



INTERNATIONAL MEAL COMPANY

Apresentação – Divulgação de Resultados 4T14 e 2014

Aquisição de Margaritaville

Em 2014, finalizamos a aquisição e integramos com sucesso a rede Margaritaville, inserindo a companhia no mercado dos EUA

Expansão em GRU

Inauguramos 9 novas lojas no aeroporto internacional de Guarulhos, onde todos os contratos vigentes foram expandidos até maio de 2024

Novos conceitos internacionais

Em 2014, abrimos as 2 primeiras unidades sob a marca Red Lobster e a 1ª sob a marca Olive Garden no Brasil. Adicionalmente, abrimos a 1ª unidade Margaritaville no aeroporto de GRU

Re-estruturação fiscal

No final do ano, finalizamos a re-estruturação organizacional no Brasil, visando a adequação da nossa alíquota efetiva de impostos

Redução de G&A

No 4o trimestre, reduzimos aproximadamente 40 pessoas da nossa estrutura administrativa, adequando o G&A a nova estratégia de foco na geração de caixa

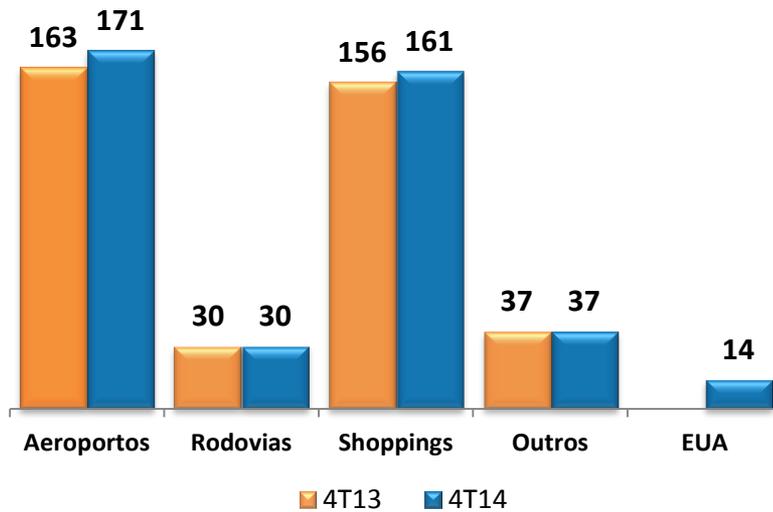
Geração de caixa operacional

Em 2014, geramos R\$ 115 milhões de geração de caixa operacional líquido, 19% acima de 2013.

- 1 Foco na rentabilidade
- 2 Consolidação do *Management* no Brasil
- 3 Excelência operacional
- 4 Redução de marcas – simplificação do negócio
- 5 Aumento da geração de caixa operacional
- 6 Reestrutura fiscal para diminuir o pagamento de impostos
- 7 Redução de Capex comparado a 2014
- 8 Redução da alavancagem no Brasil e diminuição do custo médio da dívida

Evolução de Número de Lojas – 4T14/4T13

(final do período)



- O número total de lojas cresceu para **413** no 4T14 - **+27 lojas líquidas no ano:**

- **Aeroportos:** + 8 novas lojas, incluindo:

- 12 lojas no Brasil
- -4 lojas internacionais;

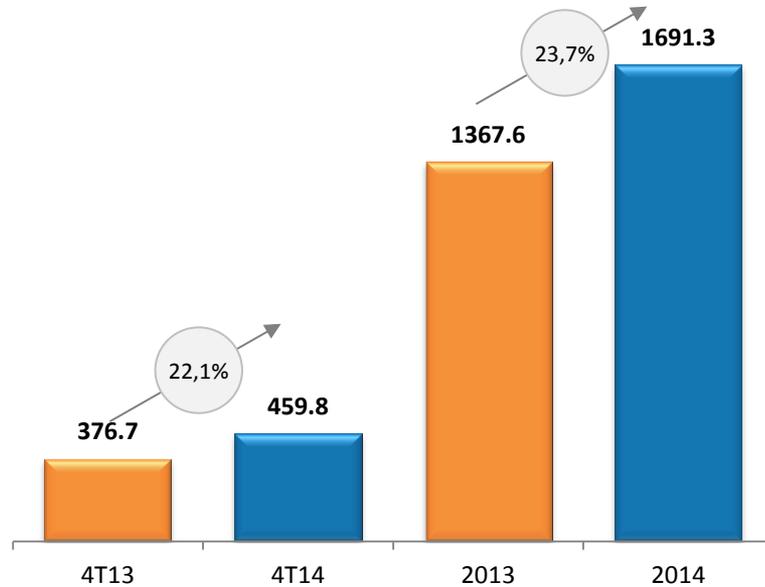
- **Shopping Centers:** +5 lojas,

- **EUA:** +14 lojas

✓ *Aquisição de Margaritaville nos EUA*

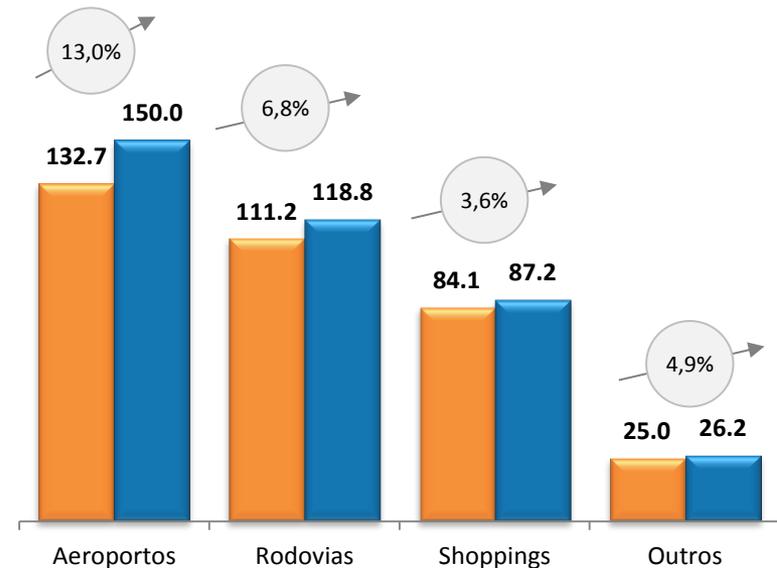
Receita Líquida

(em milhões de R\$)



Vendas nas Mesmas Lojas (SSS) no 4T14

(em milhões de R\$)

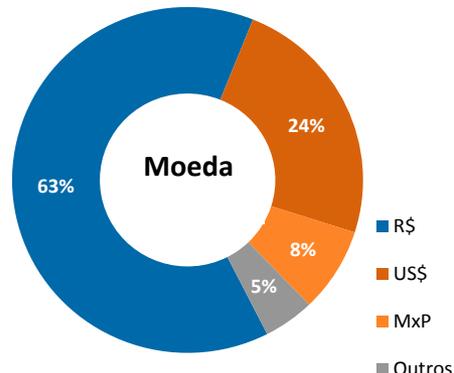
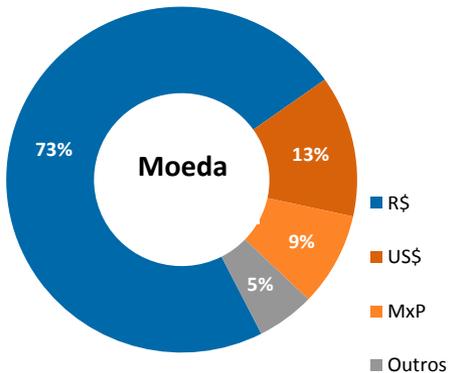
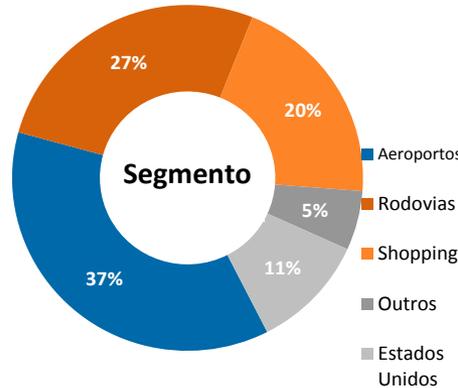
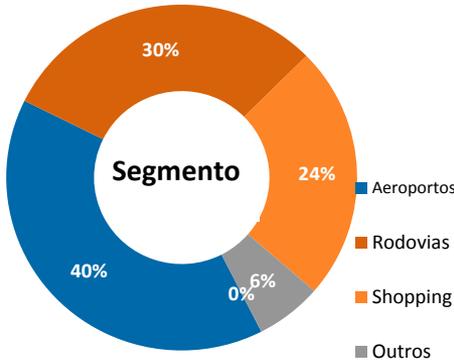
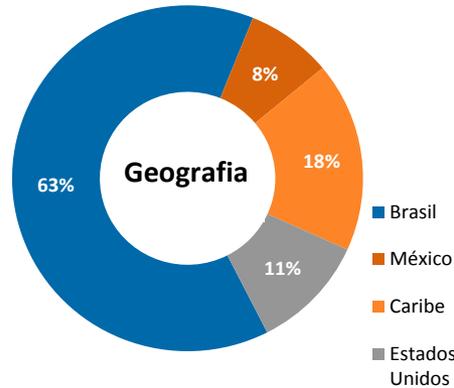
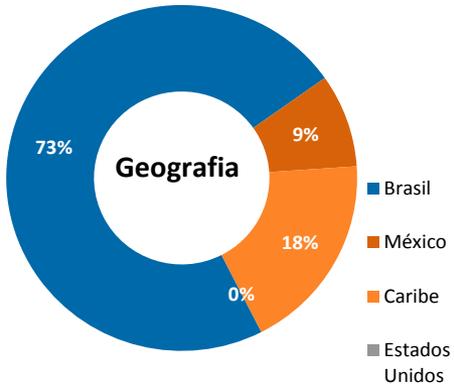


- ✓ **Receita Líquida** de **R\$459,8 milhões** no trimestre com crescimento de **22,1%** em relação ao mesmo período de 2013. No ano de 2014, o crescimento foi de 23,7%
- ✓ **SSS Consolidado** de **8,2%**, com destaque para o segmento de Aeroportos, que cresceu 13,0% no 4T14 e 11,6% no ano.
- ✓ **SSS** de rodovias, excluindo venda de combustíveis de 4,0% no 4T14 e 5,8% no ano de 2014

Receita Líquida por segmento, país e moeda

2013

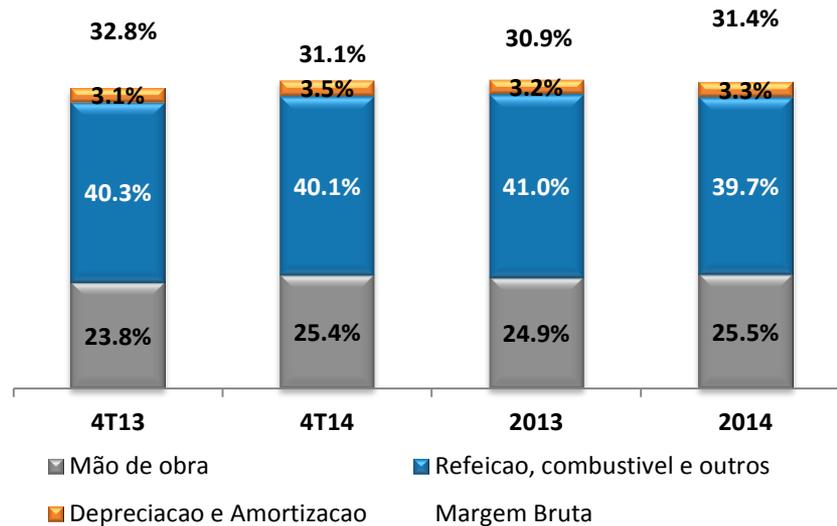
2014



- ✓ Continuamos a diversificar o nosso risco de moedas e diminuir a nossa exposição ao Brasil, estratégia que se provou acertada nos últimos meses
- ✓ A aquisição de Margaritaville foi o principal motivo da diluição do Brasil
- ✓ Esperamos um aumento da exposição em dólares nos próximos trimestres

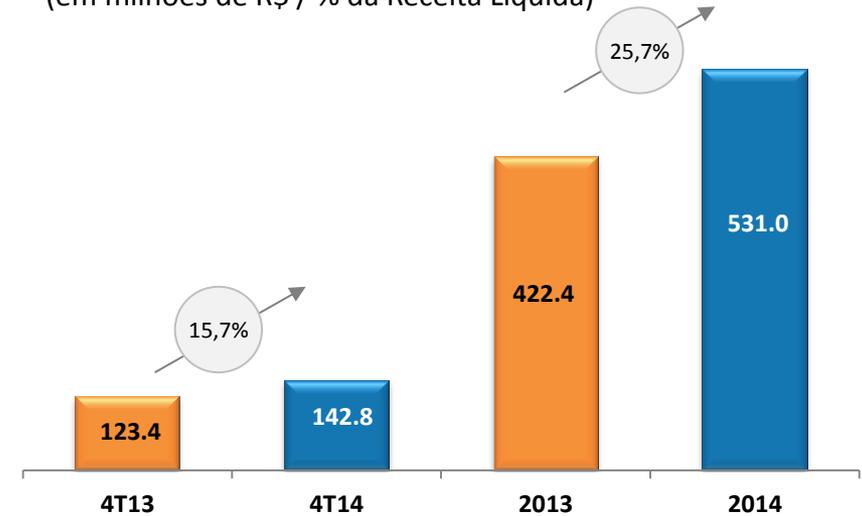
Custo de Vendas

(% da Receita Líquida)



Lucro Bruto

(em milhões de R\$ / % da Receita Líquida)

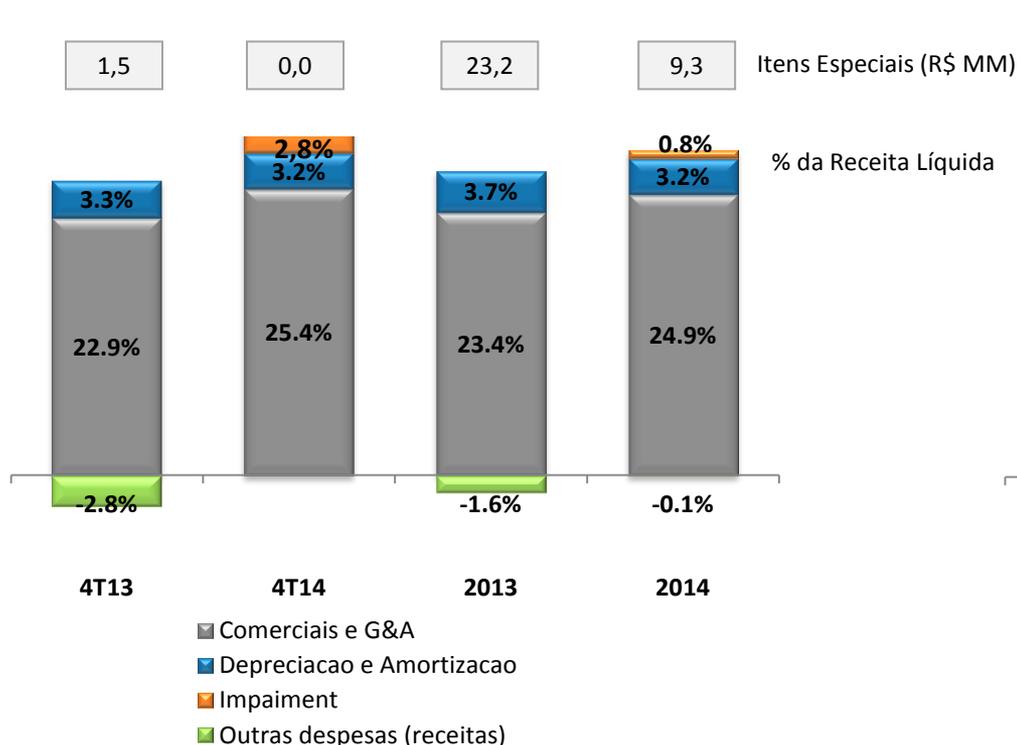


✓ **Margem Bruta de 31,1%** no trimestre e **31,4%** no ano, respectivamente, onde os principais fatores foram:

- Aumento no custo de mão de obra no trimestre, decorrente principalmente do maior número de lojas em maturação no aeroporto de Guarulhos
- Melhora na linha de “refeição, combustível e outros” no ano, devido a maior centralização e a introdução do segmento EUA na companhia

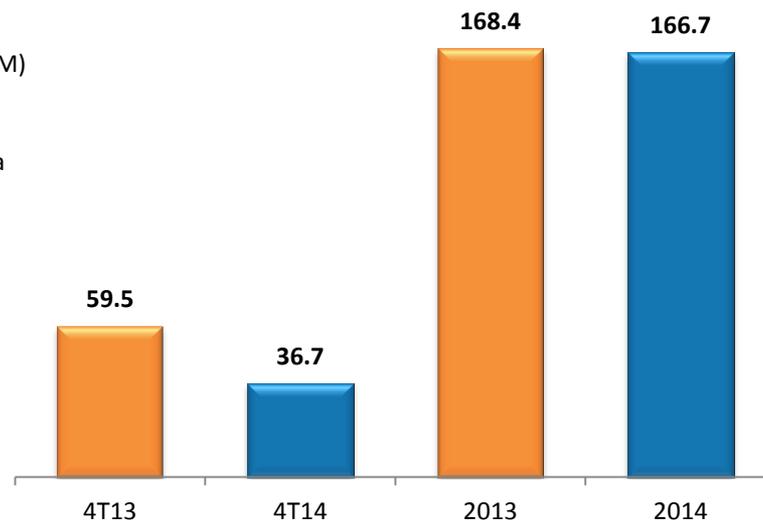
Despesas Operacionais

(em milhões de R\$ / % da Receita Líquida)



EBITDA Ajustado

(em milhões de R\$)



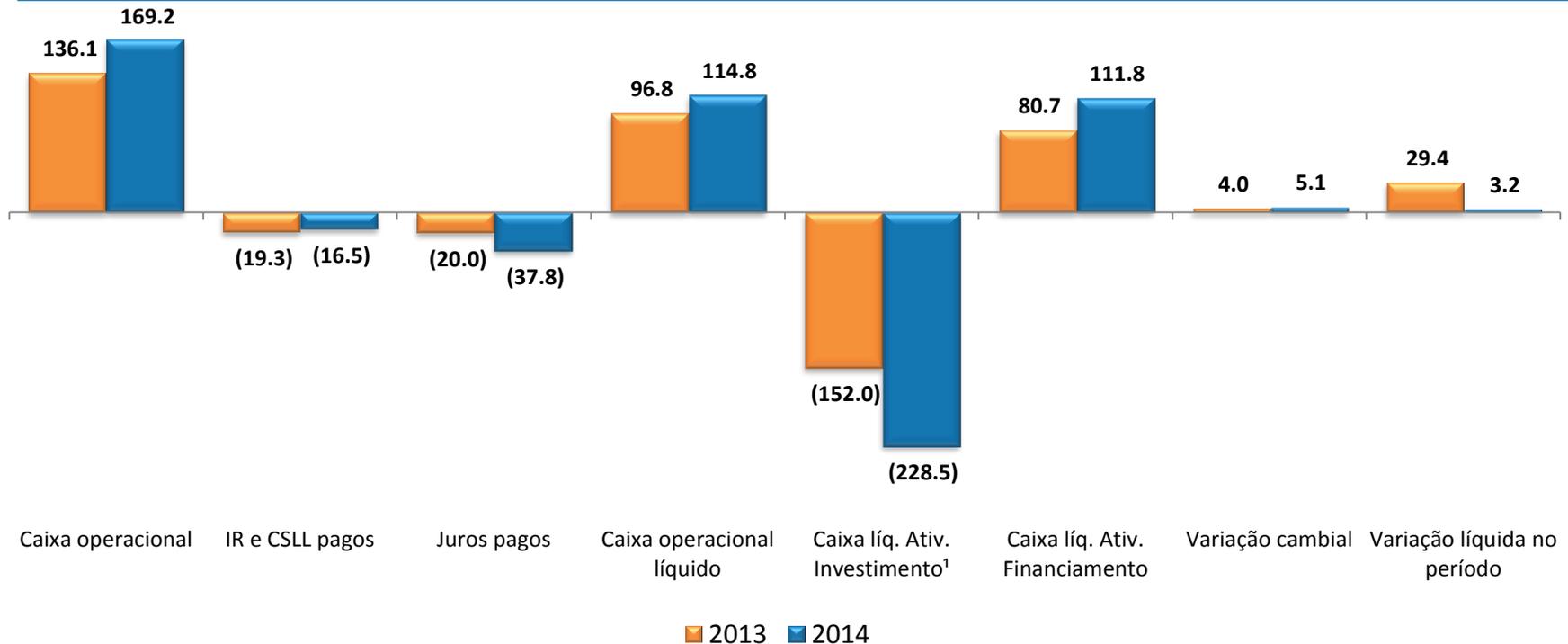
- ✓ Baixa contábil de goodwill e direitos de marca advinda da aquisição das marcas Wraps e Go Fresh, gerando um impairment de R\$ 13 milhões no 4T14
- ✓ **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$ 36,7 milhões** no trimestre, No ano, atingimos **R\$ 166,7 milhões**, 1% abaixo de 2013.

Lucro Líquido e Lucro Caixa

(R\$ Milhões)	4Q14	4Q13	2014	2013
EBITDA Ajustado	36.7	59.5	166.7	168.4
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>8.0%</i>	<i>15.8%</i>	<i>9.9%</i>	<i>12.3%</i>
Despesas Com Itens Especiais	0.0	(1.5)	(9.3)	(23.2)
Depreciação E Amortização	(30.6)	(24.4)	(113.5)	(94.4)
Resultado Financeiro	(13.6)	(7.9)	(45.8)	(26.0)
Impairment	(13.0)	0.0	(13.0)	0.0
IR e CSLL	0.9	(9.1)	(8.1)	(20.2)
Lucro Líquido	(19.6)	16.6	(22.9)	4.6
<i>Margem Líquida Ajustada (%)</i>	<i>-4.3%</i>	<i>4.4%</i>	<i>-1.4%</i>	<i>0.3%</i>
(+) Amortização de intangíveis ref a aquisições	5.0	5.0	19.7	19.9
(+) Redução do valor recuperável dos ativos intangíveis	13.0	0.0	13.0	0.0
Lucro Caixa	(1.6)	21.7	9.8	24.4

- ✓ Impairment feito por baixa de ativos intangíveis relativos a aquisição das marcas Wrap's e Go Fresh
- ✓ Prejuízo líquido de R\$ 19,6 milhões no trimestre e R\$ 22,9 milhões no ano de 2014
- ✓ O lucro caixa é o lucro líquido acrescido pelo efeito de amortização gerado pelos intangíveis contabilizados nas aquisições passadas (conforme divulgado por outras companhias que realizaram diversas aquisições no passado). No ano, o nosso lucro caixa somou R\$ 9,8 milhões, versus R\$ 24,4 milhões em 2013

Sumário do Fluxo de Caixa (em milhões de R\$)



✓ Capex de R\$ 228,5 milhões em 2014

- 27 novas lojas líquidas
- 1 nova marca

✓ Alavancagem

- **Dívida Líquida de R\$596,0 milhões**
- Dívida Líquida / EBITDA LTM = **3,6x**
- Dívida Líquida (considerando recebíveis) / EBITDA = 3,0x

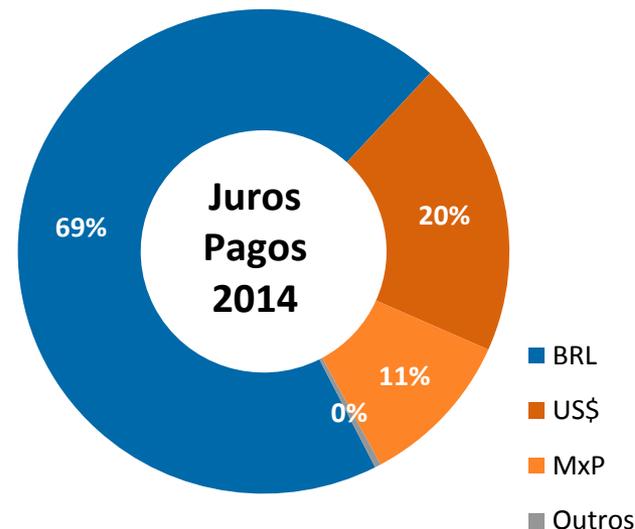
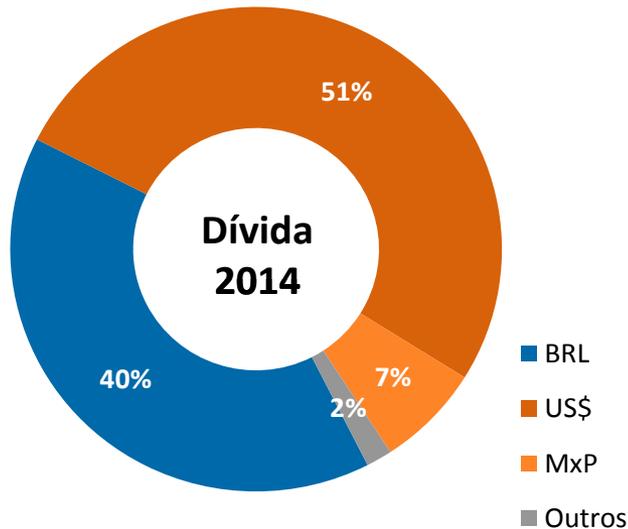
(1) Para fins de demonstração, o item Atividades de Investimento exclui os Investimentos Temporários, considerados como equivalentes de caixa.

Destaques do Fluxo de Caixa

Reconciliação do Ebitda ao FCO	4T14	4T13	Var. (%)	2014	2013	Var. (%)
EBITDA	36,670	58,045	-36.8%	157,433	145,256	8.4%
(+/-) Outros impactos não caixa na DRE	(11,016)	(24,797)		2,184	(12,282)	
(+/-) Capital de giro	23,222	11,995		9,594	3,149	
Caixa operacional pré juros e impostos	48,876	45,243	8.0%	169,211	136,123	24.3%
(-) Impostos pagos	(3,688)	(4,083)		(16,530)	(19,336)	
(-) Juros pagos	(13,586)	(6,249)		(37,832)	(20,013)	
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	31,602	34,911	-9.5%	114,849	96,774	18.7%
Caixa líquido operacional/EBITDA	86.2%	60.1%		73.0%	66.6%	
Caixa operacional pré juros	45,188	41,160	9.8%	152,681	116,787	30.7%
Caixa operacional pré juros/EBITDA	123.2%	70.9%		97.0%	80.4%	

- ✓ 30,7% de aumento na **geração operacional de caixa líquido pré juros** no ano de 2014
- ✓ 18,7% de aumento na **geração operacional de caixa líquido** no ano de 2014
- ✓ Aumento na **conversão de Ebitda para caixa operacional líquido/ caixa operacional pré juros**

Cálculo do fluxo de caixa por ação	4T14	4T13	2014	2013
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	31,602	34,911	114,849	96,774
Quantidade de ações disponíveis (ex tesouraria)	84,146	84,146	84,146	84,146
Fluxo de caixa por ação	0.38	0.41	1.36	1.15



- ✓ O cálculo de dívida total da companhia inclui dívidas bancárias, financiamento a antigos donos de companhias e contas a pagar por fundo de comércio relativos a pontos comerciais
- ✓ Com a aquisição de Margaritaville, o percentual da dívida em dólar cresceu significativamente, devido a estrutura da transação totalmente alavancada
- ✓ O custo da dívida em dólar é significativamente menor do que em Reais. Com isso, a distribuição da nossa despesa financeira é bem diferente da distribuição da dívida
- ✓ O percentual de juros pagos por moeda é mais alinhado com o peso das nossas operações por moeda, mostrado na página 6

CEO

Javier Gavilán

CFO

José Agote

Diretor de RI

Neil Amereno

Telephone: +55 11 3041.9538

ri@internationalmealcompany.com

www.internationalmealcompany.com/ri