



**RESULTADOS  
DO 1T18**

## Vendas Mesmas Lojas

 **Total: 0,0%**

Brasil: -0,7% EUA: +0,5% Caribe: +3,1%

## Receita Líquida

 **R\$ 363 M**  
**+3,5%**

## EBITDA Ajustado

 **R\$ 21 M**  
**+24%**

## Margem EBITDA Ajustado

 **5,8%**  
**+0,9pp**

## Lucro/Prejuízo Líquido

 **-R\$ 6 M**  
**(versus prejuízo líquido de R\$17M no 1T17)**

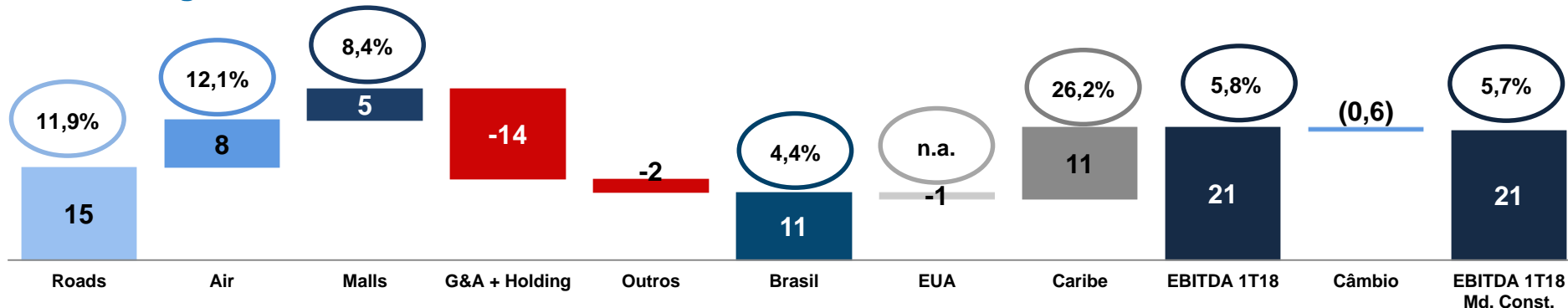
## Fluxo de Caixa<sup>1</sup>

 **+R\$ 3,2 M**  
**15%** (EBITDA Ajustado)

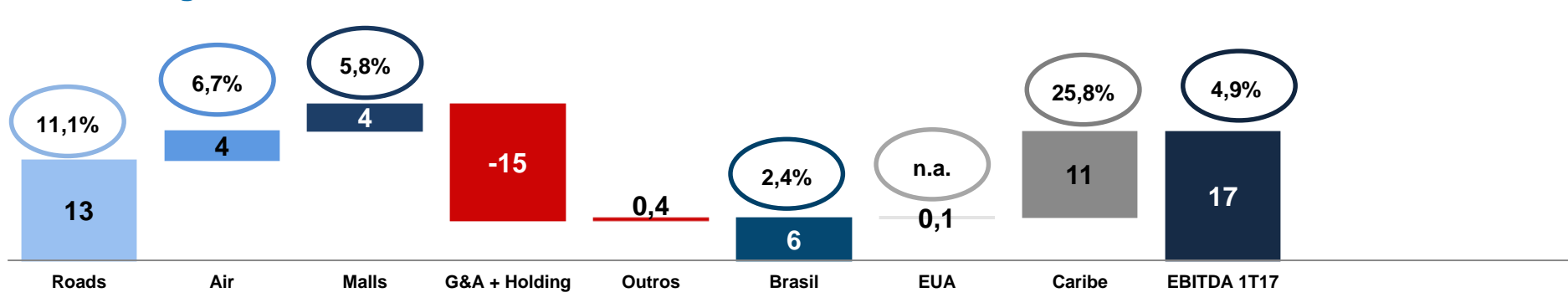
# EBITDA BRIDGE 1T18 vs. 1T17: **+24% YoY – BRASIL É O DESTAQUE**



## EBITDA Bridge 1T18



## EBITDA Bridge 1T17



## Melhora da Margem

Baseada na redução de custos



- ◆ Cozinhas inteligentes
- ◆ Automatização dos processos manuais (RPA)
- ◆ Contínuo esforço em relação ao Orçamento Base Zero

## Alavancagem Operacional

Aumento da margem com crescimento das vendas



- ◆ Brasil:
  - ◆ Viena: i) avaliação de equipes + treinamentos; ii) otimização das cozinhas centrais; iii) grupos de pesquisas e discussão (“focus groups”)
  - ◆ Frango Assado: aumento em publicidade: +50% de painéis nas estradas (“Outdoors”); mídias sociais e marketing digital (incluindo o Waze).
- ◆ EUA: i) infraestrutura das lojas; ii) vendas; iii) marketing

## Expansão

Baixo risco com impacto Relevante



- ◆ Brasil: Olive Garden
  - ◆ 3-4 restaurantes (1 em construção)
- ◆ US: Margaritaville/Landshark
  - ◆ 2-3 restaurantes (Daytona já inaugurado, 2 em negociações)

## Equipe e Processos

Ferramentas de gestão robustas



- ◆ Projeto de estabelecimento de metas: melhor remuneração variável para todos os funcionários da empresa

# EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE LOJAS

- ◆ Fechamento líquido de 22 lojas vs. 1T17, sendo: 21 no Brasil (-10 em Aeroportos, -1 em Rodovias e -10 em Shopping Centers) e 3 no Caribe, com 2 aberturas líquidas nos EUA
- ◆ Processo analítico rigoroso para a abertura de novas lojas com o intuito de garantir o crescimento sustentável

NÚMERO DE LOJAS (final do período)	1T18	1T17	Vs. 1T17	
			Var. (%)	Var. (#)
<b>Brasil</b>	<b>170</b>	<b>191</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-21</b>
<i>Aeroportos</i>	<i>52</i>	<i>62</i>	<i>-16,1%</i>	<i>-10</i>
<i>Rodovias</i>	<i>25</i>	<i>26</i>	<i>-3,8%</i>	<i>-1</i>
<i>Shopping Malls</i>	<i>93</i>	<i>103</i>	<i>-9,7%</i>	<i>-10</i>
<b>Estados Unidos</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>10,0%</b>	<b>2</b>
<b>Caribe</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-3</b>
<b>Total Número de Lojas</b>	<b>237</b>	<b>259</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-22</b>

## Brasil



**-0,7%**

Rodovias: +1,6%  
Aeroportos: +5,6%  
Shoppings: -14,2%

## EUA



**+0,5%**  
(BRL)

**-3,2%**  
(Moeda Constante)

## Caribe



**+3,1%**  
(BRL)

**-1,2%**  
(Moeda Constante)

## Total



**0,0%**  
(BRL)

**-1,3%**  
(Moeda Constante)

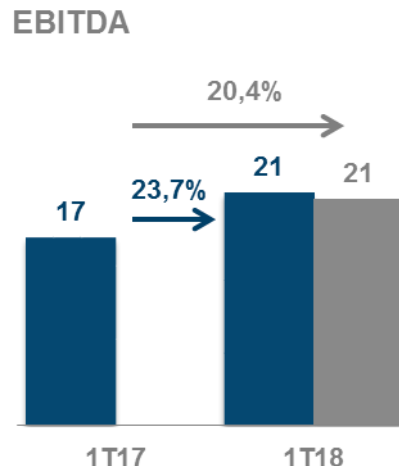
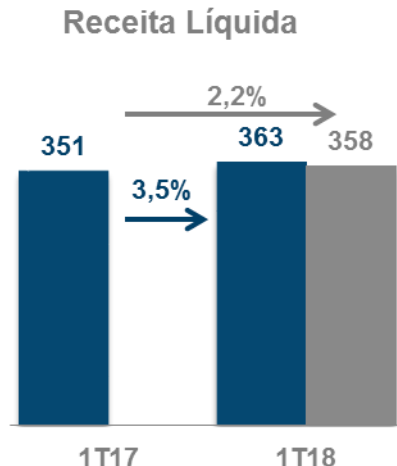
# RESULTADO CONSOLIDADO: +24% (1T18 vs. 1T17)

## Vendas nas Mesmas Lojas



**0,0%**  
(BRL)

**-1,3%**  
(Moeda Constante)



**1T17**  
**4,9%**  
Margem EBITDA

**Fluxo de Caixa Op<sup>1</sup>**  
**-R\$ 6 M**  
**-35%**  
Caixa Op. - Capex/  
EBITDA Aj.

**1T18**  
**5,8%**  
Margem EBITDA

**1T18**  
**5,7%**  
Margem EBITDA

**Fluxo de Caixa Op<sup>1</sup>**  
**R\$ 3 M**  
**15%**  
Caixa Op. - Capex/  
EBITDA Aj.

- Moeda Constante
- Reais (BRL)

## Vendas nas Mesmas Lojas: -1,3% vs. 1T17 em moeda constante no 1T

- ◆ Brasil: -0,7% → Rodovias (+1,6%), Aeroportos (+5,0 %) e Shopping Centers (-14,2%)
- ◆ EUA: -3,2% em moeda constante
- ◆ Caribe: -1,2% em moeda constante

## Receita Líquida (1T18):

- ◆ + 3,5% → novas lojas nos EUA e no Brasil, compensando a redução líquida de 22 lojas na comparação anual e queda no SSS consolidado

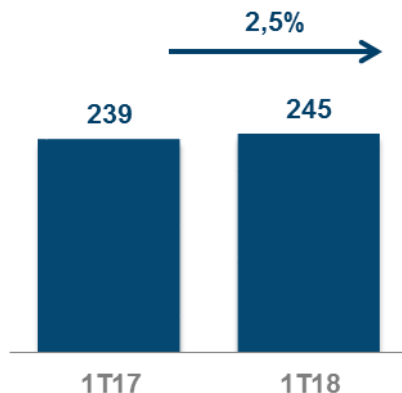
## EBITDA Ajustado (1T18): +24% | +0,9 p.p. nas margens

- ◆ Brasil: +R\$ 5 M → Rodovias (+R\$ 1,4 M), Aeroportos (+R\$ 3,7 M)<sup>2</sup>, Shopping Centers (+R\$ 1,4 M)<sup>2</sup>, G&A + Holding (+R\$ 1,1 M), "Outros" (-R\$ 2,5 M)
- ◆ EUA: -R\$ 1,1 M
- ◆ Caribe: estável

Caixa Operacional após Investimentos em Manutenção/EBITDA Ajustado: 15% ou R\$ 3 M no 1T18; versus resultado negativo de -35%/-R\$ 6 M, respectivamente

# BRASIL: +91% (1T18 vs. 1T17)

## Receita Líquida



2,5%

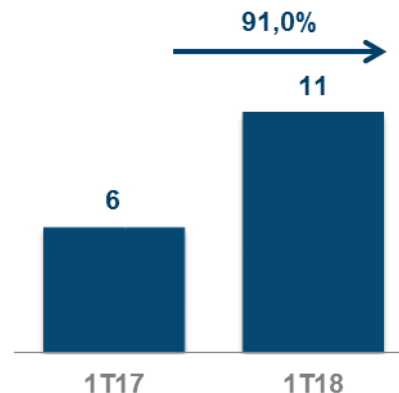
## Vendas nas Mesmas Lojas



**-0,7%**

Rodovias: +1,6%  
Aeroportos: +5,6%  
Shoppings: -14,2%

## Res. Operacional



91,0%

**1T17**  
2,4%  
Margem Operacional

**Fluxo de Caixa Op<sup>1</sup>**  
R\$ 2 M  
26%

**1T18**  
4,4%  
Margem Operacional

**Fluxo de Caixa Op<sup>1</sup>**  
R\$ 25 M  
86%

## Vendas nas Mesmas Lojas (1T18):

- ◆ Brasil: -0,7% → Rodovias (+1,6%), Aeroportos (+5,6%) e Shopping Centers (-14,2%)

## Receita Líquida (1T18):

- ◆ +2,5% → SSS positivo nos segmentos de Aeroportos e Rodovias e os novos restaurantes em Shopping Centers (Olive Garden), compensou a redução de líquida de 21 lojas na comparação anual

## Lucro Operacional (1T18): R\$ 11 M (+91% vs. 1T17) | Margem de 4,4% (+2,0 p.p.)

- ◆ Brasil: +R\$ 5 M vs. 1T17 → Lucro Operacional: +R\$ 7,7 M & Outros: -R\$ 2,5 M
- ◆ Rodovias: +R\$1,4 M: Aumento do SSS + queda nas despesas de pessoal (ZBB) e de vendas e operacionais
- ◆ Aeroportos: +R\$ 3,7 M: Aumento do SSS menor imposto sobre vendas + queda nas despesas de pessoal, com alimentos, alugueis e de vendas
- ◆ Shopping Centers: +R\$1,4 M: Redução do SSS compensado pelas novas lojas, menor imposto sobre vendas e queda nas despesas com pessoal, alimentos e alugueis
- ◆ G&A + Holding: +R\$ 1,1 M: Reestruturação das despesas gerais e administrativas (ZBB)

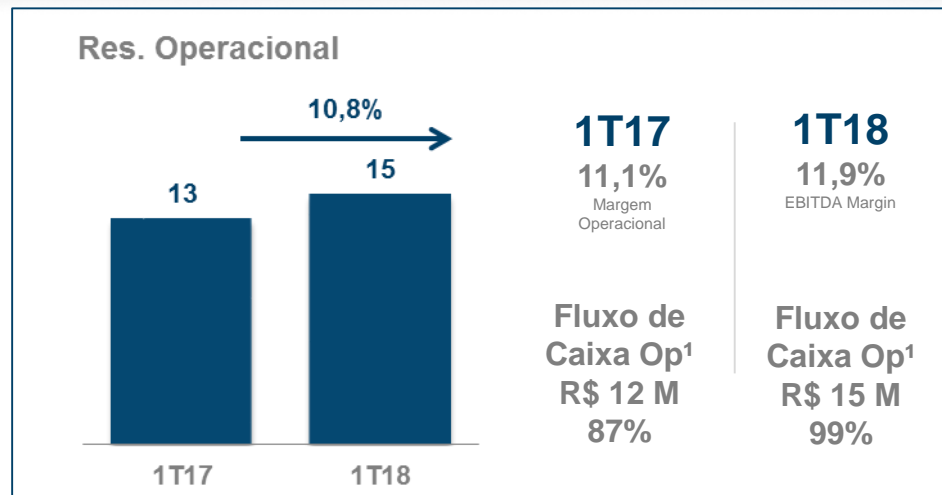
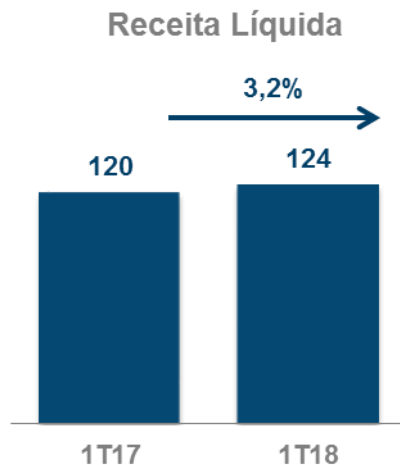
Resultado Operacional – Investimentos em Manutenção/Lucro Operacional: 86% no 1T18 vs. 26% no 1T17



# BRASIL – RODOVIAS: +11% (1T18 vs. 1T17)

## Vendas nas Mesmas Lojas

 +1,6%



### Vendas nas Mesmas Lojas (1T18):

- ◆ +1,6%
- ◆ +5,0% em restaurantes
- ◆ -2,2% em postos de gasolina

### Receita Líquida (1T18):

- ◆ +3,2% → SSS positivo & 1 novo posto de gasolina vs. 1T17

### Lucro Operacional (1T18): R\$ 15 M (+11%) | Margem de 11,9% (+0,8 p.p.)

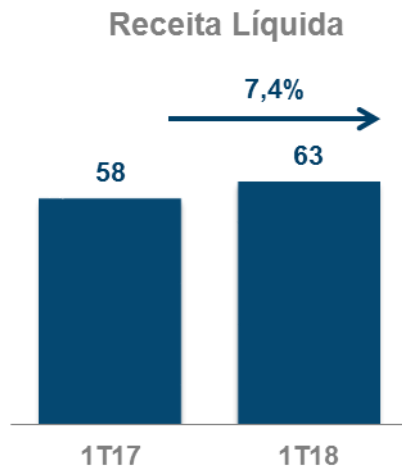
- ◆ Redução no custo de pessoal: +0,6 p.p. – ZBB, redução do número de funcionários+ alavancagem operacional
- ◆ Redução nas despesas de vendas e operacionais: +0,7 p.p. de redução do número de funcionários indiretos
- ◆ Redução de outros custos – principalmente serviços públicos: +0,3 p.p.
- ◆ Aumento nos alugueis: -0,3 p.p.
- ◆ Aumento nos custos com alimentos: -0,5 p.p.

Resultado Operacional – Investimentos em Manutenção/Lucro Operacional: 99% no 1T18 vs. 87% no 1T17

# BRASIL – AEROPORTOS: +95% (1T18 vs. 1T17)

## Vendas nas Mesmas Lojas

 **+5,6%**



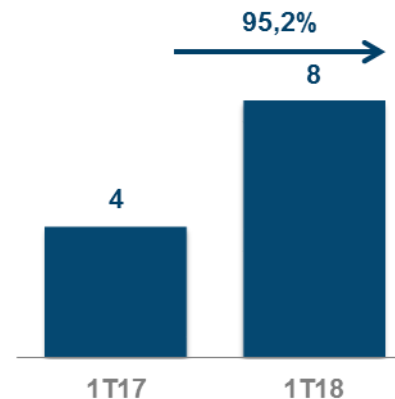
## Vendas nas Mesmas Lojas (1T18):

- +5,6%

## Receita Líquida (1T18):

- +7,4% → aumento no SSS (impulsionado por serviços de catering) combinado ao menor imposto sobre vendas

## Res. Operacional



**1T17**  
7,1%  
Margem Operacional

**1T18**  
12,1%  
Margem Operacional

**Fluxo de Caixa Op<sup>1</sup>**  
**R\$ 4 M**  
86%

**Fluxo de Caixa Op<sup>1</sup>**  
**R\$ 8 M**  
99%

## Lucro Operacional (1T18): R\$ 8 M (+95%) | Margem de 12.1% (+5,0 p.p.)

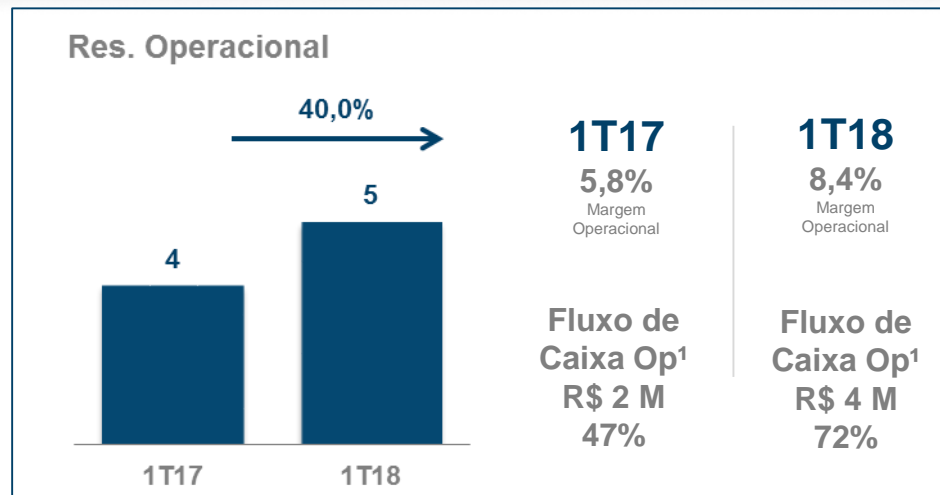
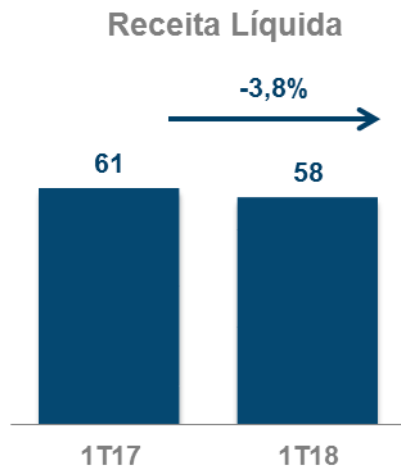
- Redução no custo de pessoal : +2,5 p.p. (-R\$0,1M) – ZBB
- Redução das despesas de vendas e operacionais: +1,3 p.p. (-R\$0,3M) – ajustes com foco em despesas indiretas
- Redução no custo com alimentos: +0,8 p.p. – aumento de eficiência
- Redução nas despesas com aluguéis: +0,8 p.p. – diluição das despesas devido ao desempenho positivo do catering

Resultado Operacional – Investimentos em Manutenção/Lucro Operacional: 99% no 1T18 vs. 86% no 1T17

# BRASIL – SHOPPING CENTERS: +40% (1T18 vs. 1T17)

## Vendas nas Mesmas Lojas

 -14,2%



### Vendas nas Mesmas Lojas (1T18):

- ◆ -14,2%

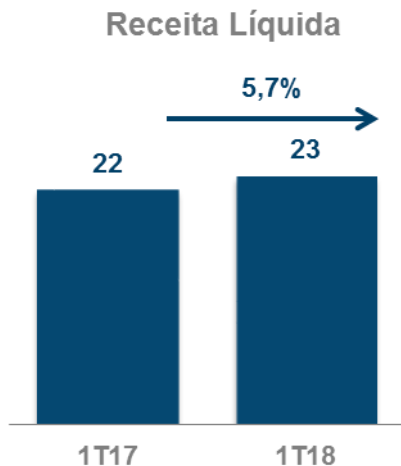
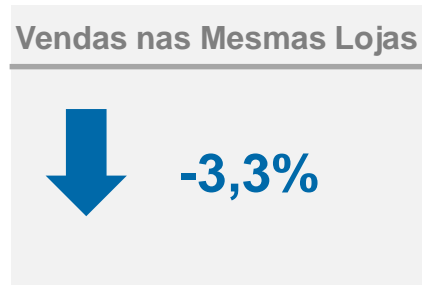
### Receita Líquida (1T18):

- ◆ -3,8% → queda no SSS e fechamento de lojas foram parcialmente compensados pelo desempenho de novas lojas (Olive Garden) combinado ao menor imposto sobre vendas

### Lucro Operacional (1T18): R\$5M (+40%) | Margem de 8.4% (+3,0 p.p.)

- ◆ Redução no custo de pessoal: +0,8 p.p. (-R\$1,1M) – ZBB
- ◆ Redução no custo com alimentos: +1,8p.p. (-R\$1,7M)
- ◆ Redução em outros custos – serviços públicos: +0,3 p.p. (-R\$0,3M)

Resultado Operacional – Investimentos em Manutenção/Lucro Operacional: 72% no 1T18 vs. 47% no 1T17



**Vendas nas Mesmas Lojas (1T18):**

- ◆ -3,3%

**Receita Líquida (1T18):**

- ◆ +5,7% → abertura de novas lojas compensou queda no SSS

**Lucro/Prejuízo Operacional (1T18): -US\$ 0,3 M | Margem (-1,8 p.p.)**

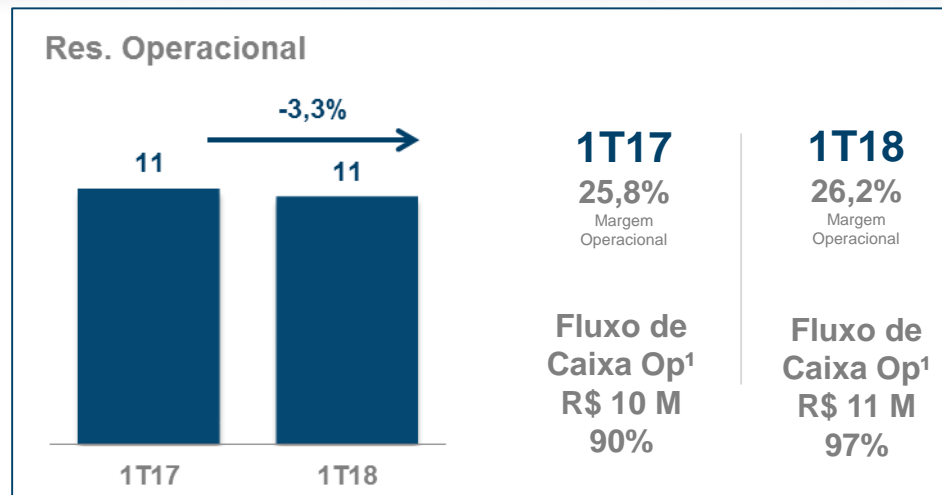
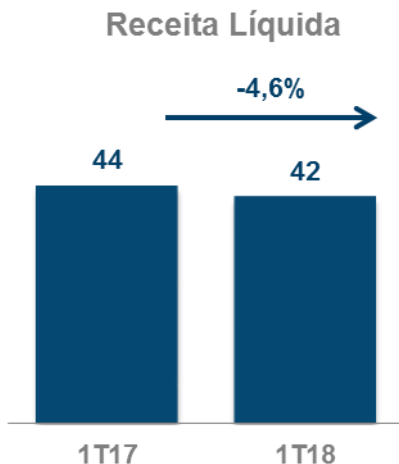
- ◆ Trimestre sazonalmente fraco e resultados impactados pelas despesas pré-operacionais relacionadas à inauguração do novo restaurante Landshark em Daytona
- ◆ Excluídos essas despesas pré-operacionais, os resultados seriam superiores aos do ano anterior

# CARIBE: -3% (1T18 vs. 1T17)

## Vendas nas Mesmas Lojas



-1,2%



## Vendas nas Mesmas Lojas (1T18):

- ◆ -1,2%

## Receita Líquida (1T18):

- ◆ -4,6% → queda no SSS e fechamento de lojas

## Lucro Operacional (1T18): R\$ 11 M (-3%) | Margem de 26.2% (+0,4 p.p.)

- ◆ Redução no custo com alimentos : +1,6 p.p. – aumento na eficiência
- ◆ Redução das despesas de vendas e operacionais : +0,9 p.p. – aumento na eficiência
- ◆ Aumento no custo com pessoal e despesas gerais e administrativas: -1,2 p.p., -0,8 p.p., respectivamente → menor escala devido ao aumento na receita

Resultado Operacional – Investimentos em Manutenção/Lucro Operacional: 97% no 1T18 vs. 90% no 1T17

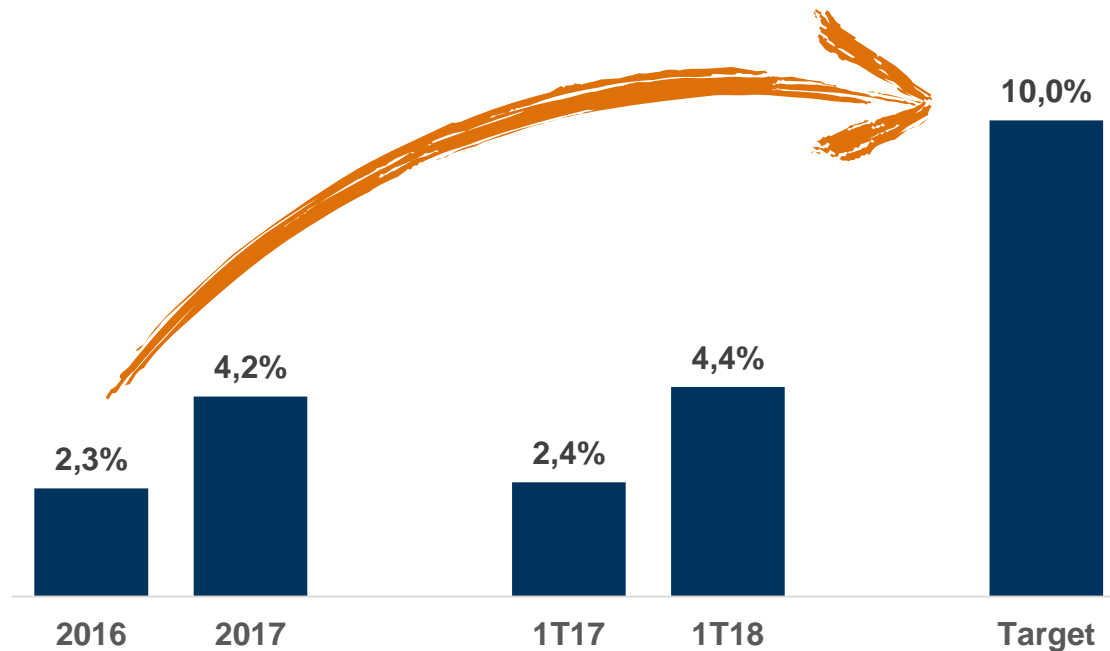
- ◆ Resultados melhores aliados a menores impostos pagos e investimentos de manutenção → 15% Caixa Operacional/EBITDA vs. -35% no 1T17

<b>Reconciliação do EBITDA ao FCO (em milhões de R\$)</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>21,1</b>	<b>17,1</b>	<b>23,7%</b>
Itens Especiais	(2,6)	(1,1)	n.a.
(+/-) Outros Impactos Não Caixa na DRE	(0,6)	13,9	
(+/-) Capital de Giro	(10,2)	(22,9)	
<b>Caixa Operacional Impostos e Capex Manutenção</b>	<b>7,8</b>	<b>7,0</b>	<b>11,4%</b>
(-) Impostos Pagos	(1,5)	(7,0)	
(-) Capex Manutenção	(3,0)	(5,9)	
<b>Caixa Líquido Gerado pelas Atividades Operacionais</b>	<b>3,2</b>	<b>(5,9)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Caixa Líquido Operacional/EBITDA Ajustado</b>	<b>15,2%</b>	<b>-34,6%</b>	<b>49,8 p.p.</b>

- ◆ Atividades de financiamento: R\$ 7 M incluindo pagamento de dívidas de aproximadamente R\$ 7 M

<b>Sumário do Fluxo de Caixa (em milhões de R\$)</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
<b>Caixa Operacional Pré Juros e Capex</b>	<b>6,2</b>	<b>(0,0)</b>
(-) Juros Pagos	(2,1)	(0,2)
(-) Capex	(18,7)	(15,8)
(-) Adições de imobilizado	(14,5)	(15,7)
(-) Adições a ativos intangíveis	(4,3)	(0,0)
(-) Pagamento de Aquisições Passadas	(2,0)	(0,1)
(+ / -) Atividades de Financiamento	(7,2)	(16,4)
(+ / -) Variação Cambial e Outros	3,7	0,0
Caixa líquido de operações descontinuadas	1,3	0,0
<b>Varição Líquida de Caixa no Período</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(32,5)</b>

## Margem EBITDA no Brasil<sup>1</sup>



Primeiras conquistas são animadoras, mas ainda estamos longe do potencial



## **CEO**

Newton Maia Alves

## **CFO e Diretor de RI**

José Agote

## **Diretor de Planejamento Financeiro e RI**

Vítor Pini

Telefone: +55 11 3041.9653  
[ri@internationalmealcompany.com](mailto:ri@internationalmealcompany.com)  
[www.internationalmealcompany.com/ir](http://www.internationalmealcompany.com/ir)



**ANEXO**

(em milhões de R\$)	1T18	1T17	% AH	1T18 <sup>3</sup>	% AH <sup>3</sup>
<b>Receita Líquida</b>	<b>362,8</b>	<b>350,7</b>	<b>3,5%</b>	<b>358,3</b>	<b>2,2%</b>
<b>Custo de Vendas e Serviços</b>	<b>(254,4)</b>	<b>(253,4)</b>	<b>0,4%</b>	<b>(251,8)</b>	<b>-0,6%</b>
Mão de Obra Direta	(94,9)	(94,4)	0,5%	(93,7)	-0,8%
Refeição	(80,1)	(79,2)	1,1%	(79,0)	-0,2%
Combustível e Acessórios de Veículos	(48,4)	(46,9)	3,1%	(48,4)	3,1%
Depreciação e Amortização	(11,9)	(14,0)	-15,0%	(11,7)	-16,0%
Outros	(19,2)	(18,9)	1,7%	(19,0)	0,6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>108,4</b>	<b>97,3</b>	<b>11,4%</b>	<b>106,5</b>	<b>9,5%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(106,5)</b>	<b>(102,5)</b>	<b>3,9%</b>	<b>(104,9)</b>	<b>2,3%</b>
Vendas e Operacionais	(41,7)	(40,7)	2,3%	(40,8)	0,2%
Aluguéis de Lojas	(34,7)	(33,8)	2,6%	(34,2)	1,2%
Pré-Aberturas de Lojas	(2,5)	(1,1)	129,8%	(2,5)	127,0%
Depreciação e Amortização	(6,8)	(7,8)	-12,8%	(6,7)	-14,0%
Equivalência Patrimonial	2,4	2,0	20,2%	2,3	15,2%
Outras receitas (despesas)	(1,6)	1,1	-254,4%	(1,7)	-255,7%
Gerais e Administrativas	(19,0)	(18,3)	3,5%	(18,7)	2,2%
Corporativas (Holding) <sup>2</sup>	(2,0)	(3,2)	-38,2%	(2,0)	-38,4%
(+) D&A e Baixa de Ativos	19,2	22,3	-13,8%	19,0	-14,9%
(+) Itens Especiais - Outros	2,6	1,1	-	2,6	-
<b>EBITDA Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>21,1</b>	<b>17,1</b>	<b>23,7%</b>	<b>20,6</b>	<b>20,4%</b>

<sup>1</sup>Antes de itens especiais; <sup>2</sup>Não alocado nos segmentos e países; <sup>3</sup>Em moeda constante comparado ao mesmo período do ano anterior

(em milhões de R\$)	2018	% AV	2017	% AV	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>244,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>238,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,5%</b>
Restaurantes e Outros	186,3	76,2%	182,3	76,4%	2,2%
Postos de Combustível	58,3	23,8%	56,4	23,6%	3,3%
<b>Custo de Vendas e Serviços</b>	<b>(184,4)</b>	<b>-75,4%</b>	<b>(184,8)</b>	<b>-77,4%</b>	<b>-0,3%</b>
Mão de Obra Direta	(60,7)	-24,8%	(61,9)	-25,9%	-1,8%
Refeição	(53,8)	-22,0%	(53,6)	-22,5%	0,3%
Combustível e Acessórios de Veículos	(48,4)	-19,8%	(46,9)	-19,6%	3,1%
Depreciação e Amortização	(7,6)	-3,1%	(8,2)	-3,4%	-7,0%
Outros	(13,9)	-5,7%	(14,2)	-6,0%	-2,5%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>60,3</b>	<b>24,6%</b>	<b>53,9</b>	<b>22,6%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Despesas Operacionais<sup>1</sup></b>	<b>(61,6)</b>	<b>-25,2%</b>	<b>(62,0)</b>	<b>-26,0%</b>	<b>-0,5%</b>
Vendas e Operacionais	(17,8)	-7,3%	(18,6)	-7,8%	-4,3%
Aluguéis de Lojas	(21,9)	-8,9%	(21,8)	-9,1%	0,3%
Pré-Aberturas de Lojas	(1,0)	-0,4%	(1,0)	-0,4%	-3,9%
Depreciação e Amortização	(4,6)	-1,9%	(5,5)	-2,3%	-16,9%
Outras receitas (despesas) <sup>2</sup>	(2,1)	-0,9%	0,4	0,2%	-627,7%
Gerais e Administrativas <sup>2</sup>	(12,4)	-5,1%	(12,2)	-5,1%	0,9%
Despesas Corporativas <sup>2</sup>	(2,0)	-0,8%	(3,2)	-1,4%	-38,2%
(+) Deprec. e Amortização	12,2	5,0%	13,7	5,7%	-11,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>10,8</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,7</b>	<b>2,4%</b>	<b>91,0%</b>
<b>Capex Manutenção</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,2</b>	<b>1,7%</b>	<b>-63,3%</b>
<b>Res. Operacional - Capex Manut. <sup>3</sup></b>	<b>9,3</b>	<b>85,9%</b>	<b>1,5</b>	<b>26,4%</b>	<b>59,4%</b>

<sup>1</sup>Antes de itens especiais; <sup>2</sup>Não alocado nos segmentos; <sup>3</sup>AV vs. Res. Op.

(em milhões de R\$)	1T18	% AV	1T17	% AV	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>123,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>119,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,2%</b>
Restaurantes e Outros	65,3	52,9%	63,3	52,9%	3,2%
Postos de Combustível	58,3	47,1%	56,4	47,1%	3,3%
<b>Custo de Vendas e Serviços</b>	<b>(101,7)</b>	<b>-82,3%</b>	<b>(99,3)</b>	<b>-82,9%</b>	<b>2,5%</b>
Mão de Obra Direta	(23,7)	-19,2%	(23,6)	-19,7%	0,3%
Refeição	(20,9)	-16,9%	(19,7)	-16,4%	6,1%
Combustível e Acessórios de Veículos	(48,4)	-39,1%	(46,9)	-39,2%	3,1%
Depreciação e Amortização	(3,1)	-2,5%	(3,2)	-2,7%	-2,9%
Outros	(5,7)	-4,6%	(5,9)	-4,9%	-3,4%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>21,9</b>	<b>17,7%</b>	<b>20,5</b>	<b>17,1%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Despesas Operacionais<sup>1</sup></b>	<b>(11,0)</b>	<b>-8,9%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-2,3%</b>
Vendas e Operacionais	(5,7)	-4,6%	(6,3)	-5,2%	-9,8%
Aluguéis de Lojas	(4,6)	-3,7%	(4,1)	-3,4%	12,4%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Depreciação e Amortização	(0,8)	-0,6%	(0,9)	-0,8%	-16,6%
Outras receitas (despesas)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
(+ Deprec. e Amortização)	3,9	3,2%	4,2	3,5%	-6,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14,8</b>	<b>11,9%</b>	<b>13,3</b>	<b>11,1%</b>	<b>10,8%</b>
<b>Capex Manutenção</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4%</b>	<b>-93,2%</b>
<b>Res. Operacional - Capex Manut. <sup>2</sup></b>	<b>14,6</b>	<b>99,2%</b>	<b>11,6</b>	<b>87,2%</b>	<b>12,0%</b>

<sup>1</sup>Antes de itens especiais;; <sup>2</sup>AV vs. Res. Op.

(em milhões de R\$)	1T18	% AV	1T17	% AV	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>62,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>58,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Custo de Vendas e Serviços</b>	<b>(42,0)</b>	<b>-67,1%</b>	<b>(41,4)</b>	<b>-71,1%</b>	<b>1,4%</b>
Mão de Obra Direta	(19,8)	-31,5%	(19,8)	-34,0%	-0,4%
Refeição	(16,5)	-26,4%	(15,8)	-27,2%	4,2%
Depreciação e Amortização	(2,1)	-3,4%	(2,3)	-4,0%	-9,8%
Outros	(3,6)	-5,8%	(3,4)	-5,9%	6,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>20,6</b>	<b>32,9%</b>	<b>16,9</b>	<b>28,9%</b>	<b>22,2%</b>
<b>Despesas Operacionais<sup>1</sup></b>	<b>(18,5)</b>	<b>-29,6%</b>	<b>(19,3)</b>	<b>-33,1%</b>	<b>-4,1%</b>
Vendas e Operacionais	(6,1)	-9,7%	(6,4)	-11,0%	-5,2%
Aluguéis de Lojas	(9,1)	-14,5%	(8,9)	-15,2%	2,0%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	0,0%	(0,0)	-0,1%	-100,0%
Depreciação e Amortização	(3,4)	-5,4%	(4,0)	-6,8%	-14,9%
Outras receitas (despesas)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
(+) Deprec. e Amortização	5,5	8,8%	6,6	11,3%	-16,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>7,6</b>	<b>12,1%</b>	<b>4,2</b>	<b>7,1%</b>	<b>82,5%</b>
<b>Capex Manutenção</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0%</b>	<b>-95,7%</b>
<b>Res. Operacional - Capex Manut. <sup>2</sup></b>	<b>7,6</b>	<b>99,7%</b>	<b>3,6</b>	<b>86,3%</b>	<b>13,4%</b>

<sup>1</sup>Antes de itens especiais;; <sup>2</sup>AV vs. Res. Op.

# BRASIL – SHOPPING CENTERS

(em milhões de R\$)	1T18	% AV	1T17	% AV	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>58,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>60,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Custo de Vendas e Serviços</b>	<b>(40,6)</b>	<b>-69,6%</b>	<b>(44,1)</b>	<b>-72,7%</b>	<b>-7,9%</b>
Mão de Obra Direta	(17,3)	-29,6%	(18,4)	-30,3%	-6,2%
Refeição	(16,4)	-28,1%	(18,1)	-29,9%	-9,5%
Depreciação e Amortização	(2,4)	-4,1%	(2,6)	-4,3%	-9,7%
Outros	(4,6)	-7,8%	(4,9)	-8,1%	-7,4%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>17,8</b>	<b>30,4%</b>	<b>16,6</b>	<b>27,3%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Despesas Operacionais<sup>1</sup></b>	<b>(15,6)</b>	<b>-26,8%</b>	<b>(16,3)</b>	<b>-26,9%</b>	<b>-4,1%</b>
Vendas e Operacionais	(6,1)	-10,4%	(5,9)	-9,7%	2,4%
Aluguéis de Lojas	(8,2)	-14,1%	(8,8)	-14,6%	-7,0%
Pré-Aberturas de Lojas	(1,0)	-1,6%	(1,0)	-1,6%	0,4%
Depreciação e Amortização	(0,4)	-0,7%	(0,6)	-1,0%	-31,1%
Outras receitas (despesas)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
(+) Deprec. e Amortização	2,8	4,8%	3,2	5,3%	-13,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4,9</b>	<b>8,4%</b>	<b>3,5</b>	<b>5,8%</b>	<b>40,0%</b>
<b>Capex Manutenção</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1%</b>	<b>-26,5%</b>
<b>Res. Operacional - Capex Manut.<sup>2</sup></b>	<b>3,5</b>	<b>71,9%</b>	<b>1,6</b>	<b>46,5%</b>	<b>25,4%</b>

<sup>1</sup>Antes de itens especiais;; <sup>2</sup>AV vs. Res. Op.

(em milhões de US\$)	1T18	% AV	1T17	% AV	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>22,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,7%</b>
<b>Custo de Vendas e Serviços</b>	<b>(15,3)</b>	<b>-66,8%</b>	<b>(15,3)</b>	<b>-70,6%</b>	<b>-0,1%</b>
Mão de Obra Direta	(8,0)	-34,8%	(7,9)	-36,4%	1,0%
Refeição	(4,6)	-20,1%	(4,3)	-19,8%	7,2%
Depreciação e Amortização	(1,2)	-5,3%	(1,7)	-8,0%	-30,7%
Outros	(1,5)	-6,6%	(1,4)	-6,4%	9,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>7,6</b>	<b>33,2%</b>	<b>6,4</b>	<b>29,4%</b>	<b>19,5%</b>
<b>Despesas Operacionais<sup>1</sup></b>	<b>(9,4)</b>	<b>-41,1%</b>	<b>(8,3)</b>	<b>-38,3%</b>	<b>13,2%</b>
Vendas e Operacionais	(5,6)	-24,6%	(5,1)	-23,7%	9,7%
Aluguéis de Lojas	(2,5)	-10,9%	(2,3)	-10,7%	7,5%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,5)	-2,1%	(0,0)	-0,2%	1382,9%
Depreciação e Amortização	(0,1)	-0,4%	(0,1)	-0,4%	-10,9%
Amortização de Invest. em J.V.	(0,2)	-0,7%	(0,2)	-0,7%	0,0%
Equivalência Patrimonial	0,7	3,2%	0,6	2,9%	15,1%
Outras	0,1	0,2%	0,1	0,5%	-50,7%
Generais e Administrativas	(1,3)	-5,8%	(1,3)	-6,0%	1,8%
(+) Deprec. e Amortização	1,4	6,3%	2,0	9,2%	-27,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3%</b>	<b>-734,4%</b>
<b>Capex Manutenção</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>19,3%</b>
<b>Res. Operacional - Capex Manutenção <sup>2</sup></b>	<b>(0,5)</b>	<b>131,3%</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-66,5%</b>	<b>197,8%</b>

<sup>1</sup>Antes de itens especiais;; <sup>2</sup>AV vs. Res. Op.



(em milhões de R\$)	1T18	% AV	1T17	% AV	% AH	1T18 <sup>2</sup>	% AV <sup>2</sup>	% AH <sup>2</sup>
<b>Receita Líquida</b>	<b>43,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>43,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>41,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Custo de Vendas e Serviços</b>	<b>(20,3)</b>	<b>-46,7%</b>	<b>(20,5)</b>	<b>-46,7%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>(19,5)</b>	<b>-46,5%</b>	<b>-4,9%</b>
Mão de Obra Direta	(8,3)	-18,9%	(7,7)	-17,7%	6,7%	(7,9)	-18,9%	2,0%
Refeição	(11,3)	-25,9%	(12,1)	-27,5%	-6,4%	(10,8)	-25,8%	-10,3%
Depreciação e Amortização	(0,4)	-0,8%	(0,3)	-0,7%	12,8%	(0,3)	-0,8%	8,0%
Outros	(0,4)	-1,0%	(0,4)	-0,8%	22,0%	(0,4)	-1,0%	15,6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>23,3</b>	<b>53,3%</b>	<b>23,4</b>	<b>53,3%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>22,4</b>	<b>53,5%</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Despesas Operacionais<sup>1</sup></b>	<b>(14,2)</b>	<b>-32,7%</b>	<b>(14,4)</b>	<b>-32,9%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(13,7)</b>	<b>-32,7%</b>	<b>-5,2%</b>
Vendas e Operacionais	(5,5)	-12,7%	(6,0)	-13,6%	-7,3%	(5,3)	-12,7%	-11,2%
Aluguéis de Lojas	(4,7)	-10,8%	(4,7)	-10,8%	-0,6%	(4,5)	-10,8%	-4,2%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Depreciação e Amortização	(2,0)	-4,6%	(2,0)	-4,6%	-2,2%	(1,9)	-4,5%	-6,4%
Outras receitas (despesas)	0,3	0,7%	0,3	0,7%	-5,5%	0,3	0,7%	-8,3%
Gerais e Administrativas	(2,3)	-5,3%	(2,0)	-4,6%	16,0%	(2,2)	-5,3%	11,2%
(+) Depreciação e Amortização	2,3	5,4%	2,4	5,4%	-0,1%	2,2	5,4%	-4,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>11,4</b>	<b>26,1%</b>	<b>11,3</b>	<b>25,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>10,9</b>	<b>26,2%</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Capex Manutenção</b>	<b>0,4</b>	<b>11,0%</b>	<b>1,2</b>	<b>3,6%</b>	<b>-66,8%</b>	<b>0,4</b>	<b>11,0%</b>	<b>-68,2%</b>
<b>Res. Operacional - Capex Manutenção <sup>3</sup></b>	<b>11,0</b>	<b>96,6%</b>	<b>10,2</b>	<b>89,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>10,6</b>	<b>96,6%</b>	<b>4,1%</b>

<sup>1</sup>Antes de itens especiais; <sup>2</sup>Não alocado nos segmentos; <sup>3</sup>AV vs. Res. Op