imc
INTERNATIONAL MEAL COMPANY



RESULTADOS DO 3T19

Pizza de Pepperoni

São Paulo, 8 de novembro de 2019 - A International Meal Company Alimentação S.A. (B3: MEAL3), uma das maiores companhias multimarcas no setor de varejo de alimentação da América Latina, divulga os resultados do terceiro trimestre de 2019 (3T19). As informações apresentadas são consolidadas e estão expressas em milhões de reais (R$), exceto quando indicado de outra forma. Além disso, tais informações foram elaboradas de acordo com os princípios contábeis adotados no Brasil e as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS).

DESTAQUES

(Dados sem o efeito do IFRS 16)

Vendas nas Mesmas Lojas Consolidadas
-4,6% no 3T19

Receita Líquida
R$ 425M no 3T19
(contra -4,8% 3T18)

EBITDA Ajustado
R$ 55M no 3T19
(queda de 7,1% vs. 3T18)

Margem EBITDA Ajustada
13,0% no 3T19
(-0,4p.p. vs. 3T18)

Resultado Financeiro Líquido
R$ 20M no 3T19
(contra R$ 13M no 3T18)

Fluxo de Caixa
R$ 40M no 3T19
(contra R$ 42M no 3T18)

TELECONFERÊNCIA EM PORTUGUÊS

11/11/2019
10h (Brasília) / 8h (US ET)

Webcast: clique aqui

Telefone:
+55 (11) 3127-4971 / 3728-5971

TELECONFERÊNCIA EM INGLÊS

11/11/2019
11h (Brasília) / 9h (US ET)

Webcast: clique aqui

Telefone:
+1 (412) 317-6387

ir.internationalmealcompany.com.br

IFRS 16

O IASB publicou o IFRS 16 sobre Arrendamentos em janeiro de 2016, com data efetiva em 1 de janeiro de 2019. O novo padrão requer que o locatário reconheça quase todas as locações no balanço patrimonial, o que refletirá seu direito de usar um ativo por determinado período e com risco associado para pagamentos. Para mais informações, acesse https://www.ey.com/gl/en/issues/ifrs/ifrs_slider_leases.

Para uma melhor análise comparável (visto que não ajustamos nosso resultado de 2018 para refletir o novo regulamento), todos os comentários sobre o desempenho no 3T19 serão feitos com base na regulamentação anterior ao IFRS 16. Abaixo, apresentamos o efeito consolidado nas nossas demonstrações financeiras. Para mais detalhes acerca dos resultados com base no IFRS, consulte a página 24 deste documento.

Resultados Consolidados (mm R$)	Auditado 3T19		Pré IFRS 16 3T19	Var.
Receita Líquida	**424,8**		**424,8**	***0,0%***
CVM	**(275,9)**	**(0,1)**	**(275,8)**	***(0,1%)***
Depreciação e Amortização	(12,2)	(0,6)	(11,6)	*(4,8%)*
Lucro Bruto	**148,9**		**149,1**	***0,1%***
Margem Bruta (%)	*35,1%*		*35,1%*	*0,0p.p.*
Despesas Operacionais	**(110,3)**	**+4,4**	**(114,7)**	***4,0%***
Despesas Operacionais	(86,1)	21,1	(107,2)	
Depreciação e Amortização	(24,2)	(16,7)	(7,5)	
(-) Itens Especiais - Outros	(3,5)		(3,5)	
Amortização de Invest. em J.V.	(0,6)		(0,6)	
Equivalência Patrimonial	**2,0**		**2,0**	
EBIT	**36,5**		**32,2**	
Resultado Financeiro	**(12,2)**	**(8,0)**	**(4,2)**	
LAIR	**24,2**		**28,0**	
Impostos	**(7,5)**	**+0,8**	**(8,3)**	
Lucro (prejuizo) Liquido	**16,8**	**(2,9)**	**19,7**	
(+) D&A e Baixa de Ativos	37,0	+17,3	19,7	*(46,7%)*
EBITDA	**73,5**	**+21,6**	**51,9**	***(29,4%)***
Margem EBITDA (%)	*17,3%*		*12,2%*	*0,6p.p.*
(+) Itens Especiais - Outros	3,5		3,5	
EBITDA Ajustado[1]	**77,0**	**+21,6**	**55,4**	***(28,0%)***
Margem EBITDA Ajustado (%)	*18,1%*		*13,0%*	*(5,1)p.p.*

[1]Antes de itens especiais.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O terceiro trimestre de 2019 teve um desempenho desafiador, impactado por eventos não recorrentes, além da conclusão do acordo de incoporação com as marcas Pizza Hut e KFC no Brasil.

As vendas nas mesmas lojas (SSS) consolidadas do trimestre foram -4,6%, com a receita líquida total atingindo R$ 424,8 milhões (-4,8%) e lucro bruto de R$ 149,1 milhões (35,1% de margem, -0,8p.p. A/A). O EBITDA Ajustado foi de R$ 55,4 milhões (-7,1% contra o 3T18), representando uma margem de 13,0%, uma queda de 0,4p.p. na comparação anual. O lucro líquido foi de R$19,7 milhões, 48,6% acima dos R$13,3 milhões do 3T18. Nosso fluxo de caixa operacional permaneceu no patamar de 71,8% do EBITDA ajustado, acima dos 69,7% do 3T18. No trimestre, eventos não recorrentes impactaram nossas operações no Brasil e nos EUA em aproximadamente R$ 9,7 milhões no EBITDA: no Brasil, tivemos i) despesas extras (~R$ 3,9 milhões) com produção terceirizada, tendo em vista a construção da Cozinha Centra, e ii) impacto da saída da Avianca (~R$ 1,9 milhões) do mercado (outras companhias aéreas deverão preencher o espaço deixado pela Avianca), e nos EUA, tivemos iii) o furacão Dorian (~R$ 3,9 milhões).

No Brasil, as vendas nas mesmas lojas tiveram redução de 2,8%, com EBITDA de R$ 20 milhões (-5,6% em relação ao 3T18). O segmento de Rodovias foi o principal destaque, com vendas nas mesmas lojas de 1,1% e lucro operacional de R$ 24,6 milhões, um aumento de 56,2% em relação ao ano passado. Apesar da falta de feriados em 2019 (isto é, mais pessoas viajando de carro) em relação ao ano passado, conseguimos sustentar um desempenho positivo de vendas nas nossas lojas, ao passo que a produção terceirizada impactou o nosso custo com alimentos em R$ 2,3 milhões. No segmento de Shopping Centers, apresentamos um resultado ligeiramente negativo de 0,6% nas vendas nas mesmas lojas. No trimestre, decidimos fechar mais duas lojas. Assim, somamos 16 lojas nos últimos seis meses, em linha com a nossa estratégia de focar em lojas rentáveis. No segmento de Shoppings, o lucro operacional atingiu R$ 2,0 milhões, uma redução de 62,2%, devido, principalmente, aos custos maiores com a produção terceirizada (R$ 1,6 milhão). A construção da Cozinha Central está pronta e esperamos iniciar a produção no final de Novembro, o que deve mitigar oimpacto causados pelos custos com alimentação. Por fim, o segmento de Aeroportos contraiu 12,9% nas vendas nas mesmas lojas, com uma queda de 44,4% no lucro operacional, em virtude da saída da Avianca do mercado e do menor tráfego de passageiros nos aeroportos e terminais em que operamos, o que afetou o desempenho da nossa receita (no ano passado, a Avianca representou R$ 3,7 milhões em vendas líquidas).

Nos EUA, nossos restaurantes Margaritaville e LandShark registraram queda de 4,9% nas vendas nas mesmas lojas, com um lucro operacional estável de US$ 6,3 milhões. Em reais, as vendas nas mesmas lojas tiveram queda de 7,6%, com um EBITDA de R$ 24,7 milhões (+0,7% em relação ao 3T18). A falta de turistas nas nossas principais lojas em razão do furacão Dorian foi o principal motivador do baixo desempenho nas vendas nas mesmas lojas. Por outro lado, o foco no controle de custos e de despesas ajudou a melhorar a rentabilidade, que atingiu 1,03p.p. (17,0%) em relação ao 3T18. No Caribe, continuamos a apresentar margens operacionais saudáveis de 22,1% (vs. 26,8% no 3T18), com lucro operacional de R$ 11,0 milhões, apesar da queda de 5,4% no desempenho das vendas nas mesmas lojas em moeda constante. A Colômbia continua ajudando a mitigar o desempenho negativo das nossas lojas no aeroporto de Tocumen, no Panamá. A administração do aeroporto decidiu realizar o *soft opening* (sem quaisquer atividades de varejo) do novo terminal em junho, o que reduziu em 5,6% o tráfego de passageiros no terminal existente.

A incorporação do Pizza Hut e do KFC no Brasil em 31 de outubro propiciou:

- o nosso acesso ao mercado de *fast food*, que cresceu, em média, 10% nos últimos anos no Brasil;
- a nossa entrada no segundo maior mercado de pizzas do mundo, em termos de receita (o Brasil está atrás apenas dos EUA); e
- o nosso ingresso no mercado de frango, a proteína mais consumida do país (o frango representa 50% da proteína consumida pelo brasileiro médio).

Agora, nós também contamos com duas marcas globais emblemáticas no portfólio que trazem a *expertise* do negócio de franquia, no qual poderemos crescer com mais rapidez e sem investimento de caixa (realizado pela franqueada).

Já estamos aproveitando as oportunidades de sinergia, ao passo que a discussão com fornecedores é contínua. Além disso, já abrimos um novo caminho com as lojas Pizza Hut dentro de 10 lojas Frango Assado.

Nós seguiremos com o plano do Pizza Hut e do KFC, que encerraram o 3T19 com 259 lojas, das quais 193 lojas são da Pizza Hut e 66 lojas do KFC, sendo 13 e 20 lojas próprias, respectivamente.

Com a expansão, planejamos, **nos próximos cinco anos a partir de 2020**, a abertura de 40 lojas/ano por marca, sendo 20 lojas próprias da IMC. Em paralelo, já temos 31 lojas da Pizza Hut em construção (17 próprias) e 32 KFC (20 próprias).

Quanto à estratégia da IMC, continuamos a desenvolver a nossa estratégia composta por quatro pilares, e, com a incorporação do Pizza Hut e do KFC, teremos nosso quinto pilar: a expansão de ambas marcas no Brasil.

Os pilares:

i. A expansão *brownfield* do Frango Assado no Brasil – 3/ano nos próximos 5 anos a partir de 2020

ii. Expansão de Margaritaville e LandShark nos EUA – 3/ano nos próximos 5 anos a partir de 2020

iii. Implementação da Cozinha Central

iv. Simplificação da IMC

v. Expansão do Pizza Hut e do KFC no Brasil – 40 lojas/ano por marca nos próximos 5 anos a partir de 2020.

- **Equipe de Administração da IMC**

INCORPORAÇÃO PIZZA HUT E KFC

Em 31 de Outubro de 2019, anunciamos a incorporação de Pizza Hut e KFC no Brasil. Somos donos do acordo de master franquia para ambas marcas que encerraram o 3T19 com 259 lojas, sendo 193 da Pizza Hut e 66 do KFC.

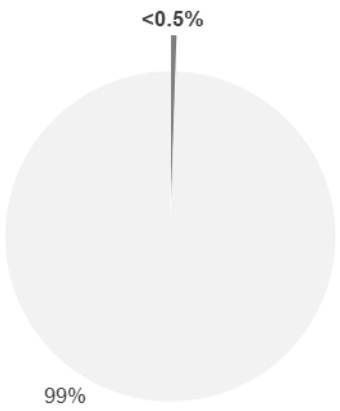
3T19	Total	Próprias	Franquias
Pizza Hut	193	13	180
KFC	66	20	46
Total	**259**	**33**	**226**

Vasto mercado endereçável para pizza e frango

Os mercados de pizza e frango no Brasil são grandes e muito fragmentados. Acreditamos que a IMC é um dos principais *players* para expandir sua penetração em ambos mercados. O mercado de pizzas no Brasil era de aproximadamente 36.000 restaurantes em 2018 e a Pizza Hut, uma das principais redes do mercado, detinha apenas 0,5% de participação (incluindo restaurantes sub-franquiados).

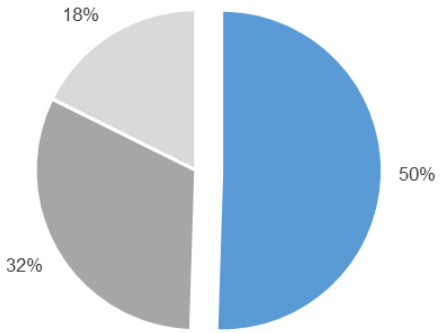
Em relação ao mercado de frango, que representou 50% da proteína consumida no Brasil per capita segundo a Associação Brasileira de Proteína Animal (ABPA), e não tem uma forte rede de lojas, sendo a KFC a maior com apenas 66 restaurantes no país.

A participação de mercado da Pizza Hut está abaixo de 0,5%
(2018 - # de restaurantes de pizza no Brasil)



Fonte: Statista e IMC

50% da proteína consumida pelo brasileiro é de frango
(kg/per capita em 2017)



Fonte: Associação Brasileira de Proteína Animal (ABPA)

O negócio de franquias é atraente em termos de ROIC e oportunidades de crescimento. A variedade de lojas ajuda a aumentar ainda mais o mercado endereçável.

Franquia é um modelo fundamental para expandir de forma mais rápida e com um capex menor. Neste tipo de negócio, o franqueado é responsável pelos investimentos e pelo risco de mercado, além de pagar *royalties* para o Master Franqueado. Isso ajuda a acelerar o ritmo de expansão sem necessidade de caixa do nosso lado e ajuda a expandir em regiões bem-conhecidas pelo franqueado. A variedade de lojas de ambas marcas, que incluem entrega em domicílio / retirada na loja, praça de alimentação e restaurantes, também ajuda a expandir o mercado endereçável.

Sinergias com fornecedores, formato *store-in-store* e conversão de lojas

Esperamos contar com sinergias na negociação com fornecedores, na conversão de lojas IMC, além da inclusão de lojas da Pizza Hut dentro das lojas Frango Assado.

No lado de fornecedores, devemos aumentar nosso consumo de frango em 3,3x (descontando o plano de expansão), dobrar nossa necessidade de farinha e ter 70% mais transações com cartão de crédito. Também vemos oportunidade na aquisição de equipamentos e otimização de despesas gerais e administrativas.

Também estamos analisando a conversão de nossas lojas Viena em Pizza Hut e/ou KFC.

Além disso, vamos implementar o formato *store-in-store*, no qual poderemos ter um espaço do Pizza Hut dentro dos restaurantes do Frango Assado. Isso deve dar acesso ao Pizza Hut para os mais de 1,5 milhão de clientes que vão no Frango Assado todo mês, além de ajudar o desempenho dessas lojas, já que irá atrair clientes interessados no Pizza Hut. Atualmente temos 10 Frango Assados sendo adaptados para ter um espaço de Pizza Hut.

Plano de expansão para os próximos 5 anos

Planejamos a abertura de 40 lojas/ano por marca nos próximos cinco anos a partir de 2020, sendo 50% lojas próprias da IMC. Em paralelo, já temos 31 lojas da Pizza Hut e 32 do KFC sob construção, sendo 17 e 20 próprias, respectivamente.

Família Martins com ~13% e YUM! com ~2% das ações

Após a incorporação, a família Martins detém ~13% das ações da IMC, sendo que a YUM! detém mais ~2%.

Novos Conselheiros com histórico forte nos negócios de alimentação e franquia

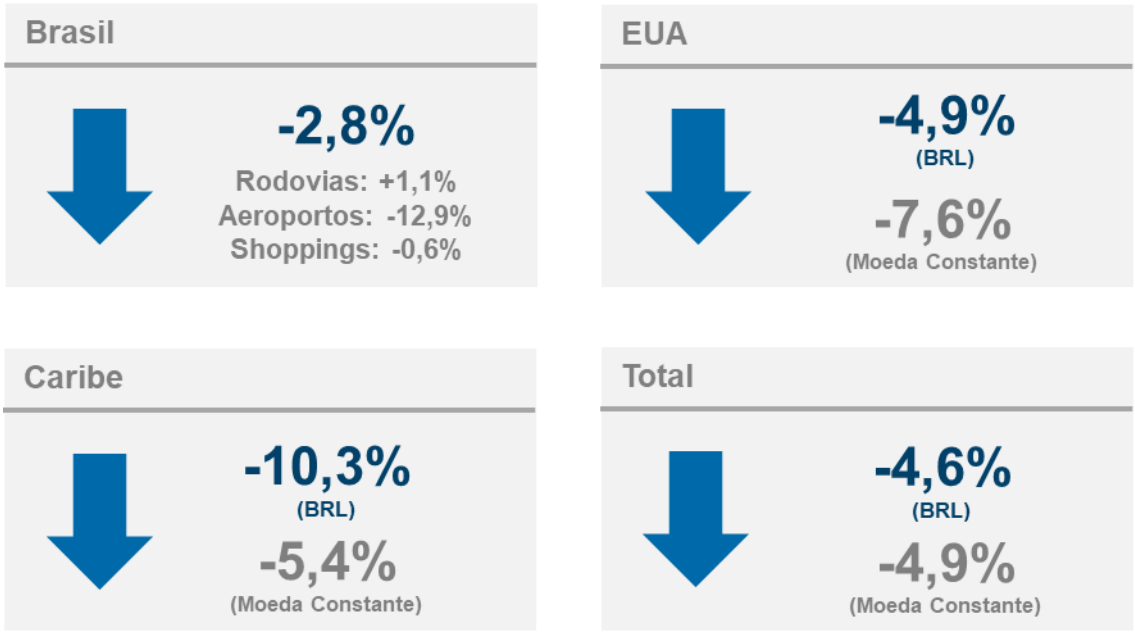
O novo Conselho de Administração já foi instaurado com três novos membros. Os Srs. Charles e Lincoln Martins, integrantes da família Martins, trazem suas fortes experiências em franquia, enquanto o Sr. Joseph Call, Vice-Presidente de Desenvolvimento Global da Pizza Hut na YUM!, contribui com seu conhecimento global vindo da matriz proprietária das marcas.

Assim, adicionamos membros com forte histórico nos mercados de alimentação e franquias.

Membros do Conselho	Experiência Prévia
Flávio Benício Jansen **Presidente**	locaweb, Submarino
Marcel Fleischmann **Membro Independente**	
José Agote **Membro**	Advent International, imc, dasa
Rodrigo Furtado **Membro Independente**	Acionista (Investidor), XP investimentos
Lincoln Martins **Membro**	Pizza Hut, KFC, Taco Bell, Multi Educação
Charles Martins **Membro**	Mundo Verde, Pizza Hut, KFC, Taco Bell
Joseph Call **Membro**	Yum!, Pizza Hut, KFC

COMENTÁRIOS SOBRE O DESEMPENHO DA IMC NO 3T19

VENDAS NAS MESMAS LOJAS (SSS)



No 3T19, as vendas consolidadas nas mesmas lojas tiveram decréscimo de 4,6% em reais e queda de 4,9% em moeda constante.

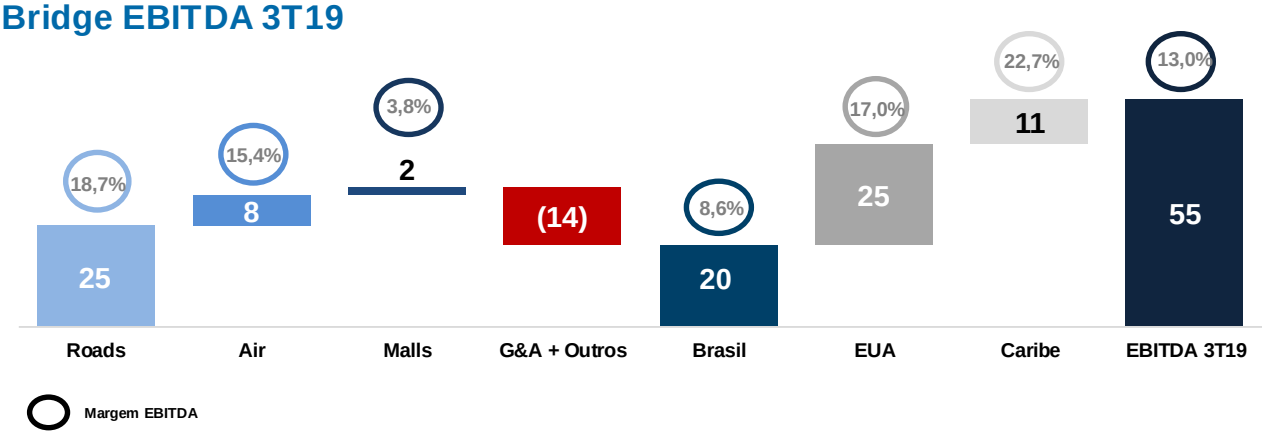
No Brasil, o segmento de Rodovias apresentou aumento de 1,1% no 3T19 em função do aumento de fluxo nas rodovias de 1,2%, apesar do impacto pela falta de feriados em 2019 em relação a 2018. As vendas nas mesmas lojas do segmento de Aeroportos tiveram redução de 12,9%, sendo negativamente impactadas em virtude da saída da Avianca do mercado e do menor tráfego de passageiros nos aeroportos. No segmento de Shoppings, apresentamos vendas nas mesmas lojas ligeiramente negativas de 0,6%. Logo, as vendas nas mesmas lojas consolidadas no Brasil registraram queda de 2,8%.

No 3T19, as vendas nas mesmas lojas nos EUA tiveram queda de 4,9% em reais e de 7,6% em dólares americanos, principalmente por conta do furacão Dorian e o impacto que este causou no fluxo de turistas nas cidades.

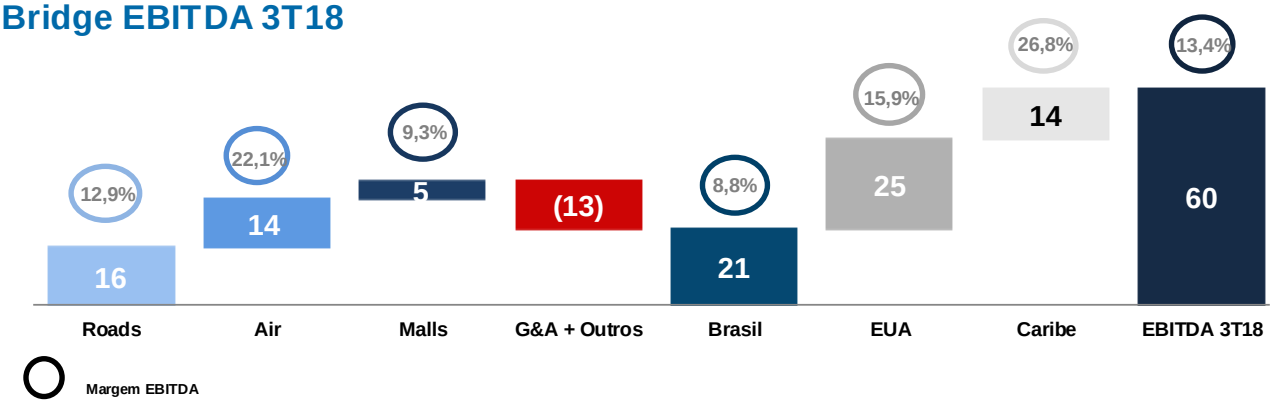
O Caribe encerrou o 3T19 com vendas nas mesmas lojas de -10,3% em reais e de -5,4% em moeda constante, visto que o desempenho positivo na Colômbia foi compensado pelo baixo desempenho nos aeroportos do Panamá, principalmente por conta da realização do *soft opening* do novo terminal no aeroporto, que afetou o fluxo de clientes nos nossos restaurantes.

EVOLUÇÃO DO EBITDA

Bridge EBITDA 3T19



Bridge EBITDA 3T18



No 3T19, o EBITDA ajustado da IMC teve queda de 7,1%, com redução de 0,40p.p. nas margens em relação ao 3T18, atingindo R$ 55 milhões, com margem de 13,0%.

No Brasil, o EBITDA foi de R$ 20 milhões (com margem de 8,6%), uma queda de 5,6% em relação ao 3T18. O segmento de Rodovias cresceu 56,2% em relação ao 3T18 e atingiu R$ 25 milhões, com margem de 18,7% (+5,79p.p.), e os créditos fiscais compensaram os custos mais altos com a nossa produção terceirizada durante a construção da cozinha. O segmento de Aeroportos apresentou lucro operacional de R$ 8 milhões, uma queda de 44,4%, principalmente em virtude da saída da Avianca do mercado (receita de R$ 3,7 milhões no 3T18) e do menor tráfego de passageiros nos principais aeroportos. O lucro operacional do segmento de Shoppings apresentou redução de 62,2% e atingiu R$ 2 milhões (margem de 3,8%), principalmente em razão do aumento dos custos com alimentos (R$ 1,6 milhão) com a produção terceirizada.

Nos EUA, o EBITDA apresentou ligeiro aumento (+0,7%) em relação ao ano passado e atingiu R$ 25 milhões (margem de 17,0%). Apesar dos impactos do furacão Dorian no nosso desempenho de vendas, conseguimos gerenciar nossos custos e despesas.

No Caribe, o EBITDA totalizou R$ 11 milhões, com margem de 22,7%, em comparação com os 26,8% no 3T18. O *soft opening* do novo terminal no Aeroporto do Panamá foi a principal razão por trás do baixo desempenho.

RESULTADOS POR REGIÃO GEOGRÁFICA

(em milhões de R$)	Brasil 3T19	EUA 3T19	Caribe 3T19	Consolidado 3T19	Brasil 3T18	EUA 3T18	Caribe 3T18	Consolidado 3T18	A/A
Receita Líquida	**231,8**	**145,6**	**47,4**	**424,8**	**239,4**	**154,6**	**52,3**	**446,3**	**(4,8%)**
Custo de Vendas e Serviços	(172,3)	(81,0)	(22,4)	(275,8)	(175,9)	(86,5)	(23,8)	(286,2)	(3,7%)
Lucro Bruto	**59,5**	**64,6**	**25,0**	**149,1**	**63,5**	**68,1**	**28,5**	**160,1**	**(6,9%)**
Margem Bruta	*25,7%*	*44,4%*	*52,7%*	*35,1%*	*26,5%*	*44,1%*	*54,5%*	*35,9%*	***-79bps***
Despesas Operacionais[1]	(51,5)	(44,6)	(17,3)	(113,4)	(54,6)	(49,8)	(16,9)	(121,3)	(6,5%)
(+) Deprec. e Amortização	12,0	4,7	3,1	19,8	12,3	6,1	2,4	20,8	(5,2%)
Resultado Operacional	**20,0**	**24,7**	**10,7**	**55,4**	**21,2**	**24,5**	**14,0**	**59,7**	**(7,1%)**
Margem Operacional	*8,6%*	*17,0%*	*22,7%*	*13,0%*	*8,8%*	*15,9%*	*26,8%*	*13,4%*	***-32bps***
(-) Itens Especiais				(3,5)				(9,1)	(61,4%)
EBITDA				**51,9**				**50,6**	**2,7%**
Margem Operacional				*12,2%*				*11,3%*	***+89bps***
(+) Itens Especiais				3,5				9,1	(61,4%)
EBITDA Ajustado				**55,4**				**59,7**	**(7,1%)**
Margem Operacional				*13,0%*				*13,4%*	***-32bps***

[1]Antes de itens especiais.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**231,8**	**239,4**	**(3,2%)**	**681,7**	**704,7**	**(3,3%)**
Custo de Vendas e Serviços	(172,3)	(175,9)	(2,1%)	(521,8)	(531,2)	(1,8%)
Lucro Bruto	**59,5**	**63,5**	**(6,3%)**	**159,9**	**173,5**	**(7,8%)**
Margem Bruta	*25,7%*	*26,5%*	*-85bps*	*23,5%*	*24,6%*	*-116bps*
Despesas Operacionais[1]	(51,5)	(54,6)	(5,8%)	(161,9)	(172,5)	(6,1%)
EBIT	**8,0**	**8,8**	**(9,3%)**	**(2,0)**	**1,0**	**(302,3%)**
(+) Deprec. e Amortização	12,0	12,3	(2,9%)	36,2	36,8	(1,5%)
EBITDA	**20,0**	**21,2**	**(5,6%)**	**34,2**	**37,8**	**(9,4%)**
Margem Operacional	*8,6%*	*8,8%*	*-22bps*	*5,0%*	*5,4%*	*-34bps*

[1]Antes de itens especiais.

No Brasil, o EBITDA atingiu R$ 20,0 milhões, 5,6% menor que no mesmo período do ano anterior, com uma margem de 8,6%, -0,22p.p. em comparação com o 3T18.

A receita operacional no Brasil foi de R$ 231,8 milhões no 3T19, uma queda de 3,2% em relação ao 3T18. Além do desempenho positivo no negócio de Rodovias, a saída da Avianca do mercado e a redução da operação no segmento de Shoppings foram as principais razões por trás dessa queda.

Com relação à margem, os créditos fiscais provenientes do negócio de Rodovias compensaram os impactos da produção terceirizada em virtude da construção da Cozinha Central e da saída da Avianca do mercado.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – RODOVIAS

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**131,2**	**121,6**	**7,9%**	**375,0**	**350,4**	**7,0%**
Restaurantes e Outros	70,1	62,6	11,9%	192,7	178,6	7,9%
Postos de Combustível	61,2	59,0	3,7%	182,2	171,8	6,1%
Custo de Vendas e Serviços	(100,1)	(98,7)	1,4%	(300,6)	(292,7)	2,7%
Lucro Bruto	**31,1**	**22,9**	**36,0%**	**74,4**	**57,7**	**28,8%**
Margem Bruta	*23,7%*	*18,8%*	*+490bps*	*19,8%*	*16,5%*	*+336bps*
Despesas Operacionais[1]	(10,6)	(11,1)	(4,2%)	(32,9)	(32,7)	0,5%
EBIT	**20,5**	**11,8**	**74,0%**	**41,5**	**25,0**	**65,9%**
(+) Deprec. e Amortização	4,1	4,0	3,3%	12,1	11,8	2,6%
Resultado Operacional	**24,6**	**15,7**	**56,2%**	**53,5**	**36,8**	**45,6%**
Margem Operacional	*18,7%*	*12,9%*	*+579bps*	*14,3%*	*10,5%*	*+379bps*

[1]Antes de itens especiais.

	3T19
Vendas nas Mesmas Lojas Frango Assado no 3T19	1,1%
Média Ponderada de Tráfego nas Rodovias pelo Sistema IMC	1,2%

O lucro operacional do segmento de Rodovias aumentou 56,2% no 3T19 e atingiu R$ 24,6 milhões, com margem de 18,7% (+5,79p.p.). Os destaques em termos de desempenho no 3T19 foram:

As vendas nas mesmas lojas apresentaram alta de 1,1%, estimuladas pelo negócio de posto de gasolina, visto que a receita dos restaurantes foi impactada pela falta de feriados em 2019 em relação a 2018. Nossas vendas nas mesmas lojas ficaram em linha com o tráfego de veículos leves nas rodovias, o qual reportou um aumento de 1,2% no sistema da IMC. A receita apresentou crescimento de 7,9% e atingiu R$ 9,5 milhões, estimulada por créditos fiscais.

Do lado operacional, tivemos o impacto da produção terceirizada em nossos custos (R$ 2,3 milhões) relacionados à construção da Cozinha Central, que foi compensada pelos créditos fiscais.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – AEROPORTOS

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**49,5**	**62,2**	**(20,5%)**	**151,6**	**186,2**	**(18,6%)**
Custo de Vendas e Serviços	(32,6)	(37,7)	(13,5%)	(102,2)	(120,3)	(15,0%)
Lucro Bruto	**16,9**	**24,5**	**(31,2%)**	**49,4**	**65,9**	**(25,1%)**
Margem Bruta	*34,1%*	*39,4%*	*-532bps*	*32,6%*	*35,4%*	*-282bps*
Despesas Operacionais[1]	(14,2)	(16,2)	(12,2%)	(44,0)	(50,3)	(12,5%)
EBIT	**2,6**	**8,3**	**(68,2%)**	**5,3**	**15,6**	**(65,8%)**
(+) Deprec. e Amortização	5,0	5,4	(7,8%)	15,5	16,5	(6,3%)
Resultado Operacional	**7,6**	**13,7**	**(44,4%)**	**20,8**	**32,1**	**(35,2%)**
Margem Operacional	*15,4%*	*22,1%*	*-664bps*	*13,7%*	*17,2%*	*-351bps*

[1]Antes de itens especiais.

	3T19
Vendas nas Mesmas Lojas em Aeroportos no 3T19	(12,9%)
Média Ponderada de Voos no Sistema IMC	(5,3%)
Média Ponderada de Passageiros no Sistema IMC	(3,0%)

O lucro operacional do segmento de Aeroportos totalizou R$ 7,6 milhões no 3T19 (vs. R$ 13,7 milhões no 3T18), com margem de 15,4% (-8,85p.p. em relação ao 3T18).

Não obstante o efeito da queda das receitas do nosso negócio de *catering* e da saída da Avianca do mercado (R$ 3,7 milhões no 3T18), o menor número de voos também tem afetado o nosso negócio de varejo nos aeroportos, em virtude do menor fluxo de passageiros (-3,0% no sistema da IMC).

Com relação à margem, a pressão se dá, principalmente, por conta da saída da Avianca do mercado.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – SHOPPINGS

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**51,1**	**55,6**	**(8,1%)**	**155,2**	**168,2**	**(7,7%)**
Custo de Vendas e Serviços	(39,6)	(39,6)	0,2%	(119,0)	(118,3)	0,6%
Lucro Bruto	**11,5**	**16,1**	**(28,5%)**	**36,2**	**49,9**	**(27,5%)**
Margem Bruta	*22,5%*	*28,9%*	*-640bps*	*23,3%*	*29,7%*	*-634bps*
Despesas Operacionais[1]	(12,4)	(13,9)	(10,3%)	(38,4)	(43,7)	(12,3%)
EBIT	**(0,9)**	**2,2**	**(41,7%)**	**(2,2)**	**6,2**	**(35,0%)**
(+) Deprec. e Amortização	2,9	3,0	(2,5%)	8,7	8,5	2,0%
Resultado Operacional	**2,0**	**5,2**	**(62,2%)**	**6,5**	**14,7**	**(55,6%)**
Margem Operacional	*3,8%*	*9,3%*	*-547bps*	*4,2%*	*8,7%*	*-453bps*

[1]Antes de itens especiais.

A receita operacional do segmento de Shoppings atingiu R$ 2,0 milhões, uma redução de 62,2% em relação ao 3T18, com redução de 5,47p.p. nas margens, atingindo 3,8% no trimestre.

Com relação à receita, apesar da ligeira queda de 0,6% nas vendas nas mesmas lojas, o fechamento de 19 unidades da nossa base de lojas (em relação ao 3T18) é a principal razão por trás da queda de 8,1%.

Com relação à margem, os custos extra com a produção terceirizada (R$ 1,6 milhão) e o R$ 1,1 milhão de crédito de imposto no 3T18 explicam a redução operacional e a pressão na margem no 3T19.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NOS EUA

(em milhões de US$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**37,0**	**39,4**	**(6,1%)**	**94,1**	**98,0**	**(4,0%)**
Custo de Vendas e Serviços	(20,5)	(22,0)	(6,6%)	(55,0)	(58,0)	(5,1%)
Lucro Bruto	**16,4**	**17,4**	**(5,4%)**	**39,1**	**40,0**	**(2,3%)**
Margem Bruta	*44,5%*	*44,2%*	*+30bps*	*41,5%*	*40,8%*	*+71bps*
Despesas Operacionais[1]	(11,3)	(12,6)	(10,3%)	(30,5)	(33,7)	(9,5%)
EBIT	**5,1**	**4,7**	**7,7%**	**8,6**	**6,3**	**36,5%**
(+) Deprec. e Amortização	1,2	1,6	(23,4%)	3,7	4,5	(18,6%)
EBITDA	**6,3**	**6,3**	**0,0%**	**12,3**	**10,8**	**13,3%**
Margem EBITDA (%)	*17,0%*	*16,0%*	*+103bps*	*13,0%*	*11,0%*	*+199bps*

[1]Antes de itens especiais.

A operação nos Estados Unidos é composta principalmente pelo Margaritaville, que atualmente conta com 22 restaurantes. Os comentários abaixo, bem como os dados da tabela acima, estão expressos em moeda local (US$) para explicar melhor o resultado da região, com a eliminação dos impactos da variação cambial.

O EBITDA apresentou estabilidade e totalizou US$ 6,3 milhões, com margem operacional de 17,0% (+1,03p.p. em relação ao 3T18), devido às menores despesas com vendas. Estimamos uma perda de US$ 1 milhão em EBITDA devido ao furacão Dorian.

No 3T19, as vendas nas mesmas lojas apresentaram queda de 7,6%, principalmente por conta do furacão Dorian. Enquanto o segmento de alimentos teve queda de 6,7%, o varejo registrou decréscimo de 16,6%, o que corroborou com a visão do setor com relação à diminuição de mercadorias nas lojas.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO CARIBE

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	3T19²	A/A²	9M19	9M18	A/A	9M19²	A/A²
Receita Líquida	**47,4**	**52,3**	**(9,4%)**	**50,0**	**(4,4%)**	**141,0**	**142,4**	**(1,0%)**	**138,1**	**(3,0%)**
Custo de Vendas e Serviços	(22,4)	(23,8)	(5,8%)	(24,0)	0,8%	(66,2)	(66,0)	0,3%	(65,7)	(0,5%)
Lucro Bruto	**25,0**	**28,5**	**(12,4%)**	**26,0**	**(8,7%)**	**74,8**	**76,4**	**(2,0%)**	**72,5**	**(5,1%)**
Margem Bruta	*52,7%*	*54,5%*	*+1bps*	*52,1%*	*+2bps*	*53,1%*	*53,7%*	*+2bps*	*52,5%*	*+2bps*
Despesas Operacionais¹	(17,3)	(16,9)	2,5%	(18,3)	8,4%	(49,1)	(46,6)	5,4%	(48,1)	3,3%
EBIT	**7,7**	**11,6**	**(34,1%)**	**7,7**	**(33,5%)**	**25,7**	**29,8**	**(13,7%)**	**24,4**	**(18,2%)**
(+) Deprec. e Amortização	3,1	2,4	27,7%	3,3	37,2%	8,4	7,1	17,0%	8,4	16,6%
EBITDA	**10,7**	**14,0**	**(23,3%)**	**11,0**	**(21,2%)**	**34,1**	**36,9**	**(7,4%)**	**32,8**	**(11,1%)**
Margem EBITDA (%)	*22,7%*	*26,8%*	*+2bps*	*22,1%*	*+5bps*	*24,2%*	*25,9%*	*+8bps*	*23,7%*	*+4bps*

¹Antes de itens especiais; ²Em moeda constante a partir do ano anterior.

As informações da tabela acima estão apresentadas em reais e em moeda constante (utilizando a taxa de câmbio do 3T18 para converter os resultados do 3T19), a fim de eliminar o efeito da variação cambial. **Os comentários abaixo também se referem aos números do 3T19 em moeda constante.**

O EBITDA atingiu R$ 11,0 milhões no 3T19, uma queda de 21,2% em relação ao 3T18, com uma margem operacional de 22,1%, 4,70p.p. abaixo do reportado no 3T18 devido ao menor desempenho do Panamá.

A receita líquida totalizou R$ 50,0 milhões, uma redução de 4,4% em relação ao 3T18, em razão do desempenho mais fraco nas vendas nas mesmas lojas no Panamá (shoppings e aeroportos – principalmente por conta do *soft opening* do novo terminal no aeroporto, que afetou o fluxo de passageiros nos nossos restaurantes). O número de terminais disponíveis ao nosso alcance teve diminuição de 26%, em virtude do *soft opening* do novo terminal, que ainda não conta com operações de varejo (contaremos com 11 restaurantes dentro do novo terminal).

RESULTADO CONSOLIDADO

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	*3T19²*	A/A²	9M19	9M18	YoY	9M19²	A/A²
Receita Líquida	**424,8**	**446,3**	**(4,8%)**	**427,1**	**(4,3%)**	**1.189,1**	**1.205,8**	**(1,4%)**	**1.164,1**	**(3,5%)**
Custo de Vendas e Serviços	(275,8)	(286,2)	(3,7%)	(277,1)	(3,2%)	(802,0)	(808,3)	(0,8%)	(787,7)	(2,5%)
Lucro Bruto	**149,1**	**160,1**	**(6,9%)**	**150,0**	**(6,3%)**	**387,1**	**397,5**	**(2,6%)**	**376,4**	**(5,3%)**
Margem Bruta	*35,1%*	*35,9%*	*-79bps*	*35,1%*	*-76bps*	*32,6%*	*33,0%*	*-41bps*	*32,3%*	*-63bps*
Despesas Operacionais¹	(116,9)	(130,4)	(10,4%)	(117,7)	(9,7%)	(340,3)	(356,2)	(4,5%)	(331,4)	(7,0%)
EBIT	**32,2**	**29,7**	**8,2%**	**32,3**	**8,6%**	**46,8**	**41,3**	**13,3%**	**45,0**	**9,0%**
(+) Deprec. e Amortização	(19,7)	(20,8)	(5,3%)	(19,9)	(4,4%)	(58,9)	(60,2)	(2,1%)	(57,8)	(4,0%)
EBITDA	**51,9**	**50,6**	**2,7%**	**52,2**	**3,2%**	**105,7**	**101,5**	**4,1%**	**102,8**	**1,3%**
Margem EBITDA	*12,2%*	*11,3%*	*+89bps*	*12,2%*	*+89bps*	*8,9%*	*8,4%*	*+47bps*	*8,8%*	*+41bps*
(+) Itens Especiais - Outros	3,5	9,1	(61,4%)	3,5	(61,4%)	10,8	14,6	(26,0%)	10,8	(26,0%)
EBITDA Ajustado	**55,4**	**59,7**	**(7,1%)**	**55,7**	**(6,7%)**	**116,4**	**116,0**	**0,4%**	**113,6**	**(2,1%)**
Margem EBITDA	*13,0%*	*13,4%*	*-32bps*	*13,0%*	*-33bps*	*9,8%*	*9,6%*	*+17bps*	*9,8%*	*+13bps*

¹Antes de itens especiais; ²Em moeda constante a partir do ano anterior.

As informações da tabela acima estão apresentadas em reais e em moeda constante (utilizando a taxa de câmbio do 3T18 para converter os resultados do 3T19), a fim de eliminar o efeito da variação cambial. **Os comentários abaixo também se referem aos números do 3T19 em moeda constante.**

O EBITDA ajustado consolidado atingiu R$ 55,7 milhões, queda de 6,7% frente ao 3T18. A queda de 22,1% no Caribe e de 5,6% nas operações brasileiras foram as principais razões por trás do menor número consolidado.

A receita apresentou diminuição de 4,3% e atingiu R$ 427,1 milhões, com queda nas nossas operações em Aeroportos e Shoppings no Brasil, impacto do furacão nos EUA e o *soft opening* do novo terminal no aeroporto do Panamá.

EBITDA AJUSTADO E MARGEM AJUSTADA

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO	**19,7**	**13,3**	**48,6%**	**18,4**	**9,4**	**95,6%**
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	8,3	12,5	-33,7%	11,4	24,5	-53,4%
(+) Resultado Financeiro	4,2	4,0	5,2%	16,9	7,3	131,2%
(+) D&A e Baixa de Ativos	19,1	20,2	-5,4%	57,1	58,5	-2,4%
(+) Amortização de Investimento em Joint Venture	0,6	0,6	0,3%	1,8	1,7	7,9%
EBITDA	**51,9**	**50,6**	**2,7%**	**105,7**	**101,5**	**4,1%**
(+) Despesas com Itens Especiais	3,5	9,1	-61,4%	10,8	14,6	-26,0%
EBITDA Ajustado	**55,4**	**59,7**	**-7,1%**	**116,5**	**116,0**	**0,4%**
EBITDA / Receita Líquida	*12,2%*	*11,3%*		*8,9%*	*8,4%*	
EBITDA Ajustado / Receita Líquida	*13,0%*	*13,4%*		*9,8%*	*9,6%*	

O EBITDA ajustado atingiu R$ 55,4 milhões no 3T19, uma queda de 7,1% em relação ao 3T18, com margem de 13,0%, contra 13,4% no 3T18. Os itens especiais referem-se às despesas com o plano de opção de compra de ações e às despesas com M&A.

RESULTADO FINANCEIRO, IMPOSTO DE RENDA E LUCRO LÍQUIDO

A IMC teve uma despesa financeira líquida de R$ 4,2 milhões no 3T19, contra R$ 4,0 milhões no 3T18.

O imposto de renda (corrente e diferido) totalizou R$ 8,3 milhões, contra R$ 12,5 milhões no 3T18.

Consequentemente, tivemos um lucro líquido de R$ 19,7 milhões, contra R$ 13,3 milhões no 3T18.

INFORMAÇÕES SELECIONADAS DO FLUXO DE CAIXA

R$ milhões	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
EBITDA Ajustado	**55,4**	**59,7**	**(7,1%)**	**116,4**	**116,0**	**0,4%**
Itens Especiais	(1,1)	(3,3)	-67,7%	(3,2)	(3,3)	-1,5%
(+/-) Capital de Giro e outros itens não caixa	(8,7)	(10,1)	-14,7%	(35,8)	(41,3)	-13,4%
Caixa Operacional Impostos e Capex Manutenção	**45,7**	**46,3**	**(1,2%)**	**77,5**	**71,5**	**8,4%**
(-) Impostos Pagos	(0,3)	(0,5)	-33,3%	(5,0)	(2,9)	74,0%
(-) Capex Manutenção	(5,6)	(4,1)	34,8%	(16,7)	(10,8)	54,3%
Caixa Líquido Gerado pelas Atividades Operacionais	**39,8**	**41,6**	**(4,4%)**	**55,7**	**57,7**	**-3,5%**
Caixa Líquido Operacional/EBITDA Ajustado	**71,8%**	**69,7%**	**2,1 p.p.**	**47,8%**	**49,8%**	**-1,9 p.p.**

No 3T19, o fluxo de caixa operacional atingiu R$ 45,7 milhões (contra R$ 46,3 milhões no 3T18) impactado pelo menor número de itens especiais em relação ao ano passado, quando tivemos as renegociações do contrato com o Aeroporto de Guarulhos (GRU) e das despesas relacionadas à uma fusão que não foi realizada.

ATIVIDADES DE INVESTIMENTO

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Adições de Imobilizado	(38,1)	(15,3)	149,5%	(74,6)	(50,8)	46,9%
Adições a Ativos Intangíveis	(5,0)	(2,2)	127,8%	(7,0)	(6,9)	1,3%
(=) Total Investido (CAPEX)	**(43,1)**	**(17,4)**	**146,8%**	**(81,6)**	**(57,7)**	**41,4%**
Pagamento de Aquisições	(1,5)	(1,7)	-10,3%	(4,5)	(5,3)	-13,5%
Dividendos Recebidos	4,1	4,4	-6,7%	9,8	9,4	3,7%
Outros*	0,0	0,0	-	3,7	1,3	179,4%
Total de Investimentos	**(40,4)**	**(14,7)**	**175,3%**	**(72,7)**	**(52,2)**	**39,2%**

*Outros relacionados ao caixa recebido pela venda das operações em Porto Rico, no México e na República Dominicana.

CAPEX (em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Expansão						
Operações do Brasil	**25,6**	**9,9**	**158,8%**	**45,0**	**33,5**	**34,5%**
Brasil - Air	2,8	0,2	1056,9%	5,6	1,8	211,8%
Brasil - Roads	18,6	3,0	523,5%	22,3	15,0	48,8%
Brasil - Malls	4,2	6,7	-36,4%	17,1	16,7	2,6%
Operações dos EUA	**7,6**	**1,6**	**368,0%**	**12,5**	**5,9**	**110,0%**
Operações do Caribe	**0,4**	**0,2**	**140,0%**	**0,6**	**4,8**	**-86,9%**
Corporativo	**3,9**	**1,6**	**144,3%**	**6,8**	**2,7**	**151,3%**
Total de Investimentos em Expansão	**37,5**	**13,3**	**182,4%**	**64,9**	**46,9**	**38,4%**
Manutenção						
Operações do Brasil	**2,2**	**2,0**	**5,7%**	**9,3**	**4,9**	**92,0%**
Brasil - Air	0,8	0,7	17,3%	2,2	0,8	160,8%
Brasil - Roads	0,8	0,9	-14,1%	4,6	1,3	261,5%
Brasil - Malls	0,5	0,4	32,4%	2,5	2,7	-7,8%
Operações dos EUA	**2,2**	**0,7**	**220,2%**	**4,2**	**1,9**	**121,5%**
Operações do Caribe	**1,2**	**0,4**	**173,0%**	**3,0**	**1,2**	**155,2%**
Corporativo	**0,0**	**1,0**	**-100,0%**	**0,1**	**2,9**	**-96,8%**
Total de Investimentos em Manutenção	**5,6**	**4,1**	**34,8%**	**16,7**	**10,8**	**54,3%**
Total de Investimentos em Capex	**43,1**	**17,4**	**147,3%**	**81,6**	**57,7**	**41,4%**

No 3T19, o CAPEX foi principalmente impactado pelo segmento de Rodovias com a construção da Cozinha Central.

(Resultado Operacional - Capex Manutenção)/Res. Op.	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Operações do Brasil	**89,2%**	**90,3%**	**-1,2p.p.**	**72,8%**	**87,1%**	**-14,4p.p.**
Brasil - Air	88,9%	94,7%	-5,8p.p.	89,4%	97,4%	-7,9p.p.
Brasil - Roads	96,7%	94,0%	+2,7p.p.	91,4%	96,5%	-5,1p.p.
Brasil - Malls	73,8%	92,5%	-18,7p.p.	61,2%	81,3%	-20,1p.p.
Operações dos EUA	**91,2%**	**97,2%**	**-6,1p.p.**	**91,2%**	**95,4%**	**-4,2p.p.**
Operações do Caribe	**88,6%**	**96,8%**	**-8,2p.p.**	**91,1%**	**96,8%**	**-5,7p.p.**
IMC Consolidado	**89,3%**	**91,8%**	**-2,6p.p.**	**84,2%**	**89,3%**	**-5,1p.p.**

A IMC continua a entregar bons retornos nos resultados operacionais, com 89,3% no 3T19, mesmo com números mais baixos nas regiões.

DÍVIDA LÍQUIDA

Em milhões de R$	3T19	3T18
Dívida Bancária	517,6	166,7
Financiamento de Aquisições Passadas	34,5	39,4
Dívida Total	**552,1**	**206,1**
(-) Caixa	**(367,2)**	**(153,7)**
Dívida Líquida	**184,9**	**52,4**

A Companhia encerrou o 3T19 com dívida líquida de R$ 184,9 milhões, incluindo caixa, equivalentes de caixa e investimentos de curto prazo. No 3T19, arrecadamos R$ 150 milhões por meio de uma debênture de seis anos, com custo de CDI +1,3%.

EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE LOJAS

(final do período)	3T19	3T18	A/A	Var. (#)
Brasil	**128**	**149**	**-14,1%**	**-21**
Aeroportos	*30*	*32*	*-6,3%*	*-2*
Rodovias	*25*	*25*	*0,0%*	*0*
Shopping Malls	*73*	*92*	*-20,7%*	*-19*
Estados Unidos	**22**	**22**	**0,0%**	**0**
Caribe	**44**	**42**	**4,8%**	**2**
Total Número de Lojas	**194**	**213**	**-8,9%**	**-19**

No fim do 3T19, a Companhia contava com 194 lojas, uma redução líquida de 19 lojas em relação ao 3T18, em virtude do fechamento de unidades ineficientes em nosso segmento de Shoppings e da renegociação de contratos com o Aeroporto de Guarulhos em nosso segmento de Aeroportos.

(final do período)	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
Brasil	**184**	**177**	**175**	**167**	**162**	**157**	**149**	**147**	**145**	**129**	**128**
Aeroportos	*57*	*52*	*51*	*47*	*47*	*43*	*32*	*31*	*31*	*29*	*30*
Rodovias	*26*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*
Shopping Malls	*101*	*100*	*99*	*95*	*90*	*89*	*92*	*91*	*89*	*75*	*73*
Estados Unidos	**20**	**19**	**20**	**20**	**22**	**22**	**22**	**22**	**22**	**22**	**22**
Caribe	**48**	**46**	**46**	**44**	**43**	**43**	**42**	**43**	**43**	**44**	**44**
Total Número de Lojas	**252**	**242**	**241**	**231**	**227**	**222**	**213**	**212**	**210**	**195**	**194**

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(em milhares de R$)	3T19	3T18	9M19	9M18
RECEITA LÍQUIDA	**424.821**	**446.346**	**1.189.113**	**1.205.840**
CUSTOS DE VENDAS E SERVIÇOS	**(275.756)**	**(286.213)**	**(802.012)**	**(808.337)**
LUCRO BRUTO	**149.065**	**160.133**	**387.101**	**397.503**
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS				
Despesas de vendas e operacionais	(86.206)	(94.309)	(246.577)	(255.795)
Despesas gerais e administrativas	(26.617)	(29.240)	(80.223)	(82.461)
Depreciação e amortização	(7.501)	(7.073)	(21.710)	(20.860)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.056	(768)	781	(2.919)
Resultado de equivalência patrimonial	1.364	977	7.384	5.789
Resultado financeiro, líquido	(4.176)	(3.969)	(16.913)	(7.316)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**27.985**	**25.751**	**29.843**	**33.941**
Imposto de Renda e Contribuição Social	**(8.284)**	**(12.494)**	**(11.430)**	**(24.528)**
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO	**19.701**	**13.257**	**18.413**	**9.413**

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(em milhares de R$)	3T19	3T18
ATIVO		
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	367.203	153.684
Contas a receber	72.356	84.802
Estoques	40.595	33.161
Instrumentos financeiros derivativos - "swap"	321	172
Outros ativos e adiantamentos	92.159	83.235
Total do ativo circulante	**572.634**	**355.054**
NÃO CIRCULANTE		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.987	118
Instrumento financeiro derivativo	0	171
Outros ativos	55.988	56.844
Imobilizado	300.788	266.642
Intangível	859.008	871.765
Total do ativo não circulante	**1.220.771**	**1.195.540**
TOTAL DO ATIVO	**1.793.405**	**1.550.594**
PASSIVO		
CIRCULANTE		
Contas a pagar	67.271	72.737
Empréstimos, financiamentos e parcelamento de aquisição de empresa	50.362	49.387
Salários e encargos sociais	53.227	60.833
Outros passivos circulantes	44.525	46.401
Total do passivo circulante	**215.385**	**229.358**
NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos, financiamentos e parcelamento de aquisição de empresa LP	502.050	157.053
Provisão para disputas trab., cíveis e tributárias	11.308	9.486
Imposto de renda e contribuição social diferidos LP	73.071	91.184
Outros passivos	28.062	24.366
Total do passivo não circulante	**614.491**	**282.089**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital e reservas de capital	892.958	992.424
Lucros (Prejuizo) Acumulados	27.227	12.208
Outros resultados abrangentes	43.344	34.515
Total do Patrimônio Líquido	**963.529**	**1.039.147**
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**1.793.405**	**1.550.594**

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

(em milhares de R$)	3T19	3T18	9M19	9M18
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Prejuízo líquido do trimestre	19.701	13.257	18.413	9.413
Depreciação e amortização	19.127	20.226	57.097	58.524
Redução do valor recuperável dos ativos intangíveis (utliz.)	(785)	(972)	(2.662)	(4.498)
Amortização de investimento em joint venture	620	618	1.820	1.687
Resultado de equivalência patrimonial	(1.984)	(1.595)	(9.204)	(7.476)
Provisão para disputas trabalhistas, cíveis e tributárias	1.165	1.807	5.083	5.777
Imposto de renda e contribuição social	8.287	12.494	11.431	24.528
Juros sobre financiamentos	8.046	3.345	22.787	9.594
Resultado de variação cambial	5	440	(265)	2.420
Baixa de ativos	854	3.862	3.990	6.905
Receita diferida, Rebates apropriado	(2.336)	(3.121)	(4.506)	(3.121)
Despesa com pagamento a empregados baseado em ações	1.382	2.345	3.386	7.340
Provisões diversas e outros	(10.787)	(18.052)	(10.445)	(30.022)
Variação nos ativos e passivos operacionais	2.432	11.623	(19.471)	(9.606)
Caixa (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais	45.727	46.277	77.454	71.465
Imposto de renda e contribuição social pagos	(339)	(508)	(5.037)	(2.894)
Juros pagos	(11.987)	(2.591)	(21.777)	(7.713)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	**33.401**	**43.178**	**50.640**	**60.858**
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Pagamento de aquisições de negócios realizadas em exercícios anteriores	(1.482)	(1.653)	(4.542)	(5.250)
Dividendos recebidos	4.122	4.418	9.771	9.420
Recebimento na alienação de operação descontinuada	-	-	3.694	1.322
Adições a ativos intangíveis	(4.967)	(2.180)	(7.033)	(6.946)
Adições de imobilizado	(38.092)	(15.269)	(74.598)	(50.773)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	**(40.419)**	**(15.260)**	**(72.708)**	**(52.803)**
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Pagamentos de Dividendos	-	-	(1.875)	(871)
Aumento de Capital (Redução)	-		(100.000)	
Ações em Tesouraria Vendidas	821	(21.421)	6.390	(20.972)
Novos empréstimos	147.667	-	386.377	-
Amortização de empréstimos	(9.308)	(9.210)	(177.930)	(33.400)
Caixa líquido utilizadas nas atividades de financiamento	**139.180**	**(30.631)**	**112.962**	**(55.243)**
EFEITO DE VARIAÇOES CAMBIAIS SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	8.945	4.975	7.748	17.284
VARIAÇÃO LÍQUIDA NO PERÍODO	**141.107**	**2.262**	**98.642**	**(29.904)**
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	**226.096**	**151.422**	**268.561**	**183.588**
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO	**367.203**	**153.684**	**367.203**	**153.684**

APÊNDICE - Resultados detalhados do 3T19 (sem o efeito do IFRS 16)

RESULTADO CONSOLIDADO

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	*3T19²*	*A/A²*	9M19	9M18	A/A	*9M19²*	*A/A²*
Receita Líquida	**424,8**	**446,3**	**-4,8%**	***427,1***	***-4,3%***	**1.189,1**	**1.205,8**	**-1,4%**	***1.164,1***	***-3,5%***
Brasil	231,8	239,4	-3,2%	*231,8*	*-3,2%*	681,7	704,7	-3,3%	*681,7*	*-3,3%*
EUA	145,6	154,6	-5,8%	*145,3*	*-6,1%*	366,4	358,7	2,1%	*344,3*	*-4,0%*
Caribe	47,4	52,3	-9,4%	*50,0*	*-4,4%*	141,0	142,4	-1,0%	*138,1*	*-3,0%*
Custo de Vendas e Serviços	**(275,8)**	**(286,2)**	**-3,7%**	***(277,1)***	***-3,2%***	**(802,0)**	**(808,3)**	**-0,8%**	***(787,7)***	***-2,5%***
Mão de Obra Direta	(102,0)	(108,3)	-5,8%	*(102,6)*	*-5,3%*	(303,3)	(306,9)	-1,2%	*(295,9)*	*-3,6%*
Refeição	(90,3)	(92,5)	-2,4%	*(91,1)*	*-1,5%*	(251,7)	(257,1)	-2,1%	*(246,9)*	*-3,9%*
Outros	(21,5)	(23,5)	-8,6%	*(21,5)*	*-8,4%*	(62,9)	(64,7)	-2,7%	*(61,7)*	*-4,6%*
Combustível e Acessórios de Veículos	(50,3)	(48,7)	3,2%	*(50,3)*	*3,2%*	(148,7)	(142,0)	4,7%	*(148,7)*	*4,7%*
Depreciação e Amortização	(11,6)	(13,2)	-11,6%	*(11,7)*	*-11,4%*	(35,4)	(37,7)	-6,0%	*(34,5)*	*-8,4%*
Lucro Bruto	**149,1**	**160,1**	**-6,9%**	***150,0***	***-6,3%***	**387,1**	**397,5**	**-2,6%**	***376,4***	***-5,3%***
Despesas Operacionais	**(113,4)**	**(121,3)**	**-6,5%**	***(114,2)***	***-5,9%***	**(329,6)**	**(341,7)**	**-3,5%**	***(320,6)***	***-6,2%***
Vendas e Operacionais	(45,4)	(51,3)	-11,5%	*(45,7)*	*-10,8%*	(129,6)	(138,6)	-6,5%	*(124,8)*	*-9,9%*
Aluguéis de Lojas	(40,8)	(43,0)	-5,2%	*(40,9)*	*-4,9%*	(117,0)	(117,2)	-0,2%	*(113,7)*	*-3,0%*
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	(1,2)	-100,0%	*0,0*	*-100,0%*	0,0	(4,7)	-100,0%	*0,0*	*-100,0%*
Depreciação e Amortização	(7,5)	(7,1)	6,0%	*(7,7)*	*8,9%*	(21,7)	(20,9)	4,1%	*(21,6)*	*3,7%*
Amortização de Invest. em J.V.	(0,6)	(0,6)	0,3%	*(0,6)*	*-8,9%*	(1,8)	(1,7)	7,9%	*(1,7)*	*0,0%*
Equivalência Patrimonial	2,0	1,6	24,4%	*2,0*	*24,3%*	9,2	7,5	23,1%	*8,4*	*13,0%*
Gerais, Administrativas e Outras	(21,0)	(19,6)	7,2%	*(21,2)*	*8,2%*	(68,7)	(66,1)	3,8%	*(67,2)*	*1,7%*
Itens Especiais - Outros	(3,5)	(9,1)	-61,4%	*(3,5)*	*-61,4%*	(10,8)	(14,6)	-26,0%	*(10,8)*	*-26,0%*
EBIT	**32,2**	**29,7**	**8,2%**	***32,3***	***8,6%***	**46,8**	**41,3**	**13,3%**	***45,0***	***9,0%***
(+) D&A e Baixa de Ativos	19,7	20,8	-5,3%	*19,9*	*-4,4%*	58,9	60,2	-2,1%	*57,8*	*-4,0%*
EBITDA	**51,9**	**50,6**	**2,7%**	***52,2***	***3,2%***	**105,7**	**101,5**	**4,1%**	***102,8***	***1,3%***
Margem EBITDA (%)	*12,2%*	*11,3%*	*0,9p.p.*	*12,2%*	*0,9p.p.*	*8,9%*	*8,4%*	*0,5p.p.*	*8,8%*	*-85p.p.*
(+) Itens Especiais - Outros	3,5	9,1	-	*3,5*	-	10,8	14,6	-26,0%	*10,8*	*-26,0%*
EBITDA Ajustado¹	**55,4**	**59,7**	**-7,1%**	***55,7***	***-6,7%***	**116,4**	**116,0**	**0,4%**	***113,6***	***-2,1%***
Margem EBITDA Ajustada (%)	*13,0%*	*13,4%*	*-0,3p.p.*	*13,0%*	*-0,3p.p.*	*9,8%*	*9,6%*	*0,2p.p.*	*9,8%*	*0,1p.p.*

¹Antes de itens especiais; ²Em moeda constante a partir do ano anterior.

RESULTADOS POR REGIÃO GEOGRÁFICA

(em milhões de R$)	Brasil 3T19	EUA 3T19	Caribe 3T19	Consolidado 3T19	Brasil 3T18	EUA 3T18	Caribe 3T18	Consolidado 3T18	A/A
Receita Líquida	**231,8**	**145,6**	**47,4**	**424,8**	**239,4**	**154,6**	**52,3**	**446,3**	**-4,8%**
Restaurantes e Outros	170,6	145,6	47,4	363,6	180,4	154,6	52,3	387,4	-6,1%
Postos de Combustível	61,2	0,0	0,0	61,2	59,0	0,0	0,0	59,0	3,7%
Custo de Vendas e Serviços	**(172,3)**	**(81,0)**	**(22,4)**	**(275,8)**	**(175,9)**	**(86,5)**	**(23,8)**	**(286,2)**	**-3,7%**
Mão de Obra Direta	(53,5)	(40,1)	(8,4)	(102,0)	(57,1)	(41,8)	(9,5)	(108,3)	-5,8%
Refeição	(48,6)	(28,8)	(13,0)	(90,3)	(48,9)	(30,2)	(13,4)	(92,5)	-2,4%
Outros	(12,6)	(8,3)	(0,6)	(21,5)	(13,6)	(9,3)	(0,6)	(23,5)	-8,6%
Combustível e Acessórios de Veículos	(50,3)	0,0	0,0	(50,3)	(48,7)	0,0	0,0	(48,7)	3,2%
Depreciação e Amortização	(7,3)	(3,8)	(0,5)	(11,6)	(7,7)	(5,2)	(0,3)	(13,2)	-11,6%
Lucro Bruto	**59,5**	**64,6**	**25,0**	**149,1**	**63,5**	**68,1**	**28,5**	**160,1**	**-6,9%**
Despesas Operacionais[1]	**(51,5)**	**(44,6)**	**(17,3)**	**(113,4)**	**(54,6)**	**(49,8)**	**(16,9)**	**(121,3)**	**-6,5%**
Vendas e Operacionais	(13,1)	(25,6)	(6,6)	(45,4)	(14,2)	(30,4)	(6,7)	(51,3)	-11,5%
Aluguéis de Lojas	(19,5)	(15,8)	(5,5)	(40,8)	(21,2)	(16,3)	(5,6)	(43,0)	-5,2%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,2)	(0,0)	(0,1)	(1,2)	-100,0%
Depreciação e Amortização	(4,6)	(0,3)	(2,6)	(7,5)	(4,7)	(0,4)	(2,0)	(7,1)	6,2%
Amortização de Invest. em J.V.	0,0	(0,6)	0,0	(0,6)	0,0	(0,6)	0,0	(0,6)	0,3%
Equivalência Patrimonial	0,0	2,0	0,0	2,0	0,0	1,6	0,0	1,6	24,4%
Gerais, Administrativas e Outras	(14,2)	(4,2)	(2,6)	(21,0)	(13,5)	(3,7)	(2,5)	(19,6)	7,2%
(+) Deprec. e Amortização	12,0	4,7	3,1	19,8	12,3	6,1	2,4	20,8	-5,2%
Resultado Operacional	**20,0**	**24,7**	**10,7**	**55,4**	**21,2**	**24,5**	**14,0**	**59,7**	**-7,1%**
Itens Especiais - Outros				(3,5)				(9,1)	-61,4%
EBIT	**8,0**	**20,0**	**7,7**	**32,2**	**8,8**	**18,4**	**11,6**	**29,7**	
(+) D&A e Baixa de Ativos				19,8				20,8	-5,2%
EBITDA				**51,9**				**50,6**	**2,7%**
(+) Itens Especiais				3,5				9,1	-61,4%
EBITDA Ajustado				**55,4**				**59,7**	**-7,1%**

[1]Antes de itens especiais.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**231,8**	**239,4**	**-3,2%**	**681,7**	**704,7**	**-3,3%**
Restaurantes e Outros	170,6	180,4	-5,4%	499,5	533,0	-6,3%
Postos de Combustível	61,2	59,0	3,7%	182,2	171,8	6,1%
Custo de Vendas e Serviços	**(172,3)**	**(175,9)**	**-2,1%**	**(521,8)**	**(531,2)**	**-1,8%**
Mão de Obra Direta	(53,5)	(57,1)	-6,2%	(168,2)	(175,4)	-4,1%
Refeição	(48,6)	(48,9)	-0,7%	(142,2)	(149,9)	-5,1%
Outros	(12,6)	(13,6)	-7,4%	(40,4)	(41,0)	-1,6%
Combustível e Acessórios de Veículos	(50,3)	(48,7)	3,2%	(148,7)	(142,0)	4,7%
Depreciação e Amortização	(7,3)	(7,7)	-4,3%	(22,3)	(22,8)	-2,4%
Lucro Bruto	**59,5**	**63,5**	**-6,3%**	**159,9**	**173,5**	**-7,8%**
Despesas Operacionais[1]	**(51,5)**	**(54,6)**	**-5,8%**	**(161,9)**	**(172,5)**	**-6,1%**
Vendas e Operacionais	(13,1)	(14,2)	-7,4%	(40,9)	(45,4)	-9,9%
Aluguéis de Lojas	(19,5)	(21,2)	-7,6%	(60,5)	(64,1)	-5,7%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	(1,2)	-100,0%	0,0	(3,4)	-100,0%
Depreciação e Amortização	(4,6)	(4,7)	-0,7%	(13,9)	(13,9)	0,3%
Gerais, Administrativas e Outros[2]	(14,2)	(13,5)	5,4%	(46,6)	(45,8)	1,9%
(+) Deprec. e Amortização	12,0	12,3	-2,9%	36,2	36,8	-1,5%
Resultado Operacional	**20,0**	**21,2**	**-5,6%**	**34,2**	**37,8**	**-9,4%**
Capex Expansão	25,6	9,9	158,8%	45,0	33,5	34,5%
Capex Manutenção	2,2	2,0	5,7%	9,3	4,9	92,0%
Total Capex	**27,8**	**11,9**	**132,5%**	**54,3**	**38,3**	**41,8%**
Res. Operacional - Capex Manut.[3]	**17,8**	**19,1**	**-1,2%**	**24,9**	**32,9**	**-14,4%**

[1]Antes de itens especiais; [2]Não alocados em segmentos; [3]Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – RODOVIAS

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**131,2**	**121,6**	**7,9%**	**375,0**	**350,4**	**7,0%**
Restaurantes e Outros	70,1	62,6	11,9%	192,7	178,6	7,9%
Postos de Combustível	61,2	59,0	3,7%	182,2	171,8	6,1%
Custo de Vendas e Serviços	**(100,1)**	**(98,7)**	**1,4%**	**(300,6)**	**(292,7)**	**2,7%**
Mão de Obra Direta	(21,5)	(22,2)	-3,3%	(67,8)	(67,8)	0,0%
Refeição	(20,1)	(19,0)	5,9%	(57,7)	(56,6)	2,0%
Outros	(4,9)	(5,6)	-13,0%	(16,7)	(16,8)	-1,1%
Combustível e Acessórios de Veiculos	(50,3)	(48,7)	3,2%	(148,7)	(142,0)	4,7%
Depreciação e Amortização	(3,3)	(3,2)	4,7%	(9,7)	(9,4)	3,4%
Lucro Bruto	**31,1**	**22,9**	**36,0%**	**74,4**	**57,7**	**28,8%**
Despesas Operacionais[1]	**(10,6)**	**(11,1)**	**-4,2%**	**(32,9)**	**(32,7)**	**0,5%**
Vendas e Operacionais	(4,8)	(5,2)	-9,3%	(15,1)	(16,4)	-7,9%
Aluguéis de Lojas	(5,1)	(4,9)	5,5%	(15,5)	(13,8)	12,3%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	(0,2)	na	0,0	(0,2)	na
Depreciação e Amortização	(0,8)	(0,8)	-2,4%	(2,3)	(2,4)	-0,5%
(+) Deprec. e Amortização	4,1	4,0	3,3%	12,1	11,8	2,6%
Resultado Operacional	**24,6**	**15,7**	**56,2%**	**53,5**	**36,8**	**45,6%**
Capex Expansão	18,6	3,0	523,5%	22,3	15,0	48,8%
Capex Manutenção	0,8	0,9	-14,1%	4,6	1,3	261,5%
Total Capex	**19,4**	**3,9**	**394,2%**	**26,9**	**16,2**	**65,5%**
Res. Operacional - Capex Manut.[2]	**23,8**	**14,8**	**2,7%**	**48,9**	**35,5**	**-5,1%**

[1]Antes de itens especiais; [2]Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – AEROPORTOS

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**49,5**	**62,2**	**-20,5%**	**151,6**	**186,2**	**-18,6%**
Restaurantes e Outros	49,5	62,2	-20,5%	151,6	186,2	-18,6%
Custo de Vendas e Serviços	**(32,6)**	**(37,7)**	**-13,5%**	**(102,2)**	**(120,3)**	**-15,0%**
Mão de Obra Direta	(16,4)	(18,0)	-9,0%	(50,7)	(57,2)	-11,3%
Refeição	(11,5)	(14,1)	-18,9%	(36,5)	(46,0)	-20,7%
Outros	(3,2)	(3,5)	-7,9%	(9,9)	(10,9)	-8,6%
Depreciação e Amortização	(1,5)	(2,0)	-25,4%	(5,0)	(6,2)	-18,4%
Lucro Bruto	**16,9**	**24,5**	**-31,2%**	**49,4**	**65,9**	**-25,1%**
Despesas Operacionais[1]	**(14,2)**	**(16,2)**	**-12,2%**	**(44,0)**	**(50,3)**	**-12,5%**
Vendas e Operacionais	(4,0)	(4,6)	-12,3%	(12,6)	(13,9)	-9,5%
Aluguéis de Lojas	(6,7)	(8,2)	-18,2%	(21,0)	(26,1)	-19,5%
Depreciação e Amortização	(3,5)	(3,4)	2,2%	(10,4)	(10,3)	1,4%
(+) Deprec. e Amortização	5,0	5,4	-7,8%	15,5	16,5	-6,3%
Resultado Operacional	**7,6**	**13,7**	**-44,4%**	**20,8**	**32,1**	**-35,2%**
Capex Expansão	2,8	0,2	1056,9%	5,6	1,8	211,8%
Capex Manutenção	0,8	0,7	17,3%	2,2	0,8	160,8%
Total Capex	**3,7**	**1,0**	**279,4%**	**7,8**	**2,6**	**195,5%**
Res. Operacional - Capex Manut.[2]	**6,8**	**13,0**	**-5,8%**	**18,6**	**31,3**	**-7,9%**

[1]Antes de itens especiais; [2]Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – SHOPPINGS

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**51,1**	**55,6**	**-8,1%**	**155,2**	**168,2**	**-7,7%**
Restaurantes e Outros	51,1	55,6	-8,1%	155,2	168,2	-7,7%
Custo de Vendas e Serviços	**(39,6)**	**(39,6)**	**0,2%**	**(119,0)**	**(118,3)**	**0,6%**
Mão de Obra Direta	(15,6)	(16,8)	-7,0%	(49,7)	(50,4)	-1,4%
Refeição	(17,0)	(15,8)	7,7%	(47,9)	(47,2)	1,5%
Outros	(4,4)	(4,4)	0,1%	(13,8)	(13,3)	3,5%
Depreciação e Amortização	(2,5)	(2,5)	0,7%	(7,5)	(7,3)	3,6%
Lucro Bruto	**11,5**	**16,1**	**-28,5%**	**36,2**	**49,9**	**-27,5%**
Despesas Operacionais[1]	**(12,4)**	**(13,9)**	**-10,3%**	**(38,4)**	**(43,7)**	**-12,3%**
Vendas e Operacionais	(4,4)	(4,4)	-0,1%	(13,2)	(15,1)	-12,4%
Aluguéis de Lojas	(7,7)	(8,1)	-4,9%	(24,0)	(24,2)	-1,0%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	(0,9)	-100,0%	0,0	(3,2)	-100,0%
Depreciação e Amortização	(0,3)	(0,4)	-20,7%	(1,2)	(1,3)	-7,2%
(+) Deprec. e Amortização	2,9	3,0	-2,5%	8,7	8,5	2,0%
Resultado Operacional	**2,0**	**5,2**	**-62,2%**	**6,5**	**14,7**	**-55,6%**
Capex Expansão	4,2	6,7	-36,4%	17,1	16,7	2,6%
Capex Manutenção	0,5	0,4	32,4%	2,5	2,7	-7,8%
Total Capex	**4,8**	**7,1**	**-32,6%**	**19,7**	**19,4**	**1,1%**
Res. Operacional - Capex Manut.[2]	**1,4**	**4,8**	**-18,7%**	**4,0**	**11,9**	**-20,1%**

[1]Antes de itens especiais; [2]Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NOS EUA

(em milhões de US$)	3T19	3T18	A/A	9M19	9M18	A/A
Receita Líquida	**37,0**	**39,4**	**-6,1%**	**94,1**	**98,0**	**-4,0%**
Restaurantes e Outros	37,0	39,4	-6,1%	94,1	98,0	-4,0%
Custo de Vendas e Serviços	**(20,5)**	**(22,0)**	**-6,6%**	**(55,0)**	**(58,0)**	**-5,1%**
Mão de Obra Direta	(10,2)	(10,6)	-4,2%	(28,2)	(28,8)	-2,1%
Refeição	(7,3)	(7,7)	-5,1%	(18,4)	(19,3)	-4,7%
Outros	(2,1)	(2,4)	-11,4%	(5,4)	(6,1)	-11,4%
Depreciação e Amortização	(1,0)	(1,3)	-26,1%	(3,0)	(3,8)	-20,7%
Lucro Bruto	**16,4**	**17,4**	**-5,4%**	**39,1**	**40,0**	**-2,3%**
Despesas Operacionais[1]	**(11,3)**	**(12,6)**	**-10,3%**	**(30,5)**	**(33,7)**	**-9,5%**
Vendas e Operacionais	(6,5)	(7,7)	-15,8%	(17,8)	(20,5)	-13,2%
Aluguéis de Lojas	(4,0)	(4,1)	-2,8%	(10,4)	(10,3)	0,6%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	(0,0)	-100%	0,0	(0,3)	-100,0%
Depreciação e Amortização	(0,1)	(0,1)	-25,5%	(0,2)	(0,3)	-21,1%
Amortização de Invest. em J.V.	(0,2)	(0,2)	0,0%	(0,5)	(0,5)	0,0%
Equivalência Patrimonial	0,5	0,4	23,7%	2,4	2,1	12,6%
Gerais, Administrativas e Outras	(1,1)	(0,9)	16,2%	(4,0)	(3,9)	2,1%
(+) Deprec. e Amortização	1,2	1,6	-23,4%	3,7	4,5	-18,6%
Resultado Operacional	**6,3**	**6,3**	**0,0%**	**12,3**	**10,8**	**13,3%**
Capex Expansão	1,9	0,4	366,9%	3,2	1,6	97,4%
Capex Manutenção	0,6	0,2	219,4%	1,1	0,5	108,2%
Total Capex	**2,5**	**0,6**	**323,3%**	**4,3**	**2,1**	**100,0%**
Res. Operacional - Capex Manutenção[2]	**5,7**	**6,1**	**-6,2%**	**11,2**	**10,3**	**8,5%**

[1]Antes de itens especiais; [2]Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO CARIBE

(em milhões de R$)	3T19	3T18	A/A	*3T19²*	*A/A²*	9M19	9M18	A/A	*9M19²*	*A/A²*
Receita Líquida	**47,4**	**52,3**	**-9,4%**	***50,0***	***-4,4%***	**141,0**	**142,4**	**-1,0%**	***138,1***	***-3,0%***
Restaurantes e Outros	47,4	52,3	-9,4%	*50,0*	*-4,4%*	141,0	142,4	-1,0%	*138,1*	*-3,0%*
Custo de Vendas e Serviços	**(22,4)**	**(23,8)**	**-5,8%**	***(24,0)***	***0,8%***	**(66,2)**	**(66,0)**	**0,3%**	***(65,7)***	***-0,5%***
Mão de Obra Direta	(8,4)	(9,5)	-11,9%	*(9,0)*	*-5,4%*	(25,1)	(26,6)	-5,6%	*(25,0)*	*-6,0%*
Refeição	(13,0)	(13,4)	-2,9%	*(13,8)*	*3,3%*	(38,0)	(36,7)	3,3%	*(37,5)*	*2,0%*
Outros	(0,6)	(0,6)	0,8%	*(0,6)*	*13,5%*	(1,7)	(1,5)	7,9%	*(1,7)*	*12,3%*
Depreciação e Amortização	(0,5)	(0,3)	44,6%	*(0,5)*	*55,9%*	(1,4)	(1,1)	31,4%	*(1,4)*	*31,5%*
Lucro Bruto	**25,0**	**28,5**	**-12,4%**	***26,0***	***-8,7%***	**74,8**	**76,4**	**-2,0%**	***72,5***	***-5,1%***
Despesas Operacionais[1]	**(17,3)**	**(16,9)**	**2,5%**	***(18,3)***	***8,4%***	**(49,1)**	**(46,6)**	**5,4%**	***(48,1)***	***3,3%***
Vendas e Operacionais	(6,6)	(6,7)	-1,0%	*(7,0)*	*5,3%*	(19,4)	(18,5)	4,7%	*(19,2)*	*3,4%*
Aluguéis de Lojas	(5,5)	(5,6)	-3,1%	*(5,6)*	*-0,4%*	(16,1)	(15,4)	4,3%	*(15,4)*	*-0,5%*
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	(0,1)	-100,0%	*0,0*	*-100,0%*	0,0	(0,2)	-100,0%	*0,0*	*-100,0%*
Depreciação e Amortização	(2,6)	(2,0)	27,7%	*(2,8)*	*37,2%*	(7,0)	(6,0)	17,0%	*(7,0)*	*16,6%*
Gerais e Administrativas	(2,6)	(2,5)	7,0%	*(2,9)*	*16,5%*	(6,6)	(6,4)	3,2%	*(6,6)*	*3,2%*
(+) Deprec. e Amortização	3,1	2,4	30,0%	*3,3*	*39,7%*	8,4	7,1	19,2%	*8,4*	*18,8%*
EBITDA	**10,7**	**14,0**	**-23,3%**	***11,0***	***-21,2%***	**34,1**	**36,9**	**-7,4%**	***32,8***	***-11,1%***
Margen EBITDA (%)	*22,7%*	*26,8%*	*-4,1p.p.*	*22,1%*	*-4,7p.p.*	*24,2%*	*25,9%*	*-1,7p.p.*	*23,7%*	*-2,2p.p.*
Resultado Operacional	**10,7**	**14,0**	**-23,3%**	***11,0***	***-21,2%***	**34,1**	**36,9**	**-7,4%**	***32,8***	***-11,1%***
Capex Expansão	0,4	0,2	140,0%	*0,4*	*153,3%*	0,6	4,8	-86,9%	*0,6*	*-87,2%*
Capex Manutenção	1,2	0,4	173,0%	*1,3*	*188,2%*	3,0	1,2	155,2%	*3,0*	*150,0%*
Total Capex	**1,6**	**0,6**	**164,6%**	***1,7***	***179,3%***	**3,7**	**6,0**	**-38,5%**	***3,6***	***-39,8%***
Res. Operacional - Capex Manutenção[3]	**9,5**	**13,5**	**-29,8%**	***9,7***	***-28,1%***	**31,1**	**35,7**	**-12,8%**	***29,8***	***-16,5%***

[1]Antes de itens especiais; [2]Não alocado aos segmentos e aos países; [3]Em moeda constante a partir do ano anterior.

APÊNDICE II - Resultados do 3T19 e dos 9M19 sob o IFRS 16

Região Geográfica – 3T19

(em R$ milhões)	Brasil		EUA		Caribe		Consolidado	
	3T19	% AV	3T19	% AV	3T19	% AV	3T19	% AV
Receita Líquida	**231,8**	**100,0%**	**145,6**	**100,0%**	**47,4**	**100,0%**	**424,8**	**100,0%**
Restaurantes e Outros	170,6	73,6%	145,6	100,0%	47,4	100,0%	363,6	85,6%
Postos de Combustível	61,2	26,4%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	61,2	14,4%
Custo de Vendas e Serviços	**(172,5)**	**-74,4%**	**(81,0)**	**-55,6%**	**(22,4)**	**-47,2%**	**(275,9)**	**-64,9%**
Mão de Obra Direta	(53,5)	-23,1%	(40,1)	-27,6%	(8,4)	-17,7%	(102,1)	-24,0%
Refeição	(48,6)	-21,0%	(28,8)	-19,8%	(13,0)	-27,4%	(90,3)	-21,3%
Outros	(12,4)	-5,4%	(8,3)	-5,7%	(0,3)	-0,6%	(21,0)	-4,9%
Combustível e Acessórios de Veículos	(50,3)	-21,7%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	(50,3)	-11,8%
Depreciação e Amortização	(7,7)	-3,3%	(3,8)	-2,6%	(0,7)	-1,6%	(12,2)	-2,9%
Lucro Bruto	**59,3**	**25,6%**	**64,6**	**44,4%**	**25,0**	**52,8%**	**148,9**	**35,1%**
Despesas Operacionais[1]	**(47,7)**	**-20,6%**	**(44,5)**	**-30,6%**	**(16,7)**	**-35,3%**	**(108,9)**	**-25,6%**
Vendas e Operacionais	(13,1)	-5,7%	(25,6)	-17,6%	(6,6)	-14,0%	(45,4)	-10,7%
Aluguéis de Lojas	(8,2)	-3,5%	(11,5)	-7,9%	(1,5)	-3,2%	(21,2)	-5,0%
Depreciação e Amortização	(13,9)	-6,0%	(4,4)	-3,0%	(6,0)	-12,6%	(24,2)	-5,7%
Amortização de Invest. em J.V.	0,0	0,0%	(0,6)	-0,4%	0,0	0,0%	(0,6)	-0,1%
Equivalência Patrimonial	0,0	0,0%	2,0	1,4%	0,0	0,0%	2,0	0,5%
Outras receitas (despesas)	2,8	1,2%	0,1	0,1%	0,2	0,5%	3,1	0,7%
Gerais e Administrativas	(15,3)	-6,6%	(4,5)	-3,1%	(2,9)	-6,1%	(22,7)	-5,3%
(+) Depreciação & Amortização	21,5	9,3%	8,8	6,0%	6,7	14,1%	37,0	8,7%
Resultado Operacional	**33,1**	**14,3%**	**28,9**	**19,8%**	**15,0**	**31,6%**	**77,0**	**18,1%**
Itens Especiais - Outros							(3,5)	-0,8%
EBIT	**8,1**	**-0,9%**	**20,1**	**-3,7%**	**8,3**	**18,3%**	**36,5**	**8,6%**
(+) D&A e Baixa de Ativos							37,0	8,7%
EBITDA							**73,5**	**17,3%**
(+) Itens Especiais							3,5	0,8%
EBITDA Ajustado							**77,0**	**18,1%**

[1]Antes de itens especiais.

Região Geográfica – 9M19

(em R$ milhões)	Brasil		EUA		Caribe		Consolidado	
	9M19	% VA	9M19	% VA	9M19	% VA	9M19	% VA
Receita Líquida	**681,7**	**100,0%**	**366,4**	**100,0%**	**141,0**	**100,0%**	**1.189,1**	**100,0%**
Restaurantes e Outros	681,7	294,1%	366,4	251,6%	141,0	297,6%	1.189,1	279,9%
Custo de Vendas e Serviços	**(521,7)**	**-225,1%**	**(214,0)**	**-146,9%**	**(66,1)**	**-139,4%**	**(801,7)**	**-188,7%**
Mão de Obra Direta	(168,2)	-72,6%	(109,9)	-75,5%	(25,2)	-53,1%	(303,3)	-71,4%
Refeição	(142,2)	-61,3%	(71,6)	-49,1%	(38,0)	-80,1%	(251,7)	-59,2%
Outros	(39,4)	-17,0%	(20,8)	-14,3%	(0,8)	-1,6%	(60,9)	-14,3%
Combustível e Acessórios de Veículos	(148,7)	-64,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	(148,7)	-35,0%
Depreciação e Amortização	(23,2)	-10,0%	(11,7)	-8,0%	(2,2)	-4,6%	(37,1)	-8,7%
Lucro Bruto	**160,0**	**69,0%**	**152,5**	**104,7%**	**75,0**	**158,2%**	**387,4**	**91,2%**
Despesas Operacionais[1]	**(150,9)**	**-65,1%**	**(117,8)**	**-80,9%**	**(47,6)**	**-100,4%**	**(316,3)**	**-74,4%**
Vendas e Operacionais	(40,9)	-17,6%	(69,3)	-47,6%	(19,4)	-40,9%	(129,6)	-30,5%
Aluguéis de Lojas	(25,1)	-10,8%	(27,8)	-19,1%	(4,6)	-9,6%	(57,5)	-13,5%
Depreciação e Amortização	(42,4)	-18,3%	(12,7)	-8,7%	(16,9)	-35,6%	(72,0)	-16,9%
Amortização de Invest. em J.V.	0,0	0,0%	(1,8)	-1,2%	0,0	0,0%	(1,8)	-0,4%
Equivalência Patrimonial	0,0	0,0%	9,2	6,3%	0,0	0,0%	9,2	2,2%
Outras receitas (despesas)	3,1	1,3%	0,1	0,1%	0,9	1,9%	4,1	1,0%
Gerais e Administrativas	(45,6)	-19,6%	(15,5)	-10,7%	(7,6)	-16,1%	(68,7)	-16,2%
(+) Depreciação & Amortização	65,6	28,3%	26,2	18,0%	19,1	40,3%	110,9	26,1%
Resultado Operacional	**74,7**	**32,2%**	**60,9**	**41,8%**	**46,5**	**98,0%**	**182,1**	**42,9%**
Itens Especiais - Outros							(10,8)	-2,5%
EBIT	**(1,7)**	**-0,9%**	**34,7**	**-3,7%**	**27,4**	**18,3%**	**60,4**	**14,2%**
(+) D&A e Baixa de Ativos							110,9	26,1%
EBITDA							**171,3**	**40,3%**
(+) Itens Especiais							10,8	2,5%
EBITDA Ajustado							**182,1**	**42,9%**

[1]Antes de itens especiais.

Brasil – 3T19

(em R$ milhões)	Aeroportos	% AV	Rodovias	% AV	Shoppings	% AV	3T19	% AV
Receita Líquida	**49,5**	**100,0%**	**131,2**	**100,0%**	**51,1**	**100,0%**	**231,8**	**100,0%**
Restaurantes e Outros	49,5	100,0%	70,0	53,4%	51,1	100,0%	170,6	100,0%
Postos de Combustível	0,0	0,0%	61,2	46,6%	0,0	0,0%	61,2	35,9%
Custo de Vendas e Serviços	**(32,6)**	**-65,9%**	**(100,3)**	**-76,4%**	**(39,6)**	**-77,5%**	**(172,5)**	**-101,1%**
Mão de Obra Direta	(16,4)	-33,2%	(21,5)	-16,4%	(15,6)	-30,6%	(53,5)	-31,4%
Refeição	(11,5)	-23,2%	(20,1)	-15,3%	(17,0)	-33,3%	(48,6)	-28,5%
Outros	(3,1)	-6,3%	(4,9)	-3,7%	(4,4)	-8,7%	(12,4)	-7,3%
Combustível e Acessórios de Veículos	0,0	0,0%	(50,3)	-38,3%	0,0	0,0%	(50,3)	-29,5%
Depreciação e Amortização	(1,6)	-3,2%	(3,5)	-2,7%	(2,5)	-5,0%	(7,7)	-4,5%
Lucro Bruto	**16,9**	**34,1%**	**30,9**	**23,6%**	**11,5**	**22,5%**	**59,3**	**34,8%**
Despesas Operacionais[1]	**(15,0)**	**-30,2%**	**(11,1)**	**-8,4%**	**(7,7)**	**-15,0%**	**(47,7)**	**-28,0%**
Vendas e Operacionais	(4,0)	-8,1%	(4,8)	-3,6%	(4,4)	-8,6%	(13,1)	-7,7%
Aluguéis de Lojas	(1,4)	-2,9%	(2,4)	-1,8%	(4,3)	-8,5%	(8,2)	-4,8%
Depreciação e Amortização	(8,2)	-16,6%	(2,5)	-1,9%	(3,1)	-6,1%	(13,9)	-8,1%
Outras receitas (despesas)	(1,3)	-2,6%	(1,4)	-1,0%	4,2	8,1%	1,5	0,9%
Gerais e Administrativas							(12,3)	-7,2%
Corporativas (Holding)[2]							(1,8)	-1,0%
(+) Depreciação & Amortização	9,8	19,8%	6,1	4,6%	5,7	11,1%	21,5	12,6%
Resultado Operacional	**11,7**	**14,6%**	**26,0**	**19,8%**	**9,5**	**2,6%**	**33,2**	**19,4%**
Capex Expansão							25,6	15,0%
Capex Manutenção							2,2	1,3%
Total Capex							**27,8**	**16,3%**
Res. Operacional - Capex Manut.[3]							**31,0**	**18,2%**

[1]Antes de itens especiais; [2]Não alocado aos segmentos; [3]CAPEX de manutenção vs. Res. Op.

Brasil – 9M19

(em R$ milhões)	Aeroportos	% AV	Rodovias	% AV	Shoppings	% AV	9M19	% AV
Receita Líquida	**151,6**	**100,0%**	**375,0**	**100,0%**	**155,2**	**100,0%**	**681,7**	**100,0%**
Restaurantes e Outros	151,6	306,4%	375,0	285,7%	155,2	303,6%	681,7	399,5%
Custo de Vendas e Serviços	**(102,2)**	**-206,6%**	**(300,5)**	**-229,0%**	**(119,0)**	**-232,8%**	**(521,7)**	**-305,8%**
Mão de Obra Direta	(50,7)	-102,6%	(67,8)	-51,7%	(49,7)	-97,3%	(168,3)	-98,6%
Refeição	(36,5)	-73,8%	(57,7)	-44,0%	(48,0)	-93,8%	(142,2)	-83,3%
Outros	(9,5)	-19,3%	(16,0)	-12,2%	(13,8)	-27,0%	(39,4)	-23,1%
Combustível e Acessórios de Veículos	0,0	0,0%	(148,7)	-113,3%	0,0	0,0%	(148,7)	-87,1%
Depreciação e Amortização	(5,4)	-10,9%	(10,3)	-7,8%	(7,5)	-14,7%	(23,2)	-13,6%
Lucro Bruto	**49,4**	**99,8%**	**74,4**	**56,7%**	**36,2**	**70,8%**	**160,0**	**93,8%**
Despesas Operacionais[1]	**(42,1)**	**-85,2%**	**(31,7)**	**-24,2%**	**(31,5)**	**-61,6%**	**(150,9)**	**-88,4%**
Vendas e Operacionais	(12,6)	-25,4%	(15,1)	-11,5%	(13,2)	-25,9%	(40,9)	-24,0%
Aluguéis de Lojas	(4,9)	-9,9%	(7,1)	-5,4%	(13,1)	-25,6%	(25,1)	-14,7%
Depreciação e Amortização	(24,1)	-48,8%	(8,0)	-6,1%	(10,3)	-20,1%	(42,4)	-24,9%
Outras receitas (despesas)	(0,5)	-1,0%	(1,5)	-1,1%	5,1	9,9%	3,1	1,8%
Gerais e Administrativas							(39,8)	-23,3%
Corporativas (Holding)[2]							(5,8)	-3,4%
(+) Depreciação & Amortização	29,5	59,7%	18,3	14,0%	17,8	34,7%	65,6	38,5%
Resultado Operacional	**36,8**	**14,6%**	**61,0**	**46,5%**	**22,5**	**2,6%**	**74,7**	**43,8%**
Capex Expansão							29,5	17,3%
Capex Manutenção							2,2	1,3%
Total Capex							**31,7**	**18,6%**
Res. Operacional - Capex Manut.[3]							**72,6**	**42,5%**

[1]Antes de itens especiais; [2]Não alocado aos segmentos; [3]CAPEX de manutenção vs. Res. Op.

Estados Unidos

(em R$ milhões)	3T19	% AV	9M19	% AV
Receita Líquida	**145,6**	**100,0%**	**366,4**	**251,6%**
Restaurantes e Outros	145,6	100,0%	366,4	251,6%
Custo de Vendas e Serviços	**(81,0)**	**-55,6%**	**(214,0)**	**-146,9%**
Mão de Obra Direta	(40,1)	-27,6%	(109,9)	-75,5%
Refeição	(28,8)	-19,8%	(71,6)	-49,1%
Outros	(8,3)	-5,7%	(20,8)	-14,3%
Depreciação e Amortização	(3,8)	-2,6%	(11,7)	-8,0%
Lucro Bruto	**64,6**	**44,4%**	**152,5**	**104,7%**
Despesas Operacionais[1]	**(44,5)**	**-30,6%**	**(44,2)**	**-30,4%**
Vendas e Operacionais	(25,6)	-17,6%	(69,3)	-47,6%
Aluguéis de Lojas	(11,5)	-7,9%	(27,8)	-19,1%
Depreciação e Amortização	(4,4)	-3,0%	60,9	41,8%
Amortização de Invest. em J.V.	(0,6)	-0,4%	(1,8)	-1,2%
Equivalência Patrimonial	2,0	1,4%	9,2	6,3%
Outras receitas (despesas)	0,1	0,1%	0,1	0,1%
Gerais e Administrativas	(4,5)	-3,1%	(15,5)	-10,7%
(+) Depreciação & Amortização	8,8	6,0%	(47,4)	-32,5%
EBITDA	**28,9**	**19,8%**	**60,9**	**41,8%**
Margem EBITDA (%)	*19,8%*		*16,6%*	
Resultado Operacional	**28,9**	**19,8%**	**60,9**	**41,8%**
Capex Expansão	7,6	5,2%	1,6	1,1%
Capex Manutenção	2,2	1,5%	0,7	0,5%
Total Capex	**9,8**	**6,7%**	**2,3**	**1,6%**
Res. Operacional - Capex Manut.[2]	**26,7**	**18,3%**	**60,2**	**41,3%**

[1]Antes de itens especiais; [2]CAPEX de manutenção vs. Res. Op.

Caribe

(em R$ milhões)	3T19	% AV	9M19	% AV
Receita Líquida	**47,4**	**32,5%**	**141,0**	**96,8%**
Restaurantes e Outros	47,4	32,5%	141,0	96,8%
Custo de Vendas e Serviços	**(22,4)**	**-15,4%**	**(66,1)**	**-45,4%**
Mão de Obra Direta	(8,4)	-5,8%	(25,2)	-17,3%
Refeição	(13,0)	-8,9%	(38,0)	-26,1%
Outros	(0,3)	-0,2%	(0,8)	-0,5%
Depreciação e Amortização	(0,7)	-0,5%	(2,2)	-1,5%
Lucro Bruto	**25,0**	**17,2%**	**75,0**	**51,5%**
Despesas Operacionais[1]	**(16,7)**	**-11,5%**	**15,8**	**10,8%**
Vendas e Operacionais	(6,6)	-4,5%	(19,4)	-13,3%
Aluguéis de Lojas	(1,5)	-1,1%	(4,6)	-3,1%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Depreciação e Amortização	(6,0)	-4,1%	46,5	31,9%
Outras receitas (despesas)	0,2	0,2%	0,9	0,6%
Gerais e Administrativas	(2,9)	-2,0%	(7,6)	-5,2%
(+) Depreciação & Amortização	6,7	4,6%	(44,3)	-30,4%
EBITDA	**15,0**	**10,3%**	**46,5**	**31,9%**
Margem EBITDA (%)	*31,6%*		*32,9%*	
Resultado Operacional	**15,0**	**10,3%**	**46,5**	**31,9%**
Capex Expansão	0,4	0,3%	0,2	0,0%
Capex Manutenção	1,2	0,8%	0,4	0,1%
Total Capex	**1,6**	**1,1%**	**0,6**	**0,4%**
Res. Operacional - Capex Manut.[3]	**13,7**	**9,4%**	**46,0**	**31,6%**

[1]Antes de itens especiais; [2]Em moedas constantes a partir do ano anterior; [3]CAPEX de manutenção vs. Res. Op.

Balanço Patrimonial

(R$ mil)	3T19
ATIVO	
CIRCULANTE	
Caixa e equivalentes de caixa	367.203
Contas a receber	72.356
Estoques	40.595
Instrumentos financeiros derivativos - "swap"	321
Outros ativos e adiantamentos	92.159
Total do ativo circulante	**572.634**
NÃO CIRCULANTE	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.987
Outros ativos	55.988
Imobilizado	300.788
Intangível	859.008
Direito de uso	356.328
Total do ativo não circulante	**1.577.099**
TOTAL DO ATIVO	**2.149.733**
PASSIVO	
CIRCULANTE	
Contas a pagar	67.271
Empréstimos, financiamentos e parcelamento de aquisição de empresa	50.362
Salários e encargos sociais	53.227
Outros passivos circulantes	44.525
Passivo de arrendamento (direito de uso)	84.419
Total do passivo circulante	**299.804**
NÃO CIRCULANTE	
Empréstimos, financiamentos e parcelamento de aquisição de empresa LP	502.050
Provisão para disputas trab., cíveis e tributárias	11.308
Imposto de renda e contribuição social diferidos LP	70.194
Outros passivos	27.776
Passivo de arrendamento (direito de uso)	283.955
Total do passivo não circulante	**895.283**
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Capital e reservas de capital	892.958
Lucros (Prejuizo) Acumulados	18.344
Outros resultados abrangentes	43.344
Total do Patrimônio Líquido	**954.646**
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**2.149.733**

Fluxo de Caixa

(em milhares de R$)	3T19
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	
Prejuízo líquido do trimestre	9.530
Depreciação e amortização	57.097
Depreciação do direito de uso	52.026
Redução do valor recuperável dos ativos intangíveis (utliz.)	(2.662)
Amortização de investimento em joint venture	1.820
Resultado de equivalência patrimonial	(9.204)
Provisão para disputas trabalhistas, cíveis e tributárias	5.083
Imposto de renda e contribuição social	8.554
Juros sobre financiamentos	22.787
Resultado de variação cambial	(265)
Juros sobre arrendamento	25.369
Baixa de ativo fixo e intangível	3.990
Receita diferida, Rebates apropriado	(4.506)
Despesa com pagamento a empregados baseado em ações	3.386
Provisões diversas e outros	(10.445)
Variação nos ativos e passivos operacionais	(19.471)
Caixa (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais	143.089
Imposto de renda e contribuição social pagos	(5.037)
Juros sobre arrendamento pagos	(9.461)
Juros pagos	(21.777)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	**106.814**
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	
Adições à investimentos em subsidiárias	(4.542)
Dividendos recebidos	9.771
Recebimento na alienação de operação descontinuada	3.694
Adições a ativos intangíveis	(7.033)
Adições de imobilizado	(74.598)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	**(72.708)**
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	
Aumento de Capital (Redução)	(100.000)
Ações em Tesouraria Vendidas	6.390
Dividendos pagaos	(1.875)
Direito de uso ("arrendamento")	(58.473)
Novos empréstimos	386.377
Amortização de empréstimos	(177.930)
Caixa líquido utilizadas nas atividades de financiamento	**54.489**
EFEITO DE VARIAÇÕES CAMBIAIS SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	10.047
VARIAÇÃO LÍQUIDA NO PERÍODO	**98.642**
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	**268.561**
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO	**367.203**

APÊNDICE - TABELA DE CONVERSÃO CAMBIAL

	US$		Peso Colombiano	
	Fim do Período	Média	Fim do Período	Média
1T16	3,559	3,857	0,001183	0,001201
2T16	3,210	3,501	0,001149	0,001174
3T16	3,246	3,246	0,001115	0,001102
4T16	3,298	3,939	0,001116	0,001093
1T16	3,168	3,145	0,001099	0,001078
2T16	3,308	3,215	0,001086	0,001101
3T17	3,168	3,190	0,001079	0,001082
4T17	3,308	3,249	0,001109	0,001088
1T18	3,324	3,247	0,001190	0,001137
2T18	3,856	3,604	0,001320	0,001269
3T18	4,004	3,954	0,001353	0,001337
4T18	3,875	3,805	0,001194	0,001202
1T19	3,897	3,772	0,001224	0,001204
2T19	3,832	3,921	0,001195	0,001203
3T19	4,164	3,968	0,001197	0,001188

NOTA DA ADMINISTRAÇÃO

Em razão de arredondamentos, as informações financeiras apresentadas nas tabelas e gráficos deste documento poderão não conferir exatamente com os números apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas auditadas.

As informações não contábeis ou derivadas de números não contábeis, bem como as informações descritas como históricas comparáveis, não foram revisadas pelos auditores independentes.

GLOSSÁRIO

Abertura líquida de lojas: As referências à “abertura líquida de loja”, “fechamento líquido de loja” ou expressões similares correspondem à soma das aberturas e reaberturas de lojas em determinado período menos o fechamento de lojas de tal período.

Companhia: International Meal Company Alimentação S.A. ou IMCASA.

EBITDA e EBITDA ajustado: A Companhia calcula o EBITDA como o lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social, das receitas (despesas) financeiras e da depreciação e amortização.

O EBITDA ajustado reflete o EBITDA, ajustado para excluir os efeitos de transações consideradas pela Administração como sendo não representativas do curso normal dos negócios e/ou não impactam a geração de caixa, como provisões para os fechamentos de lojas, despesas com reestruturação corporativa e despesas com serviços de consultoria relativas à implementação de projetos.

De acordo com os princípios contábeis adotados no IFRS, o EBITDA e o EBITDA ajustado não são medidas de desempenho financeiro e não devem ser considerados como alternativa ao lucro líquido, como indicador de desempenho operacional, como alternativa ao fluxo de caixa operacional ou como indicador de liquidez.

Em razão do nosso cálculo do EBITDA não considerar o imposto de renda e a contribuição social, as receitas (despesas) financeiras, a depreciação e a amortização, o EBITDA funciona como um indicador do nosso desempenho financeiro geral, que não é afetado por alterações das alíquotas do imposto de renda e da contribuição social, por flutuações das taxas de juros ou pelos níveis de depreciação e amortização.

Consequentemente, acreditamos que o EBITDA ajustado funciona como uma ferramenta comparativa significativa para mensurar, periodicamente, o nosso desempenho operacional, bem como para embasar determinadas decisões de natureza administrativa. Acreditamos que o EBITDA ajustado permite-nos entender melhor o nosso desempenho financeiro, a nossa capacidade de pagamento dos juros e principal da nossa dívida e a contrair mais dívidas para financiar os nossos dispêndios de capital e o nosso capital de giro.

Contudo, uma vez que o EBITDA ajustado não considera certos custos inerentes aos nossos negócios, que poderiam, por sua vez, afetar significativamente os nossos lucros, tais como juros, impostos, depreciação, dispêndios de capital e outros encargos correspondentes, o EBITDA apresenta limitações que afetam seu uso como indicador da nossa rentabilidade.

Máster franquia: um acordo por meio do qual uma companhia concede a uma pessoa ou a um negócio o direito de vender seus produtos ou serviços em determinada área ou em determinado país. Uma máster franquia geralmente detém o controle dos direitos de franquia de uma região geográfica inteira.

Vendas nas mesmas lojas: corresponde às vendas de lojas abertas há mais de 18 meses e que mantiveram operações em períodos comparáveis, excluindo as lojas que estiveram temporariamente fechadas. Se uma loja estiver incluída no cálculo de vendas de lojas comparáveis por apenas uma parte de um dos períodos comparados, então essa loja será incluída no cálculo

da parcela correspondente do outro período. Alguns dos motivos para o fechamento temporário de nossas lojas incluem reforma ou remodelagem, reconstrução, construção de rodovias e desastres naturais. Quando houver uma variação na área de uma loja incluída nas vendas de lojas comparáveis, a loja será excluída das vendas de lojas comparáveis. A variação das vendas nas mesmas lojas é uma medida utilizada no mercado varejista como indicação do desempenho de estratégias e iniciativas comerciais implementadas, e também representam as tendências da economia local e dos consumidores. As nossas vendas são contabilizadas e analisadas com base na moeda funcional de cada país em que operamos. Portanto, como as nossas informações financeiras são convertidas e demonstradas em reais, a moeda brasileira, utilizando-se taxas cambiais médias dos períodos comparados, os valores de vendas em uma mesma loja podem apresentar ganhos ou perdas resultantes da variação cambial da moeda do país onde se localiza essa mesma loja. Vendas nas mesmas lojas não é uma medida de desempenho financeiro segundo as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) ou as normas internacionais de contabilidade (IFRS). Vendas nas mesmas lojas não têm um significado padronizado no mercado, e nossa definição pode não ser a mesma definição de vendas nas mesmas lojas utilizada por outras companhias.

AVISO LEGAL

Este relatório contém informações futuras. Tais informações não são apenas fatos históricos, mas refletem os desejos e as expectativas da Administração da IMC. As palavras "antecipa", "deseja", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "prediz", "projeta", "almeja" e similares, pretendem identificar afirmações que necessariamente envolvam riscos conhecidos e desconhecidos. Riscos conhecidos incluem incertezas, que não são limitadas ao impacto da competitividade dos preços e produtos, à aceitação dos produtos no mercado, às transições de produto da Companhia e seus competidores, à aprovação regulamentar, à moeda, à flutuação da moeda, às dificuldades de fornecimento e produção e às mudanças na venda de produtos, dentre outros riscos. Este relatório também contém algumas informações elaboradas pela Companhia a título exclusivo de informação e referência e, que, portanto, não foram auditadas. Este relatório está atualizado até a presente data, e a IMC não se obriga a atualizá-lo à luz de novas informações e/ou eventos futuros. Em razão de arredondamentos, as informações financeiras apresentadas nas tabelas e gráficos deste documento poderão não conferir exatamente com os números apresentados nas demonstrações financeiras auditadas. As informações não contábeis ou derivadas de números não contábeis, bem como as informações descritas como históricas comparáveis, não foram revisadas pelos auditores independentes.

imc
INTERNATIONAL MEAL COMPANY



3Q19 RESULTS

Pepperoni
Pizza

São Paulo, Nov 08th, 2019 - International Meal Company Alimentação S.A. (B3: MEAL3), one of the largest multi-brand companies in the Latin American food retail industry, announces its results for the third quarter of 2019 (3Q19). Unless otherwise indicated, the information herein is presented in a consolidated manner, in millions of Brazilian Reais (R$), and in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and the accounting principles adopted in Brazil.

HIGHLIGHTS

(Non-IFRS 16 Figures)

Consolidated Same Store Sales
-4.6% in 3Q19

Net Revenue
R$425M in 3Q19
(-4.8% vs. 3Q18)

Adjusted EBITDA
R$55M in 3Q19
(7.1% down vs. 3Q18)

Adjusted EBITDA Margin
13.0% in 3Q19
(-40bps vs. 3Q18)

Net Earnings
R$20M in 3Q19
(vs. R$13M in 3Q18)

Operating Cash Flow
R$40M in 3Q19
(vs. R$42M in 3Q18)

CONFERENCE CALL - PORTUGUESE

11/11/2019
10:00 a.m. (Brasília) / 08:00 a.m. (US ET)

Webcast: click here

Phone number
+55 (11) 3127-4971 / 3728-5971

CONFERENCE CALL - ENGLISH

11/11/2019
11:00 a.m. (Brasília) / 09:00 a.m. (US ET)

Webcast: click here

Phone number
+1 (412) 317-6387

ir.internationalmealcompany.com.br

IFRS 16

The IASB published IFRS 16 Leases in January 2016 with an effective date of 1 January 2019. The new standard requires lessees to recognize nearly all leases on the balance sheet, which will reflect their right to use an asset for a period of time and the associated liability for payments. For further information, please visit https://www.ey.com/gl/en/issues/ifrs/ifrs_slider_leases.

For a better comparable analysis (as we did not adjusted our 2018 figures to reflect the new regulation), all the performance commentary related to 3Q19 will be under the regulation prior to IFRS 16. Below, we fact-in the consolidated effect in our financial statements. For additional detail on IFRS results, please refer to page 24 of this document.

Consolidated Results (mm R$)	Audited 3Q19		Prior IFRS 16 3Q19	chg.
Net Revenue	**424.8**		**424.8**	***0.0%***
COGS	**(275.9)**	**(0.1)**	**(275.8)**	***(0.1%)***
Depreciation & Amortization	(12.2)	(0.6)	(11.6)	*(4.8%)*
Gross Profit	**148.9**		**149.1**	***0.1%***
Gross Margin (%)	*35.1%*		*35.1%*	*0.0p.p.*
Operating Expenses	**(110.3)**	**+4.4**	**(114.7)**	***4.0%***
Operating Expenses	(86.1)	21.1	(107.2)	
Depreciation & Amortization	(24.2)	(16.7)	(7.5)	
(-) Special Items - Others	(3.5)		(3.5)	
Amortization of investment in joint venture	(0.6)		(0.6)	
Equity Income	**2.0**		**2.0**	
EBIT	**36.5**		**32.2**	
Financial Results	**(12.2)**	**(8.0)**	**(4.2)**	
EBT	**24.2**		**28.0**	
Taxes	**(7.5)**	**+0.8**	**(8.3)**	
Net Earnings	**16.8**	**(2.9)**	**19.7**	
(+) D&A and Asset Sale	37.0	+17.3	19.7	*(46.7%)*
EBITDA	**73.5**	**+21.6**	**51.9**	***(29.4%)***
EBITDA Margin (%)	*17.3%*		*12.2%*	*0,6p.p.*
(+) Special Items - Others	3.5		3.5	
Adjusted EBITDA[1]	**77.0**	**+21.6**	**55.4**	***(28.0%)***
Adjusted EBITDA Margin (%)	*18.1%*		*13.0%*	*(5.1)p.p.*

[1]Before special items.

MESSAGE FROM MANAGEMENT

The third quarter 2019 had a challenging performance that were impacted by one-off events and also a quarter in which we concluded a transformational merger for IMC with the incorporation of Pizza Hut and KFC brands in Brazil.

The consolidated SSS for the quarter reached 4.6% negative with net revenue reaching R$ 424.8 million (-4.8% YoY) with gross profit at R$149.1 million (35.1% margin, -80bps YoY). Adjusted EBITDA reached R$55.4 million (-7.1% vs 3Q18) representing a margin of 13.0%, a 40bps decrease YoY. Net profit of R$19.7 million, 48.6% above the R$13.3 million from 3Q18. Our operating cash flow stood at 71.8% of the adjusted EBITDA, above the 69.7% from 3Q18. The One-off events during the quarter impacted our operations in Brazil and the US by an estimate of R$9.7 million (in the EBITDA): in Brazil we have i) extra expenses (~R$3.9 million) with outsourced production given the construction of our Central Kitchen and ii) the impact (~R$1.9 million) with Avianca leaving the market (other airlines should fulfill the empty slots left by Avianca.) and in the US we had iii) the Hurricane Dorian (~R$3.9 million).

In Brazil, Same Store Sale reduced by 2.8% with EBITDA of R$20.0 million (-5.6% YoY). The road segment was the main highlight with SSS of 1.1% and an operating income of R$24.6 million, 56.2% above last year. Despite the lack of holidays in 2019 (holidays means more people driving to travel) compared to 3Q18, we were able to sustain a positive performance in sales, on the other hand, the outsourced production impacted in R$2.3 million our food cost. On the Malls side, we reported a slightly negative SSS of 0.6%. During the quarter, we took the decision to close another two stores, reaching 16 in the last 6 months, in line with our strategy to focus on profitable stores. Malls operating income reached R$2.0 million a 62.2% reduction mostly on the back of the higher costs with the outsourced production (R$1.6 million). The construction of the Central Kitchen is done and we expect to start production late November that should alleviate the impact on food costs. Lastly, the Air business had a 12.9% SSS contraction and a 44.4% decline in its operating income, with Avianca leaving the market and lower passenger traffic at airports and terminals that we operate affecting our top-line performance (last year Avianca represented R$3.7 million in net sales).

In the US, our Margaritaville and LandShark restaurants posted a 7.6% SSS decline with an EBITDA flat at US$6.3 million. In Brazilian reais, the SSS reduced by 4.9% and operating income reached R$24.7 million (+0.7% YoY). The lack of tourists in our key stores driven by the hurricane Dorian was the main reason behind SSS underperformance. On the other hand, focus on costs and expenses control helped to improve profitability by 103bps YoY to 17.0%. For the Caribbean, we continue to post healthy operating margins at 22.1% (vs. 26.8% 3Q18) with EBITDA of R$11.0 million, despite the SSS performance that was down 5.4% in constant currency. Colombia continues to help to mitigate the negative performance in our stores at the Panama's Tocumen Airport. The airport administration took the decision to make a soft opening (without any retail) of the new terminal in June, reducing by 5.6% the passenger flow within the existing terminal.

With the incorporation of Pizza Hut and KFC in Brazil last October 31st we are:

- Accessing the fast food market, that grew on average 10% in the past years in Brazil
- Entering the second largest pizza market in the World, in terms of revenues (Brazil is only behind the US)
- Joining the Chicken market, being chicken the most consumed protein in the country (Chicken is 50% of the average protein consumed by the Brazilian).

We also count with two global iconic brands in the portfolio that bring together the know-how of the franchise business, where we can grow faster and without a cash investment (done by the franchisee).

We already started accessing the synergies opportunities, meanwhile the discussion with suppliers is ongoing, we broke the ground already for the store-in-store of Pizza Hut at 10 Frango Assados.

We will continue with Pizza Hut and KFC plan. The two business ended the 3Q19 with 259 stores, being 193 Pizza Hut and 66 KFC and 13 and 20 own stores, respectively.

The expansion planned is 40 stores per year per brand being 20 done by IMC (equity) for the **next 5 years beginning in 2020**. In addition to that, we have 31 Pizza Hut stores under construction (17 owned) and 32 KFC (20 owned).

On IMC's strategy side, we continue with the development of our four pillars strategy and, with the incorporation of Pizza Hut and KFC, we added a fifth pillar: The expansion of the two brands in Brazil.

The pillars:

i. Frango Assado brownfield expansion in Brazil – 3 per year for 5 years beginning 2020
ii. Margaritaville and LandShark expansion in the US – 3 per year for 5 years beginning 2020
iii. Central Kitchen implementation
iv. IMC Simplification
v. Pizza Hut and KFC expansion in Brazil – 40 per brand per year for 5 years beginning 2020

IMC Management Team

PIZZA HUT and KFC Incorporation

Last October 31st, we announced the incorporation of Pizza Hut and KFC in Brazil. We are the holders of the Master Franchise Agreement for both brands that ended the 3Q19 with 259 stores, being 193 Pizza Hut and 66 KFC.

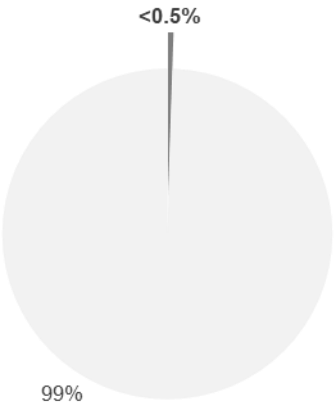
3Q19	Total	Owned	Franchisee
Pizza Hut	193	13	180
KFC	66	20	46
Total	**259**	**33**	**226**

Vast addressable market for pizza and chicken

Both pizza and chicken markets in Brazil are big and fragmented. We believe that IMC is one of the key players to expand its penetration on both segments. The pizza market in Brazil had roughly 36,000 restaurants in 2018 and Pizza Hut, one of the leading groups, had only 0.5% market share (including franchisee restaurants).

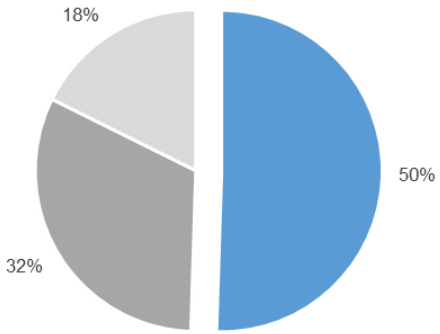
On the chicken side, it represented 50% of the average protein consumed in Brazil per capita, according to the Associação Brasileira de Proteína Animal (ABPA – Brazilian Association of Animal Protein), and without a strong store chain, being KFC the largest with only 66 restaurants nationally.

Pizza Hut Market Share is below 0.5%
(2018 - # of pizza restaurants in Brazil)



Source: Statista and IMC

50% of the protein eaten by Brazilian is Chicken
(kg/per capita in 2017)



Source: Associação Brasileira de Proteína Animal (ABPA - Brazilian Association of Animal Protein)

Franchise business is attractive in terms of ROIC and growth opportunity. Variety of stores increase even further the addressable market.

The Franchise is a key model when we look at expansion on a faster pace with lower capex. In this type of business the franchisee takes the investments and the market risk; meanwhile it pays royalties to the Master Franchisee. This should help to increase the pace in terms of expansion with no cash necessity. The variety of stores on both brands, which includes Delivery/in-store pick up, food hall and dine-in restaurants, also helps to increase the addressable market.

Synergies from suppliers, store-in-store and store conversion.

We expect synergies to come from suppliers negotiation, conversion of existing IMC's stores and also to the store-in-store of Pizza Hut at our Frango Assado locations.

On the supply side, we should increase our chicken purchase by 3.3x (without the expansion plan), double our flour necessity and have credit card transactions 70% higher. We also see opportunity with the acquisition of equipments and G&A optimization.

We are also analyzing the conversion of our Viena stores to become a Pizza Hut and/or KFC.

We will also implement a store-in-store format, in which we have a Pizza Hut corner inside Frango Assado restaurants. That should give Pizza Hut access to over 1.5 million customers that goes to Frango Assado every month and also should help to attract customers interested in Pizza Hut. Currently we have 10 Frango Assado's being adapted to receive a Pizza Hut corner.

Expansion Plan for the next 5 years

We estimate to open at least 40 stores per brand per year the next 5 years beginning in 2020. 50% of that will be IMC's own stores. On top of that, currently we have 31 Pizza Hut and 32 KFC under construction, being 17 and 20 owned stores, respectively.

Martins Family with ~13% and YUM! with ~2% of the shares

After the incorporation, the Martins family holds ~13% of IMC's shares with YUM! holding another ~2%.

New Board Members with strong background related to food and franchise businesses

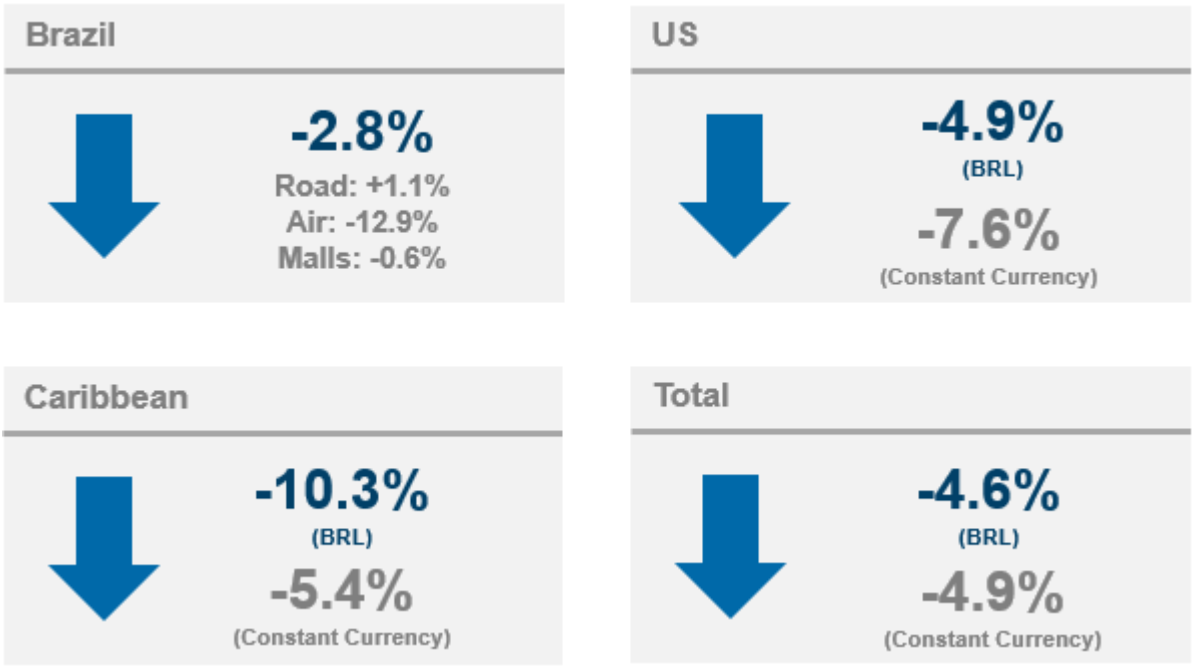
The new Board of Directors are already in place and three of them are new to IMC. Charles and Lincoln Martins, part of the Martins Family, with a strong background over the franchise business, and Joseph Call, a Pizza Hut VP of Global Development at YUM!, that brings a global knowledge from the owner of the brands.

With that we add board members with strong background related to food and franchise businesses.

Board Members	Previous Experience
Flávio Benício Jansen **Chairman**	locaweb, Submarino
Marcel Fleischmann **Independent Member**	
José Agote **Member**	Advent International, imc, dasa
Rodrigo Furtado **Independent Member**	Shareholder (Financial Investor), XP investimentos
Lincoln Martins **Member**	Pizza Hut, KFC, Taco Bell, Multi Educação
Charles Martins **Member**	Mundo Verde, Pizza Hut, KFC, Taco Bell
Joseph Call **Member**	Yum!, Pizza Hut, KFC

COMMENTS ABOUT IMC'S 3Q19 PERFORMANCE

SAME-STORE SALES (SSS)



In 3Q19, consolidated same store sales came to a 4.6% decrease in Brazilian Reais and a 4.9% contraction in constant currency.

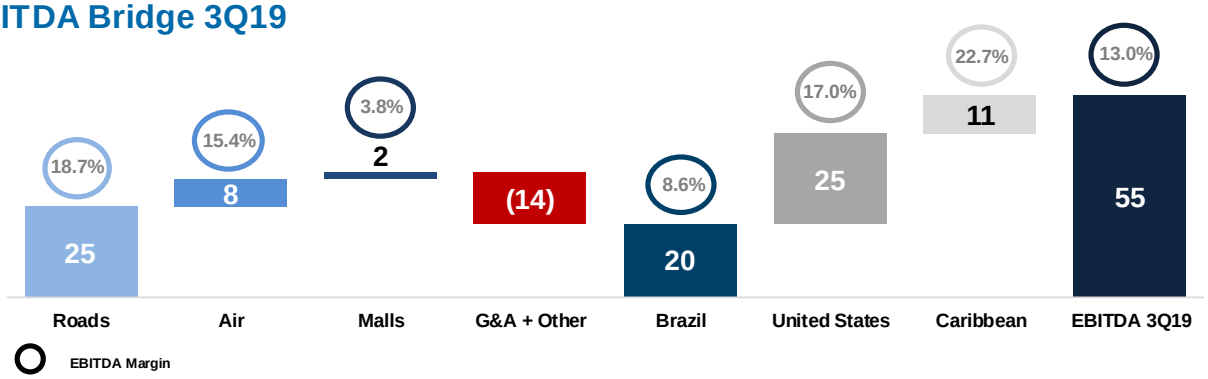
In Brazil, Roads accumulated a 1.1% increase in 3Q19 following the road traffic growth of 1.2%, although the impacted by the lack of holidays in 2019 vs 2018. The Air segment had its same store sales reduced by 12.9%, negatively impacted by Avianca leaving the market and the lower passenger flow. The Mall segment was slightly negative at 0.6%. Thus, Brazil's overall same store sales came to a 2.8% decrease.

USA's same store sales in 3Q19 was down 4.9% in Reais and 7.6% down in US$, mostly on the back of the hurricane Dorian and the impact over the tourist flow in the cities.

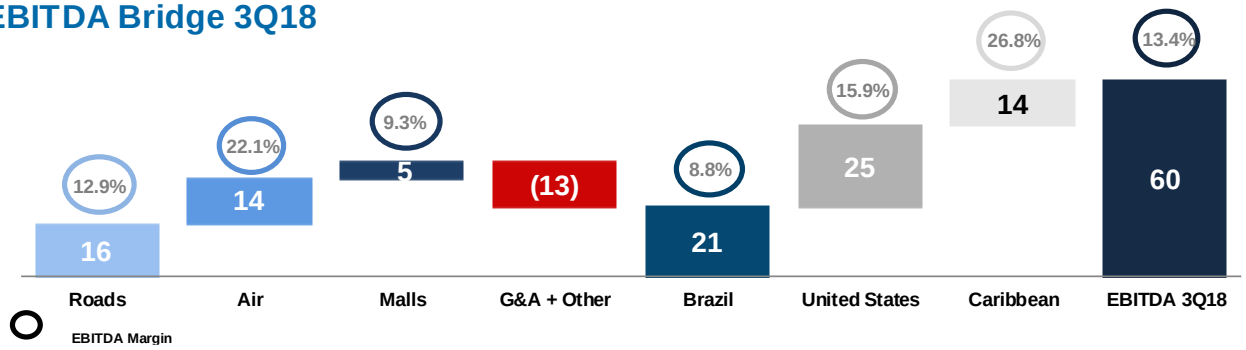
The Caribbean finished 3Q19 with a SSS of -10.3% in Reais and -5.4% in constant currency, as Colombia's positive performance was offset by lower performance in Panama airports – mostly due to the soft opening of the new terminal in the airport that affected customer flow in our restaurants.

EBITDA EVOLUTION

EBITDA Bridge 3Q19



EBITDA Bridge 3Q18



In 3Q19, IMC's Adjusted EBITDA was down by 7.1% with margins reducing by 40bps vs.3Q18, reaching R$55M with a 13.0% margin.

In Brazil, EBITDA reached R$20M (with an 8.6% margin), down 5.6% YoY. The Road segment was up by 56.2% YoY reaching R$25M with an 18.7% margin (+579 bps) with tax credits offseting the higher costs with our outsourced production, meanwhile the kitchen is being built. The Airport segment posted an R$8M operating income a drop of 44.4%, mostly on the back of Avianca leaving the market (R$3.7M in revenues in the 3Q18) and lower passenger traffic at the main airports. In the Malls segment operating income was reduced by 62.2% to R$2M (3.8% margin) mainly on the back of higher food cost (R$1.6M) with the outsourced production.

In the US, EBITDA was slightly above (+0.7%) last year and reached R$25M (17.0% margin). Although the impacts from Hurricane Dorian on our sales performance, we were able to manage our costs and expenses.

In the Caribbean, EBITDA reached R$11M and margin was at 22.7% compared to 26.8% in 3Q18. The soft opening of the new terminal at the Panama Airport is the main reason behind the underperformance.

RESULTS BY GEOGRAPHIC REGION

(in R$ million)	Brazil 3Q19	USA 3Q19	Caribbean 3Q19	Consolidated 3Q19	Brazil 3Q18	USA 3Q18	Caribbean 3Q18	Consolidated 3Q18	YoY
Net Revenue	**231.8**	**145.6**	**47.4**	**424.8**	**239.4**	**154.6**	**52.3**	**446.3**	**(4.8%)**
COGS	(172.3)	(81.0)	(22.4)	(275.8)	(175.9)	(86.5)	(23.8)	(286.2)	(3.7%)
Gross Profit	**59.5**	**64.6**	**25.0**	**149.1**	**63.5**	**68.1**	**28.5**	**160.1**	**(6.9%)**
Gross Profit	*25.7%*	*44.4%*	*52.7%*	*35.1%*	*26.5%*	*44.1%*	*54.5%*	*35.9%*	***-79bps***
Operating Expenses[1]	(51.5)	(44.6)	(17.3)	(113.4)	(54.6)	(49.8)	(16.9)	(121.3)	(6.5%)
(+) Depreciation & Amortization	12.0	4.7	3.1	19.8	12.3	6.1	2.4	20.8	(5.2%)
Operating Income	**20.0**	**24.7**	**10.7**	**55.4**	**21.2**	**24.5**	**14.0**	**59.7**	**(7.1%)**
Operating Margin	*8.6%*	*17.0%*	*22.7%*	*13.0%*	*8.8%*	*15.9%*	*26.8%*	*13.4%*	***-32bps***
(-) Special Items				(3.5)				(9.1)	(61.4%)
EBITDA				**51.9**				**50.6**	**2.7%**
Operating Margin				*12.2%*				*11.3%*	***+89bps***
(+) Special Items				3.5				9.1	(61.4%)
Adjusted EBITDA				**55.4**				**59.7**	**(7.1%)**
Operating Margin				*13.0%*				*13.4%*	***-32bps***

[1]Before special items.

RESULTS OF THE BRAZILIAN OPERATIONS

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenues	**231.8**	**239.4**	**(3.2%)**	**681.7**	**704.7**	**(3.3%)**
COGS	(172.3)	(175.9)	(2.1%)	(521.8)	(531.2)	(1.8%)
Gross Profit	**59.5**	**63.5**	**(6.3%)**	**159.9**	**173.5**	**(7.8%)**
Gross Profit	*25.7%*	*26.5%*	*-85bps*	*23.5%*	*24.6%*	*-116bps*
Operating Expenses[1]	(51.5)	(54.6)	(5.8%)	(161.9)	(172.5)	(6.1%)
EBIT	**8.0**	**8.8**	**(9.3%)**	**(2.0)**	**1.0**	**(302.3%)**
(+) Depreciation & Amortization	12.0	12.3	(2.9%)	36.2	36.8	(1.5%)
EBITDA	**20.0**	**21.2**	**(5.6%)**	**34.2**	**37.8**	**(9.4%)**
EBITDA Margin	*8.6%*	*8.8%*	*-22bps*	*5.0%*	*5.4%*	*-34bps*

[1]Before special items.

In Brazil, EBITDA reached R$20.0 million, 5.6% decrease YoY, with margins reaching 8.6%, -22bps compared to 3Q18.

Brazilian operation's top line in 3Q19 reached R$231.8 million, down 3.2% vs 3Q18. Besides the positive performance of the road business, Avianca leaving the market and the downsizing of the Malls operation is the main reason behind the drop.

On the margin side, the tax credits from the Road business offset the impacts from outsourcing the production due to the Central Kitchen construction and Avianca leaving the market.

RESULTS OF THE BRAZILIAN OPERATIONS – ROADS

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenues	**131.2**	**121.6**	**7.9%**	**375.0**	**350.4**	**7.0%**
Restaurants & Others	70.1	62.6	11.9%	192.7	178.6	7.9%
Gas Stations	61.2	59.0	3.7%	182.2	171.8	6.1%
COGS	(100.1)	(98.7)	1.4%	(300.6)	(292.7)	2.7%
Gross Profit	**31.1**	**22.9**	**36.0%**	**74.4**	**57.7**	**28.8%**
Gross Profit	*23.7%*	*18.8%*	*+490bps*	*19.8%*	*16.5%*	*+336bps*
Operating Expenses[1]	(10.6)	(11.1)	(4.2%)	(32.9)	(32.7)	0.5%
EBIT	**20.5**	**11.8**	**74.0%**	**41.5**	**25.0**	**65.9%**
(+) Depreciation & Amortization	4.1	4.0	3.3%	12.1	11.8	2.6%
Operating Income	**24.6**	**15.7**	**56.2%**	**53.5**	**36.8**	**45.6%**
Operating Margin	*18.7%*	*12.9%*	*+579bps*	*14.3%*	*10.5%*	*+379bps*

[1]Before special items.

	3Q19
Frango Assado 3Q19 SSS	1.1%
Weighted Average Road Traffic @ IMC's System	1.2%

The Roads segment operating income increased by 56.2% in 3Q19, reaching R$ 24.6 million with an 18.7% margin (up 579bps). The highlights in terms of performance in 3Q19 were:

Same Store Sales was up by 1.1%, helped by the gas station business as the restaurants revenues were impacted by the lack of holidays in 2019 vs 2018. Our SSS followed the road traffic for light vehicles that grew +1.2%within IMC's system. Revenues increased by 7.9% helped by the tax credit that impacted top line by R$9.5 million.

On the operating side, we had the impact of the outsourced production in our costs (R$ 2.3 million) related to the construction of the Central Kitchen that was offset by the tax credit.

RESULTS OF THE BRAZILIAN OPERATIONS – AIR

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenues	**49.5**	**62.2**	**(20.5%)**	**151.6**	**186.2**	**(18.6%)**
COGS	(32.6)	(37.7)	(13.5%)	(102.2)	(120.3)	(15.0%)
Gross Profit	**16.9**	**24.5**	**(31.2%)**	**49.4**	**65.9**	**(25.1%)**
Gross Profit	*34.1%*	*39.4%*	*-532bps*	*32.6%*	*35.4%*	*-282bps*
Operating Expenses[1]	(14.2)	(16.2)	(12.2%)	(44.0)	(50.3)	(12.5%)
EBIT	**2.6**	**8.3**	**(68.2%)**	**5.3**	**15.6**	**(65.8%)**
(+) Depreciation & Amortization	5.0	5.4	(7.8%)	15.5	16.5	(6.3%)
Operating Income	**7.6**	**13.7**	**(44.4%)**	**20.8**	**32.1**	**(35.2%)**
Operating Margin	*15.4%*	*22.1%*	*-664bps*	*13.7%*	*17.2%*	*-351bps*

[1]Before special items.

	3Q19
Air 3Q19 SSS	(12.9%)
Weighted Average Flights @ IMC's System	(5.3%)
Weighted Average Passenger @ IMC's System	(3.0%)

The Air segment operating income reached R$7.6 million in 3Q19 (from R$13.7million in 3Q18), with a 15.4% margin (down 664bps YoY).

Notwithstanding the effect by lower revenues at our catering business with Avianca leaving the market (R$3.7M in 3Q18), the reduced number of flights is also affecting our airport retail business with the reduced number of passengers´ flow (-3.0% at IMC's airport system).

On the margin side, the pressure is mostly explained by Avianca leaving the market.

RESULTS OF THE BRAZILIAN OPERATIONS – MALLS

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenues	**51.1**	**55.6**	**(8.1%)**	**155.2**	**168.2**	**(7.7%)**
COGS	(39.6)	(39.6)	0.2%	(119.0)	(118.3)	0.6%
Gross Profit	**11.5**	**16.1**	**(28.5%)**	**36.2**	**49.9**	**(27.5%)**
Gross Profit	*22.5%*	*28.9%*	*-640bps*	*23.3%*	*29.7%*	*-634bps*
Operating Expenses[1]	(12.4)	(13.9)	(10.3%)	(38.4)	(43.7)	(12.3%)
EBIT	**(0.9)**	**2.2**	**(41.7%)**	**(2.2)**	**6.2**	**(35.0%)**
(+) Depreciation & Amortization	2.9	3.0	(2.5%)	8.7	8.5	2.0%
Operating Income	**2.0**	**5.2**	**(62.2%)**	**6.5**	**14.7**	**(55.6%)**
Operating Margin	*3.8%*	*9.3%*	*-547bps*	*4.2%*	*8.7%*	*-453bps*

[1]Before special items.

The Malls segment operating income reached R$2.0 million, a 62.2% decrease compared to 3Q18, with a reduction in margins of 547bps reaching 3.8% in the quarter.

On the top line, despite the slightly decrease of 0.6% on the SSS, the store base reduction of 19 units YoY is the main reason behind the 8.1% drop.

On the margin side, the extras cost with the outsourced production (R$ 1.6 million) and the R$1.1 million tax credit on the 3Q18 are behind the operating reduction and margin pressure in the 3Q19.

RESULTS OF U.S. OPERATIONS

(in US$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenues	**37.0**	**39.4**	**(6.1%)**	**94.1**	**98.0**	**(4.0%)**
COGS	(20.5)	(22.0)	(6.6%)	(55.0)	(58.0)	(5.1%)
Gross Profit	**16.4**	**17.4**	**(5.4%)**	**39.1**	**40.0**	**(2.3%)**
Gross Profit	*44.5%*	*44.2%*	*+30bps*	*41.5%*	*40.8%*	*+71bps*
Operating Expenses[1]	(11.3)	(12.6)	(10.3%)	(30.5)	(33.7)	(9.5%)
EBIT	**5.1**	**4.7**	**7.7%**	**8.6**	**6.3**	**36.5%**
(+) Depreciation & Amortization	1.2	1.6	(23.4%)	3.7	4.5	(18.6%)
EBITDA	**6.3**	**6.3**	**0.0%**	**12.3**	**10.8**	**13.3%**
EBITDA Margin (%)	*17.0%*	*16.0%*	*+103bps*	*13.0%*	*11.0%*	*+199bps*

[1]Before special items.

The operations in the United States consist mainly of Margaritaville and currently has 22 restaurants. The comments below (as well as the table above) are in local currency (US$) to provide a better understanding of the region's results eliminating the impact of FX.

EBITDA was flat at US$6.3 million 17.0% operating margin (+103bps YoY) on the back of lower sales expenses. We estimate that we lost US$ 1 million in EBITDA due to the Hurricane Dorian.

In 3Q19, SSS was down at 7.6%, mostly on the back of the hurricane. Meanwhile the food business posted a decrease of 6.7%, the retail posted a 16.6% decrease, corroborating with a sector view of declining of stores' merchandise.

RESULTS OF THE CARIBBEAN OPERATIONS

R$ million	3Q19	3Q18	YoY	3Q19²	YoY²	9M19	9M18	YoY	9M19²	YoY²
Net Revenues	**47.4**	**52.3**	**(9.4%)**	**50.0**	**(4.4%)**	**141.0**	**142.4**	**(1.0%)**	**138.1**	**(3.0%)**
COGS	(22.4)	(23.8)	(5.8%)	(24.0)	0.8%	(66.2)	(66.0)	0.3%	(65.7)	(0.5%)
Gross Profit	**25.0**	**28.5**	**(12.4%)**	**26.0**	**(8.7%)**	**74.8**	**76.4**	**(2.0%)**	**72.5**	**(5.1%)**
Gross Profit	*52.7%*	*54.5%*	*+1bps*	*52.1%*	*+2bps*	*53.1%*	*53.7%*	*+2bps*	*52.5%*	*+2bps*
Operating Expenses¹	(17.3)	(16.9)	2.5%	(18.3)	8.4%	(49.1)	(46.6)	5.4%	(48.1)	3.3%
EBIT	**7.7**	**11.6**	**(34.1%)**	**7.7**	**(33.5%)**	**25.7**	**29.8**	**(13.7%)**	**24.4**	**(18.2%)**
(+) Depreciation & Amortization	3.1	2.4	27.7%	3.3	37.2%	8.4	7.1	17.0%	8.4	16.6%
EBITDA	**10.7**	**14.0**	**(23.3%)**	**11.0**	**(21.2%)**	**34.1**	**36.9**	**(7.4%)**	**32.8**	**(11.1%)**
EBITDA Margin (%)	*22.7%*	*26.8%*	*+409bps*	*22.1%*	*-470bps*	*24.2%*	*25.9%*	*-168bps*	*23.7%*	*-217bps*

¹Before special items; ²In constant currencies as of the prior year.

The information in the table above is presented in Reais and in constant currency (using the 3Q18 FX rate to convert the 3Q19), to eliminate the effect of exchange rate fluctuations. **The comments below also refer to 3Q19 constant currency numbers.**

EBITDA reached R$11.0 million in 3Q19, a 21.2% decrease compared to 3Q18, with an operating margin of 22.1%, 470bps below last year on the back of slower performance in Panama.

Net revenues reached R$50.0 million, 4.4% reduction versus 3Q18, as a result of a softer SSS performance in Panama (airports – mostly due to the soft opening of the new terminal in the airport that affected customer flow in our restaurants – and malls). The number of gates available within our reach reduced by 26% with the soft opening of the new terminal that still doesn't have any retail operations (we will have 11 restaurants within the new terminal).

CONSOLIDATED P&L

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	3Q19[2]	YoY[2]	9M19	9M18	YoY	9M19[2]	YoY[2]
Net Revenues	**424.8**	**446.3**	**(4.8%)**	**427.1**	**(4.3%)**	**1,189.1**	**1,205.8**	**(1.4%)**	**1,164.1**	**(3.5%)**
COGS	(275.8)	(286.2)	(3.7%)	(277.1)	(3.2%)	(802.0)	(808.3)	(0.8%)	(787.7)	(2.5%)
Gross Profit	**149.1**	**160.1**	**(6.9%)**	**150.0**	**(6.3%)**	**387.1**	**397.5**	**(2.6%)**	**376.4**	**(5.3%)**
Gross Profit	*35.1%*	*35.9%*	*-79bps*	*35.1%*	*-76bps*	*32.6%*	*33.0%*	*-41bps*	*32.3%*	*-63bps*
Operating Expenses[1]	(116.9)	(130.4)	(10.4%)	(117.7)	(9.7%)	(340.3)	(356.2)	(4.5%)	(331.4)	(7.0%)
EBIT	**32.2**	**29.7**	**8.2%**	**32.3**	**8.6%**	**46.8**	**41.3**	**13.3%**	**45.0**	**9.0%**
(+) Depreciation & Amortization	(19.7)	(20.8)	(5.3%)	(19.9)	(4.4%)	(58.9)	(60.2)	(2.1%)	(57.8)	(4.0%)
EBITDA	**51.9**	**50.6**	**2.7%**	**52.2**	**3.2%**	**105.7**	**101.5**	**4.1%**	**102.8**	**1.3%**
EBITDA Margin	*12.2%*	*11.3%*	*+89bps*	*12.2%*	*+89bps*	*8.9%*	*8.4%*	*+47bps*	*8.8%*	*+41bps*
(+) Special Items - Other	3.5	9.1	(61.4%)	3.5	(61.4%)	10.8	14.6	(26.0%)	10.8	(26.0%)
Adjusted EBITDA	**55.4**	**59.7**	**(7.1%)**	**55.7**	**(6.7%)**	**116.4**	**116.0**	**0.4%**	**113.6**	**(2.1%)**
EBITDA Margin	*13.0%*	*13.4%*	*-32bps*	*13.0%*	*-33bps*	*9.8%*	*9.6%*	*+17bps*	*9.8%*	*+13bps*

[1]Before special items; [2]In constant currencies as of the prior year.

The information in the table above is presented in Reais and in constant currency (using the 3Q18 FX rate to convert the 3Q19), to eliminate the effect of exchange rate fluctuations. **The comments below also refer to 3Q19 constant currency numbers.**

Consolidated Adjusted EBITDA reached R$ 55.7 million, 6.7% below YoY. The 22.1% and 5.6% drop in the Caribbean and Brazilian operations, respectively, are the main reason behind the lower consolidate figure.

Revenues were 4.3% below reaching R$427.1 million, with a slower performance of the Air and Malls businesses in Brazil, the Hurricane impact in the US and the soft opening of the new terminal at the Panama Airport.

ADJUSTED EBITDA AND ADJUSTED MARGIN

(R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
NET INCOME (LOSS)	**19.7**	**13.3**	**48.6%**	**18.4**	**9.4**	**95.6%**
(+) Income Taxes	8.3	12.5	-33.7%	11.4	24.5	-53.4%
(+) Net Financial Result	4.2	4.0	5.2%	16.9	7.3	131.2%
(+) D&A and Write-offs	19.1	20.2	-5.4%	57.1	58.5	-2.4%
(+) Amortization of Investments in Joint Venture	0.6	0.6	0.3%	1.8	1.7	7.9%
EBITDA	**51.9**	**50.6**	**2.7%**	**105.7**	**101.5**	**4.1%**
(+) Special Items	3.5	9.1	-61.4%	10.8	14.6	-26.0%
Adjusted EBITDA	**55.4**	**59.7**	**-7.1%**	**116.5**	**116.0**	**0.4%**
EBITDA / Net Revenues	*12.2%*	*11.3%*		*8.9%*	*8.4%*	
Adjusted EBITDA / Net Revenues	*13.0%*	*13.4%*		*9.8%*	*9.6%*	

The Adjusted EBITDA in 3Q19 reached R$55.4 million, down 7.1% compared to 3Q18, with a margin of 13.0%, compared to 13.4% in 3Q18. The special items refer to the stock option plan provisioning and M&A expenses.

FINANCIAL RESULT, INCOME TAX AND NET INCOME

IMC had a net financial expense of R$4.2 million in the 3Q19, vs. R$4.0 million in 3Q18.

Income taxes (current and deferred) totaled R$8.3 million, compared to R$12.5 million in 3Q18.

Consequently we had a net income of R$19.7 million, compared to R$13.3 million in 3Q18.

SELECTED CASH FLOW INFORMATION

R$ million	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Adjusted EBITDA	**55.4**	**59.7**	**(7.1%)**	**116.4**	**116.0**	**0.4%**
Special Items	(1.1)	(3.3)	-67.7%	(3.2)	(3.3)	-1.5%
(+/-) Working Capital and Other Non-Cash Items	(8.7)	(10.1)	-14.7%	(35.8)	(41.3)	-13.4%
Operating Cash Flow	**45.7**	**46.3**	**(1.2%)**	**77.5**	**71.5**	**8.4%**
(-) Paid Taxes	(0.3)	(0.5)	-33.3%	(5.0)	(2.9)	74.0%
(-) Maintenance Capex	(5.6)	(4.1)	34.8%	(16.7)	(10.8)	54.3%
Net Operating Cash Flow	**39.8**	**41.6**	**(4.4%)**	**55.7**	**57.7**	**-3.5%**
Operating Net Cash/EBITDA	**71.8%**	**69.7%**	**2.1 p.p.**	**47.8%**	**49.8%**	**-1.9 p.p.**

Operating cash flow in the 3Q19 reached R$45.7 million (versus R$46.3 million in 3Q18) impacted by lower special items vs. last year (last year we had the renegotiation of GRU contract and M&A expenses for a merger that did not happened).

INVESTMENT ACTIVITIES

(R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Property and Equipment	(38.1)	(15.3)	149.5%	(74.6)	(50.8)	46.9%
Additions to Intangible Assets	(5.0)	(2.2)	127.8%	(7.0)	(6.9)	1.3%
(=) Total Invested (CAPEX)	**(43.1)**	**(17.4)**	**146.8%**	**(81.6)**	**(57.7)**	**41.4%**
Payment of Acquisitions	(1.5)	(1.7)	-10.3%	(4.5)	(5.3)	-13.5%
Dividends Received	4.1	4.4	-6.7%	9.8	9.4	3.7%
Other*	0.0	0.0		3.7	1.3	179.4%
Total Investments	**(40.4)**	**(14.7)**	**175.3%**	**(72.7)**	**(52.2)**	**39.2%**

*Others related to the cash received from the sale of Puerto Rico, Mexico and Dominican Republic operations.

CAPEX (in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Expansion						
Brazilian Operations	**25.6**	**9.9**	**158.8%**	**45.0**	**33.5**	**34.5%**
Brazil - Air	2.8	0.2	1056.9%	5.6	1.8	211.8%
Brazil - Roads	18.6	3.0	523.5%	22.3	15.0	48.8%
Brazil - Malls	4.2	6.7	-36.4%	17.1	16.7	2.6%
USA Operations	**7.6**	**1.6**	**368.0%**	**12.5**	**5.9**	**110.0%**
Caribbean Operations	**0.4**	**0.2**	**140.0%**	**0.6**	**4.8**	**-86.9%**
Holding	**3.9**	**1.6**	**144.3%**	**6.8**	**2.7**	**151.3%**
Total Expansion Investments	**37.5**	**13.3**	**182.4%**	**64.9**	**46.9**	**38.4%**
Maintenance						
Brazilian Operations	**2.2**	**2.0**	**5.7%**	**9.3**	**4.9**	**92.0%**
Brazil - Air	0.8	0.7	17.3%	2.2	0.8	160.8%
Brazil - Roads	0.8	0.9	-14.1%	4.6	1.3	261.5%
Brazil - Malls	0.5	0.4	32.4%	2.5	2.7	-7.8%
USA Operations	**2.2**	**0.7**	**220.2%**	**4.2**	**1.9**	**121.5%**
Caribbean Operations	**1.2**	**0.4**	**173.0%**	**3.0**	**1.2**	**155.2%**
Holding	**0.0**	**1.0**	**-100.0%**	**0.1**	**2.9**	**-96.8%**
Total Maintenance Investments	**5.6**	**4.1**	**34.8%**	**16.7**	**10.8**	**54.3%**
Total CAPEX Investments	**43.1**	**17.4**	**147.3%**	**81.6**	**57.7**	**41.4%**

CAPEX in 3Q19 was mainly impacted by the Road segment with the Central Kitchen construction.

(Operating Results - Maintenance Capex)/Op. Results	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Brazilian Operations	**89.2%**	**90.3%**	**-1.2p.p.**	**72.8%**	**87.1%**	**-14.4p.p.**
Brazil - Air	88.9%	94.7%	-5.8p.p.	89.4%	97.4%	-7.9p.p.
Brazil - Roads	96.7%	94.0%	+2.7p.p.	91.4%	96.5%	-5.1p.p.
Brazil - Malls	73.8%	92.5%	-18.7p.p.	61.2%	81.3%	-20.1p.p.
USA Operations	**91.2%**	**97.2%**	**-6.1p.p.**	**91.2%**	**95.4%**	**-4.2p.p.**
Caribbean Operations	**88.6%**	**96.8%**	**-8.2p.p.**	**91.1%**	**96.8%**	**-5.7p.p.**
IMC Consolidated	**89.3%**	**91.8%**	**-2.6p.p.**	**84.2%**	**89.3%**	**-5.1p.p.**

IMC continues to delivery good returns on operating results with 89.3% in the 3Q19 even with softer figures in the regions.

NET DEBT

R$ million	3Q19	3Q18
Debt	517.6	166.7
Financing of past acquisitions	34.5	39.4
Total Debt	**552.1**	**206.1**
(-) Cash	**(367.2)**	**(153.7)**
Net Debt	**184.9**	**52.4**

Net debt position at the end of 3Q19 was of R$184.9 million, including cash, cash equivalents and short-term investments. During the 3Q19, we raised R$150 million in a 6-year debenture at CDI+1.3% cost.

NUMBER OF STORES EVOLUTION

(end of period)	3Q19	3Q18	YoY	Var. (#)
Brazil	**128**	**149**	**-14.1%**	**-21**
Air	*30*	*32*	*-6.3%*	*-2*
Roads	*25*	*25*	*0.0%*	*0*
Shopping Malls	*73*	*92*	*-20.7%*	*-19*
USA	**22**	**22**	**0.0%**	**0**
Caribbean	**44**	**42**	**4.8%**	**2**
Total Number of Stores	**194**	**213**	**-8.9%**	**-19**

At the end of 3Q19, the Company had 194 stores, a net reduction of 19 stores vs 3Q18, due to the closure of non-performing units at our Malls business and contract renegotiation with Guarulhos Airport at our Air business.

(end of period)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Brazil	**184**	**177**	**175**	**167**	**162**	**157**	**149**	**147**	**145**	**129**	**128**
Air	*57*	*52*	*51*	*47*	*47*	*43*	*32*	*31*	*31*	*29*	*30*
Roads	*26*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*	*25*
Shopping Malls	*101*	*100*	*99*	*95*	*90*	*89*	*92*	*91*	*89*	*75*	*73*
USA	**20**	**19**	**20**	**20**	**22**	**22**	**22**	**22**	**22**	**22**	**22**
Caribbean	**48**	**46**	**46**	**44**	**43**	**43**	**42**	**43**	**43**	**44**	**44**
Total Number of Stores	**252**	**242**	**241**	**231**	**227**	**222**	**213**	**212**	**210**	**195**	**194**

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(R$ thousand)	3Q19	3Q18	9M19	9M18
NET REVENUE	**424,821**	**446,346**	**1,189,113**	**1,205,840**
COST OF SALES AND SERVICES	**(275,756)**	**(286,213)**	**(802,012)**	**(808,337)**
GROSS PROFIT	**149,065**	**160,133**	**387,101**	**397,503**
OPERATING INCOME (EXPENSES)				
Commercial and operating expenses	(86,206)	(94,309)	(246,577)	(255,795)
General and administrative expenses	(26,617)	(29,240)	(80,223)	(82,461)
Depreciation and amortization	(7,501)	(7,073)	(21,710)	(20,860)
Other income (expenses)	2,056	(768)	781	(2,919)
Equity income result	1,364	977	7,384	5,789
Net financial expenses	(4,176)	(3,969)	(16,913)	(7,316)
EARNINGS BEFORE TAXES	**27,985**	**25,751**	**29,843**	**33,941**
Income Taxes	**(8,284)**	**(12,494)**	**(11,430)**	**(24,528)**
NET PROFIT (LOSS)	**19,701**	**13,257**	**18,413**	**9,413**

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(R$ thousand)	3Q19	3Q18
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash and cash equivalents	367,203	153,684
Accounts receivable	72,356	84,802
Inventories	40,595	33,161
Derivatives	321	172
Other current assets	92,159	83,235
Total current assets	**572,634**	**355,054**
NONCURRENT ASSETS		
Deferred income taxes	4,987	118
Derivatives	0	171
Other noncurrent assets	55,988	56,844
Property and equipment	300,788	266,642
Intangible assets	859,008	871,765
Total noncurrent assets	**1,220,771**	**1,195,540**
TOTAL ASSETS	**1,793,405**	**1,550,594**
LIABILITIES AND EQUITY		
CURRENT LIABILITIES		
Trade accounts payable	67,271	72,737
Loans, financing and acquisitions' payables	50,362	49,387
Salaries and payroll charges	53,227	60,833
Other current liabilities	44,525	46,401
Total current liabilities	**215,385**	**229,358**
NONCURRENT LIABILITIES		
Loans, financing and acquisitions' payables	502,050	157,053
Provision for labor, civil and tax disputes	11,308	9,486
Deferred income tax liability	73,071	91,184
Other noncurrent liabilities	28,062	24,366
Total noncurrent liabilities	**614,491**	**282,089**
EQUITY		
Capital and reserves	892,958	992,424
Accumulated losses	27,227	12,208
Other comprehensive income	43,344	34,515
Total equity	**963,529**	**1,039,147**
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	**1,793,405**	**1,550,594**

CASH FLOW STATEMENT

(R$ thousand)	3Q19	3Q18	9M19	9M18
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES				
Loss for the quarter	19,701	13,257	18,413	9,413
Depreciation and amortization	19,127	20,226	57,097	58,524
Impairment of intangible assets (using)	(785)	(972)	(2,662)	(4,498)
Investiment amortization	620	618	1,820	1,687
Equity income result	(1,984)	(1,595)	(9,204)	(7,476)
Provision for labor, civil and tax disputes	1,165	1,807	5,083	5,777
Income taxes	8,287	12,494	11,431	24,528
Interest expenses	8,046	3,345	22,787	9,594
Effect of exchange rate changes	5	440	(265)	2,420
Disposal of property and equipment	854	3,862	3,990	6,905
Deferred Revenue, Rebates	(2,336)	(3,121)	(4,506)	(3,121)
Expenses in payments to employees based in stock plan	1,382	2,345	3,386	7,340
Others	(10,787)	(18,052)	(10,445)	(30,022)
Changes in operating assets and liabilities	2,432	11,623	(19,471)	(9,606)
Cash generated from operations	45,727	46,277	77,454	71,465
Income tax paid	(339)	(508)	(5,037)	(2,894)
Interest paid	(11,987)	(2,591)	(21,777)	(7,713)
Net cash generated by (used in) operating activities	**33,401**	**43,178**	**50,640**	**60,858**
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES				
Payment of business acquisitions made in prior years	(1,482)	(1,653)	(4,542)	(5,250)
Dividends received	4,122	4,418	9,771	9,420
Sale of controlling interest in discontinued operations, net of cash	-	-	3,694	1,322
Additions to intangible assets	(4,967)	(2,180)	(7,033)	(6,946)
Additions to property and equipment	(38,092)	(15,269)	(74,598)	(50,773)
Net cash used in investing activities	**(40,419)**	**(15,260)**	**(72,708)**	**(52,803)**
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES				
Dividend Payments	-	-	(1,875)	(871)
Capital contribuitions from minority interest	-	-	(100,000)	-
Shares in Treasury	821	(21,421)	6,390	(20,972)
New loans	147,667	-	386,377	-
Payment of loans	(9,308)	(9,210)	(177,930)	(33,400)
Net cash used in financing activities	**139,180**	**(30,631)**	**112,962**	**(55,243)**
EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES ON CASH AND CASH EQUIVALENTS	8,945	4,975	7,748	17,284
NET INCREASE (DECREASE) FOR THE PERIOD	**141,107**	**2,262**	**98,642**	**(29,904)**
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF PERIOD	**226,096**	**151,422**	**268,561**	**183,588**
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF PERIOD	**367,203**	**153,684**	**367,203**	**153,684**

APPENDIX I – Detailed 3Q19 Results (non-IFRS 16)

CONSOLIDATED P&L

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	*3Q19²*	*YoY²*	9M19	9M18	YoY	*9M19²*	*YoY²*
Net Revenue	**424.8**	**446.3**	**-4.8%**	***427.1***	***-4.3%***	**1,189.1**	**1,205.8**	**-1.4%**	***1,164.1***	***-3.5%***
Brazil	231.8	239.4	-3.2%	*231.8*	*-3.2%*	681.7	704.7	-3.3%	*681.7*	*-3.3%*
US	145.6	154.6	-5.8%	*145.3*	*-6.1%*	366.4	358.7	2.1%	*344.3*	*-4.0%*
Caribbean	47.4	52.3	-9.4%	*50.0*	*-4.4%*	141.0	142.4	-1.0%	*138.1*	*-3.0%*
Cost of Sales and Services	**(275.8)**	**(286.2)**	**-3.7%**	***(277.1)***	***-3.2%***	**(802.0)**	**(808.3)**	**-0.8%**	***(787.7)***	***-2.5%***
Direct Labor	(102.0)	(108.3)	-5.8%	*(102.6)*	*-5.3%*	(303.3)	(306.9)	-1.2%	*(295.9)*	*-3.6%*
Food	(90.3)	(92.5)	-2.4%	*(91.1)*	*-1.5%*	(251.7)	(257.1)	-2.1%	*(246.9)*	*-3.9%*
Others	(21.5)	(23.5)	-8.6%	*(21.5)*	*-8.4%*	(62.9)	(64.7)	-2.7%	*(61.7)*	*-4.6%*
Fuel and Automotive Accessories	(50.3)	(48.7)	3.2%	*(50.3)*	*3.2%*	(148.7)	(142.0)	4.7%	*(148.7)*	*4.7%*
Depreciation & Amortization	(11.6)	(13.2)	-11.6%	*(11.7)*	*-11.4%*	(35.4)	(37.7)	-6.0%	*(34.5)*	*-8.4%*
Gross Profit	**149.1**	**160.1**	**-6.9%**	***150.0***	***-6.3%***	**387.1**	**397.5**	**-2.6%**	***376.4***	***-5.3%***
Operating Expenses	**(113.4)**	**(121.3)**	**-6.5%**	***(114.2)***	***-5.9%***	**(329.6)**	**(341.7)**	**-3.5%**	***(320.6)***	***-6.2%***
Selling and Operating	(45.4)	(51.3)	-11.5%	*(45.7)*	*-10.8%*	(129.6)	(138.6)	-6.5%	*(124.8)*	*-9.9%*
Rents of Stores	(40.8)	(43.0)	-5.2%	*(40.9)*	*-4.9%*	(117.0)	(117.2)	-0.2%	*(113.7)*	*-3.0%*
Store Pre-Openings	0.0	(1.2)	-100.0%	*0.0*	*-100.0%*	0.0	(4.7)	-100.0%	*0.0*	*-100.0%*
Depreciation & Amortization	(7.5)	(7.1)	6.0%	*(7.7)*	*8.9%*	(21.7)	(20.9)	4.1%	*(21.6)*	*3.7%*
J.V. Investment Amortization	(0.6)	(0.6)	0.3%	*(0.6)*	*-8.9%*	(1.8)	(1.7)	7.9%	*(1.7)*	*0.0%*
Equity income result	2.0	1.6	24.4%	*2.0*	*24.3%*	9.2	7.5	23.1%	*8.4*	*13.0%*
General & Administative and Others	(21.0)	(19.6)	7.2%	*(21.2)*	*8.2%*	(68.7)	(66.1)	3.8%	*(67.2)*	*1.7%*
Special Items - Other	(3.5)	(9.1)	-61.4%	*(3.5)*	*-61.4%*	(10.8)	(14.6)	-26.0%	*(10.8)*	*-26.0%*
EBIT	**32.2**	**29.7**	**8.2%**	***32.3***	***8.6%***	**46.8**	**41.3**	**na**	***45.0***	***na***
(+) D&A and Write-offs	19.7	20.8	-5.3%	*19.9*	*-4.4%*	58.9	60.2	-2.1%	*57.8*	*-4.0%*
EBITDA	**51.9**	**50.6**	**2.7%**	***52.2***	***3.2%***	**105.7**	**101.5**	**4.1%**	***102.8***	***1.3%***
EBITDA Margin (%)	*12.2%*	*11.3%*	*0.9p.p.*	*12.2%*	*0.9p.p.*	*8.9%*	*8.4%*	*0.5p.p.*	*8.8%*	*0.4p.p.*
(+) Special Items - Other	3.5	9.1	-	*3.5*	*-*	10.8	14.6	-26.0%	*10.8*	*-26.0%*
Adjusted EBITDA[1]	**55.4**	**59.7**	**-7.1%**	***55.7***	***-6.7%***	**116.4**	**116.0**	**0.4%**	***113.6***	***-2.1%***
Adjusted EBITDA Margin (%)	*13.0%*	*13.4%*	*-0.3p.p.*	*13.0%*	*-0.3p.p.*	*9.8%*	*9.6%*	*0.2p.p.*	*9.8%*	*0.1p.p.*

[1]Before special items; [2]In constant currencies as of the prior year.

RESULTS BY GEOGRAPHIC REGION

(in R$ million)	Brazil 3Q19	USA 3Q19	Caribbean 3Q19	Consolidated 3Q19	Brazil 3Q18	USA 3Q18	Caribbean 3Q18	Consolidated 3Q18	YoY
Net Revenue	**231.8**	**145.6**	**47.4**	**424.8**	**239.4**	**154.6**	**52.3**	**446.3**	**-4.8%**
Restaurants & Others	170.6	145.6	47.4	363.6	180.4	154.6	52.3	387.4	-6.1%
Gas Stations	61.2	0.0	0.0	61.2	59.0	0.0	0.0	59.0	3.7%
Cost of Sales and Services	**(172.3)**	**(81.0)**	**(22.4)**	**(275.8)**	**(175.9)**	**(86.5)**	**(23.8)**	**(286.2)**	**-3.7%**
Direct Labor	(53.5)	(40.1)	(8.4)	(102.0)	(57.1)	(41.8)	(9.5)	(108.3)	-5.8%
Food	(48.6)	(28.8)	(13.0)	(90.3)	(48.9)	(30.2)	(13.4)	(92.5)	-2.4%
Others	(12.6)	(8.3)	(0.6)	(21.5)	(13.6)	(9.3)	(0.6)	(23.5)	-8.6%
Fuel and Automotive Accessories	(50.3)	0.0	0.0	(50.3)	(48.7)	0.0	0.0	(48.7)	3.2%
Depreciation & Amortization	(7.3)	(3.8)	(0.5)	(11.6)	(7.7)	(5.2)	(0.3)	(13.2)	-11.6%
Gross Profit	**59.5**	**64.6**	**25.0**	**149.1**	**63.5**	**68.1**	**28.5**	**160.1**	**-6.9%**
Operating Expenses[1]	**(51.5)**	**(44.6)**	**(17.3)**	**(113.4)**	**(54.6)**	**(49.8)**	**(16.9)**	**(121.3)**	**-6.5%**
Selling and Operating	(13.1)	(25.6)	(6.6)	(45.4)	(14.2)	(30.4)	(6.7)	(51.3)	-11.5%
Rents of Stores	(19.5)	(15.8)	(5.5)	(40.8)	(21.2)	(16.3)	(5.6)	(43.0)	-5.2%
Store Pre-Openings	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.2)	(0.0)	(0.1)	(1.2)	-100.0%
Depreciation & Amortization	(4.6)	(0.3)	(2.6)	(7.5)	(4.7)	(0.4)	(2.0)	(7.1)	6.2%
J.V. Investment Amortization	0.0	(0.6)	0.0	(0.6)	0.0	(0.6)	0.0	(0.6)	0.3%
Equity income result	0.0	2.0	0.0	2.0	0.0	1.6	0.0	1.6	24.4%
General & Administative	(14.2)	(4.2)	(2.6)	(21.0)	(13.5)	(3.7)	(2.5)	(19.6)	7.2%
(+) Depreciation & Amortization	12.0	4.7	3.1	19.8	12.3	6.1	2.4	20.8	-5.2%
Operating Income	**20.0**	**24.7**	**10.7**	**55.4**	**21.2**	**24.5**	**14.0**	**59.7**	**-7.1%**
Special Items - Other				(3.5)				(9.1)	-61.4%
EBIT	**8.0**	**20.0**	**7.7**	**32.2**	**8.8**	**18.4**	**11.6**	**29.7**	
(+) D&A and Write-offs				19.8				20.8	-5.2%
EBITDA				**51.9**				**50.6**	**2.7%**
(+) Special Items				3.5				9.1	-61.4%
Adjusted EBITDA				**55.4**				**59.7**	**-7.1%**

[1]Before special items.

RESULTS OF THE BRAZILIAN OPERATIONS

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenue	**231.8**	**239.4**	**-3.2%**	**681.7**	**704.7**	**-3.3%**
Restaurants & Others	170.6	180.4	-5.4%	499.5	533.0	-6.3%
Gas Stations	61.2	59.0	3.7%	182.2	171.8	6.1%
Cost of Sales and Services	**(172.3)**	**(175.9)**	**-2.1%**	**(521.8)**	**(531.2)**	**-1.8%**
Direct Labor	(53.5)	(57.1)	-6.2%	(168.2)	(175.4)	-4.1%
Food	(48.6)	(48.9)	-0.7%	(142.2)	(149.9)	-5.1%
Others	(12.6)	(13.6)	-7.4%	(40.4)	(41.0)	-1.6%
Fuel and Automotive Accessories	(50.3)	(48.7)	3.2%	(148.7)	(142.0)	4.7%
Depreciation & Amortization	(7.3)	(7.7)	-4.3%	(22.3)	(22.8)	-2.4%
Gross Profit	**59.5**	**63.5**	**-6.3%**	**159.9**	**173.5**	**-7.8%**
Operating Expenses[1]	**(51.5)**	**(54.6)**	**-5.8%**	**(161.9)**	**(172.5)**	**-6.1%**
Selling and Operating	(13.1)	(14.2)	-7.4%	(40.9)	(45.4)	-9.9%
Rents of Stores	(19.5)	(21.2)	-7.6%	(60.5)	(64.1)	-5.7%
Store Pre-Openings	0.0	(1.2)	-100.0%	0.0	(3.4)	-100.0%
Depreciation & Amortization	(4.6)	(4.7)	-0.7%	(13.9)	(13.9)	0.3%
General & Administative Others[2]	(14.2)	(13.5)	5.4%	(46.6)	(45.8)	1.9%
(+) Depreciation & Amortization	12.0	12.3	-2.9%	36.2	36.8	-1.5%
Operating Income	**20.0**	**21.2**	**-5.6%**	**34.2**	**37.8**	**-9.4%**
Expansion Capex	25.6	9.9	158.8%	45.0	33.5	34.5%
Maintenance Capex	2.2	2.0	5.7%	9.3	4.9	92.0%
Total Capex	**27.8**	**11.9**	**132.5%**	**54.3**	**38.3**	**41.8%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[3]	**17.8**	**19.1**	**-1.2%**	**24.9**	**32.9**	**-14.4%**

[1]Before special items; [2]Not allocated in segments; [3]Maint. Capex vs Op. Inc.

RESULTS OF THE BRAZILIAN OPERATIONS – ROADS

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenue	**131.2**	**121.6**	**7.9%**	**375.0**	**350.4**	**7.0%**
Restaurants & Others	70.1	62.6	11.9%	192.7	178.6	7.9%
Gas Stations	61.2	59.0	3.7%	182.2	171.8	6.1%
Cost of Sales and Services	**(100.1)**	**(98.7)**	**1.4%**	**(300.6)**	**(292.7)**	**2.7%**
Direct Labor	(21.5)	(22.2)	-3.3%	(67.8)	(67.8)	0.0%
Food	(20.1)	(19.0)	5.9%	(57.7)	(56.6)	2.0%
Others	(4.9)	(5.6)	-13.0%	(16.7)	(16.8)	-1.1%
Fuel and Automotive Accessories	(50.3)	(48.7)	3.2%	(148.7)	(142.0)	4.7%
Depreciation & Amortization	(3.3)	(3.2)	4.7%	(9.7)	(9.4)	3.4%
Gross Profit	**31.1**	**22.9**	**36.0%**	**74.4**	**57.7**	**28.8%**
Operating Expenses[1]	**(10.6)**	**(11.1)**	**-4.2%**	**(32.9)**	**(32.7)**	**0.5%**
Selling and Operating	(4.8)	(5.2)	-9.3%	(15.1)	(16.4)	-7.9%
Rents of Stores	(5.1)	(4.9)	5.5%	(15.5)	(13.8)	12.3%
Store Pre-Openings	0.0	(0.2)	na	0.0	(0.2)	na
Depreciation & Amortization	(0.8)	(0.8)	-2.4%	(2.3)	(2.4)	-0.5%
(+) Depreciation & Amortization	4.1	4.0	3.3%	12.1	11.8	2.6%
Operating Income	**24.6**	**15.7**	**56.2%**	**53.5**	**36.8**	**45.6%**
Expansion Capex	18.6	3.0	523.5%	22.3	15.0	48.8%
Maintenance Capex	0.8	0.9	-14.1%	4.6	1.3	261.5%
Total Capex	**19.4**	**3.9**	**394.2%**	**26.9**	**16.2**	**65.5%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[2]	**23.8**	**14.8**	**2.7%**	**48.9**	**35.5**	**-5.1%**

[1]Before special items; [2]Maint. Capex vs Op. Inc.

RESULTS OF THE BRAZILIAN OPERATIONS – AIR

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenue	**49.5**	**62.2**	**-20.5%**	**151.6**	**186.2**	**-18.6%**
Restaurants & Others	49.5	62.2	-20.5%	151.6	186.2	-18.6%
Cost of Sales and Services	**(32.6)**	**(37.7)**	**-13.5%**	**(102.2)**	**(120.3)**	**-15.0%**
Direct Labor	(16.4)	(18.0)	-9.0%	(50.7)	(57.2)	-11.3%
Food	(11.5)	(14.1)	-18.9%	(36.5)	(46.0)	-20.7%
Others	(3.2)	(3.5)	-7.9%	(9.9)	(10.9)	-8.6%
Depreciation & Amortization	(1.5)	(2.0)	-25.4%	(5.0)	(6.2)	-18.4%
Gross Profit	**16.9**	**24.5**	**-31.2%**	**49.4**	**65.9**	**-25.1%**
Operating Expenses[1]	**(14.2)**	**(16.2)**	**-12.2%**	**(44.0)**	**(50.3)**	**-12.5%**
Selling and Operating	(4.0)	(4.6)	-12.3%	(12.6)	(13.9)	-9.5%
Rents of Stores	(6.7)	(8.2)	-18.2%	(21.0)	(26.1)	-19.5%
Depreciation & Amortization	(3.5)	(3.4)	2.2%	(10.4)	(10.3)	1.4%
(+) Depreciation & Amortization	5.0	5.4	-7.8%	15.5	16.5	-6.3%
Operating Income[1]	**7.6**	**13.7**	**-44.4%**	**20.8**	**32.1**	**-35.2%**
Expansion Capex	2.8	0.2	1056.9%	5.6	1.8	211.8%
Maintenance Capex	0.8	0.7	17.3%	2.2	0.8	160.8%
Total Capex	**3.7**	**1.0**	**279.4%**	**7.8**	**2.6**	**195.5%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[2]	**6.8**	**13.0**	**-5.8%**	**18.6**	**31.3**	**-7.9%**

[1]Before special items; [2]Maint. Capex vs Op. Inc.

RESULTS OF THE BRAZILIAN OPERATIONS – MALLS

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenue	**51.1**	**55.6**	**-8.1%**	**155.2**	**168.2**	**-7.7%**
Restaurants & Others	51.1	55.6	-8.1%	155.2	168.2	-7.7%
Cost of Sales and Services	**(39.6)**	**(39.6)**	**0.2%**	**(119.0)**	**(118.3)**	**0.6%**
Direct Labor	(15.6)	(16.8)	-7.0%	(49.7)	(50.4)	-1.4%
Food	(17.0)	(15.8)	7.7%	(47.9)	(47.2)	1.5%
Others	(4.4)	(4.4)	0.1%	(13.8)	(13.3)	3.5%
Depreciation & Amortization	(2.5)	(2.5)	0.7%	(7.5)	(7.3)	3.6%
Gross Profit	**11.5**	**16.1**	**-28.5%**	**36.2**	**49.9**	**-27.5%**
Operating Expenses[1]	**(12.4)**	**(13.9)**	**-10.3%**	**(38.4)**	**(43.7)**	**-12.3%**
Selling and Operating	(4.4)	(4.4)	-0.1%	(13.2)	(15.1)	-12.4%
Rents of Stores	(7.7)	(8.1)	-4.9%	(24.0)	(24.2)	-1.0%
Store Pre-Openings	0.0	(0.9)	-100.0%	0.0	(3.2)	-100.0%
Depreciation & Amortization	(0.3)	(0.4)	-20.7%	(1.2)	(1.3)	-7.2%
(+) Depreciation & Amortization	2.9	3.0	-2.5%	8.7	8.5	2.0%
Operating Income	**2.0**	**5.2**	**-62.2%**	**6.5**	**14.7**	**-55.6%**
Expansion Capex	4.2	6.7	-36.4%	17.1	16.7	2.6%
Maintenance Capex	0.5	0.4	32.4%	2.5	2.7	-7.8%
Total Capex	**4.8**	**7.1**	**-32.6%**	**19.7**	**19.4**	**1.1%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[2]	**1.4**	**4.8**	**-18.7%**	**4.0**	**11.9**	**-20.1%**

[1]Before special items; [2]Maint. Capex vs Op. Inc.

RESULTS OF U.S. OPERATIONS

(in US$ Million)	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
Net Revenue	**37.0**	**39.4**	**-6.1%**	**94.1**	**98.0**	**-4.0%**
Restaurants & Others	37.0	39.4	-6.1%	94.1	98.0	-4.0%
Cost of Sales and Services	**(20.5)**	**(22.0)**	**-6.6%**	**(55.0)**	**(58.0)**	**-5.1%**
Direct Labor	(10.2)	(10.6)	-4.2%	(28.2)	(28.8)	-2.1%
Food	(7.3)	(7.7)	-5.1%	(18.4)	(19.3)	-4.7%
Others	(2.1)	(2.4)	-11.4%	(5.4)	(6.1)	-11.4%
Depreciation & Amortization	(1.0)	(1.3)	-26.1%	(3.0)	(3.8)	-20.7%
Gross Profit	**16.4**	**17.4**	**-5.4%**	**39.1**	**40.0**	**-2.3%**
Operating Expenses[1]	**(11.3)**	**(12.6)**	**-10.3%**	**(30.5)**	**(33.7)**	**-9.5%**
Selling and Operating	(6.5)	(7.7)	-15.8%	(17.8)	(20.5)	-13.2%
Rents of Stores	(4.0)	(4.1)	-2.8%	(10.4)	(10.3)	0.6%
Store Pre-Openings	0.0	(0.0)	-100%	0.0	(0.3)	-100.0%
Depreciation & Amortization	(0.1)	(0.1)	-25.5%	(0.2)	(0.3)	-21.1%
J.V. Investment Amortization	(0.2)	(0.2)	0.0%	(0.5)	(0.5)	0.0%
Equity income result	0.5	0.4	23.7%	2.4	2.1	12.6%
General & Administative and Others	(1.1)	(0.9)	16.2%	(4.0)	(3.9)	2.1%
(+) Depreciation & Amortization	1.2	1.6	-23.4%	3.7	4.5	-18.6%
Operating Income	**6.3**	**6.3**	**0.0%**	**12.3**	**10.8**	**13.3%**
Expansion Capex	1.9	0.4	366.9%	3.2	1.6	97.4%
Maintenance Capex	0.6	0.2	219.4%	1.1	0.5	108.2%
Total Capex	**2.5**	**0.6**	**323.3%**	**4.3**	**2.1**	**100.0%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[2]	**5.7**	**6.1**	**-6.2%**	**11.2**	**10.3**	**8.5%**

[1]Before special items; [2]Maint. Capex vs Op. Inc.

RESULTS OF THE CARIBBEAN OPERATIONS

(in R$ million)	3Q19	3Q18	YoY	*3Q19²*	*YoY²*	9M19	9M18	YoY	*9M19²*	*YoY²*
Net Revenue	**47.4**	**52.3**	**-9.4%**	***50.0***	***-4.4%***	**141.0**	**142.4**	**-1.0%**	***138.1***	***-3.0%***
Restaurants & Others	47.4	52.3	-9.4%	*50.0*	*-4.4%*	141.0	142.4	-1.0%	*138.1*	*-3.0%*
Cost of Sales and Services	**(22.4)**	**(23.8)**	**-5.8%**	***(24.0)***	***0.8%***	**(66.2)**	**(66.0)**	**0.3%**	***(65.7)***	***-0.5%***
Direct Labor	(8.4)	(9.5)	-11.9%	*(9.0)*	*-5.4%*	(25.1)	(26.6)	-5.6%	*(25.0)*	*-6.0%*
Food	(13.0)	(13.4)	-2.9%	*(13.8)*	*3.3%*	(38.0)	(36.7)	3.3%	*(37.5)*	*2.0%*
Others	(0.6)	(0.6)	0.8%	*(0.6)*	*13.5%*	(1.7)	(1.5)	7.9%	*(1.7)*	*12.3%*
Depreciation & Amortization	(0.5)	(0.3)	44.6%	*(0.5)*	*55.9%*	(1.4)	(1.1)	31.4%	*(1.4)*	*31.5%*
Gross Profit	**25.0**	**28.5**	**-12.4%**	***26.0***	***-8.7%***	**74.8**	**76.4**	**-2.0%**	***72.5***	***-5.1%***
Operating Expenses[1]	**(17.3)**	**(16.9)**	**2.5%**	***(18.3)***	***8.4%***	**(49.1)**	**(46.6)**	**5.4%**	***(48.1)***	***3.3%***
Selling and Operating	(6.6)	(6.7)	-1.0%	*(7.0)*	*5.3%*	(19.4)	(18.5)	4.7%	*(19.2)*	*3.4%*
Rents of Stores	(5.5)	(5.6)	-3.1%	*(5.6)*	*-0.4%*	(16.1)	(15.4)	4.3%	*(15.4)*	*-0.5%*
Store Pre-Openings	0.0	(0.1)	-100.0%	*0.0*	*-100.0%*	0.0	(0.2)	-100.0%	*0.0*	*-100.0%*
Depreciation & Amortization	(2.6)	(2.0)	27.7%	*(2.8)*	*37.2%*	(7.0)	(6.0)	17.0%	*(7.0)*	*16.6%*
General & Administative and Others	(2.6)	(2.5)	7.0%	*(2.9)*	*16.5%*	(6.6)	(6.4)	3.2%	*(6.6)*	*3.2%*
(+) Depreciation & Amortization	3.1	2.4	30.0%	*3.3*	*39.7%*	8.4	7.1	19.2%	*8.4*	*18.8%*
EBITDA	**10.7**	**14.0**	**-23.3%**	***11.0***	***-21.2%***	**34.1**	**36.9**	**-7.4%**	***32.8***	***-11.1%***
Margen EBITDA (%)	*22.7%*	*26.8%*	*-4.1p.p.*	*22.1%*	*-4.7p.p.*	*24.2%*	*25.9%*	*-1.7p.p.*	*23.7%*	*-2.2p.p.*
Operating Income	**10.7**	**14.0**	**-23.3%**	***11.0***	***-21.2%***	**34.1**	**36.9**	**-7.4%**	***32.8***	***-11.1%***
Expansion Capex	0.4	0.2	140.0%	*0.4*	*153.3%*	0.6	4.8	-86.9%	*0.6*	*-87.2%*
Maintenance Capex	1.2	0.4	173.0%	*1.3*	*188.2%*	3.0	1.2	155.2%	*3.0*	*150.0%*
Total Capex	**1.6**	**0.6**	**164.6%**	***1.7***	***179.3%***	**3.7**	**6.0**	**-38.5%**	***3.6***	***-39.8%***
Operating Inc. - Maintenance Capex[3]	**9.5**	**13.5**	**-29.8%**	***9.7***	***-28.1%***	**31.1**	**35.7**	**-12.8%**	***29.8***	***-16.5%***

[1]Before special items; [2]In constant currencies as of the prior year; [3] Maint. Capex vs Op. Inc.

APPENDIX II – 3Q19 and 9M19 Results under IFRS 16

Geographic Region – 3Q19

(in R$ million)	Brazil		USA		Caribbean		Consolidated	
	3Q19	% VA	3Q19	% VA	3Q19	% VA	3Q19	% VA
Net Revenue	**231.8**	**100.0%**	**145.6**	**100.0%**	**47.4**	**100.0%**	**424.8**	**100.0%**
Restaurants & Others	170.6	73.6%	145.6	100.0%	47.4	100.0%	363.6	85.6%
Gas Stations	61.2	26.4%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	61.2	14.4%
Cost of Sales and Services	**(172.5)**	**-74.4%**	**(81.0)**	**-55.6%**	**(22.4)**	**-47.2%**	**(275.9)**	**-64.9%**
Direct Labor	(53.5)	-23.1%	(40.1)	-27.6%	(8.4)	-17.7%	(102.1)	-24.0%
Food	(48.6)	-21.0%	(28.8)	-19.8%	(13.0)	-27.4%	(90.3)	-21.3%
Others	(12.4)	-5.4%	(8.3)	-5.7%	(0.3)	-0.6%	(21.0)	-4.9%
Fuel and Automotive Accessories	(50.3)	-21.7%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	(50.3)	-11.8%
Depreciation & Amortization	(7.7)	-3.3%	(3.8)	-2.6%	(0.7)	-1.6%	(12.2)	-2.9%
Gross Profit	**59.3**	**25.6%**	**64.6**	**44.4%**	**25.0**	**52.8%**	**148.9**	**35.1%**
Operating Expenses[1]	**(47.7)**	**-20.6%**	**(44.5)**	**-30.6%**	**(16.7)**	**-35.3%**	**(108.9)**	**-25.6%**
Selling and Operating	(13.1)	-5.7%	(25.6)	-17.6%	(6.6)	-14.0%	(45.4)	-10.7%
Rents of Stores	(8.2)	-3.5%	(11.5)	-7.9%	(1.5)	-3.2%	(21.2)	-5.0%
Depreciation & Amortization	(13.9)	-6.0%	(4.4)	-3.0%	(6.0)	-12.6%	(24.2)	-5.7%
J.V. Investment Amortization	0.0	0.0%	(0.6)	-0.4%	0.0	0.0%	(0.6)	-0.1%
Equity income result	0.0	0.0%	2.0	1.4%	0.0	0.0%	2.0	0.5%
Other revenues (expenses)	2.8	1.2%	0.1	0.1%	0.2	0.5%	3.1	0.7%
General & Administative	(15.3)	-6.6%	(4.5)	-3.1%	(2.9)	-6.1%	(22.7)	-5.3%
(+) Depreciation & Amortization	21.5	9.3%	8.8	6.0%	6.7	14.1%	37.0	8.7%
Operating Income	**33.1**	**14.3%**	**28.9**	**19.8%**	**15.0**	**31.6%**	**77.0**	**18.1%**
Special Items - Other							(3.5)	-0.8%
EBIT	**8.1**	**-0.9%**	**20.1**	**-3.7%**	**8.3**	**18.3%**	**36.5**	**8.6%**
(+) D&A and Write-offs							37.0	8.7%
EBITDA							**73.5**	**17.3%**
(+) Special Items							3.5	0.8%
Adjusted EBITDA							**77.0**	**18.1%**

[1]Before special items; [2]Not allocated in segments.

Geographic Region – 9M19

(in R$ million)	Brazil 9M19	Brazil % VA	USA 9M19	USA % VA	Caribbean 9M19	Caribbean % VA	Consolidated 9M19	Consolidated % VA
Net Revenue	**681.7**	**100.0%**	**366.4**	**100.0%**	**141.0**	**100.0%**	**1,189.1**	**100.0%**
Restaurants & Others	681.7	294.1%	366.4	251.6%	141.0	297.6%	1,189.1	279.9%
Cost of Sales and Services	**(521.7)**	**-225.1%**	**(214.0)**	**-146.9%**	**(66.1)**	**-139.4%**	**(801.7)**	**-188.7%**
Direct Labor	(168.2)	-72.6%	(109.9)	-75.5%	(25.2)	-53.1%	(303.3)	-71.4%
Food	(142.2)	-61.3%	(71.6)	-49.1%	(38.0)	-80.1%	(251.7)	-59.2%
Others	(39.4)	-17.0%	(20.8)	-14.3%	(0.8)	-1.6%	(60.9)	-14.3%
Fuel and Automotive Accessories	(148.7)	-64.1%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	(148.7)	-35.0%
Depreciation & Amortization	(23.2)	-10.0%	(11.7)	-8.0%	(2.2)	-4.6%	(37.1)	-8.7%
Gross Profit	**160.0**	**69.0%**	**152.5**	**104.7%**	**75.0**	**158.2%**	**387.4**	**91.2%**
Operating Expenses[1]	**(150.9)**	**-65.1%**	**(117.8)**	**-80.9%**	**(47.6)**	**-100.4%**	**(316.3)**	**-74.4%**
Selling and Operating	(40.9)	-17.6%	(69.3)	-47.6%	(19.4)	-40.9%	(129.6)	-30.5%
Rents of Stores	(25.1)	-10.8%	(27.8)	-19.1%	(4.6)	-9.6%	(57.5)	-13.5%
Depreciation & Amortization	(42.4)	-18.3%	(12.7)	-8.7%	(16.9)	-35.6%	(72.0)	-16.9%
J.V. Investment Amortization	0.0	0.0%	(1.8)	-1.2%	0.0	0.0%	(1.8)	-0.4%
Equity income result	0.0	0.0%	9.2	6.3%	0.0	0.0%	9.2	2.2%
Other revenues (expenses)	3.1	1.3%	0.1	0.1%	0.9	1.9%	4.1	1.0%
General & Administative	(45.6)	-19.6%	(15.5)	-10.7%	(7.6)	-16.1%	(68.7)	-16.2%
(+) Depreciation & Amortization	65.6	28.3%	26.2	18.0%	19.1	40.3%	110.9	26.1%
Operating Income	**74.7**	**32.2%**	**60.9**	**41.8%**	**46.5**	**98.0%**	**182.1**	**42.9%**
Special Items - Other							(10.8)	-2.5%
EBIT	**(1.7)**	**-0.9%**	**34.7**	**-3.7%**	**27.4**	**18.3%**	**60.4**	**14.2%**
(+) D&A and Write-offs							110.9	26.1%
EBITDA							**171.3**	**40.3%**
(+) Special Items							10.8	2.5%
Adjusted EBITDA							**182.1**	**42.9%**

[1]Before special items; [2]Not allocated in segments

Brazil – 3Q19

(in R$ million)	Air	% VA	Road	% VA	Malls	% VA	3Q19	% VA
Net Revenue	**49.5**	**100.0%**	**131.2**	**100.0%**	**51.1**	**100.0%**	**231.8**	**100.0%**
Restaurants & Others	49.5	100.0%	70.0	53.4%	51.1	100.0%	170.6	100.0%
Gas Stations	0.0	0.0%	61.2	46.6%	0.0	0.0%	61.2	35.9%
Cost of Sales and Services	**(32.6)**	**-65.9%**	**(100.3)**	**-76.4%**	**(39.6)**	**-77.5%**	**(172.5)**	**-101.1%**
Direct Labor	(16.4)	-33.2%	(21.5)	-16.4%	(15.6)	-30.6%	(53.5)	-31.4%
Food	(11.5)	-23.2%	(20.1)	-15.3%	(17.0)	-33.3%	(48.6)	-28.5%
Others	(3.1)	-6.3%	(4.9)	-3.7%	(4.4)	-8.7%	(12.4)	-7.3%
Fuel and Automotive Accessories	0.0	0.0%	(50.3)	-38.3%	0.0	0.0%	(50.3)	-29.5%
Depreciation & Amortization	(1.6)	-3.2%	(3.5)	-2.7%	(2.5)	-5.0%	(7.7)	-4.5%
Gross Profit	**16.9**	**34.1%**	**30.9**	**23.6%**	**11.5**	**22.5%**	**59.3**	**34.8%**
Operating Expenses[1]	**(15.0)**	**-30.2%**	**(11.1)**	**-8.4%**	**(7.7)**	**-15.0%**	**(47.7)**	**-28.0%**
Selling and Operating	(4.0)	-8.1%	(4.8)	-3.6%	(4.4)	-8.6%	(13.1)	-7.7%
Rents of Stores	(1.4)	-2.9%	(2.4)	-1.8%	(4.3)	-8.5%	(8.2)	-4.8%
Depreciation & Amortization	(8.2)	-16.6%	(2.5)	-1.9%	(3.1)	-6.1%	(13.9)	-8.1%
Other revenues (expenses)[2]	(1.3)	-2.6%	(1.4)	-1.0%	4.2	8.1%	1.5	0.9%
General & Administative[2]							(12.3)	-7.2%
Corporate (Holding)[2]							(1.8)	-1.0%
(+) Depreciation & Amortization	9.8	19.8%	6.1	4.6%	5.7	11.1%	21.5	12.6%
Operating Income	**11.7**	**14.6%**	**26.0**	**19.8%**	**9.5**	**2.6%**	**33.2**	**19.4%**
Expansion Capex							25.6	15.0%
Maintenance Capex							2.2	1.3%
Total Capex							**27.8**	**16.3%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[3]							**31.0**	**18.2%**

[1]Before special items; [2]Not allocated in segments; [3]Maint. Capex vs. Op. Inc.

Brazil – 9M19

(in R$ million)	Air	% VA	Road	% VA	Malls	% VA	9M19	% VA
Net Revenue	**151.6**	**100.0%**	**375.0**	**100.0%**	**155.2**	**100.0%**	**681.7**	**100.0%**
Restaurants & Others	151.6	306.4%	375.0	285.7%	155.2	303.6%	681.7	399.5%
Cost of Sales and Services	**(102.2)**	**-206.6%**	**(300.5)**	**-229.0%**	**(119.0)**	**-232.8%**	**(521.7)**	**-305.8%**
Direct Labor	(50.7)	-102.6%	(67.8)	-51.7%	(49.7)	-97.3%	(168.3)	-98.6%
Food	(36.5)	-73.8%	(57.7)	-44.0%	(48.0)	-93.8%	(142.2)	-83.3%
Others	(9.5)	-19.3%	(16.0)	-12.2%	(13.8)	-27.0%	(39.4)	-23.1%
Fuel and Automotive Accessories	0.0	0.0%	(148.7)	-113.3%	0.0	0.0%	(148.7)	-87.1%
Depreciation & Amortization	(5.4)	-10.9%	(10.3)	-7.8%	(7.5)	-14.7%	(23.2)	-13.6%
Gross Profit	**49.4**	**99.8%**	**74.4**	**56.7%**	**36.2**	**70.8%**	**160.0**	**93.8%**
Operating Expenses[1]	**(42.1)**	**-85.2%**	**(31.7)**	**-24.2%**	**(31.5)**	**-61.6%**	**(150.9)**	**-88.4%**
Selling and Operating	(12.6)	-25.4%	(15.1)	-11.5%	(13.2)	-25.9%	(40.9)	-24.0%
Rents of Stores	(4.9)	-9.9%	(7.1)	-5.4%	(13.1)	-25.6%	(25.1)	-14.7%
Depreciation & Amortization	(24.1)	-48.8%	(8.0)	-6.1%	(10.3)	-20.1%	(42.4)	-24.9%
Other revenues (expenses)[2]	(0.5)	-1.0%	(1.5)	-1.1%	5.1	9.9%	3.1	1.8%
General & Administative[2]							(39.8)	-23.3%
Corporate (Holding)[2]							(5.8)	-3.4%
(+) Depreciation & Amortization	29.5	59.7%	18.3	14.0%	17.8	34.7%	65.6	38.5%
Operating Income	**36.8**	**14.6%**	**61.0**	**46.5%**	**22.5**	**2.6%**	**74.7**	**43.8%**
Expansion Capex							29.5	17.3%
Maintenance Capex							2.2	1.3%
Total Capex							**31.7**	**18.6%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[3]							**72.6**	**42.5%**

[1]Before special items; [2]Not allocated in segments; [3]Maint. Capex vs. Op. Inc.

United States

(in R$ million)	3Q19	% VA	9M19	% VA
Net Revenue	**145.6**	**100.0%**	**366.4**	**251.6%**
Restaurants & Others	145.6	100.0%	366.4	251.6%
Cost of Sales and Services	**(81.0)**	**-55.6%**	**(214.0)**	**-146.9%**
Direct Labor	(40.1)	-27.6%	(109.9)	-75.5%
Food	(28.8)	-19.8%	(71.6)	-49.1%
Others	(8.3)	-5.7%	(20.8)	-14.3%
Depreciation & Amortization	(3.8)	-2.6%	(11.7)	-8.0%
Gross Profit	**64.6**	**44.4%**	**152.5**	**104.7%**
Operating Expenses[1]	**(44.5)**	**-30.6%**	**(44.2)**	**-30.4%**
Selling and Operating	(25.6)	-17.6%	(69.3)	-47.6%
Rents of Stores	(11.5)	-7.9%	(27.8)	-19.1%
Depreciation & Amortization	(4.4)	-3.0%	60.9	41.8%
J.V. Investment Amortization	(0.6)	-0.4%	(1.8)	-1.2%
Equity income result	2.0	1.4%	9.2	6.3%
Other revenues (expenses)	0.1	0.1%	0.1	0.1%
General & Administative	(4.5)	-3.1%	(15.5)	-10.7%
(+) Depreciation & Amortization	8.8	6.0%	(47.4)	-32.5%
EBITDA	**28.9**	**19.8%**	**60.9**	**41.8%**
Margin EBITDA (%)	*19.8%*		*16.6%*	
Operating Income	**28.9**	**19.8%**	**60.9**	**41.8%**
Expansion Capex	7.6	5.2%	1.6	1.1%
Maintenance Capex	2.2	1.5%	0.7	0.5%
Total Capex	**9.8**	**6.7%**	**2.3**	**1.6%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[3]	**26.7**	**18.3%**	**60.2**	**41.3%**

[1]Before special items; [2]In constant currencies as of the prior year; [3]Maint. Capex vs. Op. Inc.

Caribbean

(in R$ million)	3Q19	% VA	9M19	% VA
Net Revenue	**47.4**	**32.5%**	**141.0**	**96.8%**
Restaurants & Others	47.4	32.5%	141.0	96.8%
Cost of Sales and Services	**(22.4)**	**-15.4%**	**(66.1)**	**-45.4%**
Direct Labor	(8.4)	-5.8%	(25.2)	-17.3%
Food	(13.0)	-8.9%	(38.0)	-26.1%
Others	(0.3)	-0.2%	(0.8)	-0.5%
Depreciation & Amortization	(0.7)	-0.5%	(2.2)	-1.5%
Gross Profit	**25.0**	**17.2%**	**75.0**	**51.5%**
Operating Expenses[1]	**(16.7)**	**-11.5%**	**15.8**	**10.8%**
Selling and Operating	(6.6)	-4.5%	(19.4)	-13.3%
Rents of Stores	(1.5)	-1.1%	(4.6)	-3.1%
Store Pre-Openings	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Depreciation & Amortization	(6.0)	-4.1%	46.5	31.9%
Other revenues (expenses)	0.2	0.2%	0.9	0.6%
General & Administative	(2.9)	-2.0%	(7.6)	-5.2%
(+) Depreciation & Amortization	6.7	4.6%	(44.3)	-30.4%
EBITDA	**15.0**	**10.3%**	**46.5**	**31.9%**
Margin EBITDA (%)	*31.6%*		*32.9%*	
Operating Income	**15.0**	**10.3%**	**46.5**	**31.9%**
Expansion Capex	0.4	0.3%	0.2	0.1%
Maintenance Capex	1.2	0.8%	0.4	0.3%
Total Capex	**1.6**	**1.1%**	**0.6**	**0.4%**
Operating Inc. - Maintenance Capex[3]	**13.4**	**9.2%**	**46.0**	**31.6%**

[1]Before special items; [2]In constant currencies as of the prior year; [3]Maint. Capex vs. Op. Inc.

Balance Sheet

(R$ thousand)	3Q19
ASSETS	
CURRENT ASSETS	
Cash and cash equivalents	367,203
Accounts receivable	72,356
Inventories	40,595
Derivatives	321
Other current assets	92,159
Total current assets	**572,634**
NONCURRENT ASSETS	
Deferred income taxes	4,987
Other noncurrent assets	55,988
Property and equipment	300,788
Intangible assets	859,008
Right of use	356,328
Total noncurrent assets	**1,577,099**
TOTAL ASSETS	**2,149,733**
LIABILITIES AND EQUITY	
CURRENT LIABILITIES	
Trade accounts payable	67,271
Loans, financing and acquisitions' payables	50,362
Salaries and payroll charges	53,227
Other current liabilities	44,525
Liabilities from Right of use	84,419
Total current liabilities	**299,804**
NONCURRENT LIABILITIES	
Loans, financing and acquisitions' payables	502,050
Provision for labor, civil and tax disputes	11,308
Deferred income tax liability	70,194
Other noncurrent liabilities	27,776
Liabilities from Right of use	283,955
Total noncurrent liabilities	**895,283**
EQUITY	
Capital and reserves	892,958
Accumulated losses	18,344
Other comprehensive income	43,344
Total equity	**954,646**
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	**2,149,733**

Cash Flow

(R$ thousand)	3Q19
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	
Loss for the quarter	9,530
Depreciation and amortization	57,097
Depreciation of right of use	52,026
Impairment of intangible assets (using)	(2,662)
Investiment amortization	1,820
Equity income result	(9,204)
Provision for labor, civil and tax disputes	5,083
Income taxes	8,554
Interest expenses	22,787
Effect of exchange rate changes	(265)
Interest on lease	25,369
Disposal of property and equipment	3,990
Deferred Revenue, Rebates	(4,506)
Expenses in payments to employees based in stock plan	3,386
Others	(10,445)
Changes in operating assets and liabilities	(19,471)
Cash generated from operations	143,089
Income tax paid	(5,037)
Interest on lease paid	(9,461)
Interest paid	(21,777)
Net cash generated by (used in) operating activities	**106,814**
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	
Additions to investments in subsidiaries	(4,542)
Dividends received	9,771
Sale of controlling interest in discontinued operations, net of cash	3,694
Additions to intangible assets	(7,033)
Additions to property and equipment	(74,598)
Net cash used in investing activities	**(72,708)**
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	
Capital Increase (Reduction)	(100,000)
Shares in Treasury	6,390
Dividends Paid	(1,875)
Right of use (“lease”)	(58,473)
New loans	386,377
Payment of loans	(177,930)
Net cash used in financing activities	**54,489**
EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES ON CASH AND CASH EQUIVALENTS	10,047
NET INCREASE (DECREASE) FOR THE PERIOD	**98,642**
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF PERIOD	**268,561**
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF PERIOD	**367,203**

APPENDIX - CURRENCY CONVERSION TABLE

	US$		COP	
	EoP	Average	EoP	Average
1Q16	3.559	3.857	0.001183	0.001201
2Q16	3.210	3.501	0.001149	0.001174
3Q16	3.246	3.246	0.001115	0.001102
4Q16	3.298	3.939	0.001116	0.001093
1Q17	3.168	3.145	0.001099	0.001078
2Q17	3.308	3.215	0.001086	0.001101
3Q17	3.168	3.190	0.001079	0.001082
4Q17	3.308	3.249	0.001109	0.001088
1Q18	3.324	3.247	0.001190	0.001137
2Q18	3.856	3.604	0.001320	0.001269
3Q18	4.004	3.954	0.001353	0.001337
4Q18	3.875	3.805	0.001194	0.001202
1Q19	3.897	3.772	0.001224	0.001204
2Q19	3.832	3.921	0.001195	0.001203
3Q19	4.164	3.968	0.001197	0.001188

MANAGEMENT NOTE

There may be some minor differences between the financial information presented in the charts and graphs in this release and that in the Audited Consolidated Financial Statements due to rounding.

Any and all non-accounting information or information arising from non-accounting figures, in addition to comparable historical information, has not been reviewed by the independent auditors.

GLOSSARY

Net store openings: References to “net store openings”, “net store closures” or similar expressions correspond to the sum of stores opened or reopened in a given period less the sum of the stores closed in the same period.

Company: International Meal Company Alimentação S.A. or IMCASA.

EBITDA and Adjusted EBITDA: The Company calculates EBITDA as net income, before income tax and social contribution tax, financial income (expenses) and depreciation and amortization.

Adjusted EBITDA reflects EBITDA, adjusted to exclude the effects of transactions deemed by management as being unrepresentative of the normal course of business and/or do not impact cash generation, such as provisions for store closures, corporate restructuring expenses, consulting expenses related to projects’ implementation.

According to the accounting practices adopted in IFRS, EBITDA and the Adjusted EBITDA is not a measure of financial performance and should not be considered as an alternative to net income as an indicator of operating performance, as an alternative to operating cash flow, or as an indicator of liquidity.

Due to the fact that the calculation of EBITDA does not consider the income tax and social contribution tax, financial income (expense), depreciation and amortization, EBITDA is an indicator of the Company’s overall financial performance, which is unaffected by changes in income tax and social contribution tax rates, fluctuations in interest rates or levels of depreciation and amortization.

Therefore, the Company believes that Adjusted EBITDA serves as a significant comparative tool to measure, periodically, its operating performance and to base certain decisions of an administrative nature. The Company believes that Adjusted EBITDA provides a better understanding of not only of its financial performance, but also its ability to pay interest and principal on its debt and to incur more debt to finance its capital expenditures and working capital.

However, because Adjusted EBITDA does not consider certain costs inherent in its business, which could, in turn, significantly affect earnings, such as interest, taxes, depreciation, capital expenditures and other related charges, EBITDA has limitations that affect its use as an indicator of the Company’s profitability.

Master Franchise: an arrangement where a company allows one person or business the right to sell its products or services in a particular area or country. A master franchise typically involves control of the franchise rights for an entire geographical region.

Same-store sales (SSS): corresponds to the sales of stores that have been opened for more than eighteen months and have maintained operations in comparable periods, excluding stores that were temporarily closed. If a store is included in the calculation of comparable store sales for only a part of one of the periods compared, then this store will be included in the calculation of the corresponding portion of another period. Some of the reasons for the temporary closure of the Company’s stores include renovation or remodeling, rebuilding, road construction and natural disasters. When there is a variation in the area of a store included in comparable store sales, said store is excluded from the comparable store sales. The variations in same-store sales is a measure used in the retail market as an indicator of the performance of the implemented business strategies

and initiatives, and also represent the trends of the local economy and consumers. The Company's sales are recorded and analyzed based on the functional currency of each country where the Company operates. Therefore, as the Company's financial information is converted and demonstrated in reais (R$), Brazilian currency, using average exchange rates of the periods compared, the values of same-store sales may present gains or losses resulting from the exchange rate of the currency of the country where that same store is located. Same-store sales are not a measure of financial performance according to the accounting practices adopted in Brazil (BR GAAP) or IFRS. Same-store sales do not have a standardized meaning in the market, and the Company's definition may not be the same definition of same-store sales in used by other companies.

DISCLAIMER

This report contains forward-looking information. Such information does not refer to historical facts only, but reflect IMC's management's wishes and expectations. The words "anticipates", "wants", "expects", "forecasts", "intends", "plans", "predicts", "projects", "aims" and the like are intended to identify statements that necessarily involve known and unknown risks. Known risks include uncertainties not limited to the impact of price and product competitiveness, acceptance of products on the market, product transitions from the Company and its competitors, regulatory approval, currency, currency fluctuations, supply and production hurdles and changes in product sales, among other risks. This report also contains information prepared by the Company only for information and reference purposes; therefore, it has not been audited. This report is up-to-date, and IMC has no obligation to update it with new information and/or future events. There may some minor differences between the financial information presented in the charts and graphs in this release and that in the Audited Financial Statements due to rounding. Any and all non-accounting information or information arising from non-accounting figures, in addition to comparable historical information, has not been reviewed by the independent auditors.