

BK BRASIL

RESULTADOS DO 4T19 e
2019



ABERTURA LÍQUIDA DE 111 RESTAURANTES E AUMENTO DE VENDAS DE 22% IMPULSIONAM CRESCIMENTO DE EBITDA AJUSTADO DE 14% NO ANO DE 2019

Barueri, 19 de fevereiro de 2020 – O BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A. (B3: BKBR3), máster-franqueado da Burger King Corporation e Popeyes Louisiana Kitchen para o Brasil, anuncia hoje seus resultados do quarto trimestre de 2019 e do ano de 2019. As informações trimestrais consolidadas da Companhia são apresentadas de acordo com o padrão contábil internacional – IFRS (*International Financial Reporting Standards*) emitido pelo IASB (*International Accounting Standards Board*) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Os dados não financeiros e não contábeis não foram auditados pelos auditores independentes.

DESTAQUES

Divulgação de Resultados 4T19 e 2019

Teleconferência e Webcast

20 de fevereiro de
2019 - 5ª feira

Em português com
tradução simultânea para
o inglês

Horário: 11h00 (BRT);
09h00 (US ET)

Dados para conexão: Do Brasil:

+55 11 4210-1803 ou
+55 11 3181-8565

De outros Países:

+1 412 717 9627 ou
+1 844 204 8942
(Toll Free)

Código: BK Brasil

Relações com investidores:

Clayton Malheiros

Carolina Martins
+55 11 2397-0369

Jaqueline Furrier
+55 11 2397-0368

Desempenho 4T19x4T18:

- **Receita operacional líquida** de R\$803 milhões no 4T19, representando um crescimento de 11,9% em relação ao 4T18;
- **Vendas comparáveis nos mesmos restaurantes¹** de -2,2% no 4T19;
- **EBITDA ajustado²** de R\$171 milhões no 4T19. Excluindo os efeitos da norma contábil (IFRS16), o EBITDA Ajustado teria sido de R\$132 milhões;
- **Margem EBITDA ajustada** de 21,3% no 4T19. Excluindo os efeitos do IFRS16, a margem teria sido de 16,4% no 4T19;
- **Lucro líquido** de R\$41 milhões no 4T19. Excluindo os efeitos do IFRS16, o lucro líquido teria totalizado R\$47 milhões.

Desempenho 2019x2018:

- **Receita operacional líquida** de R\$2.868 milhões em 2019, representando um crescimento de 22,1% em relação a 2018;
- **Abertura total de 121 unidades** durante 2019, sendo 88 restaurantes BURGER KING® e 33 restaurantes POPEYES®;
- **Total de 871 restaurantes da marca BURGER KING®** ao final de 2019;
- **Total de 41 restaurantes da marca POPEYES®** ao final de 2019;
- **Crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes¹** de 4,9% em 2019;
- **EBITDA ajustado²** de R\$465 milhões em 2019. Excluindo os efeitos na norma contábil (IFRS16), o EBITDA Ajustado teria sido de R\$328 milhões em 2019;
- **Margem EBITDA ajustada** de 16,2%. Excluindo os efeitos da norma contábil (IFRS16), a margem teria sido de 11,4% em 2019;
- **Lucro líquido** de R\$49 milhões em 2019. Excluindo os efeitos do IFRS 16, o lucro líquido teria totalizado R\$70 milhões em 2019.

DESTAQUES FINANCEIROS - R\$ MILHÕES (CONSOLIDADO)	4T19	4T18	VAR.	2019	2018	VAR.
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	803,4	718,1	11,9%	2.868,0	2.348,3	22,1%
EBITDA AJUSTADO ⁽²⁾	171,2	125,4	36,6%	465,4	288,0	61,6%
% DA RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	21,3%	17,5%	380bps	16,2%	12,3%	390bps
EBITDA AJUSTADO ⁽²⁾ EX-EFEITOS DO IFRS 16	132,1	125,4	5,3%	328,3	288,0	14,0%
% DA RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	16,4%	17,5%	-110bps	11,4%	12,3%	-90bps
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO	41,3	83,6	-50,6%	48,5	128,0	-62,1%
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO EX-EFEITOS DO IFRS 16	46,6	83,6	-44,3%	69,8	128,0	-45,5%
DÍVIDA BRUTA	519,9	279,1	86,3%	519,9	279,1	86,3%
DÍVIDA LÍQUIDA (CAIXA LÍQUIDO)	(85,6)	(323,8)	-73,6%	(85,6)	(323,8)	-73,6%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.786,6	1.717,0	4,1%	1.786,6	1.717,0	4,1%

DESTAQUES OPERACIONAIS	4T19	4T18	VAR. ⁽³⁾	2019	2018	VAR. ⁽³⁾
# TOTAL DE RESTAURANTES	912	801	111	912	801	111
RESTAURANTES PRÓPRIOS						
# RESTAURANTES PRÓPRIOS INÍCIO DO PERÍODO	671	594	77	639	526	113
ABERTURAS NOVOS RESTAURANTES BURGER KING®	36	38	(2)	61	65	(4)
FECHAMENTOS RESTAURANTES BURGER KING®	-	-	-	(8)	(5)	(3)
AQUISIÇÕES / REPASSES ⁽⁴⁾ DE RESTAURANTES BURGER KING®	(11)	(1)	(10)	(11)	45	(56)
ABERTURAS NOVOS RESTAURANTES POPEYES®	18	8	10	33	8	25
# RESTAURANTES PRÓPRIOS FIM DO PERÍODO	714	639	75	714	639	75
RESTAURANTES FRANQUEADOS						
# RESTAURANTES FRANQUEADOS INÍCIO DO PERÍODO	169	142	27	162	171	(9)
ABERTURAS NOVOS RESTAURANTES BURGER KING®	18	19	(1)	27	37	(10)
FECHAMENTOS RESTAURANTES BURGER KING®	-	-	-	(2)	(1)	(1)
AQUISIÇÕES / REPASSES ⁽⁴⁾ DE RESTAURANTES BURGER KING®	11	1	10	11	(45)	56
# RESTAURANTES FRANQUEADOS FIM DO PERÍODO	198	162	36	198	162	36
CRESCIMENTO DE VENDAS COMPARÁVEIS MESMOS RESTAURANTES (SSS)	-2,2%	8,2%	-1040bps	4,9%	7,2%	-230bps

¹ Crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes: Considera as vendas dos restaurantes Burger King operados pelo BK Brasil abertos há mais de 13 meses em relação ao mesmo período do ano anterior.

² 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 operacional da Companhia incluindo: (i) baixas de ativo imobilizado (sinistro, obsolescência, resultado da venda de ativo e *impairment*); e (ii) custos com plano de ações.

³ Variação líquida.

⁴ Venda de restaurantes próprios para franqueados.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2019 foi desafiador para o BK Brasil, principalmente em função da lenta recuperação econômica do país e do ambiente mais competitivo. Apesar disso, a Companhia apresentou sólido ritmo de crescimento de restaurantes durante o ano, com a abertura de 121 restaurantes, sendo 88 BURGER KING® e 33 POPEYES®, encerrando o ano com 912 restaurantes. Continuamos com nossa estratégia de aumentar o foco nos restaurantes *free standings* e esse ano aceleramos o número de aberturas desse formato para 44 unidades batendo nosso recorde histórico de aberturas desse modelo.

Durante esse ano, ultrapassamos a importante marca de R\$3 bilhões de faturamento, levando a receita operacional líquida da Companhia para R\$2.868 milhões, um aumento de 22,1%, refletindo o crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes de 4,9%, suportado pelo crescimento dos canais de vendas digitais e do nosso calendário de marketing.

Dentro das nossas iniciativas digitais, é importante destacar que nosso aplicativo atingiu a marca de 19 milhões de *downloads* e 3,6 milhões de usuários ativos, além disso, encerramos o ano com mais de 110 restaurantes com totens de autoatendimento e mais de 250 restaurantes oferecendo o serviço de Delivery. As vendas geradas pelos canais digitais, realizadas por meio do Delivery, totens de autoatendimento e BK *Express* cresceram 210% em relação ao 4T18 e continuam aumentando sua relevância dentro da Companhia. Também é importante destacar que fomos reconhecidos como a marca de *fast food* mais madura digitalmente de acordo com o Índice de Maturidade Digital Brasil desenvolvido pela Isobar Brasil.

Nesse ano, a marca BURGER KING® foi considerada a marca mais criativa globalmente no Festival Internacional de Cannes, com a campanha “Anúncio Grelhado” que foi a campanha brasileira mais premiada no festival, recebendo um total de 9 Leões, além de ser a segunda mais premiada da marca Burger King globalmente. Também fomos reconhecidos como marca preferida de *fast food* pelos cariocas, de acordo com pesquisa do jornal O Globo em parceria com a Troiano Branding.

A marca POPEYES® também tem apresentado uma sólida evolução, encerrando o ano de 2019 com 41 restaurantes em operação nos shoppings paulistas. Em função da rápida expansão e crescimento do reconhecimento de marca já atingimos resultado financeiro positivo nessa operação.

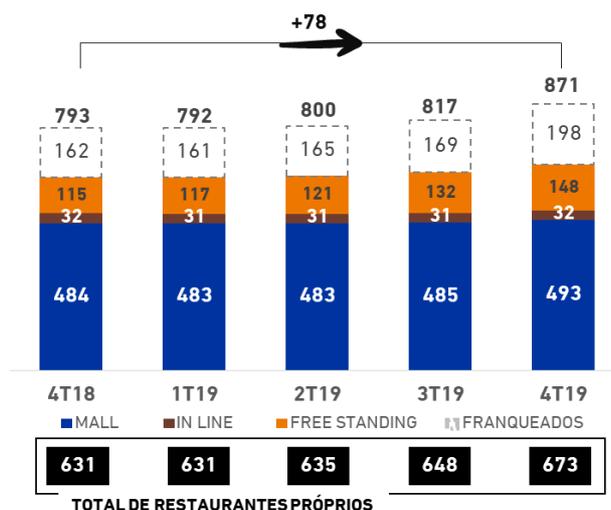
Em 2019, também fizemos movimentos relevantes com relação às nossas práticas de ESG. Em linha com as melhores práticas de Governança Corporativa, aumentamos o número de membros independentes do nosso Conselho de Administração que agora já representam a maioria dos membros e também melhoramos a diversidade com mais de 20% do conselho de administração sendo representado por mulheres. Com relação à Sustentabilidade, anunciamos a retirada das “caixinhas” do Combo King Jr. e com isso esperamos reduzir o uso de aproximadamente 119 toneladas de papelão por ano. Implementamos programas de reciclagem de óleo em nossos restaurantes e reutilização de água em nossos novos restaurantes. Além disso, também finalizamos uma parceria comercial para a construção de usinas fotovoltaicas para a geração de energia limpa e renovável, contribuindo para a redução anual de 270 mil toneladas no volume de emissão de gás carbônico. Na frente Social, destacamos nossa parceria com o Movimento Arredondar que durante o ano arrecadou mais de R\$1 milhão. Esse valor será direcionado para organizações que trabalham transformando o mundo em um lugar melhor, por meio de projetos de impacto social.

Seguimos confiantes que continuaremos encontrando boas oportunidades de investimento para aberturas de novos restaurantes, o que suportará o forte ritmo de crescimento para ambas as marcas. Com isso, esperamos trazer resultados ainda mais expressivos, ajudados também pelas nossas iniciativas tecnológicas, que certamente nos darão fôlego para o crescimento dos próximos anos, e pela força dos nossos produtos autênticos e da nossa marca, oferecendo inovações indulgentes e que acompanham as tendências de consumo. Por fim, continuaremos buscando oferecer um excelente nível de serviço para os nossos clientes, através dos nossos mais de 15 mil dedicados colaboradores e dos nossos variados canais de atendimentos que temos no Brasil.

DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

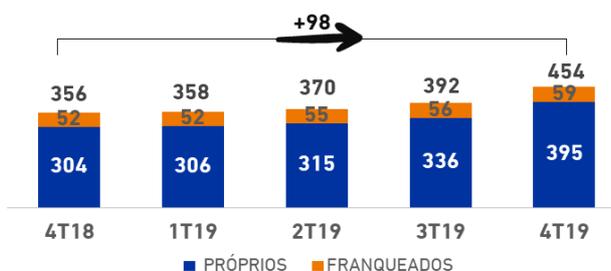
Expansão da rede de restaurantes⁵ do sistema BURGER KING®

Ao longo do 4T19, o sistema BURGER KING® abriu 54 novos restaurantes, dos quais 36 são restaurantes próprios e 18 são franqueados. Considerando apenas restaurantes próprios BK Brasil, líquidos de repasses⁶ (11 restaurantes), a Companhia encerrou o trimestre com um total de 673 restaurantes próprios, um aumento de 42 restaurantes versus 4T18. Quanto aos restaurantes operados por franqueados, o BURGER KING® finalizou 2019 com 198 restaurantes. Assim sendo, o sistema BURGER KING® encerrou o ano de 2019 com um total de 871 restaurantes em operação no país, o que representa um crescimento líquido de 78 restaurantes.



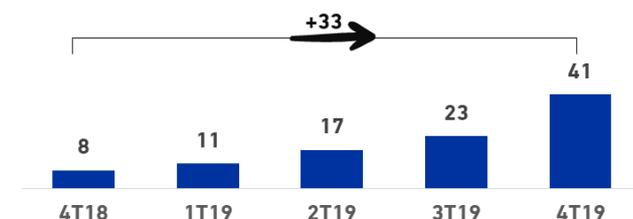
Expansão da rede de *dessert centers* BURGER KING®

Adicionalmente aos 871 restaurantes, o sistema BURGER KING® finalizou o 4T19 com 454 *dessert centers*, totalizando um crescimento de 98 unidades quando comparado ao 4T18.



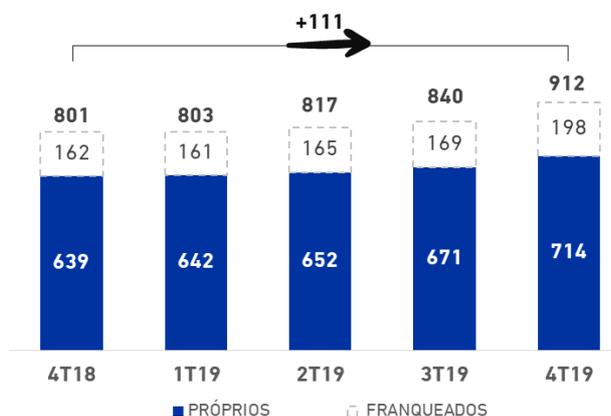
Expansão da rede de restaurantes do sistema POPEYES®

Ao longo do 4T19, o sistema POPEYES® abriu 18 novos restaurantes e encerrou o trimestre com 41 unidades, sendo todos restaurantes próprios BK Brasil, localizados no estado de São Paulo.



Expansão da rede de restaurantes total

Com isso, encerramos o 4T19 com um total de 912 restaurantes geridos pela Companhia, dos quais 714 são restaurantes próprios das marcas BURGER KING® e POPEYES® e 198 restaurantes de franqueados da marca BURGER KING®.



⁵ Mall: Shopping 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.

⁶ Repasse: Venda de restaurante próprio para franqueado.

Efeitos da adoção do IFRS 16

Em 1 janeiro de 2019, a Companhia adotou o IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil. Pela nova norma contábil, a Companhia, como arrendatário, reconhece um ativo de direito de uso relacionado ao ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos futuros. Como o principal contrato de arrendamento da Companhia se refere ao aluguel dos restaurantes de operação própria, a parcela fixa das despesas de aluguel passa a ser reconhecida como uma amortização e uma despesa financeira, enquanto a parcela variável das despesas de aluguel continua inalterada, sendo reconhecida como despesa com ocupação. Para melhor entendimento, ao longo deste relatório, foram incluídas informações com os efeitos da adoção da nova norma nas principais contas impactadas no 4T19 e 2019, tanto nas tabelas como nos gráficos.

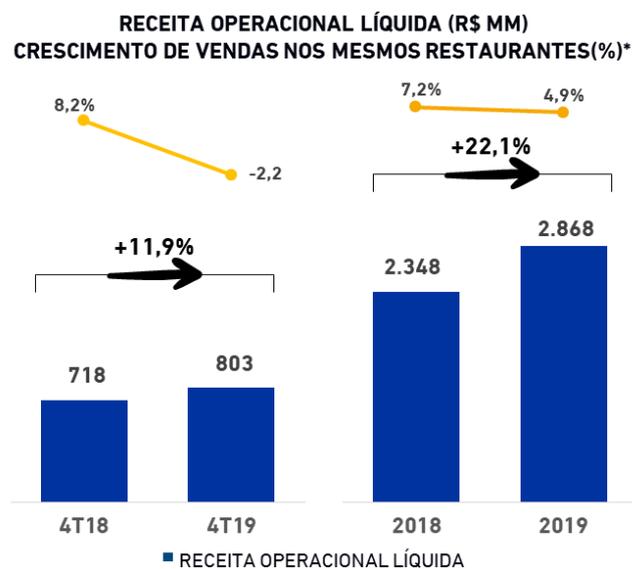
Demonstração de Resultados Consolidada (R\$ milhões)	4T19 Reportado	Efeitos IFRS16	4T19 Sem IFRS16	4T18 Reportado	Var. %	2019 Reportado	Efeitos IFRS16	2019 Sem IFRS16	2018 Reportado	Var. %
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	803,4	-	803,4	718,1	11,9%	2.868,0	-	2.868,0	2.348,3	22,1%
CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS	(304,1)	-	(304,1)	(272,5)	11,6%	(1.082,9)	-	(1.082,9)	(891,3)	21,5%
LUCRO BRUTO	499,3	-	499,3	445,6	12,0%	1.785,1	-	1.785,1	1.457,0	22,5%
TOTAL DESPESAS COM VENDAS	(388,4)	(10,7)	(399,1)	(344,9)	15,7%	(1.518,3)	(30,1)	(1.548,4)	(1.219,7)	26,9%
DESPESAS COM PESSOAL	(121,8)	-	(121,8)	(108,9)	11,8%	(498,9)	-	(498,9)	(404,5)	23,3%
ROYALTIES E FUNDO DE MARKETING	(71,2)	-	(71,2)	(65,6)	8,5%	(262,7)	-	(262,7)	(215,8)	21,7%
DESPESAS COM OCUPAÇÃO E UTILITIES	(55,3)	(38,6)	(93,9)	(79,3)	18,5%	(223,9)	(136,2)	(360,1)	(280,2)	28,5%
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	(7,1)	-	(7,1)	(5,6)	27,4%	(18,1)	-	(18,1)	(9,7)	87,0%
DEPRECIACIONES E AMORTIZACIONES	(75,6)	27,9	(47,7)	(34,5)	38,4%	(282,4)	106,1	(176,3)	(125,1)	40,9%
OUTRAS DESPESAS COM VENDAS	(57,4)	-	(57,4)	(51,1)	12,4%	(232,3)	-	(232,3)	(184,4)	26,0%
TOTAL DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(36,9)	(0,3)	(37,2)	(28,2)	31,8%	(142,4)	0,2	(142,2)	(110,5)	28,7%
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(22,5)	(0,6)	(23,1)	(15,4)	50,4%	(102,0)	(1,0)	(103,0)	(84,2)	22,4%
DEPRECIACÃO E AMORTIZAÇÃO	(5,2)	0,3	(4,9)	(2,1)	134,6%	(20,8)	1,2	(19,6)	(8,0)	144,1%
DESPESAS COM AQUISIÇÃO E INCORPORAÇÃO	(0,1)	-	(0,1)	(3,6)	-97,2%	(3,1)	-	(3,1)	(6,7)	-53,8%
RESULTADO LÍQUIDO NA BAIXA DE IMOBILIZADO E IMPAIRMENT	(7,1)	-	(7,1)	(6,0)	17,8%	(12,2)	-	(12,2)	(7,1)	71,4%
CUSTO COM PLANO DE AÇÕES	(2,0)	-	(2,0)	(1,1)	78,4%	(4,3)	-	(4,3)	(4,5)	-4,1%
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	74,0	(11,0)	63,0	72,5	-13,1%	124,4	(29,9)	94,5	126,8	-25,5%
RESULTADO FINANCEIRO	(21,7)	19,0	(2,7)	2,3	-	(70,7)	62,1	(8,6)	10,9	-
RESULTADO ANTES DO IR E CSLL	52,3	8,0	60,3	75,5	-20,1%	53,7	32,2	85,9	137,7	-37,6%
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(11,0)	(2,7)	(13,7)	8,1	-	(5,2)	(10,9)	(16,1)	(9,7)	66,8%
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	41,3	5,3	46,6	83,6	-44,3%	48,5	21,3	69,8	128,0	-45,5%

Receita operacional líquida

No 4T19, a receita operacional líquida do BK Brasil atingiu R\$803 milhões, o que representa um crescimento de 11,9% em relação ao 4T18. Esse aumento está relacionado à boa performance dos restaurantes e *dessert centers* abertos durante os últimos 12 meses.

Com relação aos restaurantes abertos há mais de 12 meses, a queda de vendas aconteceu em virtude de um cenário competitivo mais forte que o 4T18, da economia ainda em lenta recuperação, e, também, pela estratégia adotada pela Companhia em Delivery, com apenas um agregador e a performance mais fraca na categoria Premium com o foco no lançamento do Rebel Whopper.

No ano de 2019, a receita operacional líquida cresceu 22,1% quando comparada com 2018, impulsionada pelo crescimento das vendas nas mesmas lojas e pelo desempenho das lojas abertas durante o ano.



(*)Considera apenas restaurantes Burger King operados pelo BK Brasil

Custo da mercadoria vendida e despesas com vendas

As despesas totais de restaurantes, excluindo os efeitos do IFRS 16, totalizaram R\$703 milhões no 4T19 e representaram 87,5% da receita operacional líquida.

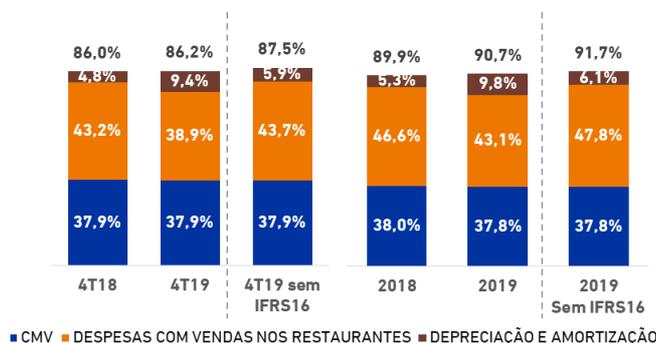
O custo da mercadoria vendida atingiu 37,9% da receita operacional líquida, ficando estável em relação ao 4T18, apesar da intensificação do cenário competitivo em relação ao mesmo período do ano anterior.

As despesas com vendas nos restaurantes (excluindo depreciação e amortização) representaram 43,7% da

receita operacional líquida, um aumento de 50 *bps* versus o 4T18. Essa variação foi resultado principalmente de maiores gastos com serviços de terceiros devido ao crescimento de vendas em canais digitais, a desalavancagem operacional e a inflação das despesas com ocupação e *utilites*. Contudo, a variação foi parcialmente compensada por maior eficiência em outras despesas com vendas.

Em 2019, as despesas totais de restaurantes foram de R\$2.631 milhões, representando 91,7% da receita operacional líquida. O custo da mercadoria vendida representou 37,8%, representando uma melhora de 20 *bps* em comparação com 2018, refletindo o reconhecimento de benefícios de créditos tributários de períodos anteriores no valor de aproximadamente R\$10 milhões no 2T19. Por último, as despesas com vendas nos restaurantes (excluindo depreciação e amortização) representaram 47,8% em 2019, um aumento de 120 *bps* em relação ao ano de 2018, refletindo maiores gastos com serviços de terceiros devido aos novos canais de vendas, maiores despesas de *utilities*, pessoal e pré-operacionais em função do início da operação da marca POPEYES®.

% DA RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

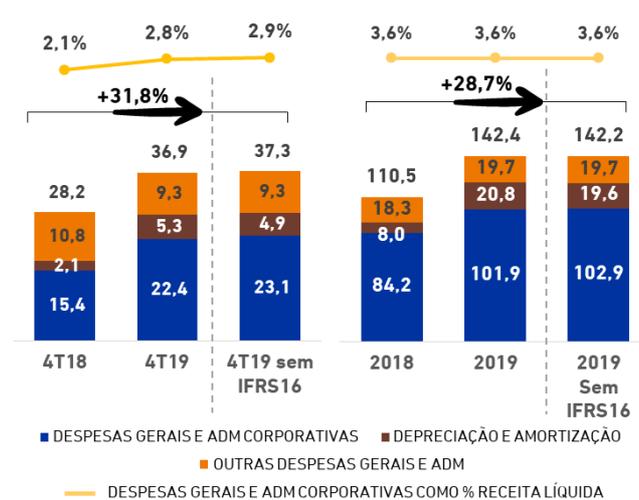


Despesas gerais e administrativas totais

As despesas gerais e administrativas corporativas, excluindo os efeitos do IFRS16, representaram 2,9% da receita operacional líquida no 4T19, impactadas por maior diluição de outras receitas ao longo do ano de 2019. Essas despesas corporativas totalizaram R\$23 milhões no 4T19. As despesas gerais e administrativas totais atingiram R\$37 milhões, em função do aumento nas despesas corporativas, parcialmente compensadas por menores despesas com aquisições e incorporações.

Em 2019, as despesas gerais e administrativas corporativas representaram 3,6% da receita operacional líquida, se mantendo estável em relação a 2018.

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS TOTAIS (R\$ MM)



EBITDA Ajustado

No 4T19, o EBITDA ajustado atingiu R\$171 milhões, já refletindo a adoção da norma contábil IFRS 16. Excluindo esse impacto, o EBITDA ajustado teria apresentado um aumento de 5,3%, passando de R\$125 milhões para R\$ 132 milhões, esse crescimento se deu pelo aumento da receita operacional líquida. A margem EBITDA ajustada, excluindo os efeitos do IFRS16, contraiu 110bps atingindo 16,4%.

Em 2019, o EBITDA ajustado, excluindo os efeitos do IFRS16, atingiu R\$328 milhões apresentando um aumento de 14,0% em comparação a 2018. Com isso, a margem EBITDA ajustada foi de 11,4% no ano de 2019.

EBITDA - R\$ MILHÕES	4T19	4T18	VAR %	2019	2018	VAR %
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	41,3	83,6	-50,6%	48,5	128,0	-62,1%
(+) RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	21,7	(3,0)	-	70,7	(10,9)	-
(+) DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO	80,8	36,6	121,1%	303,2	133,1	127,7%
(+/-) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	11,0	(8,1)	-	5,2	9,7	-46,2%
EBITDA	154,8	109,0	42,0%	427,6	260,0	64,5%
<i>MARGEM EBITDA</i>	<i>19,3%</i>	<i>15,2%</i>	<i>410bps</i>	<i>14,9%</i>	<i>11,1%</i>	<i>380bps</i>
(+) OUTRAS DESPESAS*	7,2	6,0	18,6%	12,3	7,1	72,4%
(+) CUSTOS COM PLANO DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES	2,0	1,1	77,3%	4,3	4,5	-3,8%
(+) DESPESAS COM AQUISIÇÃO E INCORPORAÇÃO	0,1	3,6	-96,6%	3,1	6,7	-53,2%
(+) DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	7,1	5,6	27,9%	18,1	9,7	86,9%
EBITDA AJUSTADO¹	171,2	125,4	36,6%	465,4	288,0	61,6%
<i>MARGEM EBITDA AJUSTADA</i>	<i>21,3%</i>	<i>17,5%</i>	<i>380bps</i>	<i>16,2%</i>	<i>12,3%</i>	<i>390bps</i>
EFEITOS DA CONTABILIZAÇÃO IFRS 16	(39,1)	0,0	-	(137,2)	-	-
EBITDA AJUSTADO EX-EFEITOS DO IFRS 16	132,1	125,4	5,3%	328,3	288,0	14,0%
<i>MARGEM EBITDA AJUSTADA EX-EFEITOS DO IFRS 16</i>	<i>16,4%</i>	<i>17,5%</i>	<i>-110bps</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,3%</i>	<i>-90bps</i>

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

Lucro líquido

O lucro líquido atingiu R\$41 milhões no 4T19. Excluindo os efeitos da adoção da norma IFRS16, o lucro teria sido de R\$47 milhões, comparado com um lucro de R\$84 milhões no 4T18, refletindo o efeito não recorrente do reconhecimento do imposto de renda diferido ativo no valor de R\$30 milhões no 4T18.

No ano de 2019, o lucro líquido, excluindo os efeitos do IFRS 16, foi de R\$ 70 milhões, comparado com um lucro líquido de R\$128 milhões em 2018, refletindo o efeito não recorrente do reconhecimento do imposto de renda diferido ativo no valor de R\$30 milhões em 2018.

Endividamento total

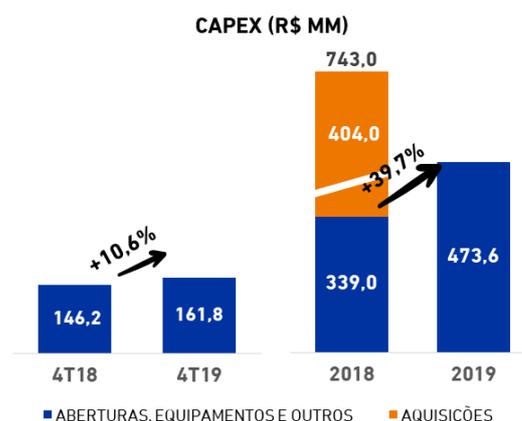
Em dezembro de 2019, o endividamento bruto total da Companhia atingiu R\$520 milhões, refletindo os efeitos da 8ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações no valor de R\$400 milhões em novembro de 2019. Com isso, o caixa total disponível foi de R\$606 milhões no final do 4T19. Conseqüentemente, em dezembro de 2019 a Companhia possuía um caixa líquido de R\$86 milhões, comparado a um caixa líquido de R\$324 milhões no mesmo período de 2018.

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO - R\$ MILHÕES	DEZ/19	DEZ/18	VAR %	SET/19	VAR %
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	519,9	279,1	86,3%	132,8	291,6%
CIRCULANTE	116,6	161,6	-27,9%	26,2	344,1%
NÃO CIRCULANTE	403,3	117,5	243,2%	106,5	278,6%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS	605,5	602,9	0,4%	180,6	235,2%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES (CIRCULANTE)	604,1	590,6	2,3%	179,2	237,0%
APLICAÇÕES FINANCEIRAS (NÃO CIRCULANTE)	1,4	12,4	-88,9%	1,4	0,7%
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO	(85,6)	(323,8)	-73,6%	(47,8)	78,9%
EBITDA AJUSTADO* (12M)	328,3	288,0	14,0%	321,5	2,1%
<i>ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO / EBITDA AJUSTADO TOTAL (12M)</i>	<i>(0,3x)</i>	<i>(1,1x)</i>	<i>0,9x</i>	<i>(0,4x)</i>	<i>0,1x</i>

*Considera o EBITDA Ajustado ex-efeitos do IFRS16 de 2019

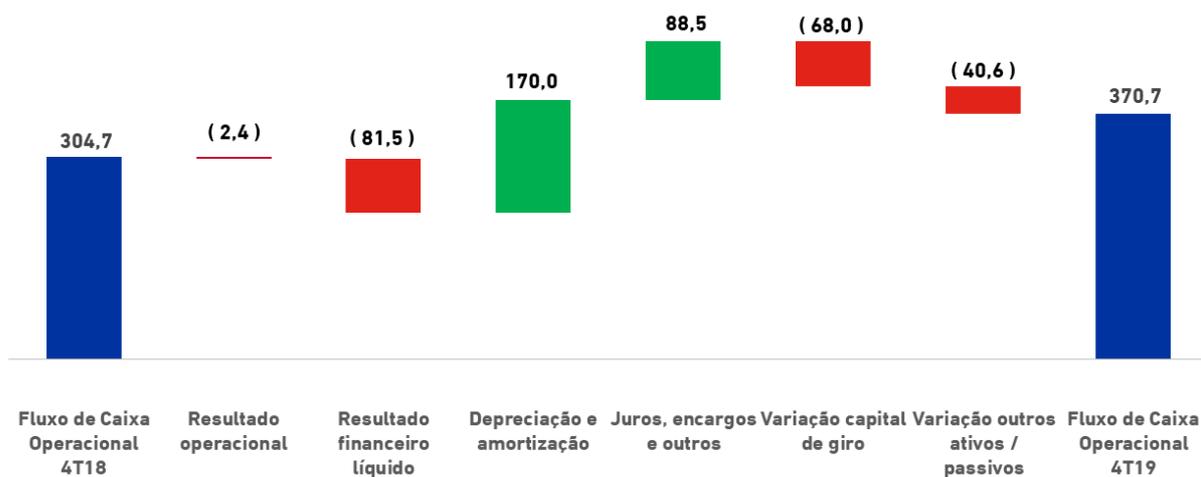
Investimentos (CAPEX)

Durante o 4T19, os investimentos totais da Companhia em ativos fixos atingiram R\$162 milhões, apresentando um crescimento de 10,6% quando comparado ao 4T18. Esse aumento foi devido à abertura de restaurantes POPEYES® e *dessert centers* no 4T19, além de reinvestimento e remodelagem de restaurantes. Para o ano de 2019, o CAPEX de expansão aumentou 39,7% quando comparado com o ano de 2018, atingindo R\$474 milhões devido ao maior número de aberturas de restaurantes *Free Standings* e restaurantes POPEYES®, além de reinvestimento e remodelagem de restaurantes.



Fluxo de caixa operacional

Em 2019, a geração de caixa operacional da Companhia foi positiva e totalizou R\$371 milhões, representando um aumento de R\$66 milhões quando comparado com a geração de caixa de R\$305 milhões em 2018. A maior geração de caixa operacional foi beneficiada pela adoção do IFRS 16, sendo parcialmente compensada por maiores demandas de capital de giro.



DISTRIBUIÇÃO DE PROVENTOS

Juros sobre o Capital Próprio

Conforme Aviso aos Acionistas de 19 de fevereiro de 2020, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a distribuição de juros sobre o capital próprio referente ao lucro do ano de 2019, no montante total de R\$11,5 milhões e com pagamento em 27 de março de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADA 4T19 (R\$ MILHÕES)

	4T19	4T18	VAR %
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	803,4	718,1	11,9%
RECEITA BRUTA DE VENDAS	859,7	776,9	10,7%
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DE VENDAS	(69,3)	(62,3)	11,2%
RECEITA BRUTA DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	14,7	4,1	259,9%
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	(1,6)	(0,5)	207,1%
CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS	(304,1)	(272,5)	11,6%
LUCRO BRUTO	499,3	445,6	12,1%
TOTAL DESPESAS COM VENDAS	(388,4)	(344,9)	12,6%
DESPESAS COM PESSOAL	(121,8)	(108,9)	11,8%
ROYALTIES E FUNDO DE MARKETING	(71,1)	(65,6)	8,3%
DESPESAS COM OCUPAÇÃO E UTILITIES	(55,3)	(79,3)	-30,2%
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	(7,1)	(5,6)	27,4%
DEPRECIAÇÕES E AMORTIZAÇÕES	(75,5)	(34,5)	119,1%
OUTRAS DESPESAS COM VENDAS	(57,5)	(51,1)	12,6%
TOTAL DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(36,9)	(28,2)	30,8%
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(22,4)	(15,4)	45,8%
DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO	(5,3)	(2,1)	153,7%
DESPESAS COM AQUISIÇÃO E INCORPORAÇÃO	(0,1)	(3,6)	-97,2%
RESULTADO LÍQUIDO NA BAIXA DE IMOBILIZADO E IMPAIRMENT	(7,1)	(6,0)	17,8%
CUSTO COM PLANO DE AÇÕES	(2,0)	(1,1)	78,4%
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	74,0	72,5	2,1%
RESULTADO FINANCEIRO	(21,7)	3,0	-
DESPESAS FINANCEIRAS	(27,6)	(10,5)	163,2%
RECEITAS FINANCEIRAS	5,9	13,5	-56,3%
RESULTADO ANTES DO IR E CSLL	52,3	75,5	-30,7%
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(11,0)	8,1	-
IMPOSTOS CORRENTES	(9,3)	(21,0)	-55,7%
IMPOSTOS DIFERIDOS	(1,8)	29,1	-
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	41,3	83,6	-50,6%

Os números do 4T19 estão apresentados de acordo com a adoção da nova norma contábil IFRS 16

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADA 2019 (R\$ MILHÕES)

	2019	2018	VAR %
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	2.868,0	2.348,3	22,1%
RECEITA BRUTA DE VENDAS	3.069,8	2.541,8	20,8%
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DE VENDAS	(228,1)	(206,1)	10,7%
RECEITA BRUTA DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	29,5	14,3	105,9%
DEDUÇÕES DAS RECEITAS DE PRESTAÇÕES DE SERVIÇOS	(3,2)	(1,7)	90,2%
CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS	(1.082,9)	(891,3)	21,5%
LUCRO BRUTO	1.785,1	1.457,0	22,5%
TOTAL DESPESAS COM VENDAS	(1.518,3)	(1.219,7)	24,5%
DESPESAS COM PESSOAL	(498,9)	(404,5)	23,3%
ROYALTIES E FUNDO DE MARKETING	(262,7)	(215,8)	21,7%
DESPESAS COM OCUPAÇÃO E UTILITIES	(223,9)	(280,2)	-20,1%
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	(18,1)	(9,7)	87,0%
DEPRECIÇÕES E AMORTIZAÇÕES	(282,4)	(125,1)	125,7%
OUTRAS DESPESAS COM VENDAS	(232,3)	(184,4)	26,0%
TOTAL DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(142,4)	(110,5)	28,9%
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(101,9)	(84,2)	21,1%
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO	(20,8)	(8,0)	159,0%
DESPESAS COM AQUISIÇÃO E INCORPORAÇÃO	(3,1)	(6,7)	-53,8%
RESULTADO LÍQUIDO NA BAIXA DE IMOBILIZADO E IMPAIRMENT	(12,2)	(7,1)	71,4%
CUSTO COM PLANO DE AÇÕES	(4,3)	(4,5)	-4,1%
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	124,4	126,8	-1,9%
RESULTADO FINANCEIRO	(70,7)	10,9	-
DESPESAS FINANCEIRAS	(93,3)	(44,6)	109,2%
RECEITAS FINANCEIRAS	22,6	55,5	-59,3%
RESULTADO ANTES DO IR E CSLL	53,8	137,7	-60,9%
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(5,2)	(9,7)	-46,3%
IMPOSTOS CORRENTES	(9,3)	(35,5)	-73,8%
IMPOSTOS DIFERIDOS	4,0	25,8	-84,5%
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	48,5	128,0	-62,1%

Os números de 2019 estão apresentados de acordo com a adoção da nova norma contábil IFRS 16

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO 2019 (R\$ MILHÕES)

	31/12/2019	31/12/2018
ATIVO	3.528,1	2.525,6
ATIVO CIRCULANTE		
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	325,3	175,0
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	278,8	415,6
CONTAS A RECEBER	60,4	59,6
INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	-	0,1
ESTOQUES	99,0	81,3
IMPOSTOS A RECUPERAR	27,6	40,4
PAGAMENTOS ANTECIPADOS	46,1	26,6
DEMAIS CONTAS A RECEBER	25,2	21,1
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	862,4	819,7
ATIVO NÃO CIRCULANTE		
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	1,4	12,4
IMPOSTOS A RECUPERAR	73,1	15,6
DEPÓSITOS JUDICIAIS	33,4	30,9
DEMAIS CONTAS A RECEBER	4,5	4,6
IMOBILIZADO	1.163,6	928,2
INTANGÍVEL	1.389,7	714,3
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	2.665,7	1.705,9
TOTAL DO ATIVO	3.528,1	2.525,6
PASSIVO	1.741,4	808,7
PASSIVO CIRCULANTE		
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	116,6	161,6
FORNECEDORES	286,4	241,2
PASSIVOS DE ARRENDAMENTO	99,2	-
SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS	96,6	95,2
OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS	23,8	18,0
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	25,2	33,8
RESULTADO DIFERIDO, LÍQUIDO	9,1	9,1
DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO	10,1	26,7
DEMAIS CONTAS A PAGAR	4,7	14,1
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	671,6	599,7
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	403,3	117,5
PROVISÃO PARA DEMANDAS JUDICIAIS	16,3	10,7
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	12,6	21,8
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS	8,5	12,5
PASSIVOS DE ARRENDAMENTO	594,1	-
RESULTADO DIFERIDO, LÍQUIDO	17,9	26,4
DEMAIS CONTAS A PAGAR	17,2	20,1
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.069,9	209,0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
CAPITAL SOCIAL	950,8	898,2
RESERVA DE LUCROS	134,6	97,6
RESERVAS DE CAPITAL E PLANO DE OPÇÃO DE AÇÕES	725,4	721,1
AÇÕES EM TESOURARIA	(24,2)	-
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.786,6	1.717,0
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.528,1	2.525,6

Os números de 2019 estão apresentados de acordo com a adoção da nova norma contábil IFRS

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO 2019 (R\$ MILHÕES)

	2019	2018
CAIXA LÍQUIDO ATIVIDADES OPERACIONAIS	370,7	304,7
CAIXA GERADO NAS OPERAÇÕES	496,3	321,8
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	53,8	137,7
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO DO IMOBILIZADO E INTANGÍVEL	195,9	133,1
AMORTIZAÇÕES DE ARRENDAMENTOS	107,3	-
JUROS, ENCARGOS, VARIAÇÃO CAMBIAL E MONETÁRIA	69,7	(7,6)
OUTROS	69,7	58,5
VARIAÇÕES NOS ATIVOS E PASSIVOS	-125,6	-17,1
CONTAS A RECEBER DE CLIENTES, LÍQUIDOS	(0,8)	8,5
ESTOQUES	(17,8)	(39,4)
IMPOSTOS A RECUPERAR	(44,7)	(12,0)
PAGAMENTOS ANTECIPADOS	(19,5)	(1,5)
FORNECEDORES E ALUGUÉIS A PAGAR	45,2	96,6
SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS	(23,7)	(10,1)
PAGAMENTO DE JUROS SOBRE EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	(8,1)	(30,8)
OUTRAS VARIAÇÕES DE ATIVOS E PASSIVOS	(56,3)	(28,4)
CAIXA LÍQUIDO ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(313,1)	6,0
AQUISIÇÃO DE IMOBILIZADO	(426,0)	(321,4)
AQUISIÇÃO DE INTANGÍVEL	(47,6)	(17,5)
VALOR PAGO NA AQUISIÇÃO DE INVESTIMENTOS	-	(360,9)
APLICAÇÕES EM TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	(569,8)	(722,9)
RESGATE DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	730,2	1.428,7
CAIXA LÍQUIDO ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	92,7	(238,1)
CAPITAL INTEGRALIZADO NO PERÍODO	52,5	2,4
CUSTOS COM EMISSÃO DE AÇÕES	-	(4,7)
CAPTAÇÃO DE EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS (PRINCIPAL)	400,0	-
CUSTOS SOBRE CAPTAÇÃO DE EMPRÉSTIMOS	(2,2)	-
COMPRA DE AÇÕES PARA TESOURARIA	(24,2)	-
PAGAMENTO DE EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS (PRINCIPAL)	(169,5)	(235,7)
JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO A PAGAR	(26,7)	-
PAGAMENTOS DE PASSIVOS DE ARRENDAMENTOS	(137,2)	-
AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES	150,3	72,6
SALDO INICIAL DE CAIXA E EQUIVALENTES	175,0	102,3
SALDO FINAL DE CAIXA E EQUIVALENTES	325,3	175,0

Os números de 2019 estão apresentados de acordo com a adoção da nova norma contábil IFRS 16