

# Release de Resultados

## Terceiro Trimestre de 2019

VIVARA



### TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Quinta-feira, 14 de novembro de 2019.

#### Português

Horário: 13h00 (Horário de Brasília)

#### Telefones

Brasil: +55 (11) 3181-8565

Código: Vivara

#### Inglês

Horário: 11h00 (Horário de Nova York)

#### Telefones

Outros Países: +1 (412) 717-9627

Código: Vivara

#### Dados de Conexão

Acesse a teleconferência via Webcast em: [ri.vivara.com.br](http://ri.vivara.com.br)

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T19

**São Paulo, 13 de novembro de 2019** - A Vivara Participações S.A. (B3: VIVA3), a maior rede de joalherias do Brasil, divulga os resultados do 3º trimestre e o acumulado nos nove meses de 2019.

A Vivara S.A. foi constituída no dia 23 de maio de 2019 e, por esta razão, para permitir a comparabilidade das informações do terceiro trimestre, bem como, dos nove meses, até setembro, dos dois anos analisados, o comentário de desempenho aqui apresentado refere-se à informação **combinada** dos negócios das subsidiárias Tellerina e Conipa e da holding, Vivara S.A..

## DESTAQUES DO TRIMESTRE

- 1 • A **Receita Líquida** alcançou R\$ 240,3 milhões, aumento de 9,2%, com **SSS<sup>(1)</sup>** de 8,5%;
- 2 • O **Lucro Bruto** da Companhia somou R\$ 163,1 milhões, com **Margem Bruta** de 67,8%;
- 3 • O **EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup>** totalizou R\$ 53,6 milhões, +8,6% de crescimento, com **Margem** de 22,3%, estável em relação ao ano anterior;
- 4 • O **Lucro Líquido** foi de R\$ 39,6 milhões, com **Margem Líquida** de 16,5%. O **Lucro Líquido Ajustado<sup>(3)</sup>** pelo efeito IFRS16 atingiu R\$ 43,1 milhões, crescimento de 8,2%;
- 5 • A abertura de **11 pontos de vendas** no trimestre, sendo 6 Vivara e 5 quiosques, atingindo a marca de 240 operações;
- 6 • **Geração de caixa operacional** de R\$ 46,5 milhões, crescimento de 64,2% no trimestre.

## DESTAQUES FINANCEIROS

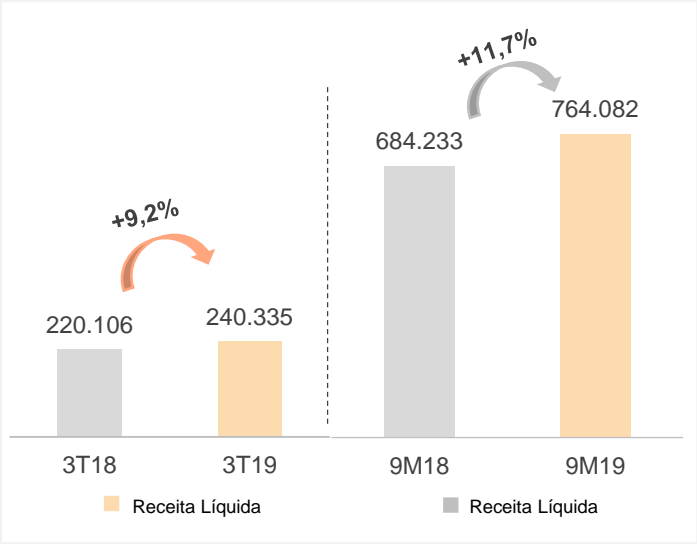
Principais Indicadores Financeiros	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
Receita Bruta (líq. de devoluções)	308.688	285.505	8,1%	968.302	871.545	11,1%
<b>Receita Líquida</b>	<b>240.334</b>	<b>220.106</b>	<b>9,2%</b>	<b>764.082</b>	<b>684.233</b>	<b>11,7%</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>163.063</b>	<b>150.285</b>	<b>8,5%</b>	<b>502.880</b>	<b>489.188</b>	<b>2,8%</b>
Margem Bruta (%)	67,8%	68,3%	(0,4 p.p.)	65,8%	71,5%	(5,7 p.p.)
<b>EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>53.575</b>	<b>49.337</b>	<b>8,6%</b>	<b>153.306</b>	<b>140.801</b>	<b>8,9%</b>
Margem Ebitda Ajustada (%)	22,3%	22,4%	(0,1 p.p.)	20,1%	20,6%	(0,5 p.p.)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>39.570</b>	<b>39.826</b>	<b>-0,6%</b>	<b>225.603</b>	<b>116.661</b>	<b>93,4%</b>
Margem Líquida (%)	16,5%	18,1%	(1,6 p.p.)	29,5%	17,0%	12,5 p.p.
<b>Lucro Líquido Ajustado<sup>(3)</sup></b>	<b>43.086</b>	<b>39.827</b>	<b>8,2%</b>	<b>119.209</b>	<b>98.348</b>	<b>21,2%</b>
Margem Líquida Ajustada <sup>(*)</sup> (%)	17,9%	18,1%	(0,2 p.p.)	15,6%	14,4%	1,2 p.p.
<b>SSS<sup>(1)</sup> (lojas físicas)</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>na</b>	<b>8,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>na</b>
<b>SSS (lojas físicas + e-commerce + B2B e Televendas)</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>na</b>	<b>9,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>na</b>
<b>Geração de Caixa Operacional</b>	<b>46.491</b>	<b>28.317</b>	<b>64,2%</b>	<b>33.938</b>	<b>7.090</b>	<b>378,7%</b>

(1) SSS - vendas em mesmas lojas (Same Store Sales), considera a receita bruta líquida de devoluções, de lojas com 12 meses de operação, além de incluir as receitas de e-commerce, vendas corporativas (B2B) e televendas.

(2) EBITDA (Earnings before Interest, Taxes and Depreciation and Amortization) é uma medição não contábil divulgada pela Companhia em consonância com a Instrução CVM nº 527/12. A partir do cálculo acima, é realizado o ajuste para eliminação de efeitos não recorrentes no resultado e, para melhor comparabilidade, exclui-se também o efeito da adoção do CPC06/IFRS16, que entrou em vigor em 1 de janeiro de 2019, os ajustes geram o EBITDA Ajustado.

(3) Lucro Líquido Ajustado pelo efeito da adoção do IFRS16 e efeitos não recorrentes, conforme conciliação apresentada na página 11.

# RECEITA LÍQUIDA



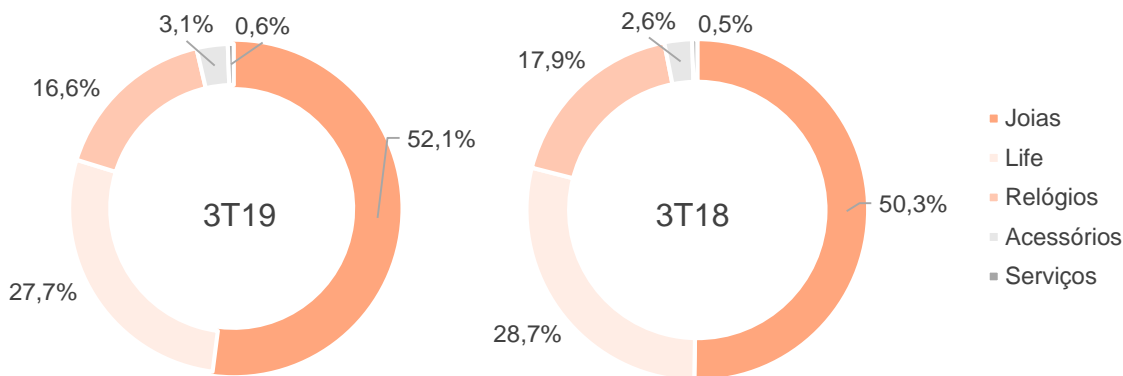
- A receita líquida do período cresceu 9,2%, impulsionada pelo bom desempenho em todos os canais, com destaque para venda de joias, que foi responsável por 52,1% das vendas totais.
- O crescimento é atribuído às novas lojas, ainda em maturação, bem como ao desempenho das lojas do legado, que apresentaram 8,5% de expansão, no conceito de SSS<sup>(1)</sup>.
- No acumulado, o aumento de 11,7% da receita líquida está relacionado ao maior volume de peças vendidas.

Receita por canal (R\$ mil)	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
Receita Bruta (Liq. de devoluções)	308.688	285.505	8,1%	968.301	871.545	11,1%
Lojas Físicas	281.429	263.138	7,0%	885.401	805.177	10,0%
E-commerce	23.018	18.336	25,5%	64.468	51.413	25,4%
Outros	4.242	4.032	5,2%	18.432	14.955	23,2%
Deduções	(68.353)	(65.399)	4,5%	(204.219)	(187.311)	9,0%
Receita Líquida	240.335	220.106	9,2%	764.082	684.233	11,7%

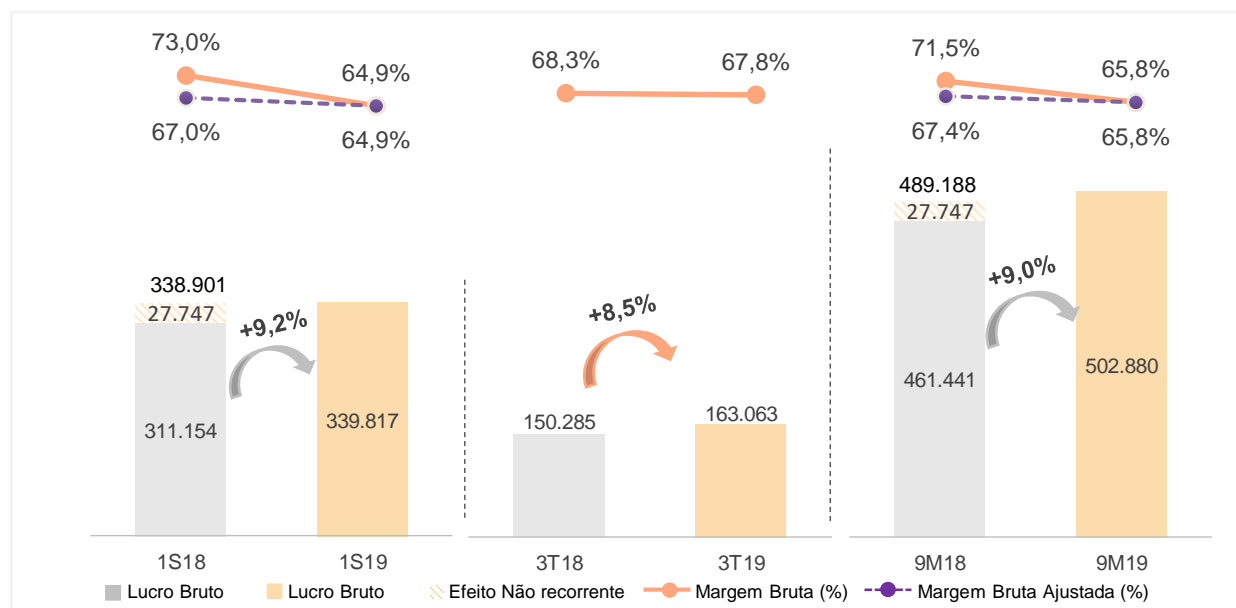
(1) SSS - vendas em mesmas lojas (Same Store Sales), considera a receita bruta, líquida de devoluções, de lojas com 12 meses de operação, além de incluir as receitas de e-commerce, vendas corporativas (B2B) e televendas.

- A evolução de 7,0% da receita das lojas físicas, que incluem as Lojas Vivara, Life e Quiosques, reflete o bom ritmo de vendas dos itens de coleções, tanto de joias, quanto de Life, que seguem ganhando participação no mix. As vendas dos canais físicos foram impulsionadas, principalmente, pelas Lojas Vivara, que isoladamente cresceram 7,1%.
- No trimestre, o e-commerce cresceu 25,5% e atingiu 7,5% de participação nas vendas totais da Companhia, um incremento de 1,1 p.p. em relação ao ano anterior, reflexo da adequada estratégia de marketing digital, que trouxe mais fluxo de clientes e aumento nos pedidos faturados.

## VENDA POR CATEGORIA



# LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA



- O Lucro Bruto do 3T19 totalizou R\$ 163,1 milhões, crescimento de 8,5% comparado ao mesmo período do ano anterior, com recuo de 0,5 p.p. na Margem Bruta, que atingiu 67,8%.
- A Margem Bruta de 67,8% registrada no 3T19 reflete a boa aceitação das coleções lançadas no período, com maior participação de joias no mix de vendas. Esse resultado mostra uma importante redução na retração de 2,1 p.p., na Margem Bruta reportada no primeiro semestre do ano, reflexo de ajustes de preço frente ao novo patamar do custo da matéria prima e maior rentabilidade em Life, com aumento de eficiência na produção de Manaus.
- No período acumulado, a Margem Bruta foi de 65,8%. (Conciliação do efeito não recorrente de 2018 no Lucro Bruto Acumulado na página 11).

## DESPESAS OPERACIONAIS

Despesas Operacionais (R\$ mil)	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(100.420)</b>	<b>(98.625)</b>	<b>1,8%</b>	<b>(324.527)</b>	<b>(317.374)</b>	<b>2,3%</b>
<i>Despesas Operacionais/Receita Líquida (%)</i>	<i>-41,8%</i>	<i>-44,8%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	<i>-42,5%</i>	<i>-46,4%</i>	<i>3,9 p.p.</i>
Despesas com Vendas	(79.293)	(79.893)	-0,8%	(243.755)	(245.780)	-0,8%
<i>Despesas com Vendas/Receita Líquida (%)</i>	<i>-33,0%</i>	<i>-36,3%</i>	<i>3,3 p.p.</i>	<i>-31,9%</i>	<i>-35,9%</i>	<i>4,0 p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(21.127)	(18.733)	12,8%	(80.772)	(71.594)	12,8%
<i>Despesas Gerais e Administrativas/Receita Líquida (%)</i>	<i>-8,8%</i>	<i>-8,5%</i>	<i>(0,3 p.p.)</i>	<i>-10,6%</i>	<i>-10,5%</i>	<i>(0,1 p.p.)</i>
<b>Outras Despesas Operacionais</b>	<b>675</b>	<b>(2.322)</b>	<b>129,1%</b>	<b>108.197</b>	<b>(3.266)</b>	<b>3413,1%</b>
<b>Total de Despesas</b>	<b>(99.745)</b>	<b>(100.948)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(216.330)</b>	<b>(320.640)</b>	<b>-32,5%</b>

- No 3T19, as Despesas Operacionais cresceram 1,8%, em relação ao mesmo período do ano anterior, refletindo a adoção do IFRS 16, que reduziu as Despesas com Vendas em R\$ 9,7 milhões. Em bases comparáveis, as Despesas Operacionais teriam aumentado 11,7%, para R\$ 110,1 milhões, representando 45,8% da Receita Líquida do período.
- As Despesas com Vendas ficaram praticamente estáveis no período, principalmente, em função da adoção do IFRS 16, conforme mencionado acima. Em bases comparáveis, estas despesas cresceram 11,4% no período, explicado (i) pelo aumento do quadro de funcionários, em decorrência das novas lojas em maturação; e (ii) pelo crescimento das despesas com fretes, principalmente, reflexo do aumento da operação de e-commerce.

(Cont.)

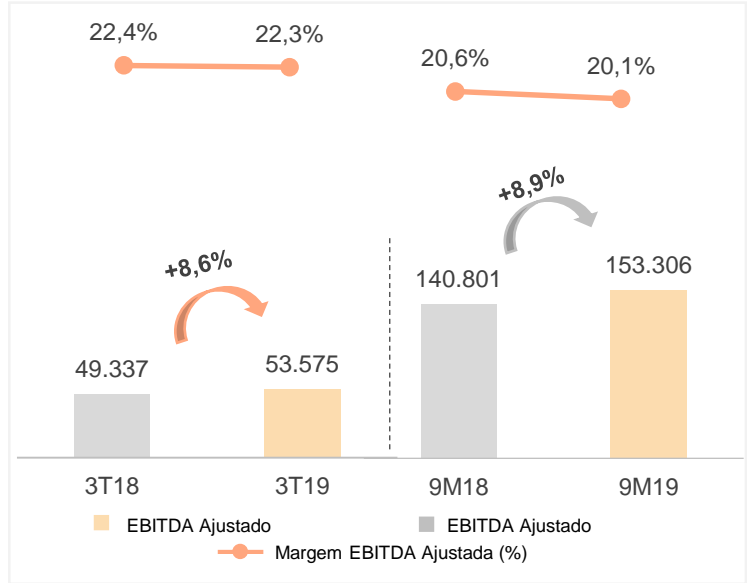
# DESPESAS OPERACIONAIS (Cont.)

- As despesas gerais e administrativas cresceram 12,8%, principalmente, (i) pelo aumento das despesas com serviços de terceiros, como resultado pelo pagamento de honorários de êxito de processos tributários e serviços de consultorias voltadas para suportar a implantação da estratégia de omnicanalidade, e (ii) pelo aumento das despesas com pessoal, relacionado ao aumento de quadro administrativo, para reforço de áreas estratégicas e da estrutura de governança corporativa.

## EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

Reconciliação do EBITDA	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>39.570</b>	<b>39.826</b>	<b>-0,6%</b>	<b>225.603</b>	<b>116.661</b>	<b>93,4%</b>
(+) IR/CSLL	(269)	(55)	393,4%	32.409	15.185	113,4%
(+) Resultado financeiro	13.034	6.658	95,8%	(3.956)	24.735	-116,0%
(+) Depreciação e Amortização	10.982	2.907	277,7%	32.495	11.967	171,5%
<b>EBITDA Total</b>	<b>63.318</b>	<b>49.337</b>	<b>28,3%</b>	<b>286.550</b>	<b>168.548</b>	<b>70,0%</b>
(-) Despesa de aluguel (IFRS16) <sup>(4)</sup>	(9.743)	-	-	(29.586)	-	-
(+) Efeitos não recorrentes	-	-	-	(103.658)	(27.747)	273,6%
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>53.575</b>	<b>49.337</b>	<b>8,6%</b>	<b>153.306</b>	<b>140.801</b>	<b>8,9%</b>
<i>Margem Ebitda Ajustada (%)</i>	<i>22,3%</i>	<i>22,4%</i>	<i>(0,1 p.p.)</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,6%</i>	<i>(0,5 p.p.)</i>

(4) A parcela fixa das despesas de aluguel, aqui apresentadas, estão contabilizadas na Demonstração de Fluxo de Caixa Combinada, como "Arrendamento do Direito de Uso", como efeito da adoção do IFRS16. Informações mais detalhadas a respeito da norma contábil podem ser encontradas na Nota Explicativa 4, das Demonstrações Contábeis da Companhia.



- Como consequência do bom ritmo de vendas e a correta composição de estoque, a Companhia registrou R\$ 53,6 milhões de EBITDA Ajustado, crescimento de 8,6%, em relação ao ano anterior e margem de 22,3%, praticamente estável (-0,1p.p.) entre os períodos.
- No acumulado do ano, a Margem EBITDA Ajustada foi 0,5 p.p. menor, principalmente pela retração de Margem Bruta, efeito, principalmente, da menor participação de Life no mix de vendas, no período acumulado.

# LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

Lucro Líquido (R\$ mil)	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>39.570</b>	<b>39.827</b>	<b>-0,6%</b>	<b>225.603</b>	<b>116.661</b>	<b>93,4%</b>
Margem Líquida (%)	16,5%	18,1%	(1,6 p.p.)	29,5%	17,0%	12,5 p.p.
Efeitos não recorrentes	-	-	na	(116.123)	(18.313)	534,1%
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>39.570</b>	<b>39.827</b>	<b>-0,6%</b>	<b>109.479</b>	<b>98.348</b>	<b>11,3%</b>
Efeito líquido do IFRS 16	3.516	-	na	9.724	-	na
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>43.086</b>	<b>39.827</b>	<b>8,2%</b>	<b>119.204</b>	<b>98.348</b>	<b>21,2%</b>
Margem Líquida Ajustada (%)	17,9%	18,1%	(0,2 p.p.)	15,6%	14,4%	1,2 p.p.

- A Companhia atingiu Lucro Líquido de R\$ 39,6 milhões no 3T19, praticamente estável (-0,6%) em relação ao resultado do ano anterior, consequência do desempenho operacional do período. Com esse desempenho a Margem Líquida alcançou 16,5%, retração de 1,6 p.p., principalmente, em função da adoção do IFRS 16, que afetou negativamente o resultado líquido em R\$ 3,5 milhões. Em bases comparáveis, o resultado líquido do 3T19 foi 8,2% superior em relação ao 3T18. (Conciliação do Lucro Líquido Ajustado na página 11).
- No acumulado, a Margem Líquida foi de 29,5%, consequência do resultado operacional do período, bem como do reconhecimento de itens não recorrentes. (Conciliação do Lucro Líquido Ajustado na página 11).

## ENDIVIDAMENTO

Dívida Líquida	9M19	1S19	Δ %	2018	Δ %
Empréstimos e financiamentos	280.413	287.748	-2,5%	215.445	30,2%
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários	88.320	67.333	31,2%	85.371	3,5%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>192.093</b>	<b>220.415</b>	<b>-12,8%</b>	<b>130.074</b>	<b>47,7%</b>
EBITDA Ajustado LTM (últimos 12 meses)	258.296	254.058	1,7%	245.785	5,1%
<b>Dívida Líquida/Ebitda Ajustado</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,9x</b>	<b>na</b>	<b>0,5x</b>	<b>na</b>

- Nos 9M19, o índice de endividamento total da Companhia foi de 0,7x, abaixo do índice de 0,9x reportado no 1S19, refletindo a redução de 12,8% na Dívida Líquida entre os períodos.
- Na comparação com o índice apresentado em dezembro de 2018, o aumento registrado em setembro de 2019 deveu-se, principalmente, ao incremento de R\$ 65,0 milhões na dívida bruta da Companhia, resultado de novas captações ocorridas no início de 2019, para fortalecimento do caixa e ajuste na estrutura de capital da Companhia.





## INVESTIMENTOS - CAPEX

Investimentos (R\$ mil)	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Capex Total</b>	<b>14.670</b>	<b>4.778</b>	<b>207,0%</b>	<b>25.389</b>	<b>9.514</b>	<b>166,9%</b>
Novas lojas	6.451	103	6151,8%	9.545	3.164	201,6%
Reformas e Manutenção	1.719	2.457	-30,0%	6.282	3.298	90,5%
Fábrica	3.053	431	607,7%	4.346	608	614,2%
Sistemas/TI	3.185	1.332	139,2%	4.762	1.748	172,3%
Outros	261	455	-42,6%	455	695	-34,5%
<b>CAPEX/Receita Líquida (%)</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,9 p.p.</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,9 p.p.</b>

- Os investimentos no trimestre totalizaram R\$ 14,7 milhões, 207,0% maior que os investimentos do mesmo período do ano anterior e foram destinados principalmente a: (i) inauguração de novas lojas; (ii) evoluções no parque industrial, com aquisição de maquinário e (iii) iniciativas digitais com base na estratégia de omnicanalidade.
- No acumulado dos 9M19, os investimentos totalizaram R\$ 25,4 milhões, alta de 166,9%, notadamente relacionada aos maiores investimentos em novas lojas, além dos incrementos pontuados acima.

## GERAÇÃO DE CAIXA

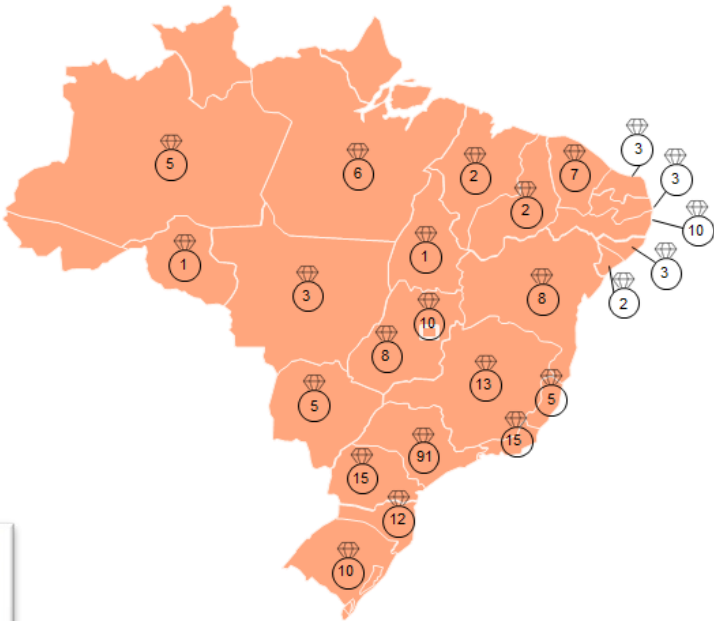
Geração de Caixa (R\$ mil)	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Lucro Líquido</b>	<b>39.570</b>	<b>39.826</b>	<b>-0,6%</b>	<b>225.603</b>	<b>116.661</b>	<b>93,4%</b>
(+/-) IR/CSLL e Outros Ajustes	(7.803)	9.958	-178,4%	(133.205)	20.768	-741,4%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>31.767</b>	<b>49.785</b>	<b>-36,2%</b>	<b>92.397</b>	<b>137.429</b>	<b>-32,8%</b>
<b>Capital de Giro</b>	<b>14.724</b>	<b>(21.468)</b>	<b>168,6%</b>	<b>(58.459)</b>	<b>(130.339)</b>	<b>-55,1%</b>
Contas a receber	38.733	7.508	415,9%	28.477	13.980	103,7%
Estoques	1.172	(67.664)	101,7%	(16.598)	(153.078)	-89,2%
Fornecedores	(8.762)	44.224	-119,8%	(16.041)	26.260	-161,1%
Impostos a Recuperar	(108)	10.780	-101,0%	(11.413)	40.285	-128,3%
Obrigações Tributárias	(16.504)	(12.659)	30,4%	(30.294)	(53.607)	-43,5%
Outros ativos e passivos	192	(3.657)	105,2%	(12.589)	(4.179)	201,3%
<b>Caixa das Atividades Operacionais Gerencial</b>	<b>46.491</b>	<b>28.317</b>	<b>64,2%</b>	<b>33.938</b>	<b>7.090</b>	<b>378,7%</b>
Capex	(14.670)	(4.778)	207,0%	(25.389)	(9.514)	166,9%
<b>Geração de Caixa Livre</b>	<b>31.821</b>	<b>23.539</b>	<b>35,2%</b>	<b>8.549</b>	<b>(2.425)</b>	<b>452,6%</b>

- A Vivara gerou R\$ 31,8 milhões de caixa livre no 3T19, 35,2% superior ao apresentado no 3T18, em função da melhoria da operação comercial e da menor necessidade de capital de giro, fruto de uma melhora na alocação de recursos.
- Além dos ajustes de IR&CSLL e outros itens não caixa, ajustamos o Lucro Líquido ao pagamento dos alugueis, no montante de R\$ 9,7 milhões, que após adoção do IFRS16, passaram a ser contabilizados na DFC como Atividade de Financiamento.

# EXPANSÃO



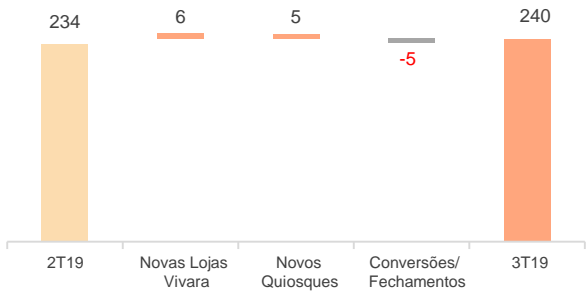
### Presença Geográfica



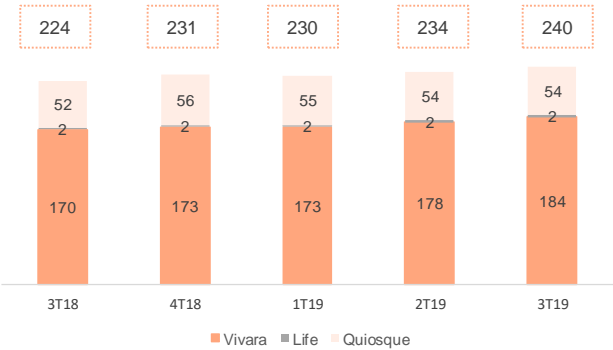
### Distribuição por região

Sudeste	52%
Sul	15%
Norte	5%
Nordeste	17%
Centro-oeste	11%

### EXPANSÃO 3T19



### EVOLUÇÃO DA EXPANSÃO



No 3T19, a Companhia inaugurou 11 novas operações, sendo 6 Vivaras e 5 quiosques, e realizou a conversão/fechamento de 5 quiosques. No acumulado do ano, adicionamos 17 novas operações ao parque, sendo 11 lojas Vivara e 6 novos quiosques, com a conversão/fechamento de 8 quiosques.

Encerramos o período com o total de 240 pontos de vendas, dos quais 184 são lojas Vivara, 2 lojas Life e 54 quiosques. A maioria dos quiosques que teve suas operações encerradas foi convertida em lojas novas ou incorporada a lojas já existentes, através de ampliação da área de vendas.



# PERSPECTIVAS

- Concluída a primeira divulgação de resultados da Vivara como Companhia pública, estamos com todos os esforços voltados para o **último trimestre do ano**, que é, sazonalmente, o trimestre mais representativo para os nossos resultados. Tipicamente, o quarto trimestre representa mais de um terço das vendas anuais e um percentual ainda maior do EBITDA e Lucro Líquido do exercício. Esse foi o cenário em 2018 e deve se repetir em 2019.
- Estamos bastante confiantes na execução do nosso plano de expansão para o próximo ano. Os trabalhos já estão bem avançados para 2020.
- Estamos com foco de todo o time direcionado para a entrega dos **resultados anuais**, combinando a correta execução comercial da operação de **Natal**, com a intensificação da expansão da nossa rede de lojas.
- Para o Natal, o nosso time de produtos preparou novas coleções para as marcas Life e Vivara. Na Life, a nova coleção vem para agregar novos itens ao mix de produtos e complementar a grade com foco nos presentes do final de ano. Já o catálogo da Vivara, vem com apostas em novos produtos das coleções Icona e Vivara, que tem um histórico de excelente performance, além de itens clássicos, para presentear.
- Ainda, importante destacar que estamos focados na neutralização do efeito do aumento do preço do ouro, que se intensificou a partir de junho desse ano. Assim, como já registrado nos resultados do 3T19, a Companhia segue com a estratégia de repasse do preço e desenvolvimento de produtos que combinem apelo comercial e preservação de rentabilidade, com geração de valor para o acionista.



# DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - COMBINADA

DRE Combinada (R\$ mil)	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Receita Líquida</b>	<b>240.334</b>	<b>220.106</b>	<b>9,2%</b>	<b>764.082</b>	<b>684.233</b>	<b>11,7%</b>
(-) Custos dos Produtos Vendidos e serviços prestados	(77.271)	(69.821)	10,7%	(261.202)	(195.046)	33,9%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>163.063</b>	<b>150.285</b>	<b>8,5%</b>	<b>502.880</b>	<b>489.188</b>	<b>2,8%</b>
<b>(-) Despesas Operacionais</b>	<b>(110.727)</b>	<b>(103.855)</b>	<b>6,6%</b>	<b>(248.825)</b>	<b>(332.606)</b>	<b>-25,2%</b>
<b>Vendas</b>	<b>(79.294)</b>	<b>(79.893)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>(243.755)</b>	<b>(245.780)</b>	<b>-0,8%</b>
Pessoal	(41.353)	(37.447)	10,4%	(119.141)	(110.347)	8,0%
Aluguéis e condomínios	(11.526)	(18.801)	-38,7%	(35.339)	(55.961)	-36,9%
Frete	(5.639)	(3.750)	50,4%	(14.753)	(11.822)	24,8%
Comissão sobre Cartões	(5.153)	(5.406)	-4,7%	(17.082)	(16.314)	4,7%
Serviços de Terceiros	(3.607)	(3.732)	-3,3%	(7.901)	(8.833)	-10,6%
Despesas com Marketing	(6.781)	(7.593)	-10,7%	(31.454)	(25.099)	25,3%
Outras despesas com vendas	(5.235)	(3.164)	65,5%	(18.085)	(17.404)	3,9%
<b>Gerais e Administrativas</b>	<b>(21.126)</b>	<b>(18.732)</b>	<b>12,8%</b>	<b>(80.772)</b>	<b>(71.594)</b>	<b>12,8%</b>
Pessoal	(8.342)	(7.523)	10,9%	(36.441)	(34.367)	6,0%
Aluguéis e condomínios	(301)	(1.025)	-70,6%	(609)	(2.743)	-77,8%
Serviços de Terceiros	(9.298)	(4.793)	94,0%	(24.000)	(13.898)	72,7%
Outras Despesas Gerais e Administrativas	(3.185)	(5.391)	-40,9%	(19.722)	(20.586)	-4,2%
Depreciações e Amortizações	(10.982)	(2.907)	277,7%	(32.495)	(11.967)	171,5%
Resultado de Equivalência Patrimonial	(68)	(110)	-38,6%	(247)	(338)	-26,8%
Outros Despesas (Receitas) Operacionais	743	(2.212)	133,6%	108.444	(2.928)	3804,2%
<b>(=) Lucro (Prejuízo) Antes das Financeiras</b>	<b>52.335</b>	<b>46.430</b>	<b>12,7%</b>	<b>254.055</b>	<b>156.581</b>	<b>62,3%</b>
<b>(=) Resultado Financeiro</b>	<b>(13.034)</b>	<b>(6.658)</b>	<b>95,8%</b>	<b>3.956</b>	<b>(24.735)</b>	<b>116,0%</b>
Receitas Financeiras Líquidas	6.210	2.522	146,2%	60.029	9.281	546,8%
Despesas Financeiras Líquidas	(19.244)	(9.180)	109,6%	(56.073)	(34.017)	64,8%
<b>(=) Lucro Operacional</b>	<b>39.301</b>	<b>39.772</b>	<b>-1,2%</b>	<b>258.011</b>	<b>131.846</b>	<b>95,7%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	269	55	393,4%	(32.409)	(15.185)	113,4%
<b>(=) Lucro Líquido</b>	<b>39.570</b>	<b>39.827</b>	<b>-0,6%</b>	<b>225.603</b>	<b>116.661</b>	<b>93,4%</b>

# IFRS 16 E EFEITOS NÃO RECORRENTES

- A adoção da norma IFRS 16, a partir de 1º de janeiro de 2019, trouxe alterações na contabilização da parcela fixa dos aluguéis, enquadrados como arrendamento, exigindo o reconhecimento dos compromissos futuros, em contrapartida aos ativos referentes ao seu direito de uso. As despesas com aluguéis, que até 2018 eram registradas como “Despesas de Aluguéis”, passaram a ser reconhecidas nas linhas de depreciação e despesas financeiras.
- Para melhor comparabilidade entre os períodos aqui apresentados, ajustamos o EBITDA da Companhia com o montante de despesas de aluguel e identificamos abaixo as principais linhas impactadas pela adoção da norma.
- Além dos ajustes do IFRS 16, trazemos também a conciliação com os itens não recorrentes que também foram ajustados no EBITDA, mas que tem efeitos em outras contas, conforme apresentado abaixo:

DRE Combinada (R\$ mil)	3T19	Ajustes IFRS 16	3T19 Pró-forma	3T18	Δ %
Receita Líquida	240.334	-	240.334	220.106	9,2%
Lucro Bruto	163.063	-	163.063	150.285	8,5%
Margem Bruta (%)	67,8%		67,8%	68,3%	(0,4 p.p.)
Despesas Operacionais	(110.727)	(2.727)	(113.454)	(103.855)	9,2%
Vendas	(79.294)	(9.743)	(89.037)	(79.893)	11,4%
Gerais e Administrativas	(21.126)	-	(21.126)	(18.732)	12,8%
Depreciações e Amortizações	(10.982)	7.016	(3.966)	(2.907)	36,4%
Resultado de Equivalência Patrimonial	(68)	-	(68)	(110)	-38,6%
Outros Despesas (Receitas) Operacionais	743	-	743	(2.212)	133,6%
(=) Lucro (Prejuízo) Antes das Financeiras	52.335	(2.727)	49.609	46.430	6,8%
Resultado Financeiro	(13.034)	6.242	(6.792)	(6.658)	2,0%
(=) Lucro Operacional	39.301	3.516	42.817	39.772	7,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	269	-	269	55	393,4%
(=) Lucro Líquido	39.570	3.516	43.086	39.827	8,2%
Margem Líquida (%)	16,5%		17,9%	18,1%	(0,2 p.p.)

DRE Combinada (R\$ mil)	9M19	Ajustes IFRS 16	Ajustes	9M19 Pró-forma	9M18	Ajustes	9M18 Pró-forma	Δ %
Receita Líquida	764.083	-	-	764.083	684.233	-	684.233	11,7%
Lucro Bruto	502.881	-	-	502.881	489.188	(27.747)	461.441	9,0%
Margem Bruta (%)	65,8%		-	65,8%	71,5%		67,4%	(1,6 p.p.)
Despesas Operacionais	(248.821)	(8.990)	(103.658)	(361.469)	(332.606)	-	(332.606)	8,7%
Vendas	(243.755)	(29.586)	-	(273.341)	(245.780)	-	(245.780)	11,2%
Gerais e Administrativas	(80.772)	-	-	(80.772)	(71.594)	-	(71.594)	12,8%
Depreciações e Amortizações	(32.495)	20.596	-	(11.899)	(11.967)	-	(11.967)	-0,6%
Resultado de Equivalência Patrimonial	(247)	-	-	(247)	(338)	-	(338)	-26,8%
Outros Despesas (Receitas) Operacionais	108.448	-	(103.658)	4.790	(2.928)	-	(2.928)	263,6%
(=) Lucro (Prejuízo) Antes das Financeiras	254.060	(8.990)	(103.658)	141.412	156.581	(27.747)	128.834	9,8%
Resultado Financeiro	3.956	18.714	(48.735)	(26.065)	(24.735)	-	(24.735)	5,4%
(=) Lucro Operacional	258.016	9.724	(152.393)	115.348	131.846	(27.747)	104.099	10,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(32.409)	-	36.270	3.861	(15.185)	9.434	(5.751)	167,1%
(=) Lucro Líquido	225.608	9.724	(116.123)	119.209	116.661	(18.313)	98.348	21,2%
Margem Líquida (%)	29,5%			15,6%	17,0%		14,4%	1,2 p.p.

Ajustes não recorrentes apresentados na tabela acima, referem-se: (i) em 2019, o reconhecimento dos créditos referente à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e Cofins, conforme decisão transitada em julgado, sendo, R\$103.658 mil correspondente ao valor do principal, contabilizado como Outras Receitas Operacionais, e R\$48.735 mil à atualização monetária, contabilizado como Resultado Financeiro, além do efeito desses montantes no IR/CSLL do período; e em 2018 (ii) R\$27.747 mil, referente ao ajuste de margens de transações entre Conipa e Tellerina, além do efeito desses montantes no IR/CSLL do período

Obs.: As informações pró-forma apresentadas nas tabelas acima não são parte do escopo de revisão da auditoria.

# BALANÇO PATRIMONIAL - COMBINADO

Balanço Patrimonial (R\$ mil)	9M19	2018
<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	87.704	84.781
Títulos e valores mobiliários	616	590
Contas a receber	181.932	214.981
Contas a receber partes relacionadas	8.674	1.911
Estoques	364.295	348.290
Impostos a recuperar	63.122	56.933
Despesas pagas antecipadamente e outros créditos	14.226	13.607
Instrumentos derivativos ativo	8.542	4.208
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>729.112</b>	<b>725.300</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Depósitos judiciais	13.352	13.309
Contas a receber partes relacionadas LP	0	9.698
Imposto de renda e contribuição social diferidos	38.936	51.729
Instrumentos derivativos ativo	4.781	6.490
Impostos a recuperar	197.259	33.486
Investimentos	1.871	-
Imobilizado	270.134	40.823
Intangível	9.939	8.810
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>536.274</b>	<b>164.346</b>
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>1.265.385</b>	<b>889.646</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Fornecedores	30.161	46.203
Empréstimos e financiamentos	177.324	115.892
Investimentos - passivo a descoberto	-	96
Partes relacionadas	351	478
Obrigações trabalhistas e previdenciárias	43.696	48.140
Obrigações tributárias	36.734	73.608
Parcelamento de tributos	654	1.224
Arrendamentos a pagar	8.299	13.224
Arrendamentos direito de uso a pagar	19.710	-
Outras obrigações	16.651	17.645
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>333.580</b>	<b>316.510</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	103.089	99.553
Parcelamento de tributos	2.045	2.110
Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	14.957	19.766
Arrendamentos direito de uso a pagar	207.191	-
Outras obrigações	-	690
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>327.282</b>	<b>122.120</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	651.909	147.712
Reservas de lucros	39.615	293.208
Lucros acumulados	(82.323)	10.096
Outras resultados abrangentes	(4.678)	-
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>604.524</b>	<b>451.016</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.265.385</b>	<b>889.646</b>

# FLUXO DE CAIXA - COMBINADO

Fluxo de Caixa Combinado	3T19	3T18	9M19	9M18
<b>Lucro Líquido</b>	<b>39.570</b>	<b>39.826</b>	<b>225.603</b>	<b>116.661</b>
Ajustes do Lucro Líquido	20.607	9.384	(62.998)	47.211
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>60.177</b>	<b>49.211</b>	<b>162.604</b>	<b>163.872</b>
Variação nos ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	38.072	(28.354)	27.340	7.309
Estoques	1.172	(67.664)	(16.598)	(153.078)
Fornecedores	(8.762)	44.224	(16.041)	26.260
Impostos a Recuperar	(108)	10.780	(11.413)	40.285
Obrigações Tributárias	(16.504)	(12.659)	(30.294)	(53.607)
Outros ativos e passivos	854	32.205	(11.452)	2.493
<b>Caixa das atividades operacionais</b>	<b>74.901</b>	<b>27.743</b>	<b>104.145</b>	<b>33.533</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(11.086)	(2.488)	(26.195)	(10.695)
Juros pagos de empréstimos e financiamentos	(7.581)	3.062	(14.425)	(15.748)
<b>Caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>56.234</b>	<b>28.317</b>	<b>63.525</b>	<b>7.090</b>
Imobilizado	(11.494)	(3.803)	(18.952)	(7.475)
Intangível	(2.737)	(443)	(4.767)	(443)
Outros	1.991	(9)	(26)	(25)
<b>Caixa das atividades de Investimentos</b>	<b>(12.239)</b>	<b>(4.255)</b>	<b>(23.744)</b>	<b>(7.944)</b>
Aumento de Capital	1	-	1	-
Dividendos e JCP	-	(8.064)	(67.418)	(42.822)
Empréstimos e financiamentos	(14.551)	(25.844)	57.542	(67.194)
Arrendamento do Direito de Uso	(9.743)	-	(29.586)	-
Outros	1.282	3.630	2.605	405
<b>Caixa das atividades de financiamento</b>	<b>(23.011)</b>	<b>(30.278)</b>	<b>(36.857)</b>	<b>(109.612)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA</b>	<b>20.984</b>	<b>(6.215)</b>	<b>2.923</b>	<b>(110.466)</b>
Saldo Inicial de caixa e equivalente de caixa	66.726	20.507	84.781	124.757
Saldo final de caixa e equivalente de caixa	87.704	14.292	87.704	14.292

# MEDIÇÕES NÃO CONTÁBEIS

- **EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustada** - O EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) ou LAJIDA (Lucros Antes de Juros, Impostos, Depreciações e Amortizações) é uma medição não contábil divulgada pela Companhia em consonância com a Instrução CVM nº 527/12. A partir do cálculo acima, é realizado o ajuste para eliminação de efeitos não recorrentes no resultado e, para melhor comparabilidade, exclui-se também o efeito da adoção do CPC06/IFRS16, que entrou em vigor em 1 de janeiro de 2019, os ajustes geram o EBITDA Ajustado. Efeitos não recorrentes são caracterizados por efeitos pontuais que acontecem no resultado da Companhia. Por estes montantes não fazerem parte recorrente do resultado, a Companhia opta em realizar o ajuste para que no “EBITDA Ajustado” apareçam apenas números recorrentes. A Companhia utiliza o EBITDA Ajustado como medida de performance para efeito gerencial e para comparação com empresas similares.
- **Dívida Líquida** - A Dívida Líquida aqui apresentada é resultante do somatório dos empréstimos de curto e longo prazos presentes no Passivo Circulante e no Passivo Não Circulante da Companhia subtraídos da soma de Caixa e Equivalentes de Caixa com Títulos e Valores Mobiliários presentes no Ativo Circulante e no Ativo Não Circulante da Companhia.
- A Companhia entende que o Índice de **Dívida Líquida/EBITDA Ajustado** auxilia na avaliação da alavancagem e liquidez. O **EBITDA Ajustado LTM** é a somatória dos últimos 12 meses (*Last Twelve Months EBITDA*) e também representa uma alternativa da geração operacional de caixa.
- O **EBITDA Ajustado**, a **Dívida Líquida**, o **indicador Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM** e **Geração de Caixa Operacional** apresentadas neste documento não são medidas de lucro em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e não representa os fluxos de caixa dos períodos apresentados e, portanto, não é uma medida alternativa aos resultados ou fluxos de caixa

## AVISO LEGAL

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Vivara S.A. são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas à mudança sem aviso prévio.

Todas as variações aqui apresentadas são calculadas com base nos números em milhares de reais, assim como os arredondamentos.

O presente relatório de desempenho inclui dados contábeis e não contábeis tais como, operacionais, financeiros pro forma e projeções com base na expectativa da Administração da Companhia. Os dados não contábeis não foram objeto de revisão por parte dos auditores independentes da Companhia.

### RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Otávio Lyra – Diretor de RI e Planejamento Estratégico  
Melina Rodrigues – Gerente de RI  
Andressa Nunes – Analista de RI

E-mail: [ri@vivara.com.br](mailto:ri@vivara.com.br)  
Tel.: 11 3896-2736



VIVARA

# Earnings Release

Third Quarter of 2019

VIVARA



## CONFERENCE CALL

Thursday, November 14, 2019.

### English

Time: 11:00 a.m. (New York)

### Phones

Other countries: +1 (412) 717-9627

Code: Vivara

### Portuguese

Time: 1:00 p.m. (Brasília)

### Phones

Brazil: +55 (11) 3181-8565

Code: Vivara

### Connection Data

Access the conference call via Webcast at: [ri.vivara.com.br](http://ri.vivara.com.br)

# 3Q19 EARNINGS RELEASE

**São Paulo, November 13, 2019** – Vivara Participações S.A. (B3: VIVA3), the largest jewelry chain in Brazil announces its results for the third quarter and the first nine-month period of 2019.

Vivara S.A. was founded on May 23, 2019 and, for this reason, to allow comparability of information for the third quarter and for the nine-month period up to September of the two years analyzed, the performance report presented herein refers to the **combined** business information of the subsidiaries Tellerina and Conipa and the holding company Vivara S.A..

## QUARTER HIGHLIGHTS

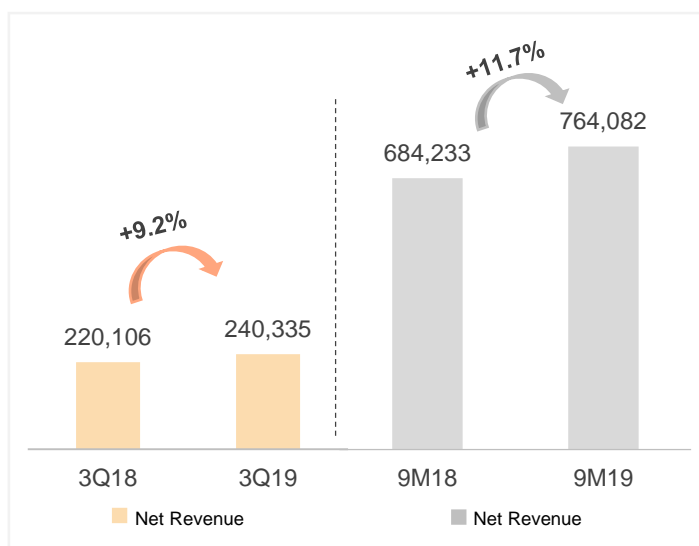
- 1 • **Net Revenue** reached R\$240.3 million, up by 9.2%, and an increase of 8.5% in SSS<sup>(1)</sup>;
- 2 • The Company's **Gross Profit** totaled R\$163.1 million, with a **Gross Margin** of 67.8%;
- 3 • **Adjusted EBITDA**<sup>(2)</sup> totaled R\$53.6 million, an increase of 8.6%, with a **Margin** of 22.3%, flat compared to the previous year;
- 4 • **Net Income** was R\$39.6 million, with a **Net Margin** of 16.5%. **Adjusted Net Income**<sup>(3)</sup> reached R\$43.1 million, an increase of 8.2%;
- 5 • Opening of **11 points of sale** (6 Vivara's stores and 5 kiosks) in the quarter, reaching 240 operations.
- 6 • **Operating cash generation** of R\$46.5 million, an increase of 64.2% in the quarter.

## FINANCIAL HIGHLIGHTS

Main Key Ratios	3Q19	3Q18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
Gross Revenue (net of return)	308,688	285,505	8.1%	968,302	871,545	11.1%
<b>Net Revenue</b>	<b>240,334</b>	<b>220,106</b>	<b>9.2%</b>	<b>764,082</b>	<b>684,233</b>	<b>11.7%</b>
<b>Gross Profit</b>	<b>163,063</b>	<b>150,285</b>	<b>8.5%</b>	<b>502,880</b>	<b>489,188</b>	<b>2.8%</b>
Gross Margin (%)	67.8%	68.3%	-40 bps	65.8%	71.5%	-570 bps
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>53,575</b>	<b>49,337</b>	<b>8.6%</b>	<b>153,306</b>	<b>140,801</b>	<b>8.9%</b>
Adjusted Ebitda Margin (%)	22.3%	22.4%	-10 bps	20.1%	20.6%	-50 bps
<b>Net Income</b>	<b>39,570</b>	<b>39,826</b>	<b>-0.6%</b>	<b>225,603</b>	<b>116,661</b>	<b>93.4%</b>
Net Margin (%)	16.5%	18.1%	-160 bps	29.5%	17.0%	-125 bps
<b>Adjusted Net Income<sup>(*)</sup></b>	<b>43,086</b>	<b>39,827</b>	<b>8.2%</b>	<b>119,209</b>	<b>98,348</b>	<b>21.2%</b>
Adjusted Net Margin <sup>(*)</sup> (%)	17.9%	18.1%	-20 bps	15.6%	14.4%	120 bps
<b>SSS (physical stores)</b>	<b>7.3%</b>	<b>6.4%</b>	-	<b>8.2%</b>	<b>5.1%</b>	-
<b>SSS (physical stores + e-commerce + others)</b>	<b>8.5%</b>	<b>8.3%</b>	-	<b>9.4%</b>	<b>6.3%</b>	-
<b>Operational Cash Generation</b>	<b>46,491</b>	<b>28,317</b>	<b>64.2%</b>	<b>33,938</b>	<b>7,090</b>	<b>378.7%</b>

(1) SSS – Same Store Sales, considers gross revenue, net of returns, from stores with 12 months of operation, as well as revenues from e-commerce, corporate sales (B2B) and phone sales.  
(2) EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) is a non-accounting measurement disclosed by the Company in accordance with CVM Instruction No. 527/12. Based on the above calculation, the adjustment to remove non-recurring effects on income is carried out and, for better comparability, the effect of the adoption of CPC06/IFRS16, which became effective on January 1, 2019, is also excluded, generating Adjusted EBITDA.  
(3) Net Income Adjusted for the effect of the adoption of IFRS16 and non-recurring effects, as shown in the reconciliation presented on page 11.

# NET REVENUE



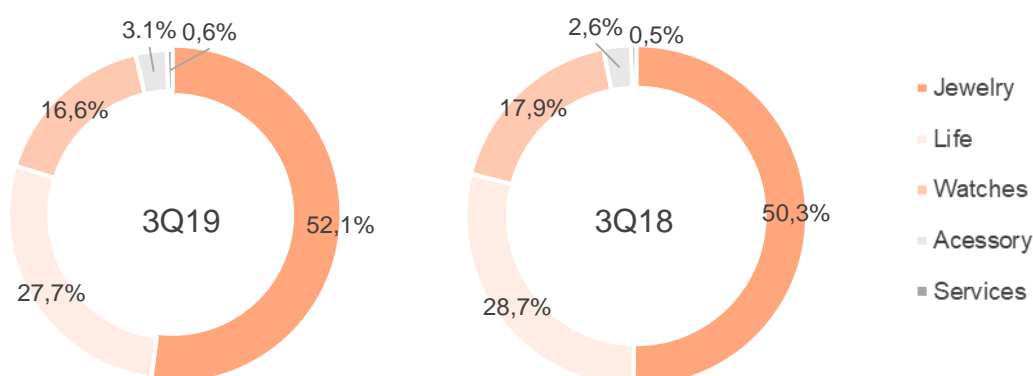
- Net revenue for the period grew by 9.2%, due to the good performance in all channels, especially jewelry sales, which accounted for 52.1% of total sales.
- Growth is driven by new stores, which are still maturing, as well as the performance of legacy stores, which had an increase of 8.5% in SSS<sup>(1)</sup>.
- In 9M19, net revenue increased by 11.7%, due to the higher volume of products sold.

Revenue per chanel (R\$, 000)	3Q19	3Q18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Gross Revenue (net of return)</b>	<b>308,688</b>	<b>285,505</b>	<b>8.1%</b>	<b>968,301</b>	<b>871,545</b>	<b>11.1%</b>
Physical Stores	281,429	263,138	7.0%	885,401	805,177	10.0%
E-commerce	23,018	18,336	25.5%	64,468	51,413	25.4%
Others	4,242	4,032	5.2%	18,432	14,955	23.2%
Deductions	(68,353)	(65,399)	4.5%	(204,219)	(187,311)	9.0%
<b>Net Revenue</b>	<b>240,335</b>	<b>220,106</b>	<b>9.2%</b>	<b>764,082</b>	<b>684,233</b>	<b>11.7%</b>

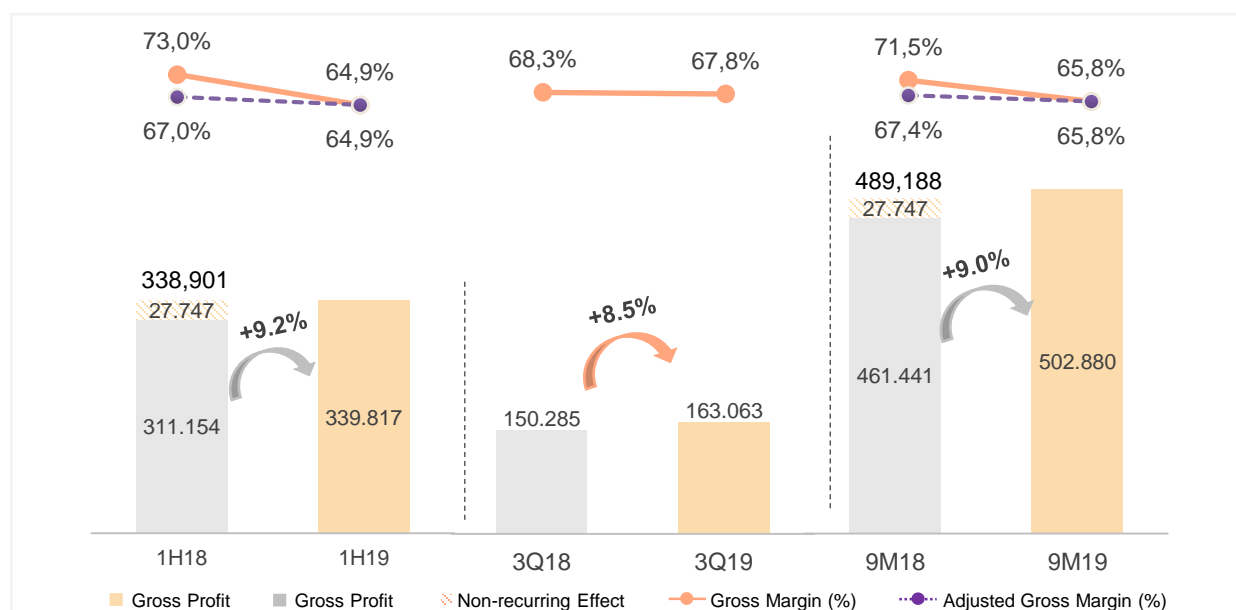
(1) SSS – Same Store Sales, considers gross revenue, net of returns, from stores with 12 months of operation, as well as revenues from e-commerce, corporate sales (B2B) and phone sales.

- The 7.0% increase in revenue from physical stores, which includes Vivara, Life and Kiosks, reflects the good pace of sales of collections of both jewelry and Life products, which continue to gain share in the mix. The sales of physical channels were mainly driven by Vivara's stores, which grew by 7.1%.
- In the quarter, e-commerce sales grew by 25.5%, reaching 7.5% of participation in the Company's total sales, up by 1.1 p.p. compared to the previous year, reflecting the adequate digital marketing strategy, which led to increased customer flow and higher number of invoiced orders.

## SALES BY CATEGORY



# GROSS PROFIT AND GROSS MARGIN



- Gross Profit totaled R\$163.1 million in 3Q19, an increase of 8.5% compared to the same period of the previous year, with a Gross Margin of 67.8%, down by 0.5 p.p..
- The Gross Margin of 67.8% recorded in 3Q19 reflects the good performance of collections launched in the period, with an increased share of jewelry in the sales mix. This result shows a significant reduction in the 210 bps downturn in the Gross Margin reported in the first half of the year, reflecting price adjustments, due to the new level of raw material cost and more profitability in Life products, with higher efficiency in Manaus production
- In 9M19, Gross Margin reached 65.8%. (Reconciliation of the 2018 non-recurring effect on Accumulated Gross Profit on page 11).

## OPERATING EXPENSES

Operating Expenses (R\$, 000)	3Q19	3Q18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Operating Expenses</b>	<b>(100,420)</b>	<b>(98,625)</b>	<b>1.8%</b>	<b>(324,527)</b>	<b>(317,374)</b>	<b>2.3%</b>
<i>Operating Expenses/Net Revenue (%)</i>	<i>-41.8%</i>	<i>-44.8%</i>	<i>300 bps</i>	<i>-42.5%</i>	<i>-46.4%</i>	<i>390 bps</i>
<b>Selling Expenses</b>	<b>(79,293)</b>	<b>(79,893)</b>	<b>-0.8%</b>	<b>(243,755)</b>	<b>(245,780)</b>	<b>-0.8%</b>
<i>Selling Expenses/Net Revenue (%)</i>	<i>-33.0%</i>	<i>-36.3%</i>	<i>330 bps</i>	<i>-31.9%</i>	<i>-35.9%</i>	<i>400 bps</i>
<b>General and Administrative Expenses</b>	<b>(21,127)</b>	<b>(18,733)</b>	<b>12.8%</b>	<b>(80,772)</b>	<b>(71,594)</b>	<b>12.8%</b>
<i>General and Administrative Expenses/Net Revenue (%)</i>	<i>-8.8%</i>	<i>-8.5%</i>	<i>-30 bps</i>	<i>-10.6%</i>	<i>-10.5%</i>	<i>-10 bps</i>
<b>Other Operating Expenses</b>	<b>675</b>	<b>(2,322)</b>	<b>129.1%</b>	<b>108,197</b>	<b>(3,266)</b>	<b>3413.1%</b>
<b>Total Operating Expenses</b>	<b>(99,745)</b>	<b>(100,948)</b>	<b>-1.2%</b>	<b>(216,330)</b>	<b>(320,640)</b>	<b>-32.5%</b>

- In 3Q19, Operating Expenses increased by 1.8% compared to the same period last year, reflecting the adoption of IFRS 16, which reduced Selling Expenses by R\$9.7 million. On a comparable basis, Operating Expenses reached R\$110.1 million, an increase of 11.7%, representing 45.8% of Net Revenue for the period.
- Selling Expenses were practically flat in the period, mainly due to the adoption of IFRS 16, as mentioned above. On a comparable basis, these expenses increased by 11.4% in the period, explained by (i) the increase in the number of employees due to new stores in maturation; and (ii) higher freight expenses, mainly as a result of the rise in e-commerce sales.

(Cont.)

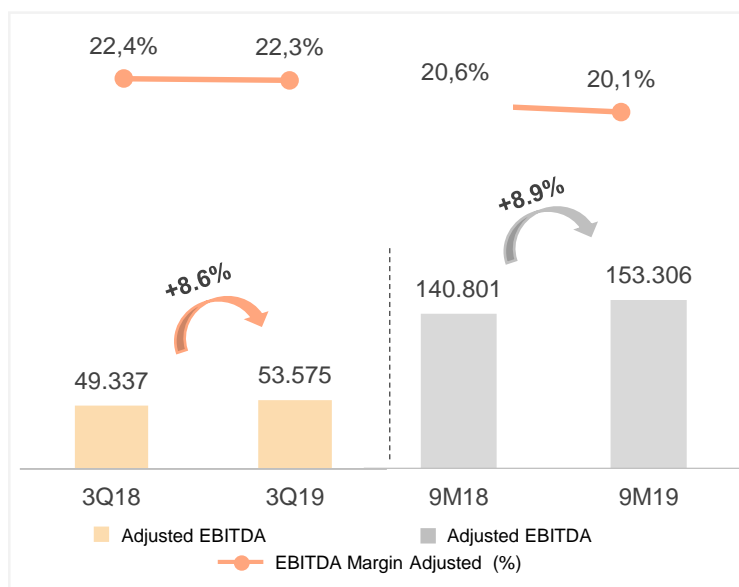
## OPERATING EXPENSES (Cont.)

- General and administrative expenses increased by 12.8%, mainly due to (i) increased expenses with outsourced services, as a result of the payment of success fee related to tax claims and consulting services aimed at supporting the implementation of the omnichannel strategy, and (ii) higher personnel expenses, related to the increase in the administrative staff, in order to reinforce strategic areas and the corporate governance structure.

## ADJUSTED EBITDA AND ADJUSTED EBITDA MARGIN

EBITDA Reconciliation	3Q19	3Q18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Net Income</b>	<b>39,570</b>	<b>39,826</b>	<b>-0.6%</b>	<b>225,603</b>	<b>116,661</b>	<b>93.4%</b>
(+) Income and Social Contribution Taxes	(269)	(55)	393.4%	32,409	15,185	113.4%
(+) Financial Result	13,034	6,658	95.8%	(3,956)	24,735	-116.0%
(+) Depreciation and Amortization	10,982	2,907	277.7%	32,495	11,967	171.5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>63,318</b>	<b>49,337</b>	<b>28.3%</b>	<b>286,550</b>	<b>168,548</b>	<b>70.0%</b>
(-) Rental expense (IFRS16) <sup>(4)</sup>	(9,743)	-	-	(29,586)	-	-
(+) Non-recurring effect	-	-	-	(103,658)	(27,747)	273.6%
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>53,575</b>	<b>49,337</b>	<b>8.6%</b>	<b>153,306</b>	<b>140,801</b>	<b>8.9%</b>
<i>Adjusted EBITDA Margin</i>	<i>22.3%</i>	<i>22.4%</i>	<i>-10 bps</i>	<i>20.1%</i>	<i>20.6%</i>	<i>-50 bps</i>

(4) The fixed portion of rental expenses presented here is accounted for in the Combined Cash Flow Statement as "Lease of Right-of-use Assets" as an effect of the adoption of IFRS16. More detailed information about the accounting standard can be found in Explanatory Note 4, in the Company's Financial Statements.



- As a result of the good pace of sales and the adequate composition of inventory, the Company recorded Adjusted EBITDA of R\$53.6 million, up by 8.6% over the previous year, with a margin of 22.3%, practically flat (-0.1 p.p.) between the periods.
- In 9M19, Adjusted EBITDA Margin was down by 0.5 p.p., mainly due to the decrease in Gross Margin, primarily as a result of the lower participation of Life in the sales mix in the period.



## NET INCOME AND NET MARGIN

Net Income (R\$, 000)	3Q19	3Q18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Net Income</b>	<b>39,570</b>	<b>39,827</b>	<b>-0.6%</b>	<b>225,603</b>	<b>116,661</b>	<b>93.4%</b>
Net Margin (%)	16.5%	18.1%	-160 bps	29.5%	17.0%	1,250 bps
Non-recurring effect	-	-		(116,123)	(18,313)	-534.1%
<b>Recurring Net Income</b>	<b>39,570</b>	<b>39,827</b>	<b>-0.6%</b>	<b>109,479</b>	<b>98,348</b>	<b>11.3%</b>
Net IFRS16 Effect	3,516	-	na	9,724	-	na
<b>Adjusted Net Income</b>	<b>43,086</b>	<b>39,827</b>	<b>8.2%</b>	<b>119,204</b>	<b>98,348</b>	<b>21.2%</b>
Adjusted Net Income Margin (%)	17.9%	18.1%	-20 bps	15.6%	14.4%	120 bps

- The Company reached Net Income of R\$39.6 million in 3Q19, practically stable (-0.6%) compared to the previous year, as a result of the operating performance in the period. Net Margin reached 16.5%, down by 1.6 p.p., mainly due to the adoption of IFRS 16, which negatively affected net result by R\$3.5 million. On a comparable basis, Net Income in 3Q19 was 8.2% higher than in 3Q18. (Reconciliation of Adjusted Net Income on page 11).
- In 9M19, Net Margin was 29.5% as a result of operating income for the period and the recognition of non-recurring items (Reconciliation of Adjusted Net Income on page 11).

## INDEBTEDNESS

Net Debt	9M19	1H19	Δ %	2018	Δ %
Borrowings and financings	280,413	287,748	-2.5%	215,445	30.2%
Cash and cash equivalents and Securities	88,320	67,333	31.2%	85,371	3.5%
<b>Net Debt</b>	<b>192,093</b>	<b>220,415</b>	<b>-12.8%</b>	<b>130,074</b>	<b>47.7%</b>
Adjusted EBITDA LTM (last twelve months)	258,296	254,058	1.7%	245,785	5.1%
<b>Net Debt/Adjusted Ebitda</b>	<b>0.7x</b>	<b>0.9x</b>	<b>na</b>	<b>0.5x</b>	<b>na</b>

- In 9M19, the Company's total debt ratio was 0.7x, below the 0.9x ratio reported in 1H19, reflecting the 12.8% reduction in Net Debt between the periods.
- Compared to the index presented in December 2018, the rise recorded in September 2019 was mainly due to the R\$65.0 million increase in the Company's gross debt, resulting from new funding in the beginning of 2019, in order to strengthen cash position and adjust the Company's capital structure.



## INVESTMENTS – CAPEX

Investments (R\$, 000)	3Q19	3Q18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Total Capex</b>	<b>14,670</b>	<b>4,778</b>	<b>207.0%</b>	<b>25,389</b>	<b>9,514</b>	<b>166.9%</b>
New Stores	6,451	103	6151.8%	9,545	3,164	201.6%
Reforms and Maintenance	1,719	2,457	-30.0%	6,282	3,298	90.5%
Factory	3,053	431	607.7%	4,346	608	614.2%
Systems/IT	3,185	1,332	139.2%	4,762	1,748	172.3%
Others	261	455	-42.6%	455	695	-34.5%
<b>CAPEX/Net Revenue (%)</b>	<b>6.1%</b>	<b>2.2%</b>	<b>390 bps</b>	<b>3.3%</b>	<b>1.4%</b>	<b>190 bps</b>

- Investments totaled R\$14.7 million in the quarter, 207.0% higher than the same period of the previous year and were mainly allocated to: (i) opening of new stores; (ii) developments in the industrial plant, with the acquisition of equipments and (iii) digital initiatives based on the omnichannel strategy.
- In 9M19, investments totaled R\$25.4 million, up by 166.9%, mainly referring to higher investments in new stores, as well as the increases mentioned above.

## CASH FLOW

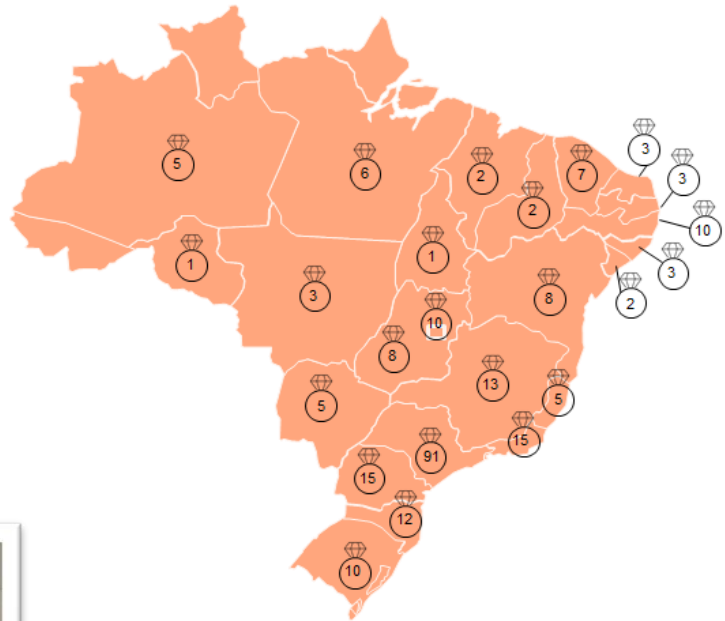
Cash Flow (R\$, 000)	3Q19	3Q18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Net Income</b>	<b>39,570</b>	<b>39,826</b>	<b>-0.6%</b>	<b>225,603</b>	<b>116,661</b>	<b>93.4%</b>
(+/-) Income and Social Contribution Taxes/Others	(7,803)	9,958	-178.4%	(133,205)	20,768	-741.4%
<b>Adjusted Net Income</b>	<b>31,767</b>	<b>49,785</b>	<b>-36.2%</b>	<b>92,397</b>	<b>137,429</b>	<b>-32.8%</b>
<b>Working Capital</b>	<b>14,724</b>	<b>(21,468)</b>	<b>168.6%</b>	<b>(58,459)</b>	<b>(130,339)</b>	<b>-55.1%</b>
Trade receivables	38,733	7,508	415.9%	28,477	13,980	103.7%
Inventories	1,172	(67,664)	101.7%	(16,598)	(153,078)	-89.2%
Trade payables	(8,762)	44,224	-119.8%	(16,041)	26,260	-161.1%
Recoverable taxes	(108)	10,780	-101.0%	(11,413)	40,285	-128.3%
Taxes payable	(16,504)	(12,659)	30.4%	(30,294)	(53,607)	-43.5%
Other assets and liabilities	192	(3,657)	105.2%	(12,589)	(4,179)	201.3%
<b>Cash from Management Operating Activities</b>	<b>46,491</b>	<b>28,317</b>	<b>64.2%</b>	<b>33,938</b>	<b>7,090</b>	<b>378.7%</b>
Capex	(14,670)	(4,778)	207.0%	(25,389)	(9,514)	166.9%
<b>Free Cash Generation</b>	<b>31,821</b>	<b>23,539</b>	<b>35.2%</b>	<b>8,549</b>	<b>(2,425)</b>	<b>452.6%</b>

- Vivara's free cash generation reached R\$31.8 million in 3Q19, 35.2% higher than 3Q18, due to the improved sales operation and lower working capital requirements, as a result of better allocation of funds.
- In addition to income tax and social contribution adjustments and other non-cash items, we adjusted Net Income to the payment of lease, in the amount of R\$9.7 million, which, after adoption of IFRS16, were recorded in the Cash Flow Statement as a Financing Activity.

# EXPANSION

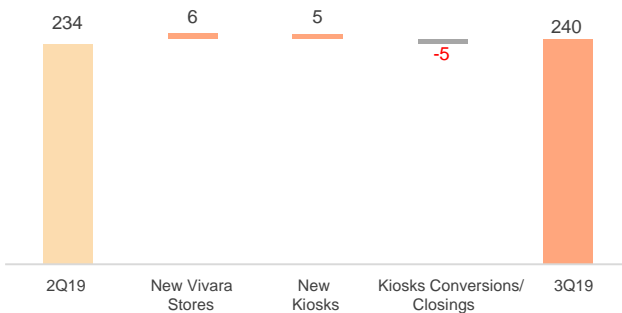


Geographic Presence

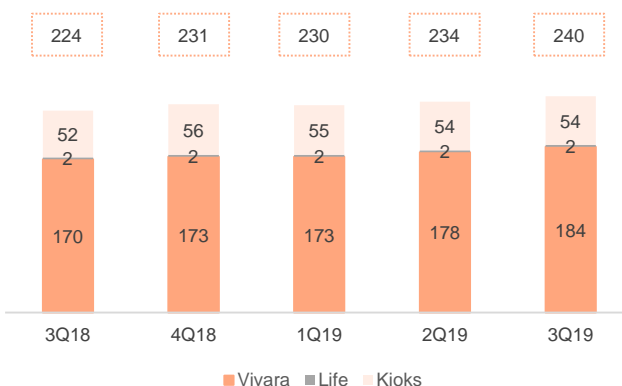


Distribution by region

Southeast	52%
South	15%
North	5%
Northeast	17%
Midwest	11%



EXPANSION EVOLUTION



In 3Q19, the Company opened 11 new operations (6 Vivara stores and 5 kiosks) and converted/closed 5 kiosks. Year-to-date, we added 17 new operations (11 Vivara stores and 6 new kiosks) and converted/closed 8 kiosks.

We ended the period with a total of 240 points of sale, 184 of which are Vivara stores, 2 Life stores and 54 kiosks. Most of the kiosks that had their operations closed were converted into new stores or incorporated into existing stores, through selling area expansion.

# OUTLOOK

- Following the first release of Vivara's results as a publicly-held company, our efforts are focused on **the last quarter of the year**, which is seasonally the most representative quarter for our results. Typically, the fourth quarter represents more than a third of total annual sales and an even higher percentage of EBITDA and net income for the year, as it happened in 2018 and should be repeated in 2019.
- We are very confident in the execution of our expansion plan for the next year. The work for 2020 are well evolved.
- Our entire team is focused on delivering **annual results**, combining the adequate execution of sale operations during the **Christmas period** with the intensification of the expansion of our store network.
- Our product team has created new collections for Life and Vivara for the Christmas period. At Life, the new collection adds new items to the product mix and complement the portfolio with a focus on holiday gifts. Vivara's year-end catalog comes with bets on new products from the Icona and Vivara collections, which have a track record of excellent performance as well as classic gift items.
- We should also highlight our focus on undermining the effect of the increase in gold prices, which intensified from June this year. Therefore, as already recorded in the 3Q19 results, the Company continues to follow the strategy of price transfer and development of products that combine commercial appeal and maintenance of profitability, generating shareholder value.



# INCOME STATEMENT – COMBINED

Financial Statements (R\$ ,000)	3Q19	3Q18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
<b>Net Revenue</b>	<b>240,334</b>	<b>220,106</b>	<b>9.2%</b>	<b>764,082</b>	<b>684,233</b>	<b>11.7%</b>
(-) Cost of Sold Goods	(77,271)	(69,821)	10.7%	(261,202)	(195,046)	33.9%
<b>(=) Gross Profit</b>	<b>163,063</b>	<b>150,285</b>	<b>8.5%</b>	<b>502,880</b>	<b>489,188</b>	<b>2.8%</b>
<b>(-) Operating Expenses</b>	<b>(110,727)</b>	<b>(103,855)</b>	<b>6.6%</b>	<b>(248,825)</b>	<b>(332,606)</b>	<b>-25.2%</b>
<b>Sales</b>	<b>(79,294)</b>	<b>(79,893)</b>	<b>-0.7%</b>	<b>(243,755)</b>	<b>(245,780)</b>	<b>-0.8%</b>
Personal	(41,353)	(37,447)	10.4%	(119,141)	(110,347)	8.0%
Rentals and common area maintenance fees	(11,526)	(18,801)	-38.7%	(35,339)	(55,961)	-36.9%
Freight	(5,639)	(3,750)	50.4%	(14,753)	(11,822)	24.8%
Commission on credit cards	(5,153)	(5,406)	-4.7%	(17,082)	(16,314)	4.7%
Outsourced services	(3,607)	(3,732)	-3.3%	(7,901)	(8,833)	-10.6%
Marketing/selling expenses	(6,781)	(7,593)	-10.7%	(31,454)	(25,099)	25.3%
Other selling expenses	(5,235)	(3,164)	65.5%	(18,085)	(17,404)	3.9%
<b>General and Administratives</b>	<b>(21,126)</b>	<b>(18,732)</b>	<b>12.8%</b>	<b>(80,772)</b>	<b>(71,594)</b>	<b>12.8%</b>
Personal	(8,342)	(7,523)	10.9%	(36,441)	(34,367)	6.0%
Rentals and common area maintenance fees	(301)	(1,025)	-70.6%	(609)	(2,743)	-77.8%
Outsourced services	(9,298)	(4,793)	94.0%	(24,000)	(13,898)	72.7%
Other General and Administratives expenses	(3,185)	(5,391)	-40.9%	(19,722)	(20,586)	-4.2%
Depreciation and Amortization	(10,982)	(2,907)	277.7%	(32,495)	(11,967)	171.5%
Share of profit (loss) of subsidiaries	(68)	(110)	-38.6%	(247)	(338)	-26.8%
Other Operating Expenses (Revenues)	743	(2,212)	133.6%	108,444	(2,928)	3804.2%
<b>(=) Profit (Losses) Before Financial Results</b>	<b>52,335</b>	<b>46,430</b>	<b>12.7%</b>	<b>254,055</b>	<b>156,581</b>	<b>62.3%</b>
<b>(=) Financial Result</b>	<b>(13,034)</b>	<b>(6,658)</b>	<b>95.8%</b>	<b>3,956</b>	<b>(24,735)</b>	<b>116.0%</b>
Financial Income (Expenses), net	6,210	2,522	146.2%	60,029	9,281	546.8%
Finance costs, net	(19,244)	(9,180)	109.6%	(56,073)	(34,017)	64.8%
<b>(=) Operating Income</b>	<b>39,301</b>	<b>39,772</b>	<b>-1.2%</b>	<b>258,011</b>	<b>131,846</b>	<b>95.7%</b>
Income and Social Contribution Taxes	269	55	393.4%	(32,409)	(15,185)	113.4%
<b>(=) Net Income</b>	<b>39,570</b>	<b>39,827</b>	<b>-0.6%</b>	<b>225,603</b>	<b>116,661</b>	<b>93.4%</b>

# IFRS 16 AND NON-RECURRING EFFECTS

- The adoption of IFRS 16, as from January 1, 2019, brought changes in the accounting of fixed rents, classified as leases, requiring the recognition of future commitments, in relation to the right to use the asset. Rental expenses, which until 2018 were recorded as "Rental expenses", are now recognized in the depreciation and financial expenses lines.
- In order to improve comparability between the periods presented herein, we adjusted the Company's EBITDA to the amount of rental expenses and identified below the main lines impacted by the adoption of the standard.
- In addition to IFRS 16 adjustments, we present the reconciliation of non-recurring items that have also been adjusted for EBITDA, but have effects on other lines, as shown below :

Financial Statements (R\$ ,000)	3Q19	IFRS 16 Impact	3Q19 pro forma	3Q18	Δ %
Net Revenue	240,334	-	240,334	220,106	9.2%
Gross Profit	163,063	-	163,063	150,285	8.5%
Gross Margin (%)	67.8%	-	67.8%	68.3%	-40 bps
Operational Expenses	(110,727)	(2,727)	(113,454)	(103,855)	9.2%
Sales	(79,294)	(9,743)	(89,037)	(79,893)	11.4%
General and Administratives	(21,126)	-	(21,126)	(18,732)	12.8%
Depreciation and Amortization	(10,982)	7,016	(3,966)	(2,907)	36.4%
Share of profit (loss) of subsidiaries	(68)	-	(68)	(110)	-38.6%
Other Operating Expenses (Revenues)	743	-	743	(2,212)	133.6%
(=) Profit (Losses) Before Financial Results	52,335	(2,727)	49,609	46,430	6.8%
Financial Result	(13,034)	6,242	(6,792)	(6,658)	2.0%
(=) Operating Income	39,301	3,516	42,817	39,772	7.7%
Income and Social Contribution Taxes	269	-	269	55	393.4%
(=) Net Income	39,570	3,516	43,086	39,827	8.2%
Net Margin (%)	16.5%	-	17.9%	18.1%	-20 bps

Financial Statements (R\$ ,000)	9M19	IFRS 16 Impact	Impact	9M19 pro forma	9M18	Impact	9M18 Pro-forma	Δ %
Net Revenue	764,083	-	-	764,083	684,233	-	684,233	11.7%
Gross Profit	502,881	-	-	502,881	489,188	(27,747)	461,441	9.0%
Gross Margin (%)	65.8%	-	-	65.8%	71.5%	-	67.4%	-160 bps
Operational Expenses	(248,821)	(8,990)	(103,658)	(361,469)	(332,606)	-	(332,606)	8.7%
Sales	(243,755)	(29,586)	-	(273,341)	(245,780)	-	(245,780)	11.2%
General and Administratives	(80,772)	-	-	(80,772)	(71,594)	-	(71,594)	12.8%
Depreciation and Amortization	(32,495)	20,596	-	(11,899)	(11,967)	-	(11,967)	-0.6%
Share of profit (loss) of subsidiaries	(247)	-	-	(247)	(338)	-	(338)	-26.8%
Other Operating Expenses (Revenues)	108,448	-	(103,658)	4,790	(2,928)	-	(2,928)	263.6%
(=) Profit (Losses) Before Financial Results	254,060	(8,990)	(103,658)	141,412	156,581	(27,747)	128,834	9.8%
Financial Result	3,956	18,714	(48,735)	(26,065)	(24,735)	-	(24,735)	5.4%
(=) Operating Income	258,016	9,724	(152,393)	115,348	131,846	(27,747)	104,099	10.8%
Income and Social Contribution Taxes	(32,409)	-	36,270	3,861	(15,185)	9,434	(5,751)	167.1%
(=) Net Income	225,608	9,724	(116,123)	119,209	116,661	(18,313)	98,348	21.2%
Net Margin (%)	29.5%	-	-	15.6%	17.0%	-	14.4%	120 bps

Non-recurring adjustments presented in the table above refer to: (i) in 2019, the recognition of credits referring to the exclusion of ICMS from the PIS and Cofins calculation base, pursuant to a final court decision, being R\$103,658 thousand corresponding to the amount of the principal, recorded as Other Operating Income, and R\$48,735 thousand corresponding to the monetary restatement, recorded as Financial Result, in addition to the effect of these amounts on the income tax and social contribution (IR/CSLL) for the period; and (ii) in 2018, R\$27,747 thousand, related to the adjustment of margins of transactions between Conipa and Tellerina, in addition to the effect of these amounts on the IR/CSLL for the period.

Note: The pro forma information presented in the tables above is not included in the scope of the audit.



# BALANCE SHEET – COMBINED

Balance Sheet (R\$, 000)	9M19	2018
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash and cash equivalents	87,704	84,781
Securities	616	590
Trade receivables	181,932	214,981
Due from related parties	8,674	1,911
Inventories	364,295	348,290
Recoverable taxes	63,122	56,933
Prepaid expenses and other receivables	14,226	13,607
Derivatives	8,542	4,208
<b>Total current assets</b>	<b>729,112</b>	<b>725,300</b>
<b>NONCURRENT ASSETS</b>		
Escrow deposits	13,352	13,309
Due from related parties	0	9,698
Deferred income tax and social contribution	38,936	51,729
Derivatives	4,781	6,490
Recoverable taxes	197,259	33,486
Investments	1,871	-
Property, plant and equipment	270,134	40,823
Intangible assets	9,939	8,810
<b>Total noncurrent assets</b>	<b>536,274</b>	<b>164,346</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,265,385</b>	<b>889,646</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Trade payables	30,161	46,203
Borrowings and financing	177,324	115,892
Investments - equity deficiency	-	96
Due to related parties	351	478
Payroll and related taxes	43,696	48,140
Taxes payable	36,734	73,608
Taxes in installments	654	1,224
Leases payable	8,299	13,224
Leasing liabilities	19,710	-
Other payables	16,651	17,645
<b>Total current liabilities</b>	<b>333,580</b>	<b>316,510</b>
<b>NONCURRENT LIABILITIES</b>		
Borrowings and financing	103,089	99,553
Taxes in installments	2,045	2,110
Provision for civil, labor and tax risks	14,957	19,766
Leasing liabilities	207,191	-
Other payables	-	690
<b>Total noncurrent liabilities</b>	<b>327,282</b>	<b>122,120</b>
<b>EQUITY</b>		
Capital	651,909	147,712
Legal reserve	39,615	293,208
Earnings reserves	(82,323)	10,096
Retained earnings (accumulated losses)	(4,678)	-
<b>Total equity</b>	<b>604,524</b>	<b>451,016</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>	<b>1,265,385</b>	<b>889,646</b>

# CASH FLOW – COMBINED

Cash Flow (R\$ ,000)	3Q19	3Q18	9M19	9M18
<b>Net Income</b>	<b>39,570</b>	<b>39,826</b>	<b>225,603</b>	<b>116,661</b>
Adjust of Net Income	20,607	9,384	(62,998)	47,211
<b>Adjusted profit for the year</b>	<b>60,177</b>	<b>49,211</b>	<b>162,604</b>	<b>163,872</b>
Increase (decrease) in operating assets and liabilities:				
Trade receivables	38,072	(28,354)	27,340	7,309
Inventories	1,172	(67,664)	(16,598)	(153,078)
Trade payables	(8,762)	44,224	(16,041)	26,260
Recoverable taxes	(108)	10,780	(11,413)	40,285
Taxes payable	(16,504)	(12,659)	(30,294)	(53,607)
Other assets and liabilities	854	32,205	(11,452)	2,493
<b>Cash provided by operating activities</b>	<b>74,901</b>	<b>27,743</b>	<b>104,145</b>	<b>33,533</b>
Income tax and social contribution paid	(11,086)	(2,488)	(26,195)	(10,695)
Paid interest on borrowing and financing	(7,581)	3,062	(14,425)	(15,748)
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>56,234</b>	<b>28,317</b>	<b>63,525</b>	<b>7,090</b>
Property, plant and equipment	(11,494)	(3,803)	(18,952)	(7,475)
Intangible assets	(2,737)	(443)	(4,767)	(443)
Others	1,991	(9)	(26)	(25)
<b>Cash Flow from Investments</b>	<b>(12,239)</b>	<b>(4,255)</b>	<b>(23,744)</b>	<b>(7,944)</b>
Capital increase	1	-	1	-
Interest on capital / Dividends paid	-	(8,064)	(67,418)	(42,822)
Borrowings and financings	(14,551)	(25,844)	57,542	(67,194)
Righ-of-use leases	(9,743)	-	(29,586)	-
Others	1,282	3,630	2,605	405
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(23,011)</b>	<b>(30,278)</b>	<b>(36,857)</b>	<b>(109,612)</b>
<b>INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIV.</b>	<b>20,984</b>	<b>(6,215)</b>	<b>2,923</b>	<b>(110,466)</b>
Opening balance of cash and cash equivalents	66,726	20,507	84,781	124,757
Closing balance of cash and cash equivalents	87,704	14,292	87,704	14,292

# NON-ACCOUNTING MEASUREMENTS

- **Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA Margin** – EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) is a non-accounting measurement disclosed by the Company in accordance with CVM Instruction No. 527/12. Based on the above calculation, the adjustment to remove non-recurring effects on income is carried out and, for better comparability, the effect of the adoption of CPC06/IFRS16, which became effective on January 1, 2019, is also excluded, generating Adjusted EBITDA. Non-recurring effects are one-off effects that have an impact on the Company's results. As these amounts are not a recurring part of the result, the Company's "Adjusted EBITDA" only includes recurring figures. The Company uses Adjusted EBITDA as a performance indicator for management purposes and for comparison with similar companies.
- **Net Debt** – Net Debt is the result of the sum of short and long-term loans in the Company's Current Liabilities and Non-Current Liabilities deducted from the sum of Cash and Cash Equivalents and Securities in the Company's Current and Non-Current Assets.
- The Company understands that the **Net Debt/Adjusted EBITDA** Ratio assists in the assessment of leverage and liquidity. The **LTM (Last Twelve Months) Adjusted EBITDA** is the sum of the last 12 months and also represents an alternative to operating cash generation.
- The **Adjusted EBITDA, Net Debt, Operating Cash Generation** and the **Net Debt/Adjusted EBITDA LTM ratio** presented in this release are not profitability measures in accordance with accounting practices adopted in Brazil and do not represent the cash flow for the periods, and therefore, must not be considered as an alternative measures to results or cash flows.

## DISCLAIMER

This report contains forward-looking statements related to business prospects, estimates of operating and financial results and the growth prospects of Vivara S.A.. These are merely projections and, as such, are solely based on Management's expectations. Such forward-looking statements are substantially dependent on domestic and international market conditions, the Brazilian economic performance and industry and, therefore, are subject to change without notice. All variations presented herein are calculated based on numbers in thousands of reais, as well as rounded figures.

This report includes accounting and non-accounting data such as operating and pro forma financial information and projections based on Management's expectation. Non-accounting data has not been reviewed by the Company's independent auditors.

### INVESTOR RELATIONS

Otavio Lyra – IRO and Strategic Planning Officer  
Melina Rodrigues – IR Manager  
Andressa Nunes – IR Analyst

E-mail: [ri@vivara.com.br](mailto:ri@vivara.com.br)  
Phone: 11 3896-2736

VIVARA