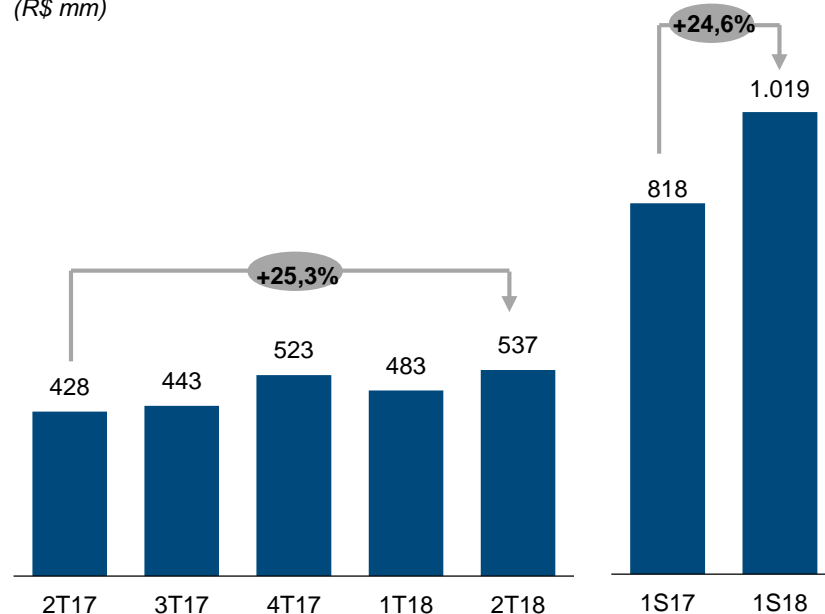
(%)



As vendas comparáveis nos mesmos restaurantes foram impactadas por 2 eventos não-recorrentes que levaram a uma queda no fluxo de clientes: i) a greve dos caminhoneiros e ii) a Copa do Mundo

Receita operacional líquida

(R\$ mm)



O crescimento está relacionado à maturação de unidades abertas durante os últimos 12 meses e a consolidação dos franqueados (51 restaurantes) adquiridos em abril desse ano, que adicionaram uma receita líquida de R\$70 milhões

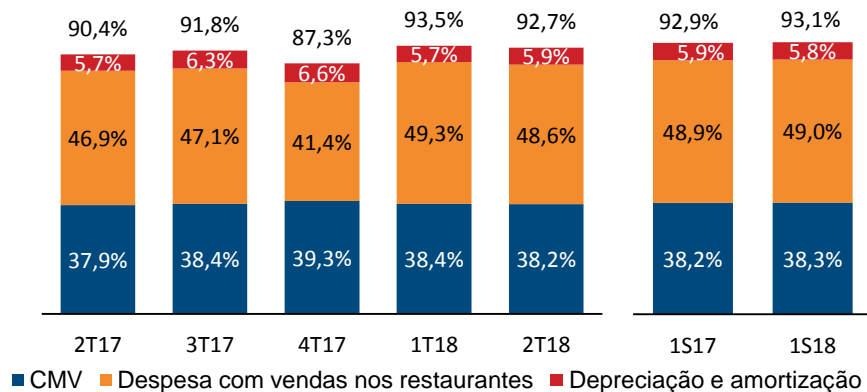
Excluindo os efeitos da greve dos caminhoneiros e da Copa do Mundo, estimamos que o crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes teria sido de 6,2% e a receita operacional líquida seria de R\$571 milhões no trimestre. No semestre seriam 8,1% e R\$1.053 milhões, respectivamente

Impacto nas margens operacionais, devido a menor diluição de despesas fixas



Custo da mercadoria vendida e despesas com vendas

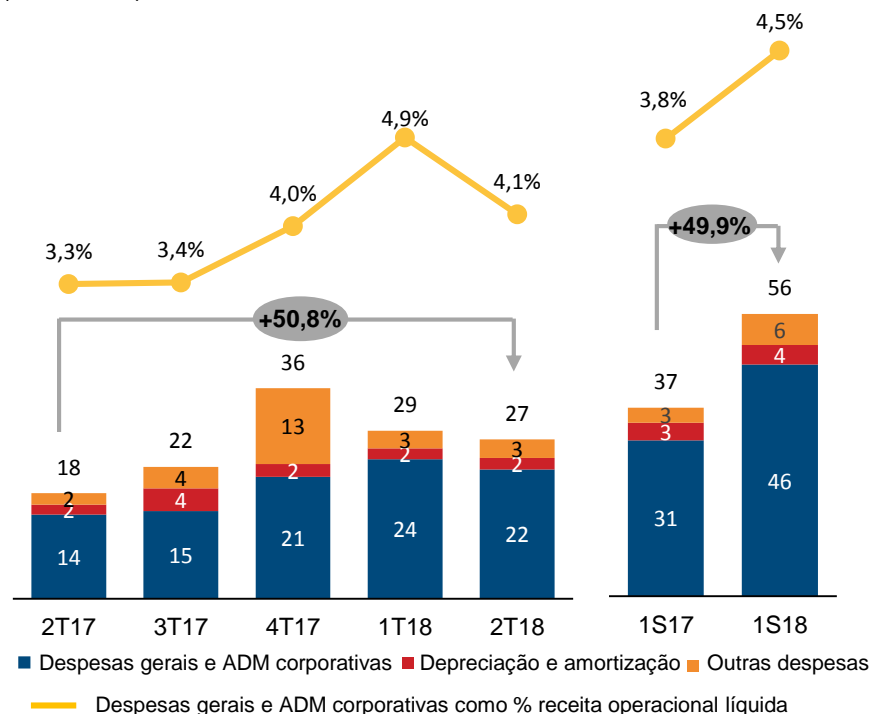
(R\$ mm)



A desaceleração no crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes, devido aos efeitos não-recorrentes já mencionados, levou a menor diluição de despesas fixas nos restaurantes

Despesas gerais e administrativas

(R\$ mm e %)



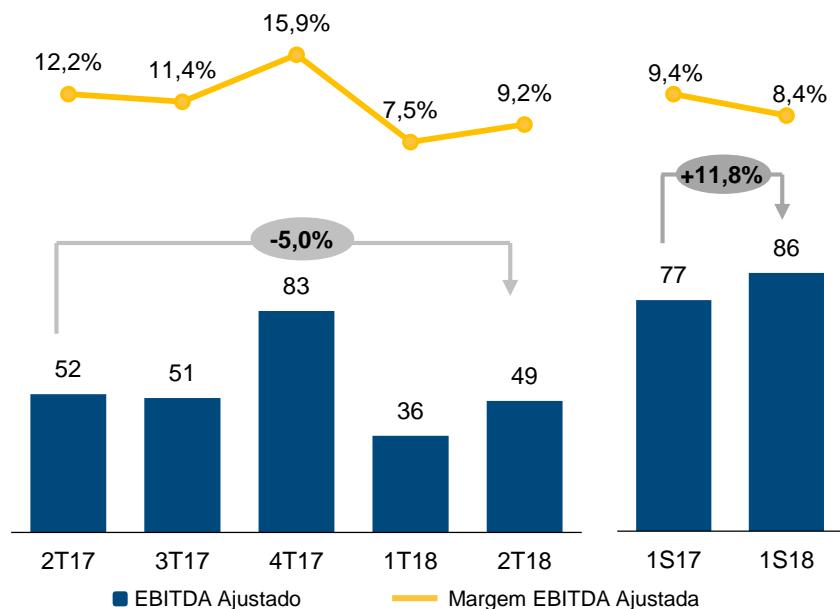
Despesas gerais e administrativas como % da receita líquida impactadas pelos efeitos não-recorrentes nas vendas, que reduzem a diluição de despesas fixas, além de despesas relacionadas a serviços para gestão dos franqueados adquiridos, maiores provisões para demandas judiciais, honorários advocatícios e despesas em virtude da abertura de capital

Evolução do EBITDA ajustado e de lucro líquido



EBITDA ajustado¹ e margem EBITDA ajustada

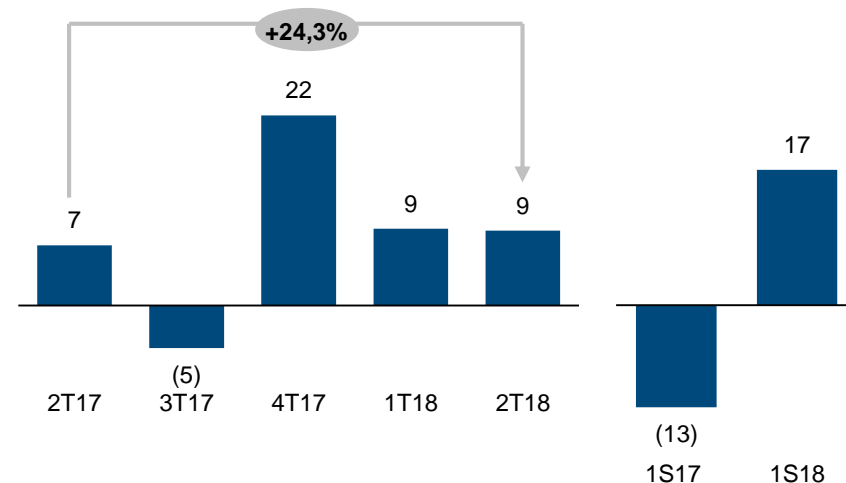
(R\$ mm e %)



A redução do EBITDA ajustado e margem EBITDA ajustada se deu principalmente pelos efeitos não-recorrentes já mencionados, que impactaram as vendas nos restaurantes e consequentemente reduziram a diluição de custos fixos corporativos e nos restaurantes

Lucro líquido

(R\$ mm)



O lucro líquido apresentou crescimento de 24,3% contra o 2T17, principalmente em função de melhor resultado financeiro. No 1S18, o lucro líquido foi de R\$17 milhões, que representa um forte crescimento quando comparado ao prejuízo líquido de R\$13 milhões no 1S17

Fonte: Burger King Brasil

Nota:

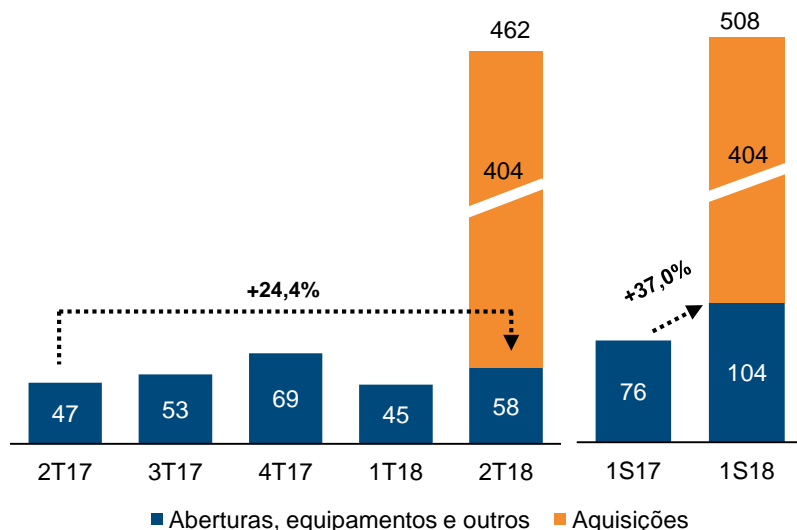
1 O "EBITDA Ajustado" é uma medida não contábil elaborada pela Companhia, que corresponde ao EBITDA ajustado por despesas pré-operacionais, despesas com aquisições e incorporações e outras despesas, que na visão da Administração da Companhia não fazem parte das operações normais do negócio e/ou distorcem 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*).

Investimento em aquisição, aberturas de restaurantes, e menor consumo de caixa



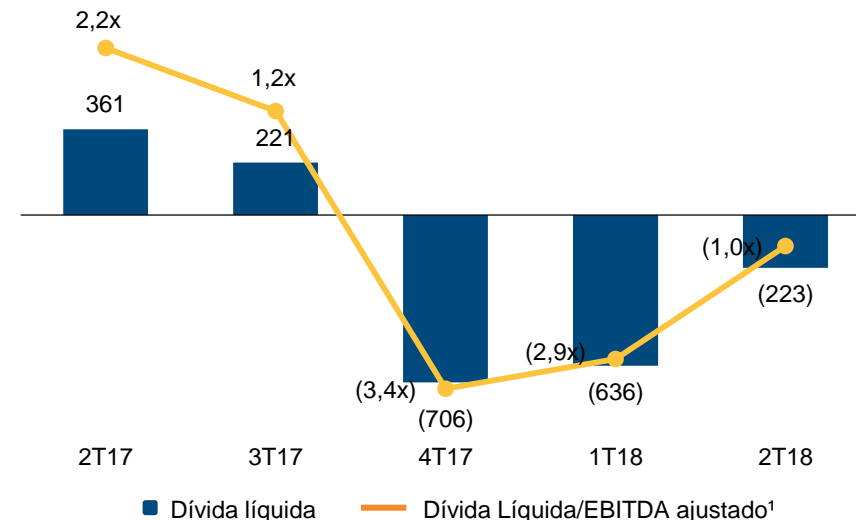
CAPEX

(R\$ mm)



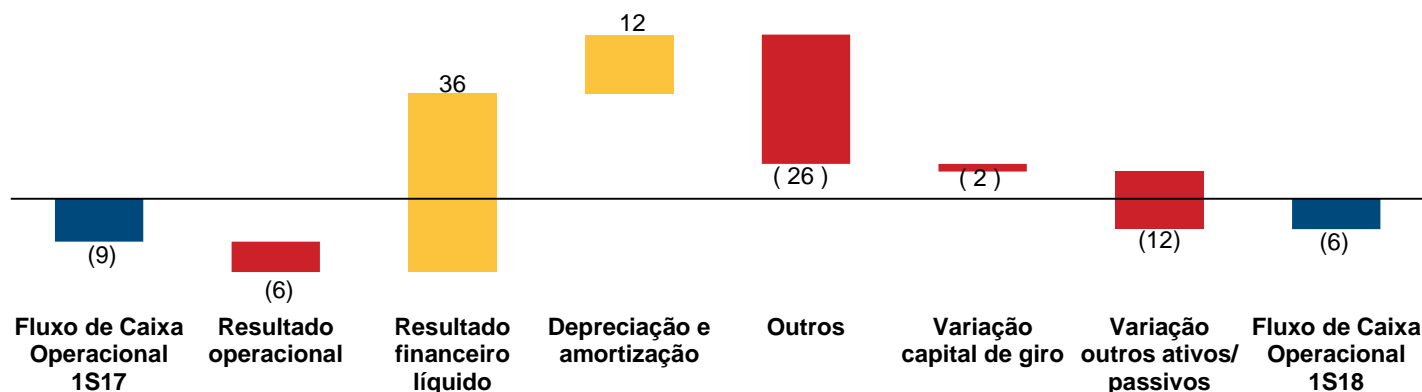
Endividamento líquido e alavancagem

(R\$ mm, xEBITDA ajustado)



Fluxo de caixa operacional

(R\$ mm)



Fonte: Burger King 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).



Anexos



Balanço patrimonial consolidado (R\$ milhões)



	30/06/2018	31/12/2017
Ativo		
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	80,8	102,3
Títulos e valores mobiliários	556,1	1.076,4
Contas a receber de clientes, líquido	66,7	61,0
Instrumentos financeiros	0,2	0,1
Estoques	59,5	39,7
Impostos a recuperar	52,7	25,0
Pagamentos antecipados	29,5	24,8
Demais contas a receber	12,0	9,1
Total do ativo circulante	857,4	1.338,4
Ativo não circulante		
Títulos e valores mobiliários	13,0	13,3
Impostos a recuperar	10,0	17,3
Depósito judicial	33,3	26,6
Demais contas a receber	1,7	4,2
Imobilizado, líquido	771,9	699,6
Intangível, líquido	717,8	316,1
Total do ativo não circulante	1.547,8	1.077,1
Total do ativo	2.405,2	2.415,6

	30/06/2018	31/12/2017
Passivo e Patrimônio líquido		
Passivo circulante		
Empréstimos e financiamentos	284,3	210,0
Fornecedores e aluguéis a pagar	129,2	139,0
Salários e encargos sociais	77,3	69,8
Obrigações corporativas	9,0	14,0
Obrigações tributárias	18,7	20,3
Demais contas a pagar	14,7	19,9
Total do passivo circulante	533,1	473,0
Passivo não circulante		
Empréstimos e financiamentos	142,9	275,7
Provisão para demandas judiciais	9,3	6,2
Impostos parcelados	34,4	5,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	32,9	38,3
Demais contas a pagar	20,2	-
Total do passivo não circulante	239,7	325,4
Patrimônio líquido		
Capital social	895,8	895,8
Reserva de capital	719,1	915,7
Prejuízo acumulado	17,4	(194,4)
Total do patrimônio líquido	1.632,3	1.617,2
Total do passivo e do patrimônio líquido	2.405,2	2.415,6

Demonstração de resultados consolidada (R\$ milhões)



	2T18	2T17	Var. %	1T18	Var. %
Receita operacional líquida	536,9	428,4	25,3%	482,5	11,3%
Receita bruta de vendas	578,7	452,1	28,0%	523,3	10,6%
Deduções das receitas de vendas	(45,0)	(27,3)	64,9%	(43,7)	2,8%
Receita bruta de prestações de serviços	3,5	3,8	-8,3%	3,3	5,0%
Deduções das receitas de prestações de serviços	(0,4)	(0,2)	59,3%	(0,4)	-7,1%
Custo das mercadorias vendidas	(205,2)	(162,2)	26,6%	(185,2)	10,8%
Lucro bruto	331,6	266,2	24,6%	297,3	11,6%
Total despesas com vendas	(292,7)	(225,2)	30,0%	(265,8)	10,1%
Despesas com pessoal	(100,4)	(71,6)	40,2%	(89,7)	11,9%
Royalties e fundo de marketing	(47,5)	(41,7)	14,0%	(45,3)	5,0%
Despesas com ocupação e <i>utilities</i>	(64,3)	(54,5)	17,9%	(64,0)	0,4%
Despesas pré-operacionais	(0,7)	(1,0)	-25,4%	(0,9)	-16,8%
Depreciações e amortizações	(31,6)	(24,4)	29,8%	(27,7)	14,0%
Outras despesas com vendas	(48,1)	(32,0)	50,2%	(38,2)	25,9%
Total despesas gerais e administrativas	(27,1)	(18,0)	50,8%	(28,6)	-5,2%
Despesas gerais e administrativas	(21,8)	(14,3)	52,5%	(23,7)	-7,9%
Depreciação e amortização	(2,1)	(1,7)	26,1%	(1,9)	13,3%
Despesas com aquisição e incorporação	(1,6)	(0,3)	479,9%	(0,9)	85,1%
Resultado líquido na baixa de imobilizado e <i>impairment</i>	(0,5)	(1,7)	-73,6%	(1,1)	-57,3%
Custo com plano de ações	(1,1)	-	-	(1,1)	-0,1%
Resultado operacional antes do resultado financeiro	11,9	23,1	-48,5%	2,9	313,8%
Resultado financeiro	(2,5)	(14,6)	-83,1%	8,0	-
Despesas financeiras	(13,2)	(18,6)	-29,3%	(11,6)	13,6%
Receitas financeiras	10,7	4,1	163,2%	19,6	-45,4%
Resultado antes do IR e CSLL	9,4	8,5	10,6%	10,9	-13,4%
Imposto de renda e contribuição social	(0,8)	(1,6)	-48,4%	(2,1)	-59,6%
Impostos correntes	(0,1)	-	-	(1,4)	-95,6%
Impostos diferidos	(0,8)	(1,6)	-52,3%	(0,6)	20,0%
Lucro líquido do período	8,6	6,9	24,3%	8,8	-2,7%



Demonstração de resultados consolidada semestral (R\$ milhões)

	1S18	1S17	Var. %
Receita operacional líquida	1.019,4	818,3	24,6%
Receita bruta de vendas	1.102,0	873,9	26,1%
Deduções das receitas de vendas	(88,7)	(61,7)	43,8%
Receita bruta de prestações de serviços	6,8	6,4	5,7%
Deduções das receitas de prestações de serviços	(0,7)	(0,3)	129,2%
Custo das mercadorias vendidas	(390,5)	(312,3)	25,0%
Lucro bruto	628,9	506,0	24,3%
Total despesas com vendas	(558,5)	(448,0)	24,7%
Despesas com pessoal	(190,1)	(147,6)	28,8%
Royalties e fundo de marketing	(92,8)	(79,5)	16,8%
Despesas com ocupação e <i>utilities</i>	(128,3)	(107,5)	19,4%
Despesas pré-operacionais	(1,6)	(1,5)	6,5%
Depreciações e amortizações	(59,4)	(48,0)	23,6%
Outras despesas com vendas	(86,3)	(63,9)	35,0%
Total despesas gerais e administrativas	(55,7)	(37,2)	49,9%
Despesas gerais e administrativas	(45,6)	(30,8)	48,1%
Depreciação e amortização	(4,0)	(3,5)	14,7%
Despesas com aquisição e incorporação	(2,4)	(0,7)	266,1%
Resultado líquido na baixa de imobilizado e <i>impairment</i>	(1,5)	(2,5)	-39,3%
Resultado líquido com sinistros	0,0	0,2	-
Custo com plano de ações	(2,2)	-	-
Resultado operacional antes do resultado financeiro	14,7	20,8	-29,3%
Resultado financeiro	5,5	(30,4)	-
Despesas financeiras	(24,7)	(42,6)	-42,0%
Receitas financeiras	30,3	12,2	147,7%
Resultado antes do IR e CSLL	20,3	(9,6)	-
Imposto de renda e contribuição social	(2,9)	(3,5)	-18,7%
Impostos correntes	(1,5)	-	-
Impostos diferidos	(1,4)	(3,5)	-60,3%
Lucro líquido do período	17,4	(13,1)	-

Fluxo de caixa consolidado (R\$ milhões)



	1S18	1S17
Caixa líquido atividades operacionais	(6,1)	(8,6)
Caixa gerado nas operações	110,2	94,6
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	20,3	(9,6)
Depreciação e amortização do imobilizado e intangível	63,3	51,5
Juros, encargos, variação cambial e monetária	6,5	39,1
Outros	20,1	13,6
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber de clientes, líquidos	1,4	(9,8)
Estoques	(17,6)	(12,8)
Impostos a recuperar	(18,8)	(2,5)
Pagamentos antecipados	(4,4)	(3,5)
Fornecedores e aluguéis a pagar	(15,5)	(6,9)
Salários e encargos sociais	(12,0)	(6,7)
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(21,2)	(40,6)
Outras variações de ativos e passivos	(28,3)	(20,5)
Caixa líquido atividades de investimento	69,9	(85,1)
Aquisição de imobilizado	(91,1)	(70,9)
Aquisição de intangível	(12,5)	(5,8)
Aplicações em títulos e valores mobiliários	(141,7)	(306,7)
Resgate de títulos e valores mobiliários	676,0	298,3
Valor pago na aquisição de investimentos líquido do caixa adquirido na aquisição	(360,9)	-
Caixa líquido atividades de financiamento	(85,4)	(66,6)
Gastos com a emissão de ações líquido dos custos de emissão	(4,5)	-
Investimentos a pagar	-	(2,4)
Pagamento de empréstimos e financiamentos (principal)	(80,9)	(64,2)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	(21,6)	(160,3)
Saldo inicial de caixa e equivalentes	102,3	256,9
Saldo final de caixa e equivalentes	80,8	96,6

EBITDA ajustado e endividamento (R\$ milhões)



EBITDA e EBITDA ajustado

EBITDA - R\$ Milhões	2T18	2T17	Var.%	1T18	Var.%	1S18	1S17	Var.%
Lucro (Prejuízo) do período	8,6	6,9	24,3%	8,8	-2,7%	17,4	(13,1)	-
(+) Resultado financeiro líquido	2,5	14,6	-83,1%	(8,0)	-	(5,5)	30,4	-
(+) Depreciação e amortização	33,7	26,0	29,5%	29,6	14,0%	63,3	51,5	23,0%
(+/-) Imposto de renda e contribuição social	0,8	1,6	-48,4%	2,1	-59,6%	2,9	3,5	-18,7%
EBITDA	45,6	49,1	-7,1%	32,5	40,5%	78,1	72,3	8,0%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>8,5%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-300bps</i>	<i>6,7%</i>	<i>180bps</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,8%</i>	<i>-110bps</i>
(+) Outras despesas*	0,4	1,7	-73,8%	1,1	-	1,5	2,3	-34,3%
(+) Custos com plano de opção de compra de ações (<i>stock option</i>)	1,1	0,0	-	1,1	-0,1%	2,2	0,0	-
(+) Despesas com aquisição e incorporação	1,6	0,3	479,9%	0,9	85,1%	2,4	0,7	266,1%
(+) Despesas pré-operacionais	0,7	1,0	-25,4%	0,9	-16,8%	1,6	1,5	6,5%
EBITDA Ajustado ²	49,5	52,1	-5,0%	36,4	36,0%	85,9	76,8	11,8%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>9,2%</i>	<i>12,2%</i>	<i>-300bps</i>	<i>7,5%</i>	<i>170bps</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,4%</i>	<i>-100bps</i>

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

Endividamento líquido e alavancagem

Endividamento líquido - R\$ Milhões	jun/18	jun/17	Var.%	mar/18	Var.%
Empréstimos e Financiamentos	427,2	542,1	-21,2%	458,3	-6,8%
Circulante	284,3	127,4	123,2%	303,6	-6,4%
Não circulante	142,9	414,7	-65,5%	154,7	-7,6%
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	649,8	180,7	259,6%	1.094,2	-40,6%
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações (circulante)	636,8	173,3	267,5%	1.081,0	-41,1%
Aplicações financeiras (não circulante)	13,0	7,4	75,9%	13,3	-2,2%
Endividamento Líquido	(222,7)	361,4	-	(635,9)	-
EBITDA Ajustado (12M)	219,8	161,4	36,1%	222,4	-1,2%
<i>Endividamento Líquido/EBITDA Ajustado Total (12 M)</i>	<i>(1,0x)</i>	<i>2,2x</i>	<i>-</i>	<i>(2,9x)</i>	<i>1,8x</i>

Fonte: Burger King Brasil

Nota:

2 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*).



Relações com Investidores

www.burgerking.com.br/ri

ri@burgerking.com.br

Fone: +55 11 2397-0368/0369

DESDE
1954