



INTERNATIONAL MEAL COMPANY

An aerial photograph of a large stadium, likely a soccer field, showing the green pitch and the surrounding tiered seating areas. The image is partially obscured by a blue overlay on the left side.

Resultados 3T16

ESTRATÉGIA

- **Desalavancagem:** Concluída com sucesso no 1T16 (caixa líquido de R\$49 milhões em setembro)
- **Eficiência Operacional:**
 - **Brasil:** Pricing (compensar infl.), Pilotos: Viena Express e Frango Assado (minimercado & Estr. Org.), custos
 - **EUA:** Engenharia de Cardápio e sortimento no varejo (turnaround de SSS)
- **Novas Fontes de Crescimento:**
 - Lançados: GRU Grab N' Fly & Sports Bar; CNF E. Mineiro; Viena Flagship; Olive Garden; Brunella
- **Racionalização de Portfólio :**
 - 12 lojas fechadas no 3T+ 10/2T + 5/1T → R\$6,9M em margem de contribuição negativa em 2015 (total R\$12M desde 4T15)

✓
Em
Andamento
Em
Andamento
Em
Andamento

RESULTADOS

- **Receita Líquida:** Redução de 8,3% em reais e 5,2% em moeda constante
- **EBITDA vs. 3T15:** EBITDA Ajustado +R\$2,6M (+6,7%), estável (+11,4%) moeda constante. Brasil é o foco → EBITDA operacional - R\$11,6M. Pricing mais do que compensou a inflação, redução de custos (R\$13,8M no 3T vs 12,5 no 2T) aumentando, mas ainda insuficiente para compensar a queda em Volumes crescente (-R\$36,5M no 3T vs -R\$23,9M e -R\$9,9 no 1T)
- **Lucro Líquido:** R\$11,9M no 3T16 vs um prejuízo de R\$11,7M no 3T15
- **Fluxo de Caixa:** Taxa de conversão: EBITDA-para-caixa operacional antes de Capex de 104,6% (R\$41,4M no 3T16 antes de Capex)
- **Posição de caixa líquido:** R\$49,4M (no 2T: R\$41,7M; no 1T16: R\$25,2M; no 4Q15: dívida líquida de R\$192,6M)

FOCO OPERACIONAL

- **Gestão de Receita:** benefício contínuo das políticas de pricing e iniciativas de engenharia de cardápio
- **Lojas Deficitárias:** continuação do projeto de fechamento de lojas deficitárias e racionalização do portfólio
- **S&OP + Compras:** Menores perdas, maior qualidade e frescor dos produtos, menor custo de refeição
- **Ambiente:** Manutenção da abordagem disciplinada nos pilotos existentes, enquanto implementamos os novos (Viena Flagship, Olive Garden em Shoppings, Frango Assado Restaurante, Brunella)
- **Qualidade da Comida:** Novos Chefs → Menus Melhores e Atuais
- **Atendimento:** Programa de Ownership at All Levels: colaboradores treinados e altamente incentivados à alta performance

Estamos tomando medidas importantes para compensar as adversidades do Brasil, enquanto construímos as fundações para quando o mercado se recuperar (progresso em direção à Excelência Operacional, alavancas de crescimento orgânico e melhoria de processos)

2015

1S 2016

2S 2016

2017

- ✓ Definição da nova estratégia e estrutura organizacional; mapeamento dos principais projetos
- ✓ Contratações para posições chave e alinhamento da estratégia com toda a organização
- ✓ Foco nos projetos de redução da dívida e na simplificação das operações
- ✓ Anúncio do aumento de capital e desinvestimentos
- ✓ Racionalização do portfólio e da estrutura corporativa

Capital Intensivo

- ✓ Contratos Aeroportos: BSB
- Pilotos:**
 - ✓ Viena Express
 - ✓ Frango Assado - Minimercado
 - ✓ Jackson Memorial Hospital
 - ✓ Aeroporto de Miami (MV)
 - ✓ Grab N' Fly e Sports Bar (GRU), Espresso Mineiro (CNF)

Não-Capital Intensivo

- ✓ Redução de pessoal
- ✓ Lojas Deficitárias (R\$3,5MM)
- ✓ US SSS: **Varejo** (+3,9% Jun/16 vs -14,3% Jan/16); **Rest.** (-0,4% Jun/16 vs -8,6% Jan/16)
- ✓ Metodologia de Pricing
- ✓ Piloto Viena Delivery
- ✓ Chefs: Brunella e Viena
- ✓ Aumento de Cap. (R\$328M)
- ✓ Vendas: MX, PR, DR (R\$345M)

Pilotos:

- ✓ Viena (Flagship)
- ✓ Brunella
- ✓ Frango Assado – Restaurante

Novas Lojas:

- ✓ San Antonio – TX
- ✓ Mall of America – MN
- ✓ CNF
- ✓ GRU
- ✓ BSB

- ✓ Contratos: GRU, CNF, OG
- ✓ **Fechamentos:** Presto (COL), Grano, Go Fresh, Naturally Fast, Wraps
- ✓ Pilotos modelo RH no FA e Viena Deli (estr. org., remun. & incentivos, processos)
- ✓ OBZ + Compras - Início
- ✓ EUA - SSS Restaurante (-1.6% 3Q vs -8.6% Jan)
- ✓ Piloto bebidas alcóolicas

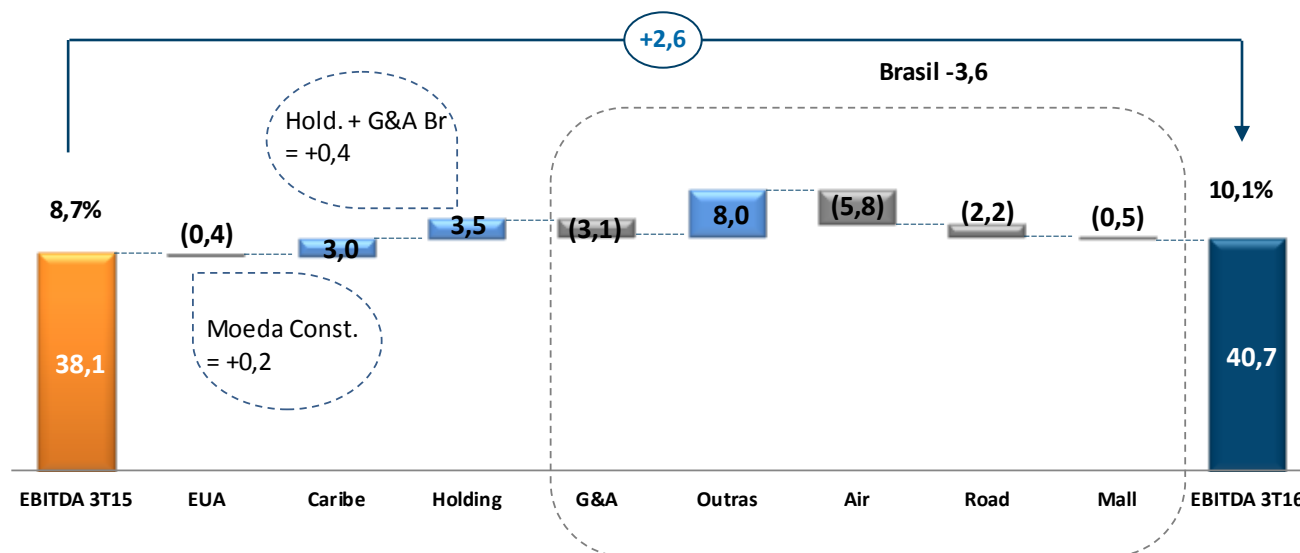
- ✓ Expansão dos pilotos baseada em critérios de retorno sobre o investimento

Novas Lojas:

- ✓ Olive Garden Shoppings
- ✓ New Orleans – LA
- ✓ Viena – MIA
- ✓ Cleveland - OH

- ✓ Expansão do novo modelo de Estr. Org. / incentivos FA & Viena
- ✓ Custos
 - S&OP + Compras
 - Mão de Obra, G&A, S&Opex

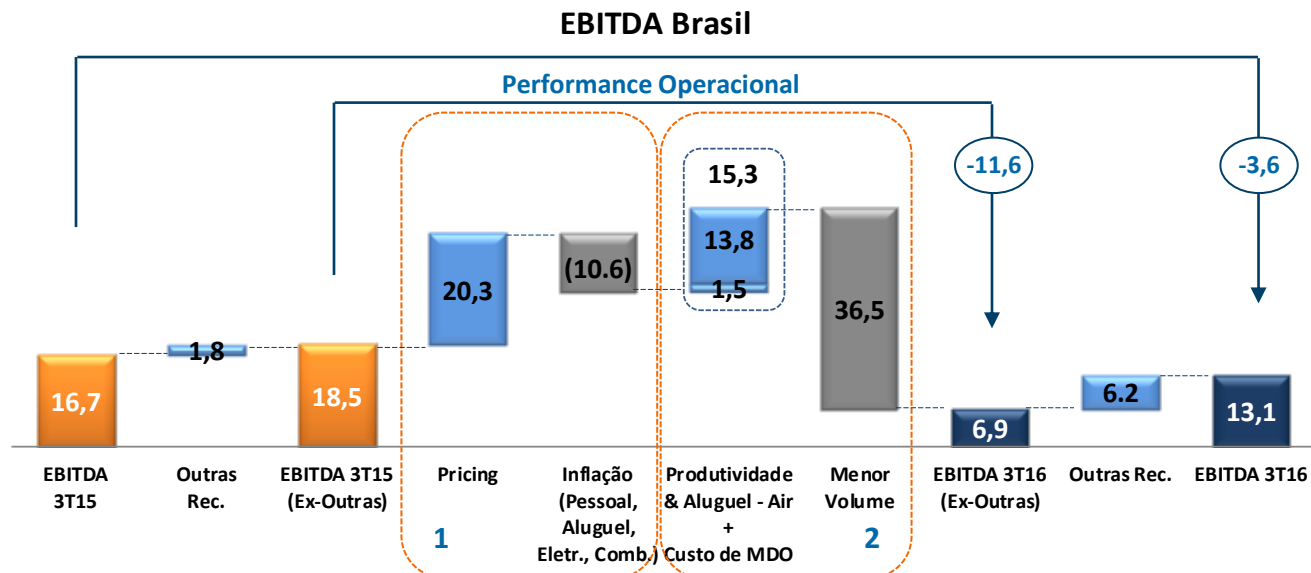
EBITDA Bridge 3T



EBITDA 3T16: R\$40,7M | +R\$2,6M / + 1,4p.p

- ✓ Brasil: -R\$3,6M
 - ✓ Resultado Operacional: -R\$11,6M (Air: -R\$5,8M; Road: -R\$2,2M; Malls: -R\$0,5M; G&A: -R\$3,1M, incl. -R\$1M: encontro de líderes)
 - ✓ Outras: +R\$8,0M (incl. +R\$1M: encontro de líderes)
- ✓ EUA: -R\$0,4M / +R\$0,2M em moeda constante
 - ✓ Efeito negativo do câmbio e pressão de SSS compensaram maiores vendas pela abertura de restaurantes
 - ✓ Reversão na tendência de SSS: 3T16 = -0,7% vs 2T16 = -3,6% | Varejo +7% vs. +1,3% no 2T e -4,3% no 1T / A&B -1,6% vs. -4,2% no 2T e -3,6% no 1T
- ✓ Caribe: +R\$3,0M / +R\$4,1M em moeda constante
 - ✓ Melhora em excelência operacional = ganho em margens
 - ✓ SSS sob pressão, mas ainda positivo: +0,9%
- ✓ Holding: +R\$3,5M
 - ✓ Readequação da estrutura corporativa da Companhia
 - ✓ Parte da economia sendo usada na criação de novas áreas no Brasil (impacto no G&A)

(em R\$ milhões)	3T15	3T16	Dif.
Brasil	16,7	13,1	(3,6)
Aeroportos	8,7	3,0	(5,8)
Rodovias	15,1	12,8	(2,2)
Malls	5,2	4,7	(0,5)
G&A	(10,5)	(7,4)	(3,1)
Outras Receitas	(1,8)	6,2	8,0
Estados Unidos	18,4	18,0	(0,4)
Caribe	10,2	13,2	3,0
Holding	(7,1)	(3,6)	3,5
EBITDA Ajustado	38,1	40,7	2,6



Metas Operacionais

1T16

2T16

3T16

O que esperar / O que estamos fazendo?

Brasil

1 Pricing + Mix de produtos para compensar inflação

R\$4,5M
Pricing + mix = 31% vs. Inflação

R\$13,6M
Pricing + mix = 116% vs. Inflação

R\$20,3M
Pricing + mix = 191% vs. inflação

- Benefícios contínuos das políticas de preço/mix especialmente com a maturação dos esforços de engenharia de cardápio

2 Redução de custos para mitigar volume de vendas menor

R\$6,7M
Compensou 92% da queda de Vol. (incl. Prod.)

R\$12,5M
Compensou 78% da queda de volume (incl. Prod.)

R\$15,3M
Compensou 42% da queda de volume (incl. Prod.)

- Continuidade no Plano de Lojas Deficitárias
- S&OP, compras e simplificação da estrutura
- Market share e SSS sob pressão (mais competição e menos tickets), condicionado à recuperação do mercado no Brasil

Produtividade (Opex) = fonte de crescimento org.

R\$1,5M

R\$6,1M

R\$0,1M + R\$1,4M – Aluguel Air

- Progresso em: Opex (Pilotos), Custos e controles (OBZ)

USA

Crescer SSS (US\$)

-3,6%
(Rest. -3,6; e Varejo -4,3)

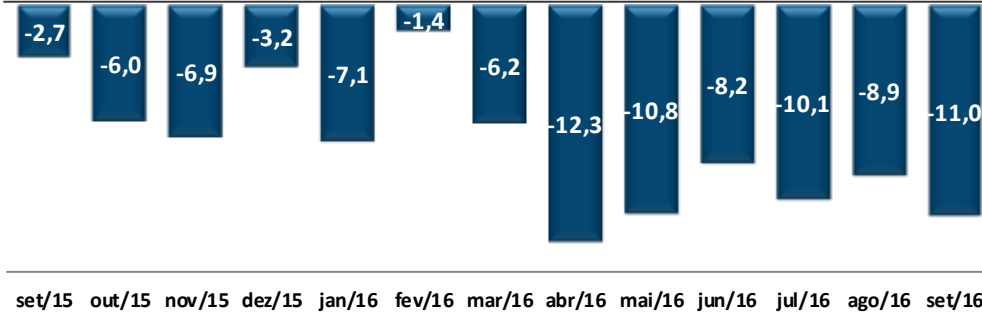
-3,6%
(Rest. -4,2; e Varejo +1,3)

-0,7%
(Rest.-1,6%; e Varejo +7,0%)

- Novo sortimento de produtos
- Novo time de vendas para grupos

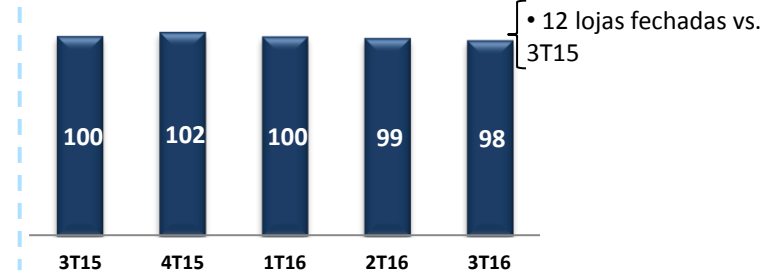
Variação % vs. Ano Anterior

Fluxo de Passageiros - Aeroportos

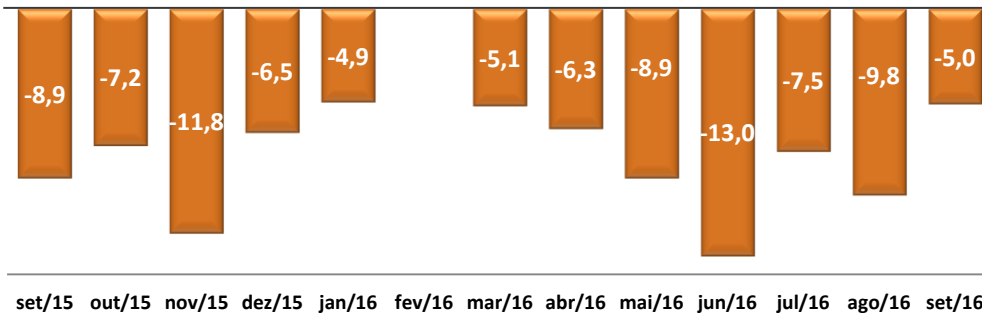


Base = 100

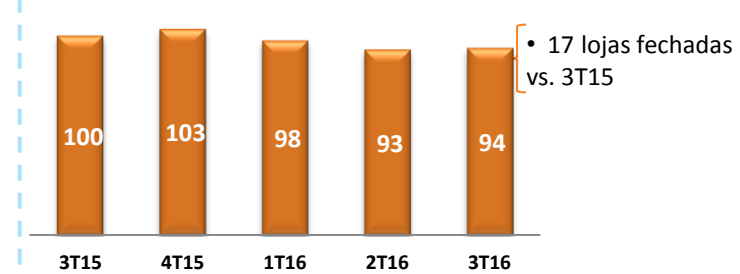
Air Market Share



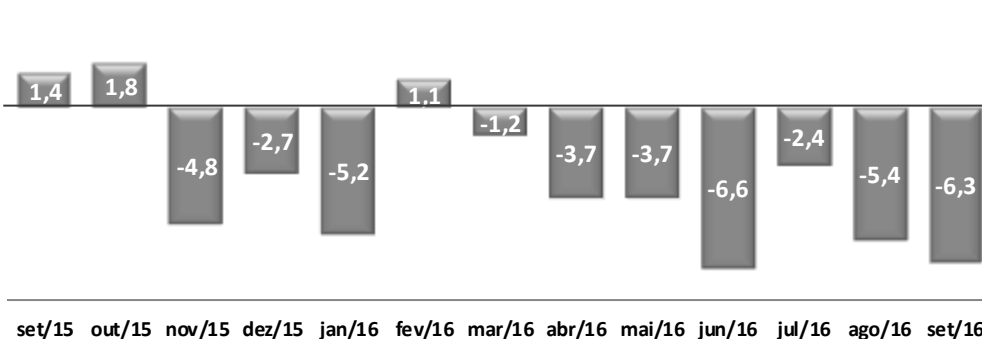
IFB SSS - Malls



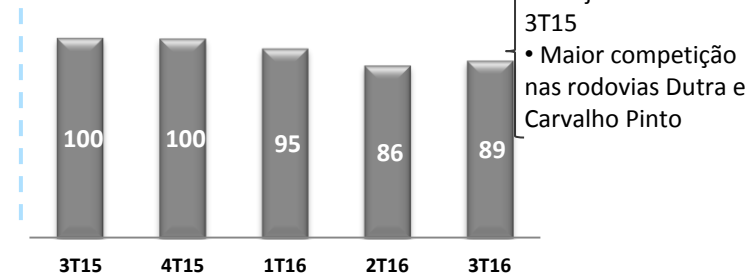
Malls Market Share



Rodovias de SP - Índice ABCR



Roads Market Share



1) A variação do fluxo de passageiros refere-se a GRU, CNF, CGH, PLU, GAL, SSA, SDU, REC, VCP, BSB - Infraero e Operadoras

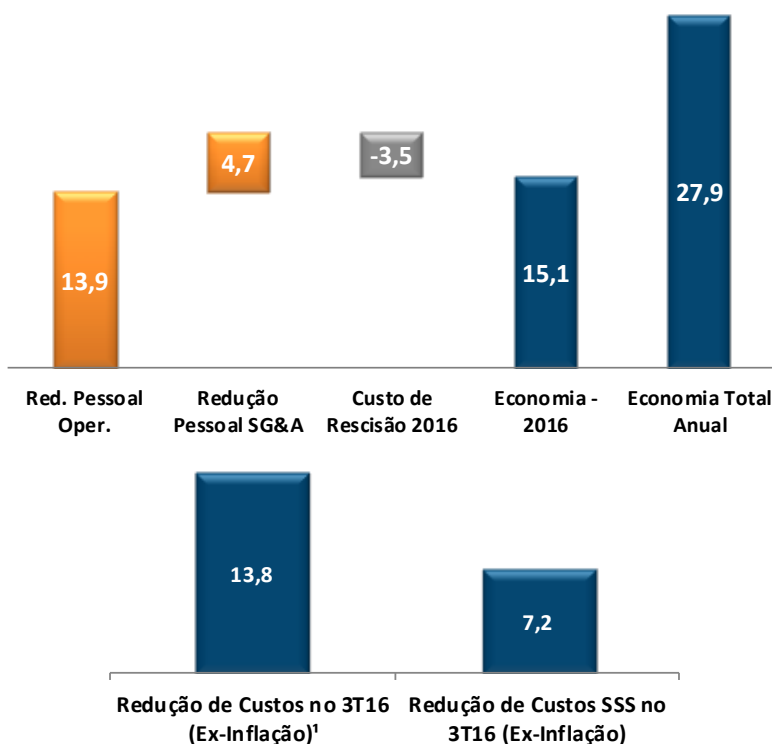
2) Variação no número de transações reportada pelo IFB – Instituto Food-Service Brasil.

3) Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias - ABCR índice de variação do tráfego de veículos

4) Market Share IMC - % das compras de alimentos (usando cartões de crédito / débito), considerando os mercados onde a empresa atua, ponderadas pelo volume de vendas

Custo de Pessoal

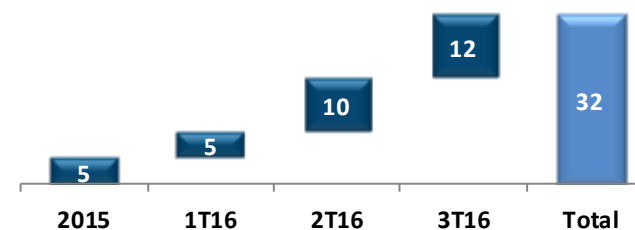
Em abril, a Companhia havia concluído ajustes de quadro operacional e administrativo que representariam economias anuais de R\$27,9 milhões



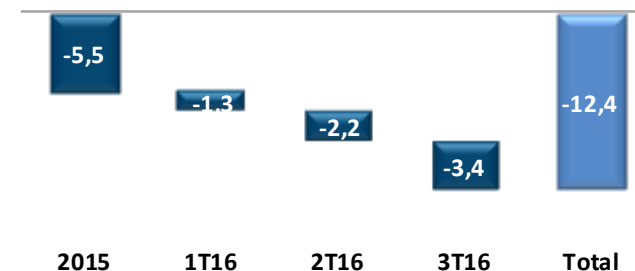
R\$7,2 milhões em redução de gastos com pessoal, incluindo o aumento de despesas G&A que ocorreram no trimestre

Lojas Deficitárias

Lojas Fechadas



Margem de Contribuição em 2015



Desde o início do programa lojas deficitárias, 32 lojas fechadas (margem de contribuição negativa de R\$12,4M em 2015)

Contratos em Aeroportos

Novos Contratos: Guarulhos, Brasília e Confins

✓ Guarulhos

- ✓ Manutenção da duração dos contratos (2023-24)
- ✓ Aluguéis refletem melhor as atuais condições de mercado
- ✓ 25 Lojas no total (das atuais 29)
- ✓ Reforma de lojas, melhor performance operacional

✓ Brasília

- ✓ Duração dos contratos estendida até 2026
- ✓ Aluguéis refletem melhor as atuais condições de mercado
- ✓ 16 lojas no total (das atuais 11, incluindo 8 novos quiosques – no *Air Side*)

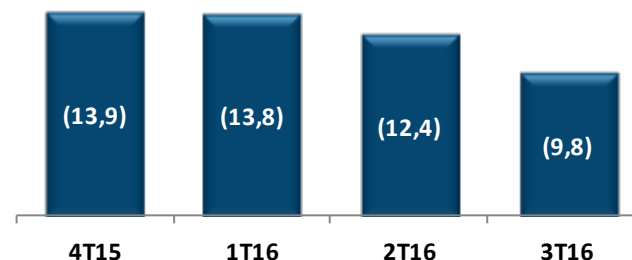
✓ Confins

- ✓ Exposição relevante em alimentação no Air Side do novo terminal por 10 anos
- ✓ Novos formatos (ex. bar, grab & fly, restaurante self-service, lanchonete) em 3 áreas diferentes
- ✓ Contratos de Catering – estendidos por 10 anos

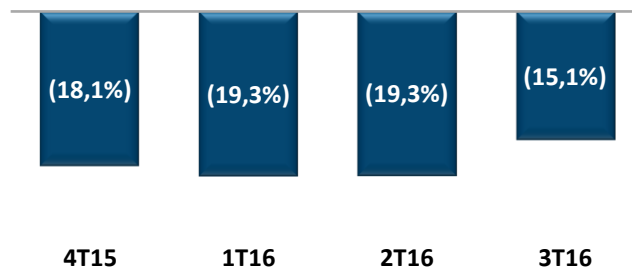
Fortalecimento da parceria entre a IMC e Operadores de Aeroportos; que refletem melhor as atuais condições de mercado

Impacto em Resultados

Despesas de Aluguel - R\$ milhões

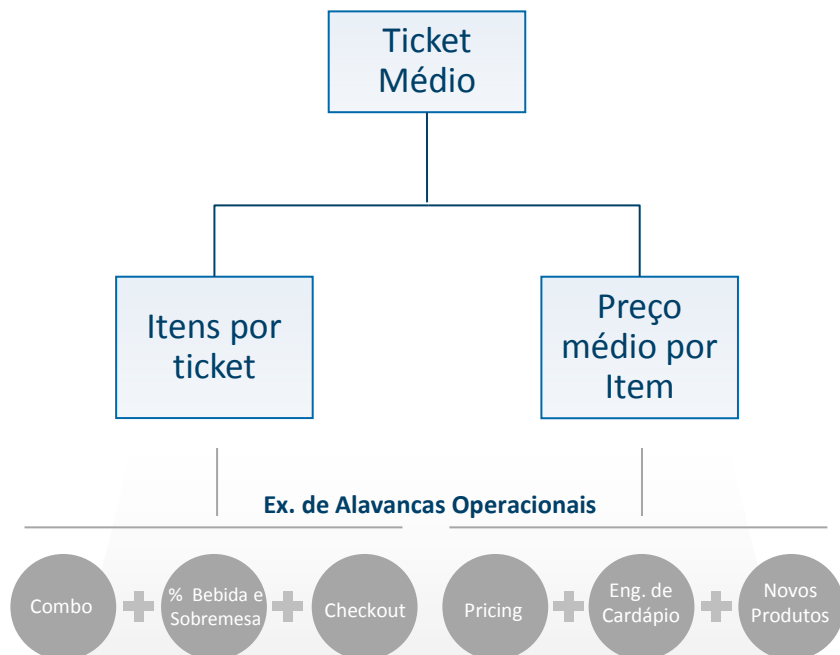


Aluguel como % da Receita Líquida



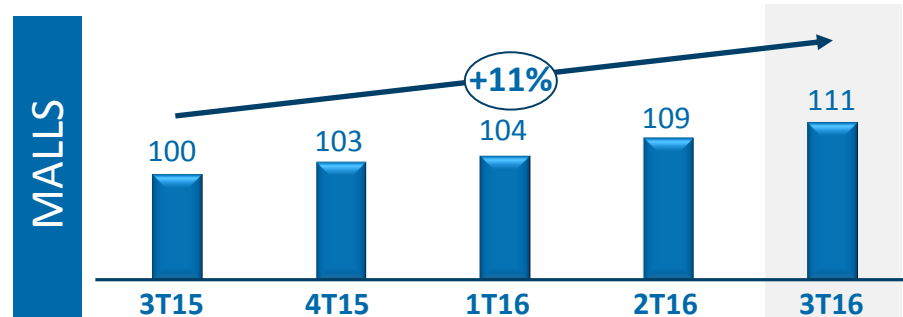
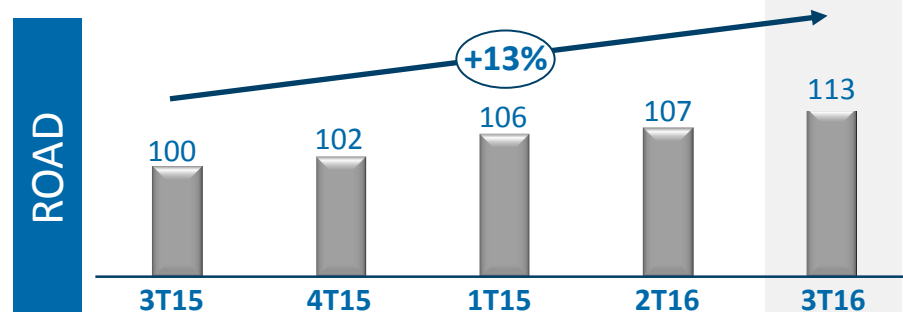
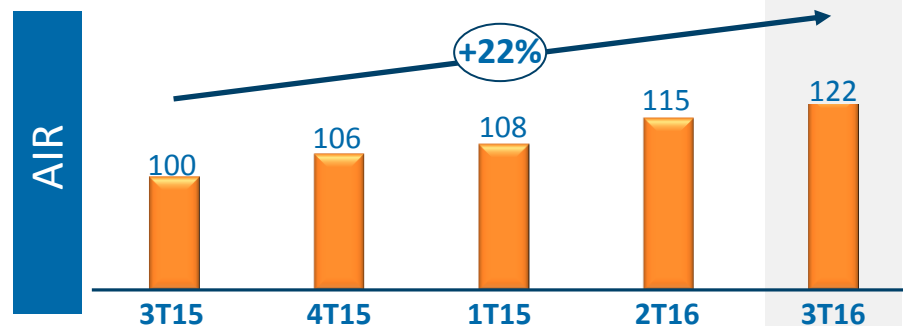
3,0p.p em redução de despesas de aluguel ou uma economia de R\$4,1 milhões vs 4T15

Alavancas Operacionais

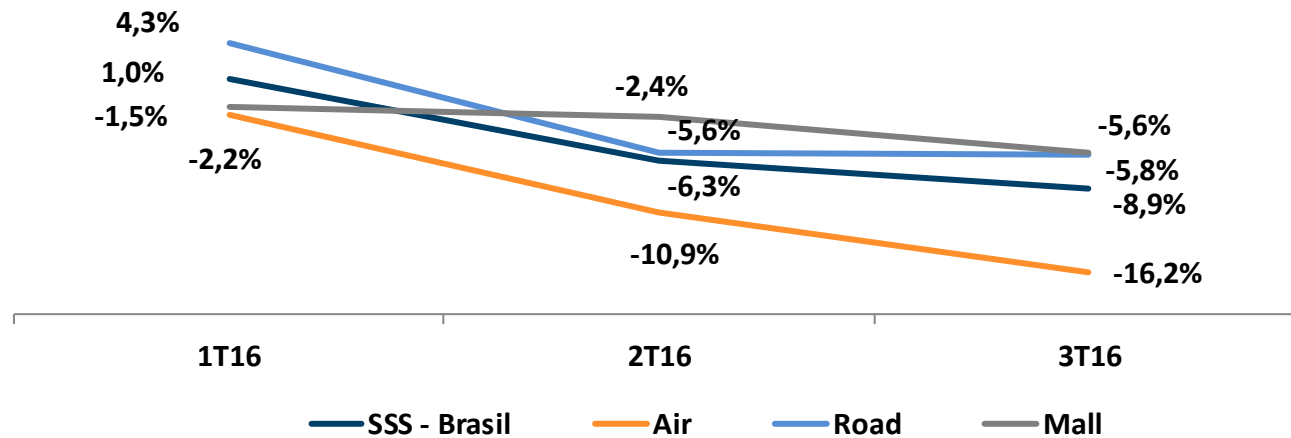


Importantes avanços para melhoria do ticket médio compensaram parcialmente a redução do número de tickets

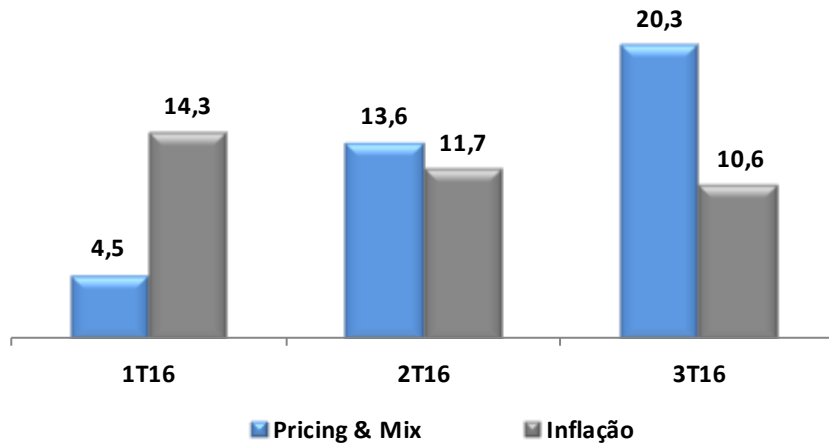
Evolução do Ticket Médio por Segmento



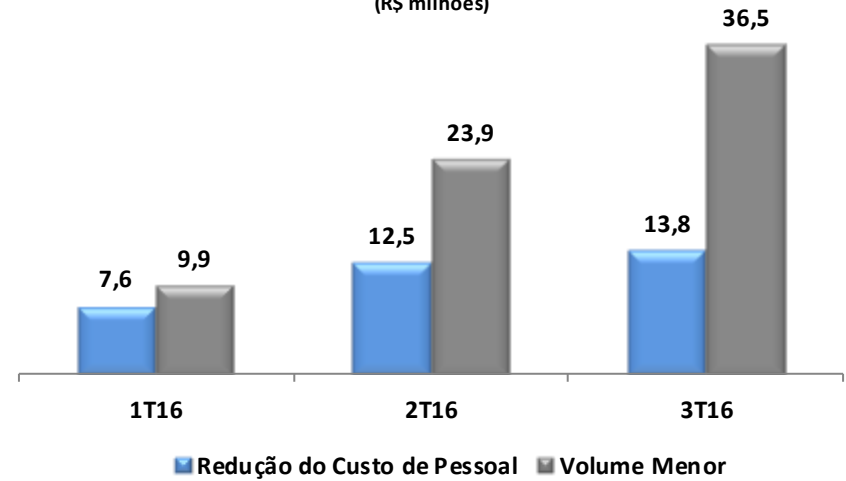
Brasil SSS - YoY



Pricing & Mix vs. Inflação
(R\$ milhões)



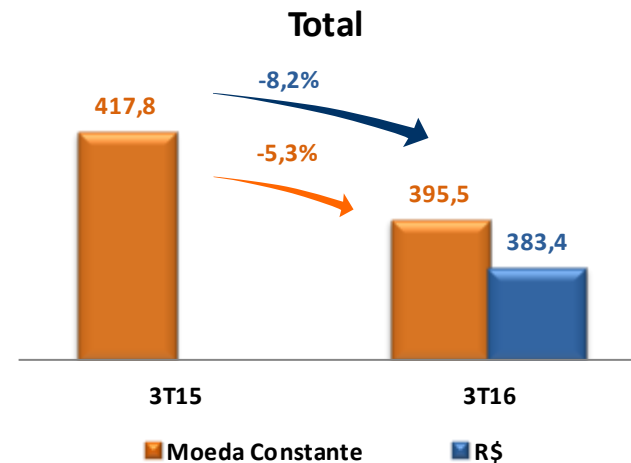
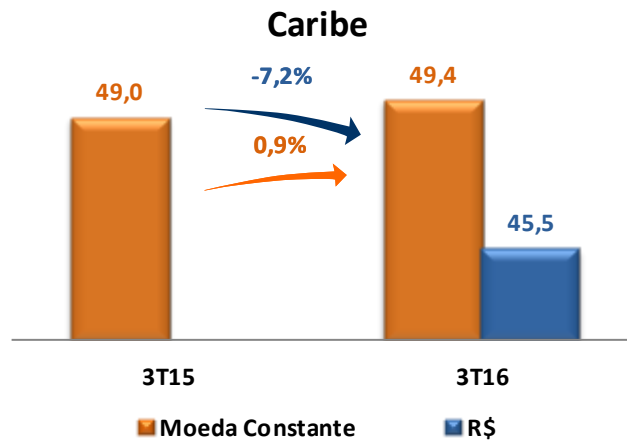
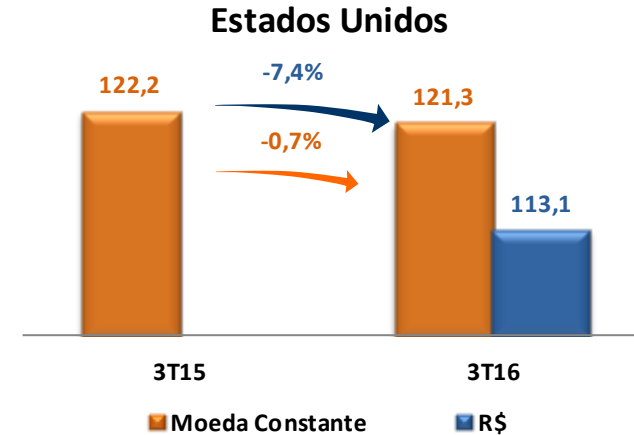
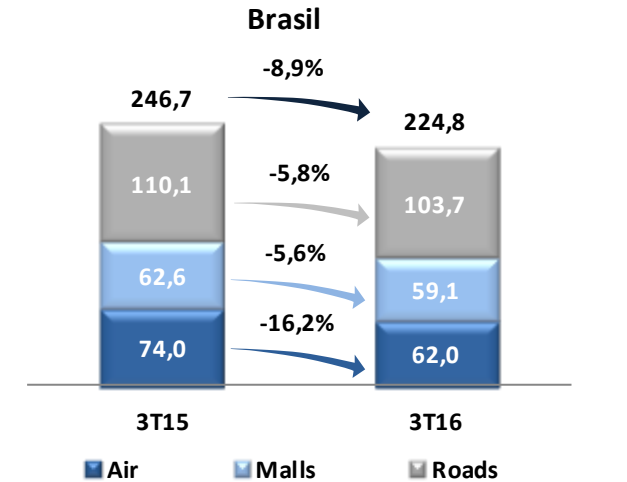
Redução do Custo de Pessoal vs. Menor Volume
(R\$ milhões)



NÚMERO DE LOJAS (final do período)	3T16	4T15	3T15	Vs. Dez/15		Vs. Ano Anterior	
				Var. (%)	Var. (#)	Var. (%)	Var. (#)
Brasil	192	218	223	-11,9%	-26	-13,9%	-31
<i>Aeroportos</i>	<i>53</i>	<i>62</i>	<i>65</i>	<i>-14,5%</i>	<i>-9</i>	<i>-18,5%</i>	<i>-12</i>
<i>Rodovias</i>	<i>28</i>	<i>29</i>	<i>30</i>	<i>-3,4%</i>	<i>-1</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-2</i>
<i>Shopping Malls</i>	<i>111</i>	<i>127</i>	<i>128</i>	<i>-12,6%</i>	<i>-16</i>	<i>-13,3%</i>	<i>-17</i>
Estados Unidos	20	16	17	25,0%	4	17,6%	3
Caribe	47	47	51	0,0%	0	-7,8%	-4
Total Número de Lojas	259	281	291	-7,8%	-22	-11,0%	-32

- Redução líquida de 32 lojas vs. 3T15, sendo 31 no Brasil (12 em aeroportos, 17 em Malls e 2 em Rodovias), 4 no Caribe e 3 aberturas nos Estados Unidos
- No ano, foram fechadas 26 lojas no Brasil (9 em Aeroportos, 1 em Rodovias e 16 em Malls); 4 lojas foram abertas nos EUA
- Rigoroso processo de análise para a abertura de novas lojas com o intuito de priorizar o crescimento sustentável
 - Em abril de 2016, 3 novos conceitos foram lançados no Brasil (Aeroportos): Grab & Fly e um Sports Bar (em Guarulhos); e uma Cafeteria Premium em Confins
 - Em junho, 2 lojas piloto (em lojas existentes) foram lançadas no Brasil: 1 Viena Express e 1 Frango Assado
 - Em dezembro, devemos inaugurar o restaurante Flagship do Viena em shoppings e em janeiro um Olive Garden – também em shoppings e o piloto do restaurante do Frango Assado
 - Durante 2017, investiremos na expansão dos pilotos e também na nova oferta de restaurantes negociadas com os operadores de aeroportos no Brasil

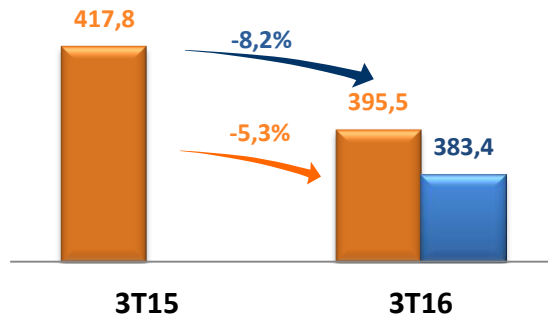
R\$ Milhões



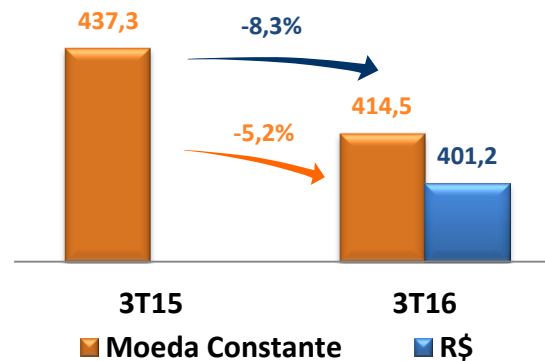
- SSS Consolidado reduziu 8,2% ou 5,3% em moeda constante no 3T16, principalmente por:
 - Brasil -8,9%: Roads (-5,8%), Air (-16,2%) e Malls (-5,6%)
 - EUA -7,4% (-0,7% em moeda constante)
 - Caribe -7,2% (+0,9% em moeda constante)

R\$ Milhões

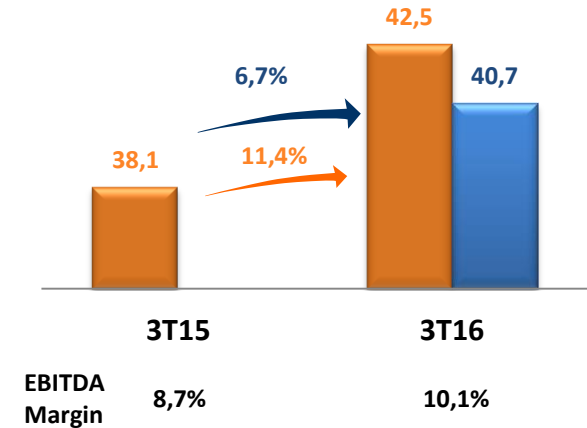
Vendas Mesmas Lojas (SSS)



Receita Líquida



EBITDA



EBITDA Margin
3T15: 8,7%
3T16: 10,1%

SSS Consolidado reduziu 5,3% em moeda constante no 3T16:

- Brasil -8,9%: Roads (-5,8%), Air (-16,2%) e Malls (-5,6%)
- EUA -0,7% em moeda constante (-7,4% em R\$)
- Caribe +0,9% em moeda constante (-7,2% em R\$)

Receita Líquida:

- -5,2% em moeda constante → redução líquida de 32 lojas vs. 2015

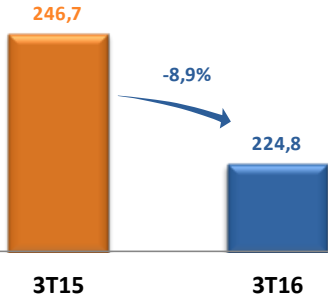
EBITDA¹: +R\$4,4MM (ou +11,4%) em moeda constante

- Brasil: -R\$3,6MM → Roads (-R\$2,2MM), Air (-R\$5,8MM), Malls (-R\$0,5MM), G&A(+R\$4,9MM – incl. “outras”)
- EUA: +R\$0,2MM
- Caribe: +R\$4,1MM
- Despesas da Holding²: queda de R\$3,7MM

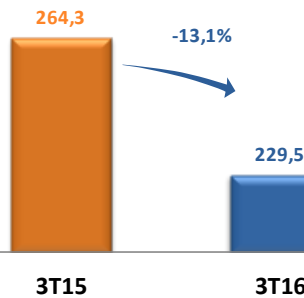
¹Antes de itens especiais; ²Não alocadas nos resultados dos países e segmentos;

R\$ Milhões

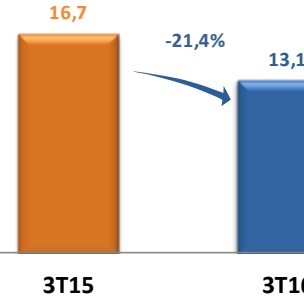
Vendas Mesmas Lojas (SSS)



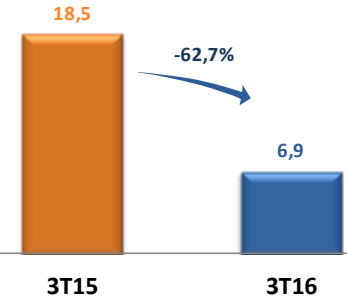
Receita Líquida



Res. Operacional



Res. Operacional (Ex-Outras)



Margem Operacional

6,3%

5,7%

7,0%

3,0%

Vendas Mesmas Lojas (SSS)

- Brasil: -8,9% ➔ Roads (-5,8%), Air (-16,2%) e Malls (-5,6%)
- Maior ticket médio (+15% por: pricing, engenharia de cardápio, sortimento e mix, etc.) mitigado pela pressão devido a menor atividade econômica no Brasil (menor fluxo de passageiros em aeroportos, menores gastos em shoppings e menor tráfego nas estradas)

Receita Líquida:

- -13,1% ➔ Redução em SSS + redução líquida de 31 lojas vs. 3T15

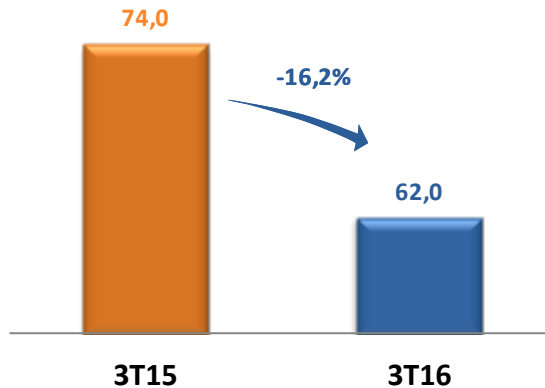
Resultado Operacional¹:

- -21,4% (vs -82% no 2Q), margem -0,6p.p ➔ i) +R\$8,0MM em outras despesas (R\$6,8M de reversões em 3T16); ii) -R\$10,6MM devido a inflação, mitigado por pricing (R\$20,3MM) e alugueis menores em Air (R\$1,4MM); iii) -R\$36,5MM de menor volume, mitigado por ajustes em pessoal (+R\$13,8MM) e maior produtividade (+R\$0,1MM)

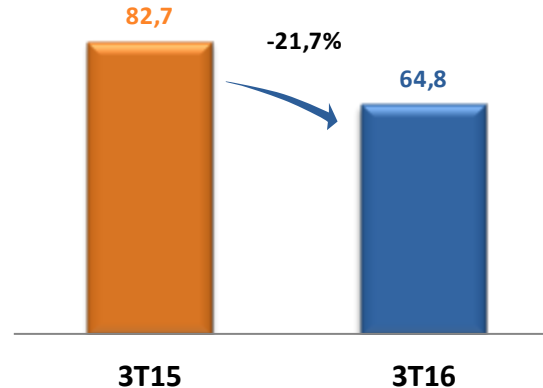
¹Antes de itens especiais;

R\$ Milhões

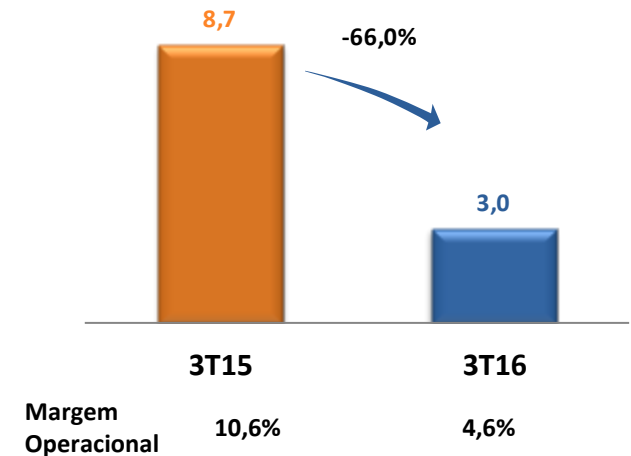
Vendas Mesmas Lojas (SSS)



Receita Líquida



Res. Operacional



Vendas Mesmas Lojas (SSS): -16,2%

- Maior ticket médio (+22% nos últimos 12 meses por: pricing, engenharia de cardápio, sortimento e mix, etc.) mitigado pelo menor fluxo de passageiros em aeroportos de -10,0% vs. 3T15

Receita Líquida:

- -21,7% ➔ Redução em SSS + redução líquida de 12 lojas vs. 3T15

Resultado Operacional¹:

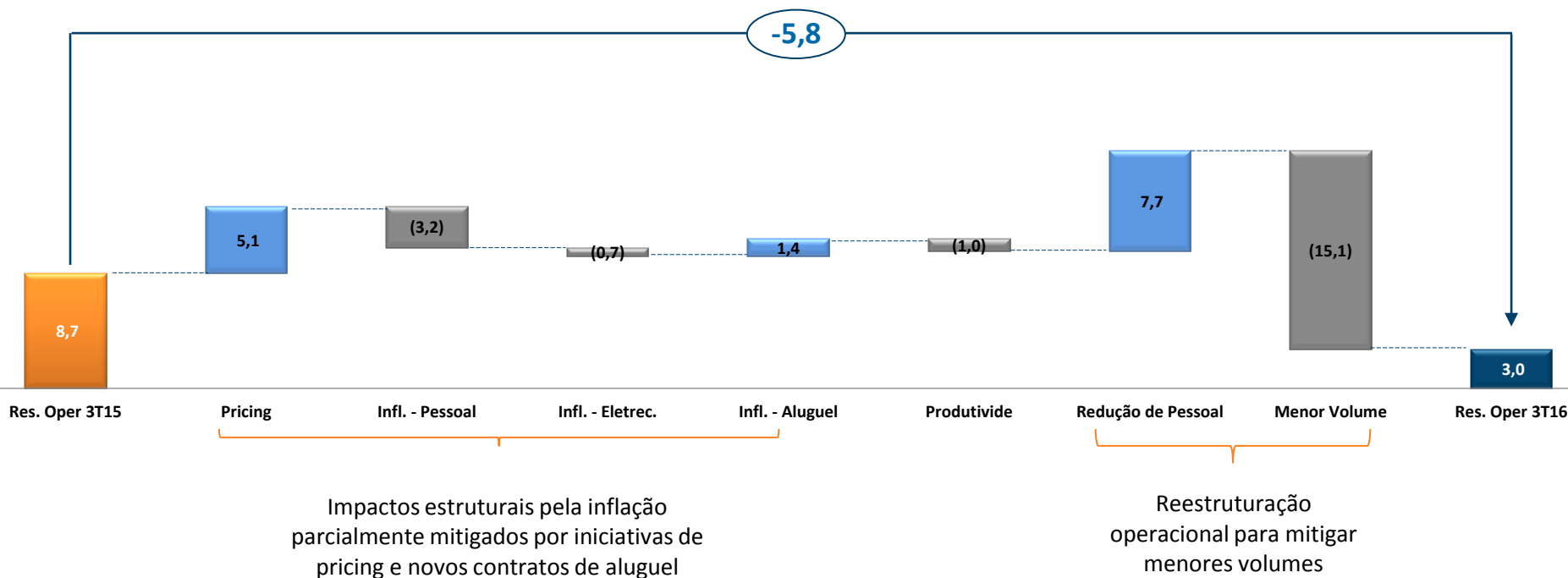
- -66% (margem -6,0 p.p) -R\$5,8MM vs. 3T15

¹Antes de itens especiais

R\$ Milhões

Resultado operacional vs. 3T15 -R\$5,8MM:

- R\$3,9MM devido à inflação, compensada por pricing (+R\$5,1MM) e menores alugueis (R\$1,4MM)
- R\$15,1MM com a queda de volume e -R\$1,0MM pela menor produtividade, parcialmente compensadas pela reestruturação de pessoal (+R\$7,7MM)

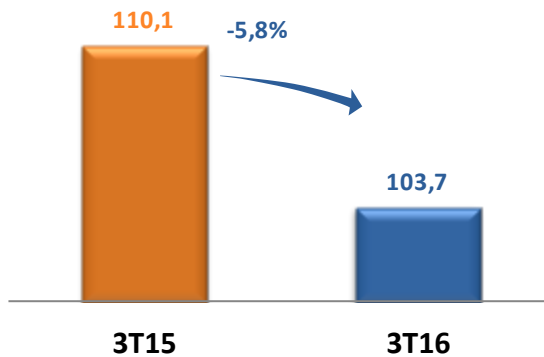


Alavancas

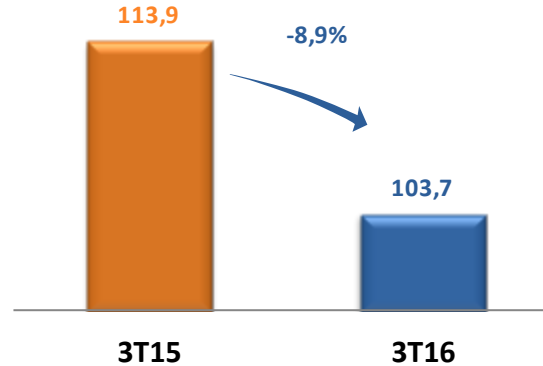
- Impacto positivo contínuo da renegociação de contratos de aluguel
- Excelência Operacional
- Novas lojas e conceitos → (Grab & Fly, Bar de Esportes, Cafeteria Premium)

R\$ Milhões

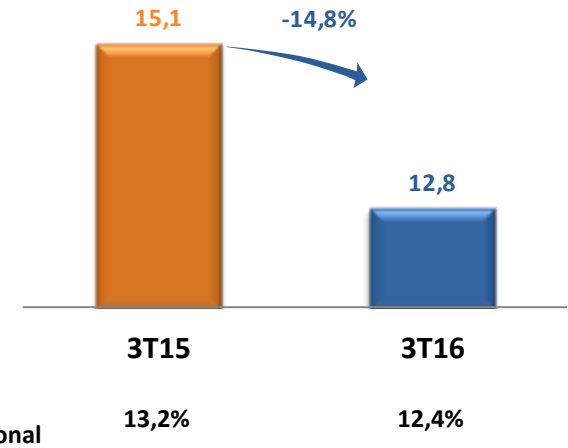
Vendas Mesmas Lojas (SSS)



Receita Líquida



Res. Operacional



Vendas Mesmas Lojas (SSS): -5,8%

- Maior ticket médio (+13% nos últimos 12 meses por: pricing, gestão de categorias no checkout, sortimento e mix, etc.) compensaram parte do menor tráfego nas rodovias de -4,7% vs. 3T15 e perda de market share

Receita Líquida:

- -8,9% → Redução em SSS + Redução líquida de 2 lojas

Resultado Operacional¹:

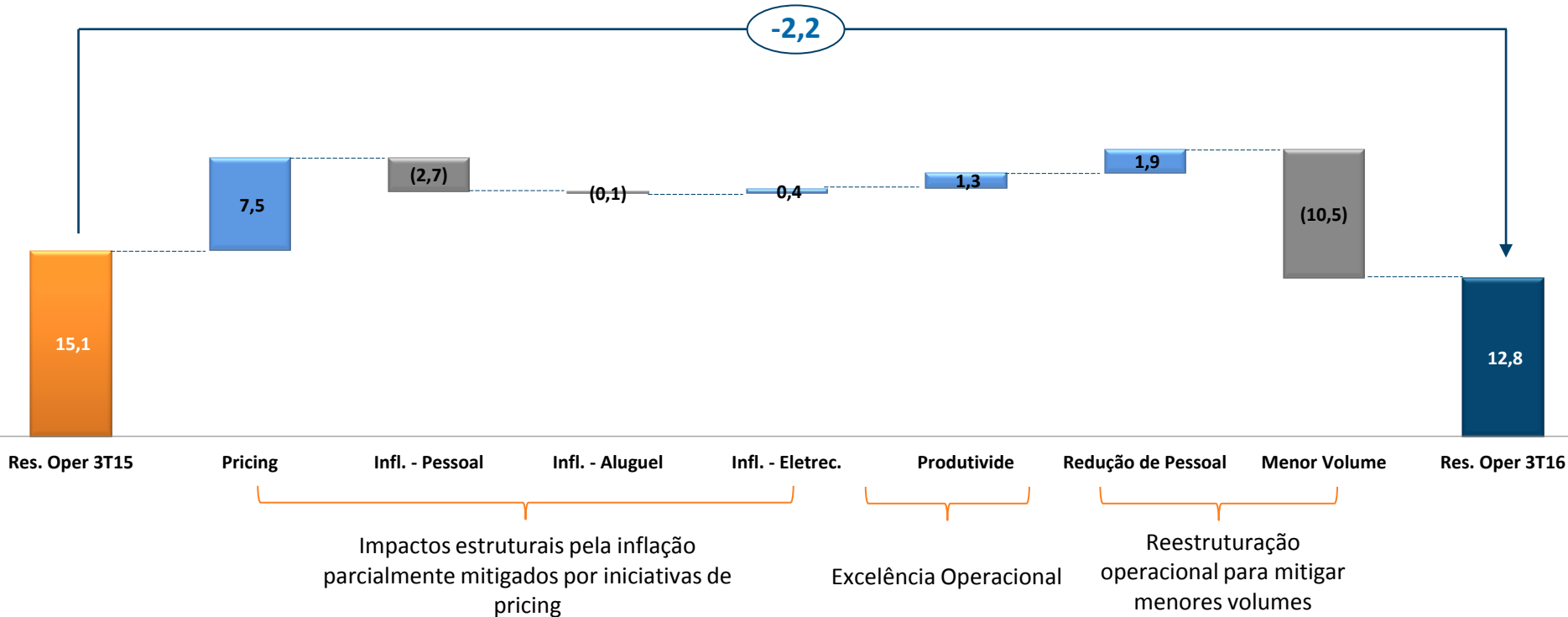
- -14,8% (margem -0,9p.p.) -R\$2,2M vs. 3T15

¹Antes de itens especiais

R\$ Milhões

Resultado operacional vs. 3T15 teve queda de -R\$2,2MM

- -R\$2,5MM devido à inflação, compensada por pricing (R\$7,5MM)
- -R\$10,5MM de queda de volume, mitigada pela reestruturação de pessoal (+R\$1,9MM) e maior produtividade (R\$+1,3MM)

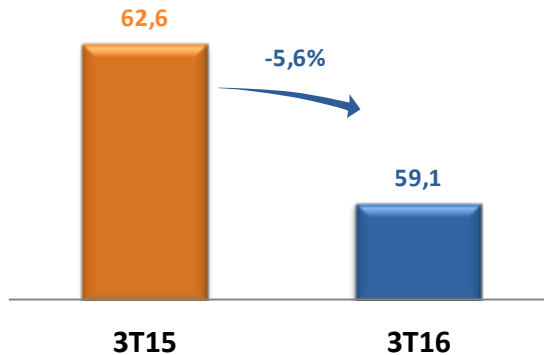


Alavancas

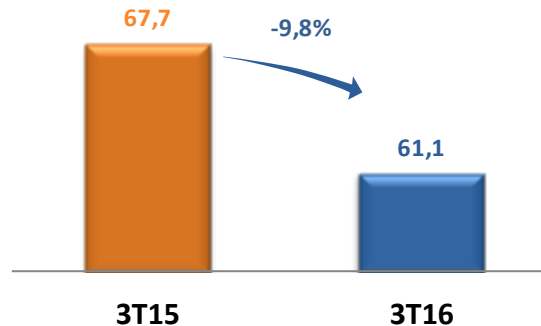
- Piloto do minimercado implementado
- Piloto do programa de Ownership at All Levels implementado
- Piloto do restaurante a ser implementado
- Foco em excelência operacional

R\$ Milhões

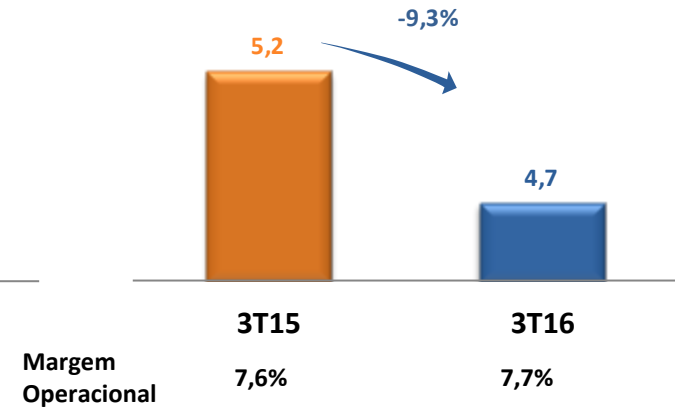
Vendas Mesmas Lojas (SSS)



Receita Líquida



Res. Operacional



Vendas Mesmas Lojas (SSS): -5,6%

- Maior ticket médio (+11% nos últimos 12 meses por: pricing, engenharia de cardápio, sortimento de produto e mix, melhorias na venda de bebidas, etc.) mitigou a pressão pelo cenário macroeconômico desfavorável no Brasil

Receita Líquida:

- -9,8% ➔ Redução em SSS + Redução Líquida de 17 lojas

Resultado Operacional¹:

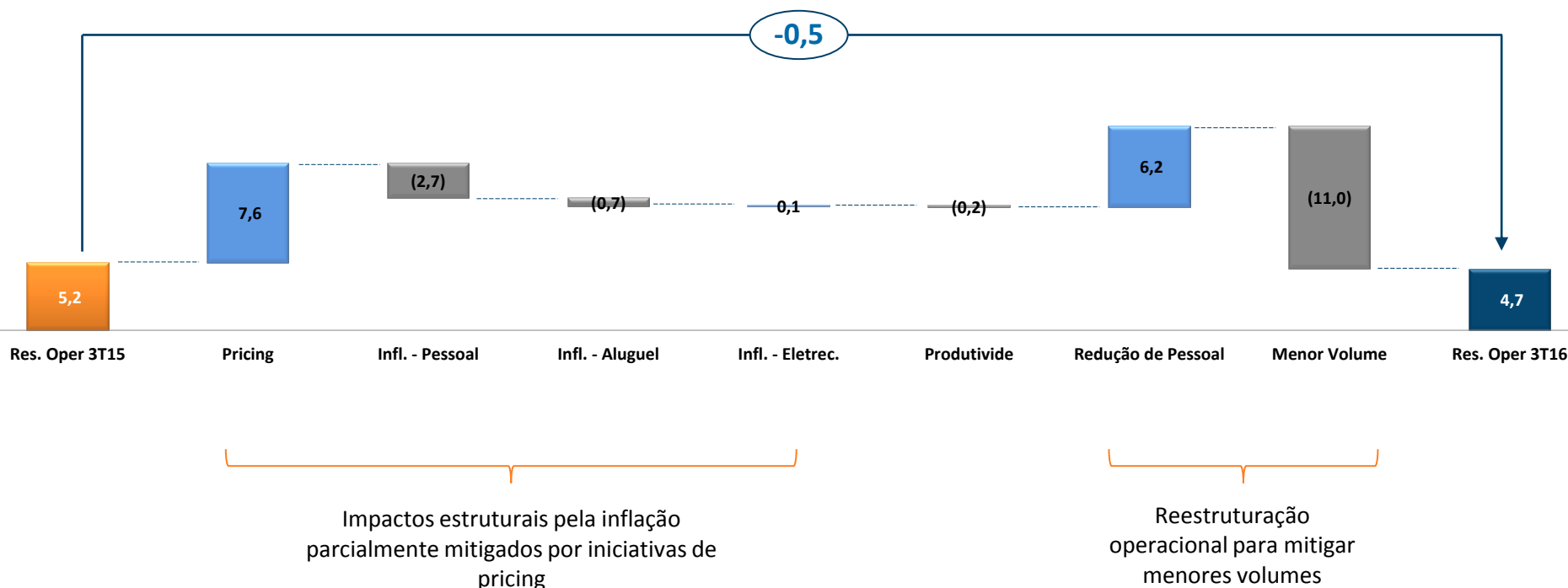
- -9,3%, -R\$0,5mn vs. 3T15
- Margem +0,1p.p. em função das menores despesas com mão de obra (direta e indireta)

¹Antes de itens especiais

R\$ Milhões

Resultado operacional vs. 3T15 teve queda de -R\$0,5MM

- R\$3,3MM devido a inflação, compensada por pricing (R\$7,6MM)
- R\$11,0MM de queda de volume e menor produtividade (-R\$0,2MM), compensadas parcialmente pela reestruturação de pessoal (+R\$6,2MM)

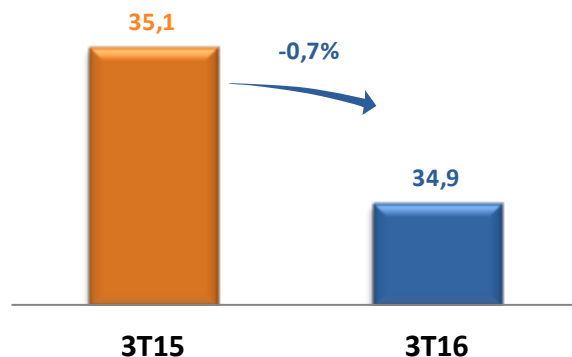


Alavancas

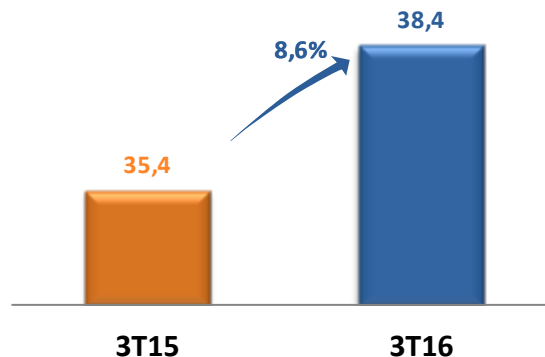
- Ajustes adicionais ao portfolio em Malls (fechamento de lojas e foco em menos marcas)
- Melhorias na experiência dos consumidores com lojas reformadas e com novas marcas, assim como novos conceitos: Piloto do Viena Express lançado e lançamento previsto do Viena Flagship + Olive Garden (4T16/1T17)
- Excelência operacional

US\$ Milhões

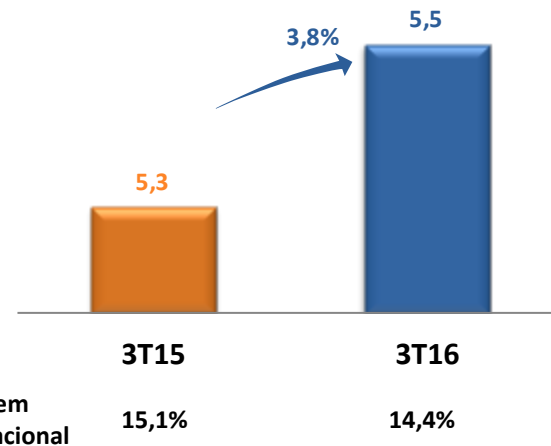
Vendas Mesmas Lojas (SSS)



Receita Líquida



Res. Operacional



Vendas Mesmas Lojas (SSS): -0,7%

- A venda em mesmas lojas (SSS) será o foco do novo management, que já possui estratégias definidas para reverter a tendência de curto prazo assim como sustentar níveis saudáveis de SSS no longo prazo → 3T16 SSS = -0,7% vs. -3,6% no 2T16

Receita Líquida:

- +8,6% → Redução em SSS mitigada pela abertura de 3 lojas

Resultado Operacional¹: +3,8% | +US\$0,2MM / Margem: 14,4% (-0,7p.p.)

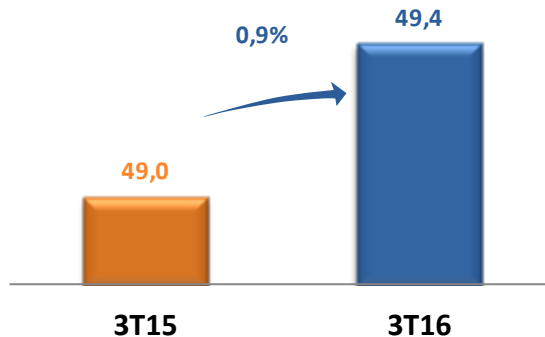
- +US\$3,0MM em vendas maiores, combinados com +US\$0,1MM da maior equivalência patrimonial, mitigados pelas maiores despesas de: i) -US\$0,8MM de pessoal; ii) -US\$0,6MM em refeição; iii) -0,4MM em vendas e operacionais; iv) US\$0,2MM em eletricidade; v) US\$0,2MM em alugueis; e vi) US\$0,1MM em G&A
- US\$0,6MM em despesas pré operacionais em função da abertura do Restaurante no Mall of America. Excluindo este efeito: Res. Ope. = +14% ou US\$0,8M YoY, com uma margem de 16,1% (+0,8p.p.)

Perspectivas:

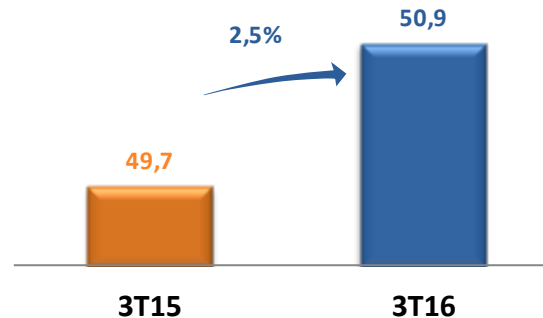
- Foco em SSS:
 - Curto Prazo: vendas sugestivas + pricing → 3T16 YoY SSS = -0,7% total | -1,6% Rest. e +7,0% Varejo
 - Médio/Longo Prazo: engenharia de cardápio + vendas para grupos
- Excelência operacional:
 - Maior controle em custo de refeição (custo teórico vs. custo real de cada refeição)

¹Antes de itens especiais

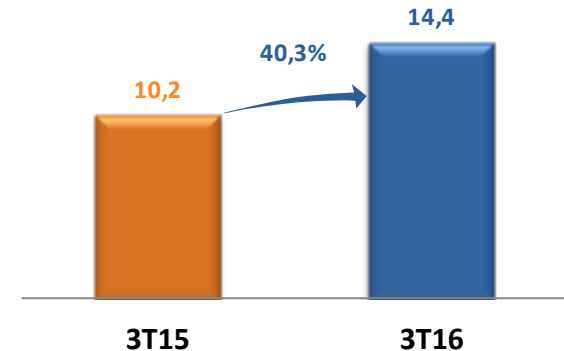
Vendas Mesmas Lojas (SSS)



Receita Líquida



Res. Operacional



Margem Operacional	3T15	3T16
	20,6%	28,2%

Vendas Mesmas Lojas (SSS): 0,9% (ainda sob pressão)

- Aumento do volume de vendas e ticket médio

Receita Líquida:

- +2,5% ➔ Aumento em SSS + restaurantes mais eficientes compensando os fechamentos no período

Resultado Operacional¹: +40,3% vs. 3T15 | +R\$4,1mn / +7,6p.p.

- +R\$1,3MM com crescimento das vendas, combinados com +3,5p.p. de pessoal (incluindo despesas gerais e administrativas), +3,5p.p. de produtividade (custo de refeição) e +0,4p.p. em aluguéis, +0,8p.p. em outras receitas, parcialmente compensados despesas pré-operacionais de novas lojas (-0,6p.p.)

Perspectivas:

- Foco contínuo em eficiência para manter os níveis de margens
- Excelência Operacional

¹antes de itens especiais;

(em milhões de R\$)	3T16	3T15	9M16	9M15
EBITDA Ajustado	40,7	38,1	82,9	86,8
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>10,1%</i>	<i>8,7%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,2%</i>
Despesas com Itens Especiais	(1,2)	(1,5)	(5,7)	(7,2)
D&A e Baixa de Ativos	(22,4)	(29,5)	(71,9)	(79,9)
Resultado Financeiro	(0,9)	(18,3)	(13,3)	(43,8)
IR e CSLL	(4,4)	(0,5)	(7,3)	7,2
Lucro Líquido	11,9	(11,7)	(15,3)	(36,8)
<i>Margem Líquida Ajustada (%)</i>	<i>3,0%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-3,1%</i>

- Itens especiais somaram R\$1,2M no 3T16, relacionados ao programa de opções da Companhia
- Despesa financeira menor refletindo o processo de desalavancagem

Reconciliação do EBITDA ao FCO (em milhões de R\$)	3T16	3T15	Var. (%)	9M16	9M15	Var. (%)
EBITDA	39,5	36,6	8,0%	77,3	79,6	-2,9%
(+/-) Outros Impactos Não Caixa na DRE	3,4	4,6	-27%	23,2	20,2	15%
(+/-) Capital de Giro	(0,8)	2,2	n/a	(16,6)	5,0	n/a
(-) Impostos Pagos	(0,8)	(0,3)	-3%	(3,9)	(3,8)	-20%
Caixa Operacional	41,4	43,1	-3,9%	80,0	101,0	-20,7%
Caixa Operacional / EBITDA	104,6%	117,7%	-13 p.p.	103,5%	126,9%	-23,4 p.p.

- Conversão do EBITDA em caixa operacional foi de 104,6% no 3T16 vs. 117,27% no 3T15
- Conversão do EBITDA em caixa operacional de 103,5% em 9M16

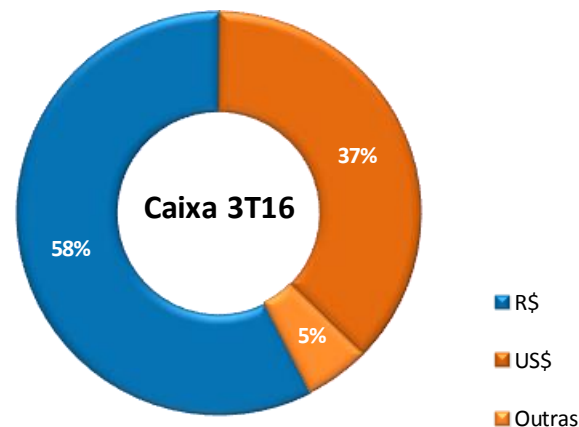
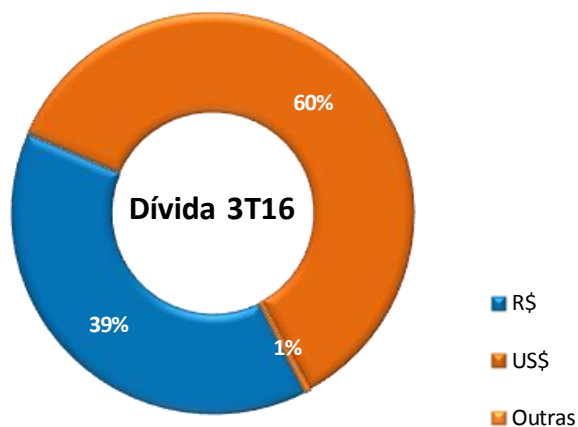
Sumário do Fluxo de Caixa (em milhões de R\$)	3T16	3T15	9M16	9M15
Caixa Operacional	41,4	43,1	80,0	101,0
(-) Juros Pagos	(4,2)	(16,5)	(19,2)	(39,2)
(-) Capex	(15,0)	(13,0)	(77,0)	(38,7)
(-) Adições de imobilizado	(10,7)	(11,7)	(39,5)	(30,4)
(-) Adições a ativos intangíveis	(4,3)	(1,2)	(37,5)	(8,3)
(-) Pagamento de Aquisições Passadas	(1,1)	(28,5)	(79,3)	(53,4)
(+ / -) Atividades de Financiamento	(71,8)	6,4	(116,6)	5,6
(+ / -) Recebimento de Venda de Ativos e Outros	11,5	12,0	136,8	12,0
(+ / -) Caixa de operações descontinuadas	0,0	10,4	0,0	27,6
Variação Líquida de Caixa no Período	(39,3)	13,9	(75,3)	14,8

Amortização líquida de dívida por investimentos (em R\$ milhões)	3T16	3T15	9M16	9M15
Aquisições de negócios, líquidas de caixa (sellers financing)	(1,1)	(28,5)	(79,3)	(53,4)
Novos empréstimos	1,0	17,8	2,3	31,6
Amortização de empréstimos	(71,3)	(11,4)	(155,5)	(26,0)
Total de amortização de dívida	(71,4)	(22,1)	(232,5)	(47,8)

R\$39,3MM de consumo de caixa no trimestre principalmente impactada por:

- R\$15,0MM em Capex
- Atividades de Financiamento (R\$71,8MM, que inclui: -R\$2,1MM [recompra de ações]; -R\$71,3MM [amortização de empréstimos], -R\$1,1MM [sellers financing]; +R\$1,0MM [novos empréstimos])
- Impacto do câmbio no caixa (+R\$2,8MM) e impacto da conta “escrow” de ativos vendidos (R\$8,8MM) incluídos na linha de “Recebimento da Venda de Ativos e Outros”

<i>Em milhões de R\$</i>	3T16	2T16	1T16	4T15
Dívida Bancária	140,9	209,8	248,3	329,2
Financiamento de Aquisições Passadas	27,5	10,2	10,7	100,2
Direitos sobre Pontos Comerciais	4,5	0,0	51,9	52,6
Dívida Total	173,0	220,0	310,9	482,0
 (-) Caixa	 -222,4	 -261,7	 -336,1	 -289,4
Dívida Líquida	(49,4)	(41,7)	(25,2)	192,6



- Redução de R\$242,1MM na Dívida Líquida no ano, principalmente em função do aumento de capital e venda de ativos, ambos concluídos no 1T16

CEO

Jaime Cohen Szulc

CFO e DRI

José Agote

Fone: +55 11 3041-9653
ri@internationalmealcompany.com
www.internationalmealcompany.com/ri

(em milhões de R\$)	3T16	3T15	% AH	3T16 ³	% AH ³	9M16	9M15	% AH	9M16 ³	% AH ³
Receita Líquida	401,2	437,3	-8,3%	414,5	-5,2%	1.177,4	1.204,5	-2,2%	1.147,4	-4,7%
Custo de Vendas e Serviços	(269,3)	(294,9)	-8,7%	(276,9)	-6,1%	(811,3)	(847,2)	-4,2%	(791,9)	-6,5%
Mão de Obra Direta	(103,7)	(111,4)	-6,9%	(107,2)	-3,8%	(309,9)	(318,3)	-2,6%	(300,5)	-5,6%
Refeição	(94,8)	(104,4)	-9,2%	(97,7)	-6,4%	(277,2)	(295,9)	-6,3%	(270,6)	-8,5%
Combustível e Acessórios de Veículos	(34,6)	(39,9)	-13,2%	(34,6)	-13,2%	(113,3)	(123,8)	-8,5%	(113,3)	-8,5%
Depreciação e Amortização	(13,9)	(15,2)	-8,7%	(14,4)	-5,5%	(43,2)	(44,0)	-1,8%	(41,4)	-6,0%
Outros	(22,3)	(24,0)	-6,8%	(23,0)	-4,1%	(67,6)	(65,2)	3,8%	(66,1)	1,4%
Lucro Bruto	131,9	142,4	-7,4%	137,6	-3,4%	366,2	357,3	2,5%	355,5	-0,5%
Despesas Operacionais¹	(113,5)	(133,8)	-15,2%	(118,2)	-11,6%	(355,1)	(350,4)	1,4%	(343,9)	-1,9%
Vendas e Operacionais	(45,7)	(48,3)	-5,3%	(48,1)	-0,4%	(135,4)	(121,2)	11,7%	(129,4)	6,8%
Aluguéis de Lojas	(41,0)	(46,7)	-12,4%	(42,4)	-9,4%	(125,2)	(127,4)	-1,7%	(122,0)	-4,3%
Pré-Aberturas de Lojas	(3,3)	(0,6)	431,1%	(3,7)	499,8%	(5,0)	(2,7)	89,1%	(5,2)	95,5%
Depreciação e Amortização	(7,9)	(13,4)	-40,8%	(8,2)	-39,2%	(28,7)	(35,8)	-20,9%	(28,1)	-22,1%
Equivalência Patrimonial	1,4	1,6	-9,5%	1,5	-5,2%	6,8	6,0	13,0%	5,9	-1,8%
Outras receitas (despesas)	6,8	(1,7)	-509,0%	6,9	-513,4%	2,5	0,1	3736,5%	2,6	3850,9%
Gerais e Administrativas	(19,8)	(16,7)	18,6%	(20,4)	22,0%	(57,2)	(46,8)	22,1%	(55,5)	18,4%
Corporativas (Holding) ²	(3,6)	(7,1)	-49,7%	(3,4)	-52,0%	(12,9)	(22,6)	-42,9%	(12,2)	-45,7%
(+) D&A e Baixa de Ativos	22,4	29,5	-24,2%	23,1	-21,7%	71,9	79,9	-10,0%	69,5	-13,0%
(+) Itens Especiais - Outros	1,2	1,5	-	1,2	-	5,7	7,2	-21,6%	5,7	-21,6%
EBITDA Ajustado	40,7	38,1	6,7%	42,5	11,4%	82,9	86,8	-4,4%	81,1	-6,6%

¹ Antes de itens especiais; ² Não alocadas os resultados dos países e segmentos; ³ em moedas constantes frente ao mesmo período do ano anterior

(em milhões de R\$)	3T16	% AV	3T15	% AV	% AH	2016	% AV	2015	% AV	% AH
Receita Líquida	229,5	100,0%	264,3	100,0%	-13,1%	712,6	100,0%	787,7	100,0%	-9,5%
Restaurantes e Outros	186,0	81,0%	214,6	81,2%	-13,3%	571,0	80,1%	634,5	80,5%	-10,0%
Postos de Combustível	43,5	19,0%	49,7	18,8%	-12,4%	141,6	19,9%	153,2	19,5%	-7,6%
Custo de Vendas e Serviços	(176,2)	-76,8%	(198,8)	-75,2%	-11,4%	(544,6)	-76,4%	(604,5)	-76,7%	-9,9%
Mão de Obra Direta	(61,3)	-26,7%	(68,3)	-25,8%	-10,2%	(186,5)	-26,2%	(206,7)	-26,2%	-9,8%
Refeição	(57,3)	-24,9%	(64,6)	-24,4%	-11,3%	(172,3)	-24,2%	(197,6)	-25,1%	-12,8%
Combustível e Acessórios de Veículos	(34,6)	-15,1%	(39,9)	-15,1%	-13,2%	(113,3)	-15,9%	(123,8)	-15,7%	-8,5%
Depreciação e Amortização	(8,7)	-3,8%	(9,7)	-3,7%	-10,8%	(26,1)	-3,7%	(29,1)	-3,7%	-10,4%
Outros	(14,4)	-6,3%	(16,3)	-6,2%	-12,0%	(46,4)	-6,5%	(47,2)	-6,0%	-1,7%
Lucro Bruto	53,4	23,2%	65,5	24,8%	-18,5%	167,9	23,6%	183,2	23,3%	-8,3%
Despesas Operacionais¹	(54,5)	-23,8%	(69,3)	-26,2%	-21,3%	(187,0)	-26,2%	(186,5)	-23,7%	0,2%
Vendas e Operacionais	(17,2)	-7,5%	(17,5)	-6,6%	-1,5%	(53,5)	-7,5%	(45,6)	-5,8%	17,3%
Aluguéis de Lojas	(23,5)	-10,2%	(28,5)	-10,8%	-17,5%	(78,0)	-10,9%	(84,3)	-10,7%	-7,5%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,8)	-0,4%	(0,3)	-0,1%	201,3%	(1,3)	-0,2%	(2,2)	-0,3%	-41,2%
Depreciação e Amortização	(5,6)	-2,4%	(10,7)	-4,1%	-47,9%	(19,0)	-2,7%	(26,8)	-3,4%	-29,2%
Outras receitas (despesas) ²	6,2	2,7%	(1,8)	-0,7%	-436,0%	1,5	0,2%	2,5	0,3%	-39,9%
Gerais e Administrativas ²	(13,6)	-5,9%	(10,5)	-4,0%	29,7%	(36,7)	-5,2%	(30,1)	-3,8%	21,8%
(+) Deprec. e Amortização	14,3	6,2%	20,4	7,7%	-30,3%	45,1	6,3%	55,9	7,1%	-19,4%
Resultado Operacional	13,1	5,7%	16,7	6,3%	-21,4%	26,0	3,7%	52,6	6,7%	-50,5%
Resultado Operacional Ex Outras	6,9	3,0%	18,5	7,0%	-62,7%	24,5	3,4%	50,1	6,4%	-51,0%

¹antes de itens especiais, ² não alocados nos segmentos

R\$ Milhões

(em milhões de R\$)	3T16	% AV	3T15	% AV	% AH	9M16	% AV	9M15	% AV	% AH
Receita Líquida	64,8	100,0%	82,7	100,0%	-21,7%	200,4	100,0%	240,7	100,0%	-16,7%
Custo de Vendas e Serviços	(47,5)	-73,3%	(56,0)	-67,7%	-15,2%	(141,8)	-70,8%	(174,5)	-72,5%	-18,7%
Mão de Obra Direta	(20,2)	-31,2%	(25,0)	-30,2%	-19,0%	(62,1)	-31,0%	(78,1)	-32,5%	-20,5%
Refeição	(19,9)	-30,7%	(23,1)	-28,0%	-13,8%	(57,2)	-28,5%	(72,6)	-30,2%	-21,3%
Depreciação e Amortização	(3,0)	-4,6%	(3,2)	-3,8%	-5,8%	(8,5)	-4,2%	(9,2)	-3,8%	-8,4%
Outros	(4,4)	-6,8%	(4,8)	-5,8%	-7,7%	(14,1)	-7,0%	(14,5)	-6,0%	-2,7%
Lucro Bruto	17,3	26,7%	26,7	32,3%	-35,3%	58,6	29,2%	66,2	27,5%	-11,5%
Despesas Operacionais¹	(21,3)	-32,9%	(29,4)	-35,6%	-27,5%	(72,1)	-36,0%	(76,8)	-31,9%	-6,1%
Vendas e Operacionais	(6,9)	-10,6%	(6,6)	-8,0%	3,8%	(21,1)	-10,5%	(15,4)	-6,4%	37,4%
Aluguéis de Lojas	(9,8)	-15,1%	(14,2)	-17,2%	-31,3%	(36,0)	-17,9%	(41,1)	-17,1%	-12,6%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,6)	-1,0%	(0,3)	-0,3%	135,1%	(0,9)	-0,5%	(1,8)	-0,7%	-46,8%
Depreciação e Amortização	(4,0)	-6,2%	(8,3)	-10,0%	-51,3%	(14,1)	-7,0%	(18,5)	-7,7%	-23,8%
Outras receitas (despesas)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
(+) Deprec. e Amortização	7,0	10,8%	11,5	13,9%	-38,8%	22,6	11,3%	27,8	11,5%	-18,7%
Resultado Operacional	3,0	4,6%	8,7	10,6%	-66,0%	9,1	4,5%	17,2	7,1%	-47,2%
Resultado Operacional Ex Outras	3,0	4,6%	8,7	10,6%	-66,0%	9,1	4,5%	17,2	7,1%	-47,2%

¹antes de itens especiais

R\$ Milhões

(em milhões de R\$)	3T16	% AV	3T15	% AV	% AH	9M16	% AV	9M15	% AV	% AH
Receita Líquida	103,7	100,0%	113,9	100,0%	-8,9%	323,2	100,0%	339,6	100,0%	-4,8%
Restaurantes e Outros	60,2	58,1%	64,2	56,4%	-6,2%	181,6	56,2%	186,4	54,9%	-2,6%
Postos de Combustível	43,5	41,9%	49,7	43,6%	-12,4%	141,6	43,8%	153,2	45,1%	-7,6%
Custo de Vendas e Serviços	(84,6)	-81,5%	(92,9)	-81,6%	-9,0%	(266,1)	-82,3%	(277,9)	-81,8%	-4,3%
Mão de Obra Direta	(23,1)	-22,2%	(22,7)	-19,9%	1,8%	(68,9)	-21,3%	(65,8)	-19,4%	4,7%
Refeição	(18,7)	-18,0%	(20,9)	-18,4%	-10,8%	(57,4)	-17,8%	(61,2)	-18,0%	-6,1%
Combustível e Acessórios de Veículos	(34,6)	-33,3%	(39,9)	-35,0%	-13,2%	(113,3)	-35,1%	(123,8)	-36,5%	-8,5%
Depreciação e Amortização	(3,1)	-3,0%	(3,4)	-3,0%	-8,2%	(9,5)	-2,9%	(10,2)	-3,0%	-7,2%
Outros	(5,2)	-5,0%	(6,1)	-5,4%	-15,5%	(17,0)	-5,3%	(16,9)	-5,0%	0,4%
Lucro Bruto	19,1	18,5%	21,0	18,4%	-8,7%	57,1	17,7%	61,7	18,2%	-7,4%
Despesas Operacionais¹	(10,3)	-9,9%	(10,7)	-9,4%	-3,8%	(31,6)	-9,8%	(30,9)	-9,1%	2,4%
Vendas e Operacionais	(5,1)	-4,9%	(4,7)	-4,1%	8,6%	(15,7)	-4,9%	(13,1)	-3,8%	20,0%
Aluguéis de Lojas	(4,3)	-4,2%	(4,6)	-4,0%	-5,9%	(13,4)	-4,1%	(13,8)	-4,1%	-3,0%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Depreciação e Amortização	(0,9)	-0,9%	(1,4)	-1,2%	-38,0%	(2,6)	-0,8%	(4,1)	-1,2%	-36,0%
Outras receitas (despesas)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
(+) Deprec. e Amortização	4,0	3,9%	4,8	4,2%	-17,0%	12,1	3,7%	14,3	4,2%	-15,4%
Resultado Operacional	12,8	12,4%	15,1	13,2%	-14,8%	37,5	11,6%	45,0	13,3%	-16,7%
Resultado Operacional Ex Outras	12,8	12,4%	15,1	13,2%	-14,8%	37,5	11,6%	45,0	13,3%	-16,7%

¹antes de itens especiais

R\$ Milhões

(em milhões de R\$)	3T16	% AV	3T15	% AV	% AH	9M16	% AV	9M15	% AV	% AH
Receita Líquida	61,1	100,0%	67,7	100,0%	-9,8%	189,0	100,0%	207,4	100,0%	-8,9%
Custo de Vendas e Serviços	(44,1)	-72,3%	(49,9)	-73,7%	-11,5%	(136,7)	-72,4%	(152,1)	-73,3%	-10,1%
Mão de Obra Direta	(18,0)	-29,5%	(20,7)	-30,5%	-12,8%	(55,5)	-29,4%	(62,8)	-30,3%	-11,5%
Refeição	(18,7)	-30,6%	(20,5)	-30,3%	-9,1%	(57,7)	-30,5%	(63,8)	-30,8%	-9,6%
Depreciação e Amortização	(2,6)	-4,3%	(3,2)	-4,7%	-18,6%	(8,2)	-4,3%	(9,7)	-4,7%	-15,5%
Outros	(4,8)	-7,9%	(5,5)	-8,1%	-11,8%	(15,3)	-8,1%	(15,8)	-7,6%	-3,0%
Lucro Bruto	16,9	27,7%	17,8	26,3%	-5,0%	52,2	27,6%	55,4	26,7%	-5,7%
Despesas Operacionais¹	(15,5)	-25,4%	(16,8)	-24,9%	-7,9%	(48,0)	-25,4%	(51,2)	-24,7%	-6,2%
Vendas e Operacionais	(5,3)	-8,6%	(6,2)	-9,1%	-14,8%	(16,7)	-8,9%	(17,2)	-8,3%	-2,7%
Aluguéis de Lojas	(9,4)	-15,4%	(9,7)	-14,3%	-2,8%	(28,7)	-15,2%	(29,4)	-14,2%	-2,4%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,2)	-0,3%	0,0	0,0%	0,0%	(0,3)	-0,2%	(0,4)	-0,2%	-15,8%
Depreciação e Amortização	(0,7)	-1,1%	(1,0)	-1,4%	-33,2%	(2,2)	-1,2%	(4,2)	-2,0%	-46,4%
Outras receitas (despesas)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
(+) Deprec. e Amortização	3,2	5,3%	4,2	6,2%	-22,1%	10,4	5,5%	13,9	6,7%	-24,8%
Resultado Operacional	4,7	7,7%	5,2	7,6%	-9,3%	14,7	7,8%	18,0	8,7%	-18,8%
Resultado Operacional Ex Outras	4,7	7,7%	5,2	7,6%	-9,3%	14,7	7,8%	18,0	8,7%	-18,8%

¹antes de itens especiais

US\$ Milhões

(em milhões de US\$)	3T16	% AV	3T15	% AV	% AH	9M16	% AV	9M15	% AV	% AH
Receita Líquida	38,4	100,0%	35,4	100,0%	8,6%	91,6	100,0%	88,8	100,0%	3,0%
Custo de Vendas e Serviços	(22,0)	-57,3%	(20,2)	-57,1%	9,0%	(55,8)	-60,9%	(54,0)	-60,8%	3,2%
Mão de Obra Direta	(10,6)	-27,6%	(9,7)	-27,5%	8,7%	(27,7)	-30,2%	(27,1)	-30,5%	2,1%
Refeição	(7,6)	-19,7%	(7,0)	-19,8%	8,3%	(17,9)	-19,6%	(17,5)	-19,7%	2,2%
Depreciação e Amortização	(1,5)	-3,9%	(1,4)	-3,9%	9,9%	(4,4)	-4,8%	(4,1)	-4,6%	7,6%
Outros	(2,3)	-6,1%	(2,1)	-5,9%	11,9%	(5,8)	-6,3%	(5,3)	-6,0%	8,8%
Lucro Bruto	16,4	42,7%	15,2	42,9%	8,1%	35,8	39,1%	34,8	39,2%	2,8%
Despesas Operacionais¹	(12,7)	-32,9%	(11,5)	-32,4%	10,3%	(30,8)	-33,7%	(28,9)	-32,6%	6,5%
Aluguéis de Lojas	(3,9)	-10,2%	(3,7)	-10,5%	4,9%	(9,2)	-10,1%	(8,9)	-10,1%	3,0%
Gerais e Administrativas	(1,3)	-3,3%	(1,2)	-3,3%	8,4%	(3,9)	-4,3%	(3,5)	-3,9%	12,6%
Outras Despesas Operacionais	(7,5)	-19,5%	(6,6)	-18,6%	13,8%	(17,7)	-19,3%	(16,5)	-18,6%	7,1%
(+) Deprec. e Amortização	1,8	4,6%	1,6	4,6%	9,7%	5,2	5,6%	4,7	5,3%	8,7%
Resultado Operacional	5,5	14,4%	5,3	15,1%	3,8%	10,1	11,1%	10,6	12,0%	-4,7%

¹antes de itens especiais

R\$ Milhões

(em milhões de R\$)	3T16	3T15	% AH	3T16 ²	% AH ²	9M16	9M15	% AH	9M16 ²	% AH ²
Receita Líquida	46,8	49,7	-5,8%	50,9	2,5%	147,1	132,0	11,4%	140,4	6,3%
Custo de Vendas e Serviços	(21,6)	(25,3)	-14,7%	(23,5)	-7,2%	(71,7)	(70,5)	1,7%	(68,8)	-2,4%
Mão de Obra Direta	(8,0)	(9,0)	-10,5%	(8,7)	-2,5%	(26,4)	(25,5)	3,5%	(25,6)	0,4%
Refeição	(12,9)	(15,4)	-16,4%	(14,0)	-9,1%	(42,7)	(42,1)	1,4%	(40,7)	-3,3%
Depreciação e Amortização	(0,3)	(0,6)	-48,2%	(0,3)	-43,5%	(1,5)	(1,9)	-22,4%	(1,3)	-31,0%
Outros	(0,4)	(0,3)	12,7%	(0,4)	23,0%	(1,1)	(1,0)	13,9%	(1,2)	17,7%
Lucro Bruto	25,2	24,4	3,5%	27,4	12,6%	75,3	61,5	22,5%	71,6	16,4%
Despesas Operacionais¹	(14,4)	(17,2)	-16,4%	(15,7)	-8,9%	(47,8)	(48,6)	-1,8%	(45,5)	-6,5%
Vendas e Operacionais	(5,7)	(7,6)	-24,2%	(6,3)	-17,3%	(19,0)	(19,5)	-2,6%	(18,4)	-5,6%
Aluguéis de Lojas	(4,8)	(5,3)	-9,6%	(5,2)	-1,6%	(15,3)	(14,3)	7,4%	(14,2)	-0,4%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,3)	0,0	0,0%	(0,3)	0,0%	(1,1)	(0,0)	4072,6%	(0,9)	3493,4%
Depreciação e Amortização	(2,1)	(2,4)	-16,1%	(2,2)	-8,6%	(7,0)	(6,7)	5,1%	(6,7)	1,1%
Outras receitas (despesas)	0,6	0,3	133,7%	0,7	159,7%	1,3	(2,4)	-153,2%	1,3	-153,9%
Gerais e Administrativas	(2,2)	(2,1)	1,1%	(2,3)	10,2%	(6,6)	(5,7)	14,9%	(6,4)	12,0%
(+) Depreciação e Amortização	2,4	3,1	-22,5%	2,6	-15,5%	8,5	8,6	-1,1%	8,1	-6,1%
Resultado Operacional	13,2	10,2	29,1%	14,4	40,3%	36,1	21,5	67,9%	34,2	59,0%
Resultado Operacional Ex Outras	12,6	10,0	26,3%	13,7	37,0%	34,8	23,9	45,8%	32,9	37,8%

¹antes de itens especiais; ²em moedas constantes frente ao mesmo período do ano anterior