



São Paulo, 30 de março de 2021 - A International Meal Company Alimentação S.A. ("IMC") - B3: MEAL3, uma das maiores companhias multimarcas no setor de varejo de alimentação da América Latina, divulga os resultados do quarto trimestre e do ano de 2020 (4T20 e 2020). As informações apresentadas são consolidadas e estão expressas em milhões de Reais (R\$), exceto quando indicado de outra forma. Além disso, tais informações foram elaboradas de acordo com os princípios contábeis adotados no Brasil e as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS).

DESTAQUES

Vendas nas Mesmas Lojas
Consolidadas Pro Forma de
-26,9% em 2020

reflexo da pandemia do COVID-19 e
consequente redução do tráfego nas
operações

Receita Líquida de
R\$ 1.153,7M em 2020
(-28,0% vs. 2019)

impactada pelo fechamento
momentâneo de lojas em virtude da
pandemia

EBITDA Ajustado de
R\$ 35,2M em 2020
(R\$ 236,3M em 2019)

EBITDA Ajustado positivo apesar do
período ainda desafiador

Margem EBITDA Ajustada
3,1% em 2020
(14,7% em 2019)

reflexo da desalavancagem
operacional

Prejuízo Líquido
R\$ (473,6)M em 2020
(R\$ -15,8M em 2019)

resultante principalmente do
impairment contábil de ágio (não-
caixa) de R\$327M

Fluxo de caixa de operações
R\$ (147,2)M em 2020
(R\$ +94,6M em 2019)

impactado pela
desalavancagem operacional

TELECONFERÊNCIA EM PORTUGUÊS

30/03/2021
10h (Brasília) / 9h (US EDT)

Webcast: [clique aqui](#)

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

Código: IMC

TELECONFERÊNCIA EM INGLÊS

30/03/2021
11h (Brasília) / 10h (US EDT)

Webcast: [clique aqui](#)

Telefone:
+1 (412) 317-6387

Código: IMC

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

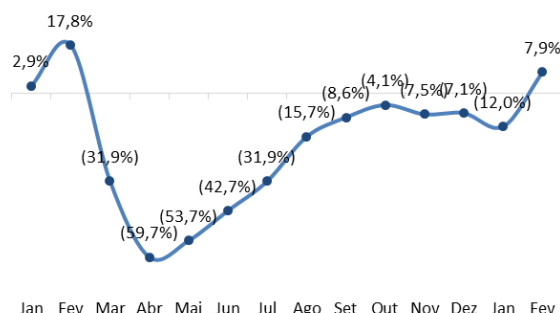
O ano de 2020 foi, certamente, o mais desafiador na história da IMC. O advento da pandemia da Covid-19 e as **restrições** adotadas em cada uma das regiões onde operamos **afetaram**, significativamente, **os nossos negócios**. Desde o início da pandemia, em meados de março, focamos na **implementação de medidas operacionais que permitissem o funcionamento** de nossos restaurantes e que seguissem todos os protocolos de higiene e segurança, de modo a preservar a saúde dos nossos colaboradores e clientes. Durante este período buscamos realizar ações para fortalecer o caixa e que aliadas à revisão da **estrutura de capital**, construísssem **bases sólidas** para o **crescimento acelerado** em um **futuro** próximo. Aproveitamos este momento, também, para implementar processos e estabelecer parcerias que permitam a **rápida expansão do número de lojas**. Os **resultados do ano** foram, naturalmente, **muito impactados** em todas as regiões onde operamos, ficando as vendas em mesmas lojas negativa em 26,9%. A **segunda onda** da **pandemia** e as **novas medidas de restrição** continuam trazendo **impactos** à Companhia ao longo do **primeiro trimestre de 2021**, continuamos monitorando a evolução da pandemia com atenção e cautela para pronta adoção de todas as medidas necessárias para mitigação de seu impacto sobre as atividades da Companhia. Para liderar a Companhia nesta nova fase, que demandará maior foco na excelência operacional e na experiência do consumidor, **Alexandre Santoro assume como CEO Global da IMC a partir de 1º de abril**.

Medidas de restrição e impactos na operação de nossos restaurantes

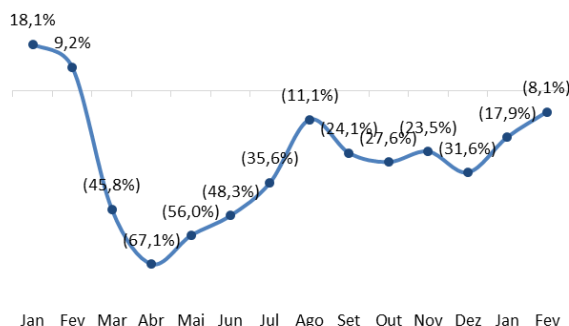
Depois de termos mais de 40% de nossos restaurantes fechados no fim de março de 2020 e de termos nossas vendas fortemente impactadas, pudemos ver até fevereiro de 2021 a recuperação das vendas como resultado do arrefecimento das restrições sanitárias (que afetaram o funcionamento das lojas e limitaram a circulação de pessoas) e da reabertura dos balcões somadas às vendas nos canais de delivery.

No Estados Unidos ainda somos impactados pelo horário e capacidade reduzida, enquanto em KFC e Pizza Hut o desempenho volta a ser pressionado pelas novas restrições implementadas com a chegada da segunda onda da Covid-19.

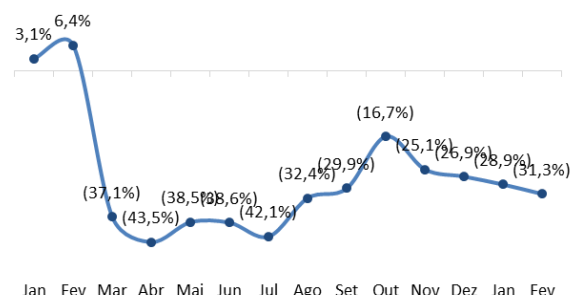
Frango Assado – Vendas Mesmas Lojas



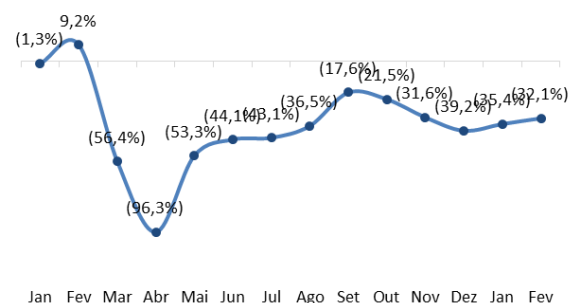
KFC – Vendas Mesmas Lojas



Pizza Hut – Vendas Mesmas Lojas



EUA – Vendas Mesmas Lojas em US\$



Nota: Consideramos no cálculo de Vendas Mesmas Lojas apenas lojas abertas o mês inteiro. % apurados vs.2019
Fonte: IMC

A desvalorização do Real frente ao dólar também contribuiu para um impacto positivo no desempenho de Vendas Mesmas Lojas no número consolidado, que sai de uma queda de 32,3% no acumulado de 2020 para 26,9% negativo quando convertido para Real.

Moeda Constante	1T20	2T20	3T20	4T20	YTD	Janeiro/21	Fevereiro/21
Rodovias	(4,5%)	(52,1%)	(19,1%)	(6,3%)	(19,4%)	(12,0%)	7,9%
Aeroportos	(13,5%)	(91,7%)	(76,6%)	(55,2%)	(53,0%)	(51,3%)	(49,6%)
Shoppings Pró Forma	(10,5%)	(59,8%)	(37,8%)	(31,0%)	(31,7%)	(31,5%)	(25,8%)
Pizza Hut	(11,2%)	(40,2%)	(34,9%)	(23,8%)	(26,3%)	(28,9%)	(31,3%)
KFC	(8,8%)	(58,6%)	(24,3%)	(27,8%)	(27,4%)	(17,9%)	(8,1%)
Brasil Pro Forma	(8,0%)	(59,8%)	(32,4%)	(21,4%)	(28,2%)	(23,3%)	(12,8%)
EUA	(24,8%)	(61,9%)	(34,4%)	(29,9%)	(36,8%)	(35,4%)	(32,1%)
Caribe	(15,0%)	(93,7%)	(45,7%)	(31,5%)	(50,7%)	(57,4%)	(47,7%)
IMC Pro Forma	(12,8%)	(65,3%)	(33,3%)	(24,0%)	(32,3%)	(29,5%)	(21,4%)

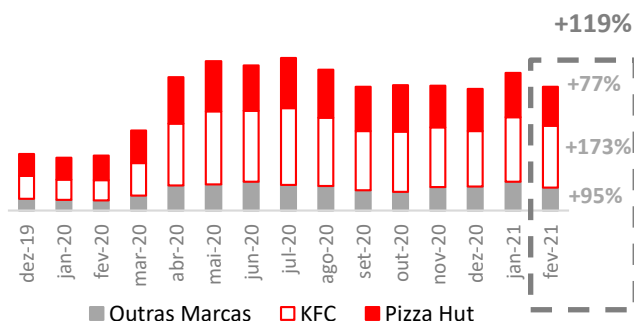
BRL	1T20	2T20	3T20	4T20	YTD	Janeiro/21	Fevereiro/21
Rodovias	(4,5%)	(52,1%)	(19,1%)	(6,3%)	(19,4%)	(12,0%)	7,9%
Aeroportos	(13,5%)	(91,7%)	(76,6%)	(55,2%)	(53,0%)	(51,3%)	(49,6%)
Shoppings Pró Forma	(10,5%)	(59,8%)	(37,8%)	(31,0%)	(31,7%)	(31,5%)	(25,8%)
Pizza Hut	(11,2%)	(40,2%)	(34,9%)	(23,8%)	(26,3%)	(28,9%)	(31,3%)
KFC	(8,8%)	(58,6%)	(24,3%)	(27,8%)	(27,4%)	(17,9%)	(8,1%)
Brasil Pro Forma	(8,0%)	(59,8%)	(32,4%)	(21,4%)	(28,2%)	(23,3%)	(12,8%)
EUA	(13,3%)	(47,8%)	(11,0%)	(7,1%)	(18,6%)	(7,8%)	(1,2%)
Caribe	(5,8%)	(91,6%)	(28,7%)	(13,1%)	(42,4%)	(41,6%)	(27,8%)
IMC Pro Forma	(9,0%)	(61,4%)	(25,6%)	(17,4%)	(26,9%)	(22,8%)	(11,7%)

Medidas operacionais para funcionamento dos restaurantes

Ao longo de 2020 tivemos que tomar diversas medidas operacionais que minimizassem o impacto da pandemia sobre o funcionamento de nossos restaurantes e que ao mesmo tempo possibilitassem a redução de custos e despesas. Atuamos em diversas frentes que compreenderam, mas não se limitaram, a: (i) reforço dos canais de delivery mediante a inclusão de nossas marcas em novos agregadores e desenvolvimento de aplicativos próprios; (ii) simplificação de cardápios; (iii) fechamento definitivo de restaurantes deficitários; (iv) renegociação de contratos de aluguéis; (v) gerenciamento da inadimplência de clientes; (vi) apoio a parceiros; (vii) otimização da escala de pessoal para diferentes patamares de venda; (viii) participação em campanhas de doação de alimentos para apoiar aqueles que mais precisam. Várias dessas medidas trazem potenciais ganhos de eficiência no pós-pandemia; e (ix) também a implementação de todos os protocolos de segurança para nossos colaboradores, parceiros e clientes.

Delivery expandiu 2,2x desde Dez/2019

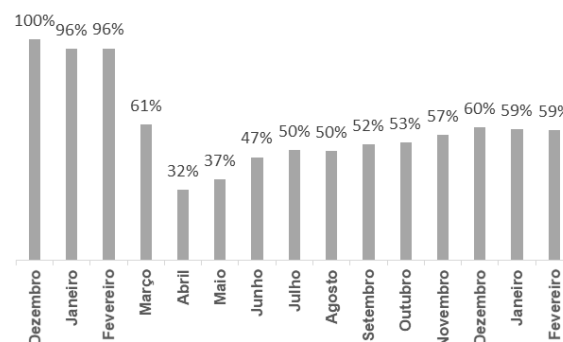
(Receita de Delivery no Brasil por Marca¹)



¹ Outras marcas: Batata Inglesa, Olive Garden e Viena

Seguimos com o quadro reduzido em mais de 40% com relação a Dezembro 2019

(Funcionários Ativos² na IMC Consolidada vs. Dez/2019)



²Funcionários Ativos = (Base de funcionários Dez/2019 - demissões no período - suspensões de contrato no período)

Organização da estrutura de capital

Durante o ano realizamos diversas medidas para proteger a liquidez da Companhia, que incluem a revisão da estrutura de capital, tais como: (i) renegociação dos termos de nossas debêntures como forma de readequar os nossos covenants financeiros e aliviar o fluxo de caixa no curto prazo mediante a capitalização dos juros semestrais até o fim de 2021; (ii) substituição da dívida nos EUA, de modo que a amortização do principal só tenha início ao final de 2023; (iii) renegociação dos financiamentos do Caribe, com carência de pagamentos e alongamento dos prazos; (iv) realização de *follow-on* primário de aproximadamente R\$ 372 milhões, líquido da remuneração de assessores, com a emissão de aproximadamente 90,4 milhões de ações.

Ainda na frente de proteção da liquidez da Companhia, acessamos o Paychek Protection Program (“PPP”) do governo americano para nossas operações dos USA no montante de USD 11,0M, os quais foram totalmente perdoados no início de 2021. Em fevereiro de 2021 aplicamos para o 2º PPP e recebemos USD 4,0M.

Construção de bases sólidas para o crescimento acelerado em um futuro próximo

Além das ações para manter as operações, minimizar os impactos da pandemia sobre o funcionamento e proteger o caixa da Companhia, concluímos projetos que reforçam as bases que são suporte para o crescimento acelerado: (i) migração do ERP para a versão S4Hanna da SAP; (ii) integração completa da MultiQSR (empresas adquiridas ao final de 2019 e que detinham as operações de PH e KFC), que incluiu reestruturações societárias, internalização de atividades de back-office realizada por terceiros, implantação de ERP (S4Hanna) e migração da folha para a ADP; e (iii) início da operação da cozinha central e adaptação dos restaurantes com fornos combinados para funcionarem com a nova metodologia de produção, que consiste na preparação de boa parte dos produtos nesta cozinha.

Nesta frente, ainda, iniciamos o processo de homologação da cozinha central para a produção das massas da Pizza Hut e realizamos investimentos no, recém-lançado aplicativo do Pizza Hut e no desenvolvimento de aplicativo próprio para a rede Frango Assado.

Abertura de novas lojas

Visando a celeridade na expansão de nossas marcas com a abertura de novas lojas, ao longo de 2020, (i) aprimoramos, junto à Geofusion, o mapeamento de pontos que suportam o plano de expansão das marcas PH e KFC; (ii) aperfeiçoamos os projetos para o novo formato de lojas da Pizza Hut – Smallbox – que será focado em delivery e carry-out; (iii) assinamos parceria com a rede de postos de estrada, Monte Carlo, para a retomada do crescimento da rede Frango Assado; e (iv) assinamos parceria com a Raízen para a expandir as operações do Frango Assado nas regiões Sul e Sudeste.

Nesse contexto, também, concluímos a renegociação do MFA do Pizza Hut de modo a reequilibrar os termos do acordo original aos desafios trazidos pela pandemia do COVID-19.

Apesar de estarmos no pior momento da pandemia, temos trabalhado de maneira cautelosa para garantir o crescimento da rede e, para tanto, há um volume importante de ações para a expansão em andamento: no Frango Assado estamos em obras para 4 novas lojas e temos carta de intenção assinada para mais 4; no Pizza Hut temos 29 novas lojas com obras iniciadas ou com os termos dos contratos de aluguel negociados, enquanto no KFC temos aproximadamente 31 lojas em situação similar. Por fim, nos EUA temos 5 lojas em construção e que serão inauguradas no biênio 2021-2022.

Resultados de 2020 impactados em todas as regiões

Passando ao desempenho do ano de 2020, vemos os resultados naturalmente impactados pelas restrições advindas da pandemia do COVID-19. As vendas nas mesmas lojas (SSS) consolidadas no ano caíram 26,9% em reais (queda de 32,3% se em moeda constante), com a receita líquida total atingindo R\$ 1.153,7 milhões (-28,0% vs 2019) e lucro bruto de R\$ 275,4 milhões (23,9% de margem, queda de 8 p.p. a/a).

Quanto ao desempenho operacional, no Brasil o EBITDA Ajustado de 2020 foi negativo em R\$ 5,9 milhões (vs. +R\$ 109,5 milhões em 2019). As operações do Frango Assado apresentaram resultado operacional ajustado de R\$ 33,1 milhões (vs. R\$ 83,3 milhões em 2019). O resultado operacional ajustado das operações de Pizza Hut, KFC e Outros totalizou R\$ 11,7 milhões em 2020 (vs. R\$ 29,2 milhões em 2019). Por fim, o segmento de Aeroportos apresentou resultado operacional ajustado de R\$ 11,9 milhões (vs. R\$ 50,8 milhões em 2019).

Nos EUA, os nossos restaurantes Margaritaville e LandShark registraram queda de 36,8% nas vendas nas mesmas lojas em dólares, com um EBITDA ajustado positivo de US\$ 4,9 milhões (vs. US\$ 16,0 milhões em 2019). Apesar da queda nas vendas com lojas operando com capacidade e horários reduzidos, o Paycheck Protection Program – “PPP” do governo americano focado no pagamento de salários e aluguéis minimizaram os impactos na receita.

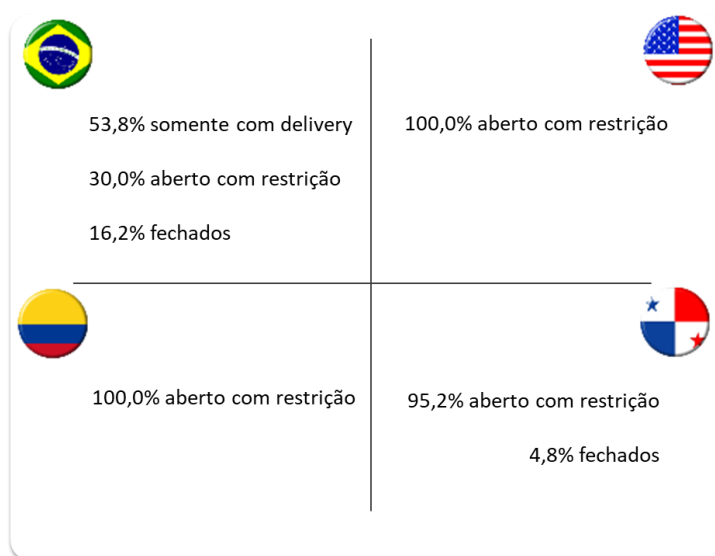
No Caribe, em moeda constante, a margem EBITDA ajustada foi de 10,5% (vs. +32,6% em 2019) com EBITDA ajustado de R\$ 7,1 milhões vs. R\$ 62,3 milhões em 2019. A suspensão de contratos dos funcionários e as negociações de aluguéis mitigaram os efeitos do fechamento dos aeroportos que fizeram nosso SSS no período reduzir em 50,7% em moeda constante.

Com isto, o EBITDA Ajustado Consolidado de 2020 atingiu R\$ 35,2 milhões (vs. +R\$ 236,3 milhões no ano passado) e o prejuízo líquido foi de R\$ 473,6 milhões (vs. um prejuízo líquido de R\$ 15,8 milhão em 2019), em virtude da: (i) baixa contábil (sem efeito caixa) por impairment, principalmente, do ágio gerado nas aquisições das operações do Viena, Batata Inglesa e Aeroportos no Brasil visto a redução do valor recuperável destes ativos pelo encerramento definitivo de lojas e mudança nas perspectivas destes negócios no valor de R\$ 327,4 milhões; (ii) despesas incorridas / provisões para perdas como reflexo da pandemia no montante total de R\$ 55,6 milhões; e (iii) outros gastos extraordinários no montante de R\$ 24,1 milhões.

Novas medidas de restrição - 2021

A segunda onda da pandemia e as novas medidas de restrição continuaram afetando a Companhia ao longo do primeiro trimestre de 2021, no entanto a perspectiva de aumento de vacinação e a experiência em lidar com esta adversidade adquirida ao longo de 2020, nos traz esperança ao olhamos adiante. Além disso, continuamos monitorando a evolução da pandemia com atenção e cautela para pronta adoção de todas as medidas necessárias para mitigação de seu impacto sobre as atividades da Companhia.

Em 15 de Março, contávamos com 46,9% dos restaurantes operando somente com delivery, 38,8% abertos com restrição e 14,3% fechados.



Alexandre Santoro, assume como CEO Global

Tenho a honra de passar o bastão para Alexandre Santoro que, com mais de 20 anos de experiência em empresas líderes em diversos setores, assume como CEO Global da IMC a partir do dia 1º de abril com o desafio de liderar a companhia em uma nova fase que demanda maior foco na excelência operacional e na experiência do consumidor. Santoro já ocupou a posição de Presidente Global da rede Popeyes, que sob sua gestão se tornou uma das redes de mais rápido crescimento no mundo e também de Vice-Presidente de Operações e Supply Chain da RBI. Anteriormente foi CEO, presidente na Argentina e vice-presidente de logística da ALL - América Latina Logística SA, além de posições de liderança na Ambev e Danone.

Newton Maia

COMENTÁRIOS SOBRE DESEMPENHO DA IMC NO 4T20 e 2020

VENDAS NAS MESMAS LOJAS (SSS) PRO FORMA

Brasil	4T20	2020	EUA	4T20	2020
	-21,4%	-28,2%		-7,1% (BRL)	-18,6% (BRL)
Frango Assado:	-6,3%	-19,4%		-29,9% (Moeda Constante)	-36,8% (Moeda Constante)
Aeroportos:	-55,2%	-53,0%			
PH, KFC e Outros:	-31,0%	-31,7%			
PH/KFC:	-26,4%	-26,9%			
Caribe	4T20	2020	Total	4T20	2020
	-13,1% (BRL)	-42,4% (BRL)		-17,4% (BRL)	-26,9% (BRL)
	-31,5% (Moeda Constante)	-50,7% (Moeda Constante)		-24,0% (Moeda Constante)	-32,3% (Moeda Constante)

O índice de Vendas Mesmas Lojas será apresentado como pró-forma em virtude da inclusão das operações de Pizza Hut e KFC, que não estavam presentes até novembro de 2019. O índice foi formado exclusivamente pelas vendas das lojas que estiveram abertas durante cada um dos meses do ano de 2020.

Em 2020, as vendas consolidadas nas mesmas lojas apresentaram queda de 26,9% em reais e de 32,3% em moeda constante.

No Brasil, o Frango Assado apresentou queda de 19,4% no ano, reflexo da queda no fluxo de veículos leves nas rodovias e que foi parcialmente mitigado pelas vendas de combustíveis nos postos. As vendas nas mesmas lojas do segmento de Aeroportos tiveram redução de 53,0% reflexo da queda de 53,4% no número de voos nos 5 aeroportos em que operamos. Nas operações de Pizza Hut, KFC e Outros a queda foi de 31,7%, impactado pela reabertura gradativa após o fechamento temporário de shoppings. Somente as marcas Pizza Hut e KFC, apresentaram redução de 26,9% em 2020.

Nos EUA as vendas nas mesmas lojas apresentaram redução de 18,6% em reais e queda de 36,8% em dólares americanos, também reflexos dos impactos do COVID-19 com a redução no tempo de operação e capacidade.

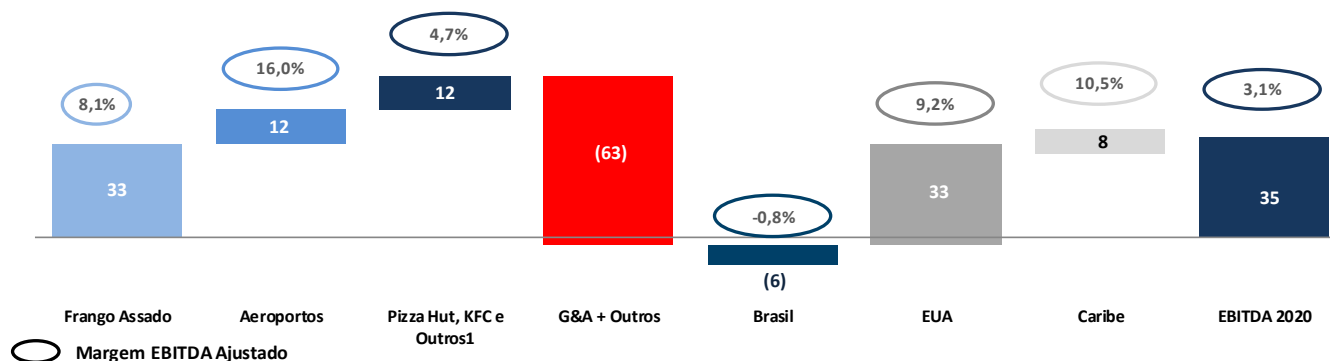
O Caribe encerrou 2020 com vendas nas mesmas lojas reduzidas em 42,4% em reais, queda de 50,7% em moeda constante, refletindo, também, o impacto do COVID-19 no fechamento dos aeroportos.

No 4T20, as Vendas Mesmas Lojas consolidadas apresentaram 17,4% em reais e uma queda de 24,0% em moeda constante. No Brasil o segmento de rodovias encerrou o período com uma queda de 6,3%, refletindo a retomada do fluxo de veículos nas estradas ao longo do último trimestre do ano. Em aeroportos a queda no índice foi de 55,2% e, no ano, Pizza Hut, KFC e outros apresentou queda de 26,9%.

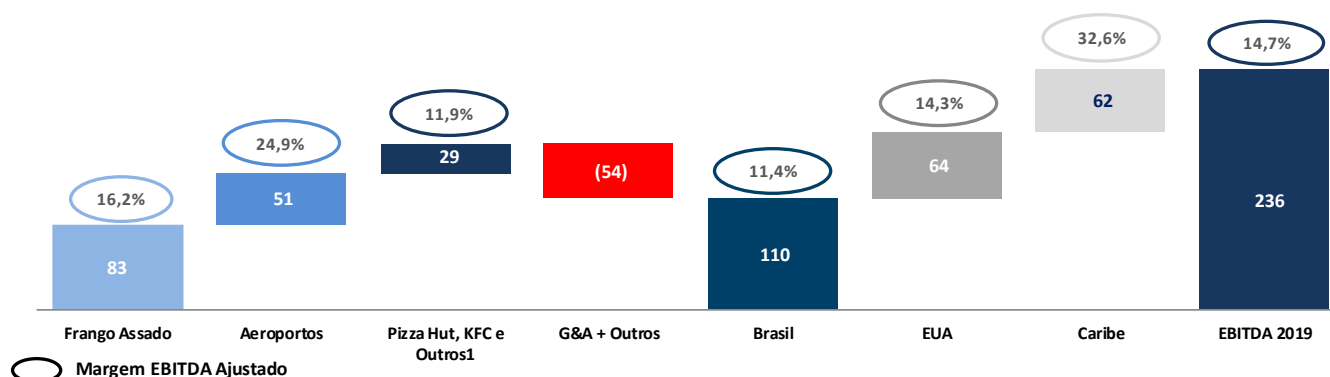
Nos EUA o 4T20 encerrou com SSS de -29,9% em USD e no Caribe o índice foi negativo em 31,5%.

EVOLUÇÃO DO EBITDA AJUSTADO 2020

Bridge EBITDA AJUSTADO 2020



Bridge EBITDA AJUSTADO 2019



No ano de 2020, o EBITDA ajustado da IMC foi R\$ 35,2 milhões impactado pelos efeitos do COVID-19 em nossa operações vs. um EBITDA de R\$ 236,3 milhões no ano anterior.

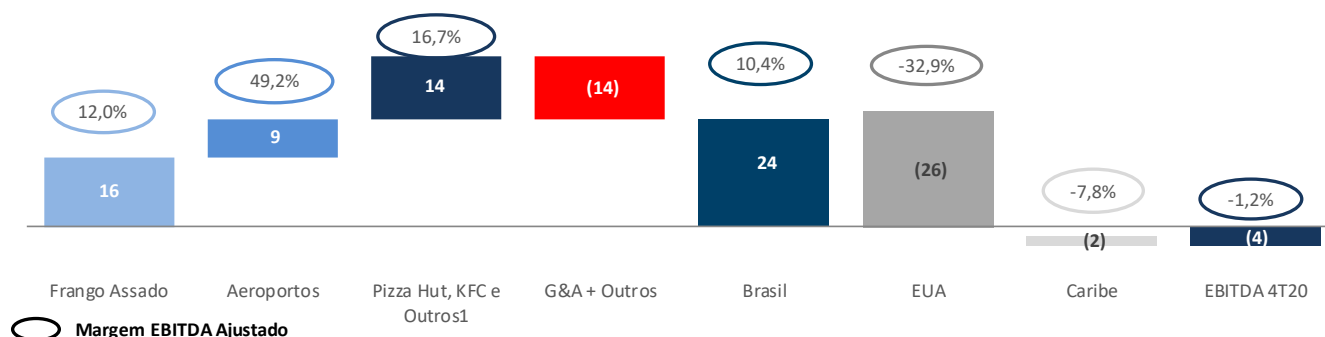
No Brasil, o EBITDA ajustado foi negativo em R\$ 5,9 milhões no ano. O resultado operacional ajustado do Frango Assado atingiu R\$ 33,1 milhões, o segmento de Aeroportos apresentou resultado operacional de R\$ 11,9 milhões e o resultado operacional ajustado das operações de Pizza Hut, KFC e Outros foi de R\$ 11,7 milhões.

Nos EUA, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 32,6 milhões em 2020, em comparação com os R\$ 64,5 milhões de 2019. Em dólares, o EBITDA ajustado da operação foi US\$ 4,9 milhões vs. US\$ 16,0 milhões no ano anterior.

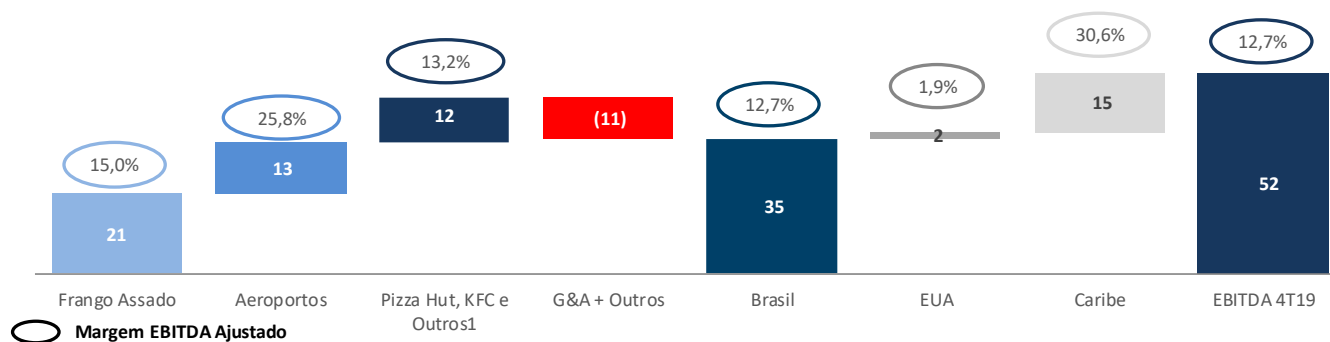
No Caribe, o EBITDA ajustado foi R\$ 8,4 milhões vs. R\$ 62,3 milhões em 2019.

EVOLUÇÃO DO EBITDA AJUSTADO 4T20

Bridge EBITDA AJUSTADO 4T20



Bridge EBITDA AJUSTADO 4T19



No 4T20, o EBITDA ajustado da IMC foi R\$ 4 milhões negativos impactado pelos efeitos do COVID-19 em nossas operações vs. um EBITDA de R\$ 52,5 milhões no ano passado.

No Brasil, o EBITDA ajustado atingiu o valor de R\$ 24,1 milhões. O resultado operacional ajustado do Frango Assado foi de R\$ 15,6 milhões, o segmento de Aeroportos apresentou resultado operacional de R\$ 8,5 milhões e o resultado operacional ajustado das operações de Pizza Hut, KFC e Outros foi de R\$ 14,1 milhões.

Nos EUA, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 26,0 milhões negativos em comparação com os R\$ 1,7 milhões positivos do 4T19. Em dólares, o EBITDA ajustado da operação foi US\$ 5,0 milhões negativo vs. US\$ 0,4 milhão no ano anterior.

No Caribe, o EBITDA ajustado foi R\$ 2,1 milhões negativos vs. R\$ 15,4 milhões positivo no mesmo período de 2019.

RESULTADO CONSOLIDADO

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	4T20 ²	A/A ²	12M20	12M19	A/A	12M20 ²	A/A ²
Receita Líquida	337,6	414,1	(18,5%)	312,6	(24,5%)	1.153,7	1.603,3	(28,0%)	1.061,7	(33,8%)
Custo de Vendas e Serviços	(253,6)	(290,5)	(12,7%)	(235,1)	(19,1%)	(878,3)	(1.092,2)	(19,6%)	(822,5)	(24,7%)
Lucro Bruto	84,1	123,6	(32,0%)	77,4	(37,3%)	275,4	511,0	(46,1%)	239,2	(53,2%)
Margem Bruta	24,9%	29,8%	-495bps	24,8%	-507bps	23,9%	31,9%	-800bps	22,5%	-934bps
Despesas Operacionais ¹	(131,7)	(111,3)	18,4%	(115,1)	3,5%	(419,1)	(425,8)	(1,6%)	(377,1)	(11,4%)
Itens Especiais - Outros	(1,3)	(18,0)	(92,8%)	(1,3)	(92,8%)	(79,7)	(28,8)	177,1%	259,7	(1002,4%)
Itens Especiais - Impairment	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0%	(327,4)	0,0	0,0%	(327,4)	0,0%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,8)	(6,1)	(86,5%)	(0,8)	(87,3%)	(6,1)	(7,8)	(22,6%)	(5,7)	(26,8%)
EBIT	(49,7)	(11,7)	324,2%	(39,8)	239,2%	(556,9)	48,6	na	(211,4)	na
(+) Deprec. e Amortização	(43,6)	(40,1)	8,7%	(39,3)	(2,0%)	(178,9)	(151,1)	18,4%	(162,5)	7,6%
EBITDA	(6,1)	28,4	na	(0,4)	na	(378,0)	199,7	na	(48,9)	na
Margem EBITDA	-1,8%	6,9%	-866bps	-0,1%	-700bps	-32,8%	12,5%	-4.522bps	-4,6%	-1.706bps
(+) Itens Especiais - Outros	1,3	18,0	(92,8%)	1,3	(92,8%)	79,7	28,8	177,1%	(259,7)	(1002,4%)
(+) Itens Especiais - Impairment	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0%	327,4	0,0	0,0%	327,4	0,0%
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,8	6,1	(86,5%)	0,8	(87,3%)	6,1	7,8	(22,6%)	5,7	(26,8%)
EBITDA Ajustado	(4,0)	52,5	na	1,6	(96,9%)	35,2	236,3	(85,1%)	24,6	(89,6%)
Margem EBITDA	-1,2%	12,7%	-1.385bps	0,5%	-1.215bps	3,1%	14,7%	-1.169bps	2,3%	-1.242bps

¹Antes de itens especiais e despesas com pré-abertura; ²Em moeda constante a partir do ano anterior.

As informações da tabela acima estão apresentadas em reais e em moeda constante (utilizando a taxa de câmbio do 2019 para converter os resultados do 2020), a fim de eliminar o efeito da variação cambial. Os comentários abaixo também se referem aos números do 4T20 e ano de 2020 em moeda constante.

No ano o EBITDA atingiu R\$ 24,6 milhões com uma margem de 2,3%, uma retração de 89,6% em relação a 2019, devido ao fechamento temporário de lojas no período, em virtude da pandemia de COVID-19, foi o principal fator que impactou os resultados. A receita apresentou redução de 33,8% em relação ao ano passado, atingindo, em 2020, R\$ 1.061,7 milhões.

No 4T20, o EBITDA atingiu R\$ 1,6 milhões uma retração de 96,9% em relação a 2019, com margem de 0,5% (-1.215 p.p. vs. 2019).

RESULTADOS POR REGIÃO GEOGRÁFICA

	Brasil	EUA	Caribe	Consolidado	Brasil	EUA	Caribe	Consolidado	
(em milhões de R\$)	4T20	4T20	4T20	4T20	4T19	4T19	4T19	4T19	A/A
Receita Líquida	232,1	78,9	26,7	337,6	279,9	84,0	50,2	414,1	(18,5%)
Custo de Vendas e Serviços	(175,6)	(63,0)	(14,9)	(253,6)	(210,9)	(56,4)	(23,3)	(290,5)	(12,7%)
Lucro Bruto	56,5	15,8	11,8	84,1	69,1	27,6	27,0	123,6	(32,0%)
Margem Bruta	24,3%	20,1%	44,1%	24,9%	24,7%	32,8%	53,7%	29,8%	-495bps
Despesas Operacionais ¹	(57,6)	(52,5)	(21,6)	(131,7)	(58,0)	(34,7)	(18,5)	(111,3)	18,4%
EBIT	(1,5)	(37,1)	(9,8)	(50,5)	5,0	(7,2)	8,5	(11,7)	324,2%
(+) Deprec. e Amortização	25,2	10,7	7,8	43,6	24,4	8,8	6,9	40,1	8,7%
Itens Especiais - Outros	0,0	0,0	0,0	(1,3)	0,0	0,0	0,0	(18,0)	(92,8%)
Itens Especiais - Impairment	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Pré-Aberturas de Lojas	(0,4)	(0,4)	0,0	(0,8)	(6,0)	(0,1)	0,0	(6,1)	(86,5%)
EBITDA	23,7	(26,4)	(2,1)	(6,1)	29,4	1,6	15,4	28,4	na
Margem EBITDA	10,2%	-33,5%	-7,8%	-1,8%	10,5%	1,9%	30,6%	6,9%	-866bps
(+) Itens Especiais				1,3				18,0	(92,8%)
(+) Itens Especiais - Impairment				0,0				0,0	0,0%
(+) Pré-Aberturas de Lojas				0,8				6,1	
EBITDA Ajustado				(4,0)				52,5	na
Margem EBITDA Ajustado				-1,2%				12,7%	-1.385bps

¹Antes de itens especiais e despesas com pré-abertura

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	232,1	279,9	(17,1%)	735,2	961,6	(23,5%)
Custo de Vendas e Serviços	(175,6)	(210,9)	(16,7%)	(622,2)	(732,6)	(15,1%)
Lucro Bruto	56,5	69,1	(18,3%)	113,1	229,1	(50,6%)
Margem Bruta	24,3%	24,7%	-35bps	15,4%	23,8%	-844bps
Despesas Operacionais ¹	(57,6)	(58,0)	(0,8%)	(229,3)	(217,0)	7,2%
(+) Deprec. e Amortização	25,2	24,4	3,3%	105,7	90,0	17,5%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,4)	(6,0)	(32,7%)	62,6	53,7	-16,4%
EBITDA	23,7	29,4	(19,4%)	(116,2)	12,1	(1063,3%)
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,4	6,0	93,8%	4,6	7,4	38,4%
EBITDA Ajustado	24,1	35,4	(32,0%)	(5,9)	109,5	(105,4%)
Margem Operacional	10,4%	12,7%	-228bps	-0,8%	11,4%	-1.219bps

¹Antes de itens especiais e despesas com pré abertura de lojas

No Brasil, o EBITDA ajustado em 2020 foi negativo em R\$ 5,9 milhões vs. R\$ 109,5 milhões positivos em 2019. Os principais fatores para esse desempenho estão relacionados à pandemia do COVID-19 em virtude da: i) queda no tráfego de veículos de passeio nas rodovias, ii) redução no tráfego de voos nos aeroportos e iii) reabertura gradativa após o fechamento temporário de shoppings.

No 4T20, as operações do Brasil apresentaram um EBITDA de R\$ 24,1 milhões com margem de 10,4% vs. R\$ 35,4 milhões no mesmo período de 2019 e uma margem de 12,7%.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – FRANGO ASSADO

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	130,4	138,7	(6,0%)	410,4	513,7	(20,1%)
Restaurantes e Outros	54,4	68,8	(20,9%)	246,9	331,4	(25,5%)
Postos de Combustível	75,9	69,9	8,6%	163,5	182,2	(10,3%)
Custo de Vendas e Serviços	(109,8)	(112,8)	(2,7%)	(366,3)	(413,4)	(11,4%)
Lucro Bruto	20,5	25,9	(20,7%)	44,1	100,3	(56,0%)
Margem Bruta	15,7%	18,7%	-291bps	10,8%	19,5%	-877bps
Despesas Operacionais ¹	(12,9)	(11,5)	12,1%	(40,6)	(41,8)	(2,9%)
Pré-Aberturas de Lojas	(0,0)	(1,3)	(99,8%)	(0,1)	(0,8)	(92,8%)
EBIT	7,6	13,1	(41,6%)	3,5	57,7	(93,9%)
(+) Deprec. e Amortização	8,0	6,5	23,2%	29,5	24,8	19,0%
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,0	1,3	99,8%	0,1	0,8	(92,8%)
Res. Operacional Ajustado	15,6	20,8	(25,2%)	33,1	83,3	(60,3%)
Margem Operacional Ajustada	12,0%	15,0%	-306bps	8,1%	16,2%	-817bps

¹Antes de itens especiais e despesas com pré abertura de lojas

O resultado operacional ajustado de 2020 no Frango Assado atingiu R\$ 33,1 milhões e margem de 8,1% vs R\$ 83,3 milhões com margem de 16,2% em 2019.

A Receita Líquida totalizou R\$ 410,4 milhões, representando uma redução de 20,1% em relação ao ano anterior, impactada principalmente pela pandemia do COVID-19 e a redução no número de veículos leves nas rodovias. O tráfego de veículos leves nas rodovias, ponderado pela receita dos nossos restaurantes, reduziu em 19,8% no período com relação a 2019. A estratégia de focar em caminhões em nossos postos ajudou a minimizar o impacto da redução do tráfego de veículos leves.

No 4T20, as operações do negócio de rodovias apresentaram um resultado operacional ajustado de R\$ 15,6 milhões com margem de 12,0% vs. R\$ 20,8 milhões no mesmo período de 2019 e uma margem de 15,0%.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – AEROPORTOS

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	17,3	52,2	(66,9%)	74,8	203,8	(63,3%)
Custo de Vendas e Serviços	(11,7)	(33,7)	(65,3%)	(60,0)	(135,8)	(55,9%)
Lucro Bruto	5,6	18,5	(69,7%)	14,8	67,9	(78,2%)
Margem Bruta	32,5%	35,5%	-298bps	19,8%	33,3%	-1.354bps
Despesas Operacionais ¹	(7,2)	(15,0)	(52,0%)	(47,5)	(56,7)	(16,2%)
Pré-Abertura de Lojas	(0,0)	0,0	0,0%	(0,0)	(0,9)	0,0%
EBIT	(1,6)	3,5	(145,7%)	(32,7)	10,4	(414,9%)
(+) Deprec. e Amortização	10,1	9,9	1,6%	44,6	39,5	13,0%
(+) Pré-Abertura de Lojas	0,0	(0,0)	0,0%	0,0	0,9	0,0%
Resultado Operacional Ajustado	8,5	13,4	(36,8%)	11,9	50,8	(76,1%)
Margem Operacional Ajustada	49,2%	25,8%	+2.345bps	16,0%	24,9%	-895bps

¹Antes de itens especiais e despesas com pré abertura de lojas

No ano, o resultado operacional ajustado de Aeroportos totalizou R\$ 11,9 milhões e margem de 16,0% vs. R\$ 50,8 milhões e margem de 24,9% em 2019. O principal impacto do ano deu-se por conta da redução que tivemos no número de voos nos aeroportos em que operamos o que, em virtude da pandemia do COVID-19, fez com que nossa receita reduzisse em 63,3%.

No trimestre, o resultado operacional foi de R\$ 8,5 milhões vs. R\$ 13,4 milhões no 4T19 e margem de 49,2% vs. 25,8% no mesmo período do ano passado.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – PIZZA HUT, KFC E OUTROS¹

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	84,4	89,0	(5,1%)	250,1	244,2	2,4%
Restaurantes e Outros	72,6	53,5	35,8%	135,4	208,7	(35,1%)
Pizza Hut e KFC	11,8	35,5	na	114,7	35,5	na
Custo de Vendas e Serviços	(54,1)	(64,4)	(15,9%)	(195,9)	(183,3)	6,9%
Lucro Bruto	30,3	24,6	23,0%	54,1	60,8	(11,0%)
Margem Bruta	35,9%	27,7%	+822bps	21,6%	24,9%	-327bps
Despesas Operacionais ²	(23,4)	(20,9)	12,0%	(74,1)	(57,4)	29,0%
Pré-Abertura de Lojas	(0,4)	(4,7)	(818,2%)	(4,5)	(5,7)	0,0%
EBIT	6,6	(0,9)	(718,2%)	(24,5)	(2,3)	1067,8%
(+) Deprec. e Amortização	7,1	8,0	(10,6%)	31,7	25,8	22,9%
(+) Pré-Abertura de Lojas	0,4	4,7	93,6%	4,5	5,7	(69,4%)
Resultado Operacional Ajustado	14,1	11,8	119,6%	11,7	29,2	(59,9%)
Margem Operacional Ajustada	16,7%	13,2%	+345bps	4,7%	11,9%	-727bps

²Antes de itens especiais e despesas com pré abertura de lojas

O resultado operacional ajustado nas operações de Pizza Hut, KFC e Outros foi positivo em R\$ 11,7 milhões representando uma margem de 4,7% vs. R\$ 29,2 milhões positivos em 2019 com uma margem de 11,9%.

O aumento na receita líquida de 2,4% ocorre em função da adição das operações da Pizza Hut e KFC a partir de Nov/2019. As vendas nas mesmas lojas pró-forma das operações, incluindo as operações de Pizza Hut e KFC, apresentou queda de 31,7% que foi atenuado pelas vendas no delivery.

No trimestre, o resultado operacional foi positivo em R\$ 14,1 milhões e margem de 16,7% vs. R\$ 11,8 milhões no 4T19, com margem de 13,2%.

Pizza Hut e KFC

As duas marcas, adicionadas ao nosso portfólio em Novembro de 2019, apresentaram redução em vendas nas mesmas lojas (próprias + 6% do royalties de franquias) em 2020 de 26,9%. A receita das duas marcas (lojas próprias + royalties de franqueados) foi de R\$ 114,7 milhões resultado dos esforços com o delivery mitigando, em parte, a pressão nas vendas com os shoppings reabrindo e aumentando seu tempo de operação ao longo do período.

No ano, inauguramos 18 novas lojas da Pizza Hut e também 14 KFC¹, além disto adquirimos 6 lojas KFC que eram de franqueados.

As vendas nas mesmas lojas no 4T20 caíram 26,4% em comparação com o 4T19, com receita das duas marcas atingindo R\$ 40,3 milhões.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NOS EUA

(em milhões de US\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	14,5	20,4	(29,1%)	65,7	114,5	(42,6%)
Custo de Vendas e Serviços	(11,6)	(13,7)	(15,3%)	(41,0)	(68,7)	(40,3%)
Lucro Bruto	2,9	6,7	(57,4%)	24,7	45,8	(46,0%)
Margem Bruta	19,7%	32,9%	-1.313bps	37,6%	40,0%	-238bps
Despesas Operacionais ¹	(9,8)	(8,4)	16,4%	(28,5)	(38,7)	(26,4%)
(+) Deprec. e Amortização	2,0	2,2	0,0%	8,7	8,9	0,0%
Pré-Abertura de Lojas	(0,1)	(0,0)	302,1%	(0,3)	(0,0)	(157,6%)
EBIT	(5,1)	0,4	(1392,5%)	4,6	15,9	(70,9%)
(+) Pré-Abertura de Lojas	0,1	0,0	(8,8%)	0,3	0,0	(2,5%)
EBITDA Ajustado	(5,0)	0,4	na	4,9	16,0	(69,3%)
Margem EBITDA Ajustada (%)	-34,7%	2,0%	-367bps	7,5%	14,0%	-65bps

¹ Antes de itens especiais e despesas com pré-abertura de lojas.

A operação nos Estados Unidos é composta principalmente pelo Margaritaville, que fechou o ano com 24 restaurantes. Os comentários abaixo, bem como os dados da tabela acima, estão expressos em moeda local (US\$) que explica melhor o resultado da região, com a eliminação dos impactos da variação cambial.

O EBITDA ajustado foi positivo em US\$ 4,9 milhões vs. US\$ 16,0 milhões em 2019, impactado principalmente pela adesão ao PPP "Paycheck Protection Program" do governo americano que beneficiou o pagamento de funcionários e aluguel durante o período da pandemia. O valor do benefício foi de US\$ 11,7 milhões e beneficiou o 2T20 (US\$ 6,2 milhões) e o 3T20 (US\$ 4,5 milhões).

No trimestre, o EBITDA ajustado foi de -US\$ 5,0 milhões vs. US\$ 0,4 milhões no 4T19.

¹ Inclui lojas em reforma/relocation

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO CARIBE

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	4T20 ²	A/A ²	12M20	12M19	A/A	12M20 ²	A/A ²
Receita Líquida	26,7	50,2	(46,9%)	21,0	(58,2%)	80,1	191,2	(58,1%)	67,8	(64,5%)
Custo de Vendas e Serviços	(14,9)	(23,3)	(36,0%)	(11,7)	(49,6%)	(46,0)	(89,3)	(48,5%)	(38,8)	(56,5%)
Lucro Bruto	11,8	27,0	(56,4%)	9,3	(65,6%)	34,1	101,9	(66,6%)	29,0	(71,6%)
Margem Bruta	44,1%	53,7%	-958bps	44,1%	-955bps	42,6%	53,3%	-1.072bps	42,7%	-1.055bps
Despesas Operacionais ¹	(21,6)	(18,5)	16,8%	(17,1)	(7,4%)	(54,1)	(65,6)	(17,5%)	(44,4)	(32,2%)
(+) Deprec. e Amortização	7,8	6,9	(46,8%)	6,0	(58,4%)	28,4	26,0	(32,5%)	22,6	(44,4%)
Pré-Abertura de Lojas	0,0	0,0	0,0%	(0,1)	0,0%	(0,1)	(0,2)	(70,9%)	(0,0)	(70,8%)
EBITDA	(2,1)	15,4	(113,5%)	(1,8)	(112,0%)	8,3	62,1	(86,6%)	7,1	(88,6%)
(+) Pré-Abertura de Lojas	0,0	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,2	70,9%	0,0	(12,1%)
EBITDA Ajustado	(2,1)	15,4	(113,5%)	(1,8)	(111,6%)	8,4	62,3	(86,5%)	7,1	(88,6%)
Margem EBITDA Ajustado (%)	-7,8%	30,6%	-3.839bps	-8,5%	-3.911bps	10,5%	32,6%	-2.210bps	10,5%	-2.212bps

¹ Antes de itens especiais e despesas com pré-abertura de lojas; ² Em moeda constante a partir do ano anterior.

As informações da tabela acima estão apresentadas em reais e em moeda constante (utilizando a taxa de câmbio de 2019 para converter os resultados de 2020), a fim de eliminar o efeito da variação cambial. Os comentários abaixo também se referem aos números do 4T20 e 2020 em moeda constante.

No ano, o EBITDA ajustado foi de R\$ 7,1 milhões vs. R\$ 62,3 milhões em 2019. A receita líquida fechou 2020 com o valor de R\$ 67,8 milhões, uma queda de 64,5% em relação a 2019. O Aeroporto de Tocumen, nossa principal operação na região, ficou fechado ao longo de todo o período (reaberto no dia 12 de outubro) e como forma de minimizar as despesas, suspendemos os contratos de nossos funcionários e renegociamos aluguéis para o período em questão.

No 4T20, o EBITDA em moeda constante atingiu -R\$ 1,8 milhões vs. R\$ 15,4 milhões no mesmo período do ano passado.

EBITDA AJUSTADO E MARGEM AJUSTADA

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO	(39,6)	(25,4)	55,9%	(473,6)	(15,8)	2889,4%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	(15,9)	(0,7)	2271,8%	(134,4)	7,9	na
(+) Resultado Financeiro	5,7	15,1	-62,0%	51,1	57,4	-11,0%
(+) D&A e Baixa de Ativos	42,9	39,5	8,5%	179,1	150,5	19,0%
(+) Amortização de Investimento em Joint Venture	0,8	0,6	19,9%	(0,2)	0,6	na
EBITDA	(6,1)	29,2	na	(378,0)	200,5	na
(+) Despesas com Impairment	0,0	0,0	na	327,4	0,0	na
(+) Despesas com Itens Especiais	1,3	18,0	-92,8%	79,7	28,8	177,1%
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,8	6,1	-87%	6,1	7,8	-23%
EBITDA Ajustado	(4,0)	52,5	na	35,2	236,3	-85,1%
EBITDA / Receita Líquida	-1,8%	7,0%	-885bps	-32,8%	12,5%	-4.527bps
EBITDA Ajustado / Receita Líquida	-1,2%	12,7%	-1.385bps	3,1%	14,7%	-1.169bps

O EBITDA ajustado atingiu R\$ 35,2 milhões no ano com margem de 3,1% vs. R\$ 236,3 milhões e margem de 14,7% em 2019. Os itens especiais em 2020 referem-se principalmente:

- Baixa (contábil, sem efeito caixa) por impairment de ativos (principalmente ágio) gerados nas aquisições das operações do Viena, Batata Inglesa e Aeroportos no Brasil no montante total de R\$ 327,4 milhões em virtude da redução do valor recuperável destes ativos pelo encerramento definitivo de lojas e mudança nas perspectivas destes negócios, além da mudança na taxa de desconto do cálculo.
- Despesas incorridas ou provisões para perdas como reflexo da pandemia: (i) R\$ 55,6 milhões de despesas com fechamento de lojas e provisões para perdas (R\$ 25,4 milhões de gastos com operações encerradas e a encerrar,

incluindo baixa de ativos; R\$ 16,9 milhões de rescisões; R\$ 9,4 milhões de baixa de recebíveis de companhias aéreas; e R\$ 3,9 milhões de perdas com estoques); (ii) R\$ 24,1 milhões de outros gastos extraordinários.

R\$ milhões	1T20	2Q20	3Q20	4Q20	2020
Impairment de ativos	(3,5)	(324,0)	-	-	(327,4)
Despesas com fechamentos de lojas e provisões para perdas	(4,6)	(46,4)	(4,6)	-	(55,6)
Gastos com encerramento de operações	-	(23,3)	(2,1)	-	(25,4)
Rescisões	(4,6)	(11,9)	(0,4)	-	(16,9)
PDD - Cias. Aéreas	-	(7,3)	(2,1)	-	(9,4)
Estoque obsoleto	-	(3,9)	-	-	(3,9)
Outros Gastos Extraordinários	(2,0)	(19,2)	(1,7)	(1,3)	(24,1)
Itens Especiais	(10,1)	(389,5)	(6,3)	(1,3)	(407,2)

No trimestre, o EBITDA ajustado foi negativo em R\$ 4,0 milhões vs. R\$ 52,5 milhões positivo no 4T19. Os itens especiais do período refletem basicamente stock option.

CONVERSÃO DE EBITDA AJUSTADO IFRS16 PARA PRÉ-IFRS16

Nas regras IFRS-16 o EBITDA ajustado foi de R\$ 35,2 milhões. Revertendo os efeitos que impactam principalmente a linha de aluguéis, o EBITDA ajustado consolidado seria de -R\$ 38,4 milhões no ano.

No trimestre o EBITDA ajustado foi de R\$ 4,1 milhões negativo, caso fosse desconsiderar os impactos de aluguel teria sido de R\$ 17,8 milhões negativo.

EBITDA Ajustado ¹	4T20			4T19			12M20			12M19		
	IFRS-16	Desp. Aluguéis	Pré- IFRS 16	IFRS-16	Desp. Aluguéis	Pré- IFRS 16	IFRS-16	Desp. Aluguéis	Pré- IFRS 16	IFRS-16	Desp. Aluguéis	Pré- IFRS 16
Frango Assado	15,6	(3,4)	12,2	20,8	(2,7)	18,1	33,1	(11,8)	21,3	83,3	(11,6)	71,7
Aeroportos	8,5	(1,9)	6,7	13,4	(5,7)	7,7	11,9	(14,0)	(2,1)	50,8	(22,2)	28,5
PH , KFC e outros	14,1	(4,1)	10,0	11,8	(4,1)	7,6	11,7	(15,1)	(3,4)	29,2	(15,0)	14,1
G&A	(14,1)	(0,4)	(14,5)	(10,6)	(0,5)	(11,2)	(62,6)	(1,7)	(64,3)	(53,7)	(2,1)	(55,8)
Brasil Consolidado	24,1	(9,8)	14,3	35,4	(13,1)	22,3	(5,9)	(42,6)	(48,5)	109,5	(51,0)	58,5
EUA	(26,0)	1,8	(24,2)	1,7	(4,9)	(3,2)	32,6	(18,4)	14,2	64,5	(18,6)	45,9
Caribe	(2,1)	(5,7)	(7,8)	15,4	(4,3)	11,0	8,4	(12,4)	(4,0)	62,3	(16,8)	45,5
IMC Consolidado	(4,0)	(13,7)	(17,7)	52,5	(22,3)	30,1	35,2	(73,4)	(38,2)	236,3	(86,4)	149,9

¹ Antes de itens especiais e despesas com pré-abertura de lojas

RESULTADO FINANCEIRO, IMPOSTO DE RENDA E LUCRO LÍQUIDO

A IMC teve uma despesa financeira líquida de R\$ 51,1 milhões no ano, contra R\$ 57,4 milhões em 2019.

O imposto de renda (corrente e diferido) totalizou um restituição de R\$ 134,4 milhões, contra R\$ 7,9 milhões negativos em 2019.

O ano fechou com um prejuízo líquido de R\$ 473,6 milhões, contra um prejuízo líquido de R\$ 15,8 milhões em 2019.

INFORMAÇÕES SELECIONADAS DO FLUXO DE CAIXA

R\$ milhões	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
EBITDA Ajustado	(4,0)	52,5	(107,6%)	35,2	236,3	(85,1%)
Itens Especiais com efeito caixa	(0,7)	(2,1)	(67,9%)	(51,7)	(1,3)	3782,1%
(-) Despesas pré-abertura de Lojas	(0,8)	(6,1)	(86,8%)	(5,9)	(6,1)	(3,1%)
(+/-) Outros Impactos Não Caixa na DRE	30,5	(11,4)	(368,9%)	16,7	(33,5)	(150,0%)
(+/-) Capital de Giro	(36,9)	40,9	n.a.	(48,9)	21,5	(327,8%)
Caixa Operacional Impostos e Capex Manutenção	(11,8)	73,8	(116,0%)	(54,5)	216,9	(125,1%)
(-) Impostos Pagos	(0,3)	(3,2)	(91,4%)	(1,4)	(8,2)	(82,7%)
(-) Capex Manutenção	(3,0)	(5,5)	(44,6%)	(9,0)	(22,2)	(59,3%)
Caixa Líquido Gerado pelas Atividades Operacionais	(15,2)	65,2	(123,3%)	(65,0)	186,5	(134,8%)
(-) Juros pagos sobre passivo de arrendamento	(3,4)	(2,7)	25,0%	(13,0)	(12,2)	7,1%
(-) Amortização de passivo de arrendamento	(12,9)	(21,3)	(39,4%)	(69,2)	(79,7)	(13,2%)
Caixa Líquido Gerado pelas Atividades Operacionais após aluguéis	(31,4)	41,2	(176,3%)	(147,2)	94,6	(255,6%)
Caixa Líquido Operacional após aluguéis/ EBITDA Ajustado	-787,9%	-78,5%	-709,4 p.p.	-417,9%	-40,0%	-377,9 p.p.

Em 2020, o fluxo de caixa operacional após aluguéis apresentou redução de R\$ 147,2 milhões vs. geração de caixa de R\$ 94,6 milhões no ano de 2019, impactado principalmente pelos efeitos do COVID-19 no EBITDA da companhia.

No quarto trimestre o fluxo de caixa operacional reduziu R\$ 31,4 milhões vs. uma geração de R\$ 41,2 milhões no 4T19.

ATIVIDADES DE INVESTIMENTO

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Adições de Imobilizado	(31,9)	(57,6)	-44,6%	(105,2)	(132,2)	-20,4%
Adições a Ativos Intangíveis	(4,2)	(4,4)	-6,1%	(12,3)	(11,5)	6,7%
(=) Total Investido (CAPEX)	(36,1)	(62,0)	-41,8%	(117,5)	(143,6)	-18,2%
Pagamento de Aquisições	(23,6)	(0,7)	3428,8%	(29,7)	(5,2)	469,8%
Dividendos Recebidos	0,0	2,1	-100,0%	3,3	11,9	-72,5%
Total de Investimentos	(59,7)	(37,9)	57,4%	(143,0)	(133,3)	7,3%

CAPEX (em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Expansão						
Operações do Brasil	6,7	44,7	-85,0%	34,4	89,5	-61,5%
Brasil - Aeroportos	0,1	3,1	-97,1%	1,0	8,6	-88,9%
Brasil - Frango Assado	4,4	23,7	-81,5%	18,3	46,0	-60,2%
Brasil - PH, KFC e Outros	2,2	17,9	-87,7%	15,2	35,0	-56,6%
Operações dos EUA	25,2	7,7	225,6%	40,7	20,2	101,4%
Operações PH + KFC	0,0	0,0	-	25,4	0,0	-
Operações do Caribe	0,1	0,4	-71,9%	2,3	1,1	119,1%
Total de Investimentos em Expansão	33,0	56,5	-41,5%	108,4	121,4	-10,7%

Manutenção						
Operações do Brasil	2,1	2,5	-13,9%	3,8	11,8	-68,0%
Brasil - Aeroportos	1,0	0,4	187,4%	1,1	2,6	-57,0%
Brasil - Frango Assado	0,3	1,6	-80,3%	1,0	6,2	-83,4%
Brasil - PH, KFC e Outros	0,8	0,5	57,4%	1,6	3,0	-45,6%
Operações dos EUA	0,4	2,1	-80,5%	3,1	6,3	-50,6%
Operações do Caribe	0,5	0,9	-44,8%	2,2	4,0	-45,9%
Total de Investimentos em Manutenção	3,0	5,5	-44,6%	9,0	22,2	-59,3%
Total de Investimentos em Capex	36,1	62,0	-41,8%	117,5	143,6	-18,2%

Em 2020, o CAPEX foi impactado pelos investimentos nos EUA com as lojas do Bayside de Miami e NYC, além de expansão de lojas da PH e do KFC no Brasil.

DÍVIDA LÍQUIDA

Em milhões de R\$	2020	2019
Dívida Bancária	673,8	561,5
Financiamento de Aquisições Passadas	9,6	41,6
Dívida Total	683,4	603,1
(-) Caixa	(537,6)	(332,8)
Dívida Líquida	145,8	270,3

Excluindo os valores de arrendamento mercantil (IFRS16), a companhia encerrou o ano com dívida líquida de R\$ 145,8 milhões, incluindo caixa, equivalentes de caixa e investimentos de curto prazo.

EVOLUÇÃO DO NÚMERO DE LOJAS

(final do período)	4T20	4T19	A/A	Var. (#)
Brasil	173	186	-7,0%	-13
<i>Aeroportos</i>	19	30	-36,7%	-11
<i>Frango Assado</i>	25	25	0,0%	0
<i>Pizza Hut, KFC e Outros</i>	129	131	-1,5%	-2
<i>Pizza Hut</i>	35	30	16,7%	5
<i>KFC</i>	43	29	48,3%	14
<i>Viena / Batata Inglesa / Olive Garden</i>	51	72	-29,2%	-21
Estados Unidos	24	22	9,1%	2
Caribe	38	40	-5,0%	-2
Total Número de Lojas Próprias	235	248	-5,2%	-13
Brasil	248	250	-0,8%	-2
<i>Pizza Hut, KFC e Outros</i>	248	250	0	-2
<i>Pizza Hut</i>	194	195	-0,5%	-1
<i>KFC</i>	54	55	-1,8%	-1
Total Número de Franquias	248	250	-0,8%	-2
Total Lojas Próprias + Franquias	483	498	-3,0%	-15
Catering	12	14	-14,3%	-2
<i>Brasil</i>	5	6	-16,7%	-1
<i>Caribe</i>	7	8	-12,5%	-1
Total Lojas Próprias + Franquias + Catering	495	512	-3,3%	-17

No fim do 4T20, a Companhia contava com 495 lojas.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(em milhares de R\$)	4T20	4T19	12M20	12M19
RECEITA LÍQUIDA	337.788	414.149	1.153.670	1.603.262
CUSTOS DE VENDAS E SERVIÇOS	(253.563)	(288.871)	(882.204)	(1.090.557)
LUCRO BRUTO	84.225	125.278	271.466	512.705
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS				
Despesas de vendas e operacionais	(81.873)	(64.408)	(231.734)	(251.487)
Despesas gerais e administrativas	(34.005)	(58.891)	(124.897)	(135.148)
Depreciação e amortização	(28.139)	(27.613)	(117.552)	(99.622)
Redução do valor recuperável dos ativos	0	(3.877)	(327.432)	(3.877)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	6.739	16.168	(24.070)	17.070
Resultado de equivalência patrimonial	3.334	2.394	(2.686)	9.778
Resultado financeiro, líquido	(5.729)	(15.093)	(51.064)	(57.378)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(55.448)	(26.042)	(607.969)	(7.959)
Imposto de Renda e Contribuição Social	15.891	670	134.390	(7.883)
PREJUÍZO LÍQUIDO	(39.557)	(25.372)	(473.579)	(15.842)

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(em milhares de R\$)	4T20	4T19
ATIVO		
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	537.581	332.806
Contas a receber	35.380	62.905
Estoques	44.120	53.202
Instrumentos financeiros derivativos - "swap"	-	149
Outros ativos e adiantamentos	106.410	107.217
Total do ativo circulante	723.491	556.279
NÃO CIRCULANTE		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	134.072	17.509
Outros ativos	54.052	53.803
Imobilizado	356.447	372.677
Intangível	1.085.858	1.300.340
Ativo de direito de Uso de Imóvel	399.058	385.042
Total do ativo não circulante	2.029.487	2.129.371
TOTAL DO ATIVO	2.752.978	2.685.650
PASSIVO		
CIRCULANTE		
Contas a pagar	162.857	188.097
Empréstimos, financiamentos e parcelamento de aquisição de empresa	72.089	89.596
Salários e encargos sociais	52.898	65.935
Passivo de Arrendamento	54.177	92.060
Outros passivos circulantes	57.055	59.274
Total do passivo circulante	399.076	494.962
NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos, financiamentos e parcelamento de aquisição de empresa LP	611.290	513.634
Provisão para disputas trab., cíveis e tributárias	85.654	84.680
Imposto de renda e contribuição social diferidos LP	56.774	77.502
Passivo de Arrendamento LP	374.272	309.162
Outros passivos	44.512	60.604
Total do passivo não circulante	1.172.502	1.045.582
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital e reservas de capital	1.532.697	1.112.045
Lucros (Prejuízo) Acumulados	(480.606)	(7.028)
Outros resultados abrangentes	129.309	40.089
Total do Patrimônio Líquido	1.181.400	1.145.106
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.752.978	2.685.650

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

(em milhares de R\$)	4T20	4T19	12M20	12M19
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Prejuízo líquido do trimestre	(39.557)	(25.372)	(473.578)	(15.842)
Depreciação e amortização	25.654	21.907	103.181	79.004
Depreciação de direito de uso	17.199	18.377	72.755	70.403
Redução do valor recuperável dos ativos intangíveis (utliz.)	0	-	(9.597)	(2.662)
Redução do valor recuperável dos ativos intangíveis (provisão)	-	3.877	327.432	3.877
Amortização de investimento em joint venture	770	642	2.950	2.462
Resultado de equivalência patrimonial	(4.104)	(3.030)	(264)	(12.234)
Provisão para disputas trabalhistas, cíveis e tributárias	17.014	7.895	20.532	12.978
Imposto de renda e contribuição social	(15.891)	(670)	(134.390)	7.884
Juros sobre financiamentos	10.182	8.448	34.497	31.235
Juros sobre arrendamento	(2.887)	8.322	17.132	33.691
Resultado de variação cambial	205	(68)	(437)	(333)
Baixa de ativos	(4.218)	32	16.534	4.022
Receita diferida, Rebates apropriado	9.197	(245)	(2.406)	(4.751)
Despesa com pagamento a empregados baseado em ações	591	2.258	4.960	5.644
Provisões diversas e outros	10.900	(9.475)	15.061	(19.920)
Variação nos ativos e passivos operacionais	(36.895)	40.929	(48.891)	21.458
Caixa (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais	(11.840)	73.827	(54.529)	216.916
Imposto de renda e contribuição social pagos	(274)	(3.177)	(1.417)	(8.214)
Juros pagos sobre passivo de arrendamento ("direito de uso")	(3.406)	(2.724)	(13.050)	(12.185)
Juros pagos	(2.492)	(3.876)	(18.138)	(25.653)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(18.012)	64.050	(87.134)	170.864
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Aumento de capital em subsidiárias	-	-	-	-
Pagamento de aquisições de negócios realizadas em exercícios anteriores	(23.608)	(669)	(29.693)	(5.211)
Dividendos recebidos	-	2.129	3.275	11.900
Recebimento na alienação de operação descontinuada	-	-	908	3.694
Adições a ativos intangíveis	(4.179)	(4.449)	(12.257)	(11.482)
Adições de imobilizado	(31.892)	(57.553)	(105.212)	(132.151)
Caixa Aquisições de empresas	-	22.630	-	22.630
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(59.679)	(37.912)	(142.979)	(110.620)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Pagamentos de Dividendos	(1.658)	-	(2.011)	(1.875)
Aumento de Capital (Redução)	(68)	-	370.190	(100.000)
Ações em Tesouraria Vendidas	-	(54)	47.399	6.336
Amortização de passivo de arrendamento ("direito de uso")	(12.874)	(21.251)	(69.161)	(79.724)
Novos empréstimos	177.955	67.193	177.955	453.570
Amortização de empréstimos	(71.461)	(102.319)	(117.996)	(280.249)
Caixa líquido utilizadas nas atividades de financiamento	91.894	(56.431)	406.376	(1.942)
EQUIVALENTES DE CAIXA	-9.406	(4.104)	28.512	5.943
VARIAÇÃO LÍQUIDA NO PERÍODO	4.797	(34.397)	204.775	64.245
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	532.784	367.203	332.806	268.561
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO	537.581	332.806	537.581	332.806

APÊNDICE - Resultados detalhados do 4T20

RESULTADO CONSOLIDADO

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	4T20 ²	A/A ²	12M20	12M19	A/A	12M20 ²	A/A ²
Receita Líquida	337,6	414,1	-18,5%	312,6	-24,5%	1.153,7	1.603,3	-28,0%	1.061,7	-33,8%
Restaurantes e Outros	261,7	344,2	-24,0%	236,6	-31,3%	990,2	1.421,0	-30,3%	898,2	-36,8%
Postos de Combustível	75,9	69,9	8,6%	75,9	8,6%	163,5	182,2	-10,3%	163,5	-10,3%
Brasil	232,1	279,9	-17,1%	232,1	-17,1%	735,2	961,6	-23,5%	735,2	-23,5%
EUA	78,9	84,0	-6,1%	59,5	-29,2%	338,4	450,4	-24,9%	258,6	-42,6%
Caribe	26,7	50,2	-46,9%	21,0	-58,2%	80,1	191,2	-58,1%	67,8	-64,5%
Custo de Vendas e Serviços	(253,6)	(290,5)	-12,7%	(235,1)	-19,1%	(878,3)	(1.092,2)	-19,6%	(822,5)	-24,7%
Mão de Obra Direta	(80,4)	(101,4)	-20,7%	(70,4)	-30,6%	(282,3)	(404,8)	-30,3%	(256,4)	-36,7%
Refeição	(74,0)	(91,7)	-19,3%	(68,4)	-25,4%	(254,3)	(343,3)	-25,9%	(234,7)	-31,6%
Outros	(17,7)	(26,8)	-33,9%	(16,3)	-39,4%	(68,0)	(87,7)	-22,5%	(62,7)	-28,5%
Custos com Royalties	(4,3)	0,0	0,0%	(4,3)	0,0%	(18,4)	0,0	0,0%	(18,4)	0,0%
Combustível e Acessórios de Veículos	(62,4)	(57,9)	7,9%	(62,4)	7,9%	(196,9)	(206,5)	-4,7%	(196,9)	-4,7%
Depreciação e Amortização	(14,7)	(12,8)	15,3%	(13,3)	4,5%	(58,4)	(49,9)	17,0%	(53,3)	6,9%
Lucro Bruto	84,1	123,6	-32,0%	77,4	-37,3%	275,4	511,0	-46,1%	239,2	-53,2%
Margem Bruta (%)	24,9%	29,8%	-4,9p.p.	24,8%	-5,1p.p.	23,9%	31,9%	-8p.p.	22,5%	-9,3p.p.
Despesas Operacionais¹	(131,7)	(111,3)	18,4%	(115,1)	3,5%	(419,1)	(425,8)	-1,6%	(377,1)	-11,4%
Vendas e Operacionais	(50,5)	(49,0)	3,0%	(44,7)	-8,8%	(173,8)	(178,7)	-2,7%	(152,6)	-14,6%
Aluguéis de Lojas	(31,4)	(15,4)	104,2%	(25,1)	63,7%	(36,6)	(72,8)	-49,8%	(33,1)	-54,6%
Depreciação e Amortização	(28,1)	(26,7)	5,3%	(25,4)	-5,0%	(117,6)	(98,7)	19,1%	(106,9)	8,3%
Amortização de Invest. em J.V.	(0,8)	(0,6)	19,9%	(0,6)	-8,7%	(3,0)	(2,5)	19,8%	(2,3)	-8,0%
Equivalência Patrimonial	4,1	3,0	35,2%	3,1	3,3%	0,3	12,2	-97,8%	0,6	-95,2%
Gerais, Administrativas e Outras	(25,0)	(22,5)	10,9%	(22,4)	-0,4%	(88,4)	(85,4)	3,6%	(82,9)	-2,9%
Itens Especiais - Baixa de Ativos			-	0,0	-			0,0%	0,0	0,0%
Itens Especiais - Outros	(1,3)	(18,0)	-92,8%	(1,3)	-92,8%	(79,7)	(28,8)	177,1%	(67,8)	135,5%
Itens Especiais - Impairment	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0%	(327,4)	0,0	0,0%	(327,4)	0,0%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,8)	(6,1)	-86,5%	(0,8)	-87,3%	(6,1)	(7,8)	-22,6%	(5,7)	-26,8%
EBIT	(49,7)	(11,7)	324,2%	(39,8)	239,2%	(556,9)	48,6	-1244,8%	(538,8)	-1207,7%
(+) D&A	43,6	40,1	8,7%	39,3	-2,0%	178,9	151,1	18,4%	162,5	7,6%
EBITDA	(6,1)	28,4	na	(0,4)	na	(378,0)	199,7	-289,3%	(376,3)	-288,4%
Margem EBITDA (%)	(1,8%)	6,9%	-8,7p.p.	-0,1%	-7p.p.	(32,8%)	12,5%	-45,2p.p.	-35,4%	-1883p.p.
(+) Itens Especiais - Outros	1,3	18,0	-92,8%	1,3	-92,8%	79,7	28,8	177,1%	67,8	135,5%
(+) Itens Especiais - Impairment	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0%	327,4	0,0	0,0%	327,4	0,0%
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,8	6,1	-86,5%	0,8	-87,3%	6,1	7,8	-22,6%	5,7	-26,8%
EBITDA Ajustado	(4,0)	52,5	na	1,6	-96,9%	35,2	236,3	-85,1%	24,6	-89,6%
Margem EBITDA Ajustada (%)	-1,2%	12,7%	-13,9p.p.	0,5%	-12,2p.p.	3,1%	14,7%	-11,7p.p.	2,3%	-12,4p.p.

¹Antes de itens especiais e despesas com Pré-Aberturas;²Em moeda constante a partir do ano anterior.

RESULTADOS POR REGIÃO GEOGRÁFICA

(em milhões de R\$)	Brasil	EUA	Caribe	Consolidado	Brasil	EUA	Caribe	Consolidado	A/A
	4T20	4T20	4T20	4T20	4T19	4T19	4T19	4T19	
Receita Líquida	232,1	78,9	26,7	337,6	279,9	84,0	50,2	414,1	-18,5%
Restaurantes e Outros	156,1	78,9	26,7	261,7	210,0	84,0	50,2	344,2	-24,0%
Postos de Combustível	75,9	0,0	0,0	75,9	69,9	0,0	0,0	69,9	8,6%
Custo de Vendas e Serviços	(175,6)	(63,0)	(14,9)	(253,6)	(210,9)	(56,4)	(23,3)	(290,5)	-12,7%
Mão de Obra Direta	(37,9)	(35,7)	(6,7)	(80,4)	(62,2)	(30,6)	(8,7)	(101,4)	-20,7%
Refeição	(50,4)	(16,0)	(7,6)	(74,0)	(61,7)	(16,4)	(13,6)	(91,7)	-19,3%
Outros	(11,7)	(6,1)	(0,0)	(17,7)	(20,7)	(5,8)	(0,2)	(26,8)	-33,9%
Custos com Royalties	(4,3)	0,0	0,0	(4,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Combustível e Acessórios de Veículos	(62,4)	0,0	0,0	(62,4)	(57,9)	0,0	0,0	(57,9)	7,9%
Depreciação e Amortização	(8,9)	(5,3)	(0,6)	(14,7)	(8,4)	(3,6)	(0,7)	(12,8)	15,3%
Lucro Bruto	56,5	15,8	11,8	84,1	69,1	27,6	27,0	123,6	-32,0%
Despesas Operacionais¹	(57,6)	(52,5)	(21,6)	(131,7)	(58,0)	(34,7)	(18,5)	(111,3)	18,4%
Vendas e Operacionais	(26,3)	(20,2)	(4,0)	(50,5)	(21,7)	(19,7)	(7,6)	(49,0)	3,0%
Aluguéis de Lojas	(0,9)	(22,8)	(7,7)	(31,4)	(9,7)	(4,0)	(1,7)	(15,4)	104,2%
Depreciação e Amortização	(16,3)	(4,6)	(7,2)	(28,1)	(16,0)	(4,6)	(6,1)	(26,7)	5,3%
Amortização de Invest. em J.V.	0,0	(0,8)	0,0	(0,8)	0,0	(0,6)	0,0	(0,6)	19,9%
Equivalência Patrimonial	0,0	4,1	0,0	4,1	0,0	3,0	0,0	3,0	35,2%
Gerais, Administrativas e Outras	(14,1)	(8,3)	(2,6)	(25,0)	(10,6)	(8,8)	(3,1)	(22,5)	10,9%
Itens Especiais - Outros				(1,3)				(18,0)	-92,8%
Itens Especiais - Impairment				0,0				0,0	-
Pré-Aberturas de Lojas	(0,4)	(0,4)	0,0	(0,8)	(6,0)	(0,1)	0,0	(6,1)	-86,5%
EBIT	(1,5)	(37,1)	(9,8)	(49,7)	5,0	(7,2)	8,5	(11,7)	324,2%
(+) D&A				43,6				40,1	8,7%
EBITDA				(6,1)				28,3	na
(+) Itens Especiais				1,3				18,0	-92,8%
(+) Itens Especiais - Impairment				0,0				0,0	
(+) Pré-Aberturas de Lojas				0,8				6,1	
EBITDA Ajustado				(4,0)				52,4	na

¹Antes de itens especiais e despesas com Pré-Aberturas

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	232,1	279,9	(17,1%)	735,2	961,6	-23,5%
Restaurantes e Outros	156,1	210,0	(25,7%)	571,7	779,4	-26,6%
Postos de Combustível	75,9	69,9	8,6%	163,5	182,2	-10,3%
Custo de Vendas e Serviços	(175,6)	(210,9)	(16,7%)	(622,2)	(732,6)	-15,1%
Mão de Obra Direta	(37,9)	(62,2)	(39,0%)	(162,2)	(230,4)	-29,6%
Refeição	(50,4)	(61,7)	(18,4%)	(163,4)	(203,9)	-19,9%
Outros	(11,7)	(20,7)	(43,8%)	(45,4)	(60,1)	-24,5%
Custos com Royalties	(4,3)	0,0	0,0%	(18,4)	0,0	0,0%
Combustível e Acessórios de Veículos	(62,4)	(57,9)	7,9%	(196,9)	(206,5)	-4,7%
Depreciação e Amortização	(8,9)	(8,4)	5,9%	(35,8)	(31,6)	13,3%
Lucro Bruto	56,5	69,1	(18,3%)	113,1	229,1	-50,6%
Despesas Operacionais¹	(57,6)	(58,0)	(0,8%)	(224,7)	(209,6)	7,2%
Vendas e Operacionais	(26,3)	(21,7)	21,0%	(77,6)	(62,6)	23,9%
Aluguéis de Lojas	(0,9)	(9,7)	(91,2%)	(14,5)	(34,8)	-58,2%
Depreciação e Amortização	(16,3)	(16,0)	2,0%	(70,0)	(58,4)	19,7%
Amortização de Invest. em J.V.	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Equivalência Patrimonial	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Outras receitas (despesas) ²			0,0%			0,0%
Gerais, Administrativas e Outros ²	(14,1)	(10,6)	32,7%	(62,6)	(53,7)	16,4%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,4)	(6,0)	(93,8%)	(4,6)	(7,4)	-38,4%
EBIT	(1,5)	5,0	(129,9%)	(116,2)	12,1	-1063,3%
(+) Deprec. e Amortização	25,2	24,4	3,3%	105,7	90,0	17,5%
EBITDA	23,7	29,4	(19,4%)	(10,5)	102,1	-110,2%
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,4	6,0	(93,8%)	4,6	7,4	-38,4%
EBITDA Ajustado	24,1	35,4	(32,0%)	(5,9)	109,5	-105,4%
Capex Expansão	6,7	44,7	(85,0%)	34,4	89,5	(61,5%)
Capex Manutenção	2,1	2,1	0,0%	3,8	11,8	(68,0%)
Total Capex	8,8	46,8	(81,2%)	38,2	101,3	10,5%
Res. Operacional Ajustado - Capex Manut.³	21,9	33,3	(34,1%)	(9,6)	97,7	-37,3%

¹Antes de itens especiais e despesas com pré-abertura; ²Não alocados em segmentos; ³Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – FRANGO ASSADO

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	130,4	138,7	-6,0%	410,4	513,7	-20,1%
Restaurantes e Outros	54,4	68,8	-20,9%	246,9	331,4	-25,5%
Postos de Combustível	75,9	69,9	8,6%	163,5	182,2	-10,3%
Custo de Vendas e Serviços	(109,8)	(112,8)	-2,7%	(366,3)	(413,4)	-11,4%
Mão de Obra Direta	(17,2)	(22,9)	-24,9%	(69,0)	(90,7)	-24,0%
Refeição	(20,5)	(22,8)	-10,0%	(63,0)	(80,5)	-21,7%
Outros	(5,5)	(5,5)	-1,2%	(19,3)	(21,5)	-10,3%
Combustível e Acessórios de Veículos	(62,4)	(57,9)	7,9%	(196,9)	(206,5)	-4,7%
Depreciação e Amortização	(4,2)	(3,7)	13,7%	(18,0)	(14,0)	28,2%
Lucro Bruto	20,5	25,9	-20,7%	44,1	100,3	-56,0%
Despesas Operacionais¹	(12,9)	(11,5)	12,1%	(40,6)	(41,8)	-2,9%
Vendas e Operacionais	(7,8)	(6,2)	26,0%	(24,5)	(21,3)	15,2%
Aluguéis de Lojas	(1,4)	(2,6)	-46,2%	(4,6)	(9,7)	-53,1%
Depreciação e Amortização	(3,7)	(2,7)	36,3%	(11,5)	(10,7)	7,1%
Amortização de Invest. em J.V.	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Equivalência Patrimonial	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Outras receitas (despesas) ²	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0,0%
Gerais e Administrativas ²	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,0)	(1,3)	-99,8%	(0,1)	(0,8)	na
EBIT	7,6	13,1	-41,6%	3,5	57,7	-93,9%
(+) Deprec. e Amortização	8,0	6,5	23,2%	29,5	24,8	19,0%
EBITDA	15,6	19,5	-20,1%	33,0	82,5	-60,0%
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,0	1,3	-99,8%	0,1	0,8	na
Resultado Operacional Ajustado	15,6	20,8	-25,2%	33,1	83,3	-60,3%
Capex Expansão	4,4	23,7	-81,5%	18,3	46,0	-60,2%
Capex Manutenção	0,3	1,6	-80,3%	1,0	6,2	-83,4%
Total Capex	4,7	25,3	-81,4%	19,3	52,2	-63,0%
Res. Operacional Ajustado - Capex Manut.²	15,3	19,2	53,0%	2,5	51,5	-18,6%

¹Antes de itens especiais e despesas com pré abertura; ²Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – AEROPORTOS

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	17,3	52,2	-66,9%	74,8	203,8	-63,3%
Restaurantes e Outros	17,3	52,2	-66,9%	74,8	203,8	-63,3%
Custo de Vendas e Serviços	(11,7)	(33,7)	-65,3%	(60,0)	(135,8)	-55,9%
Mão de Obra Direta	(4,9)	(16,8)	-70,8%	(29,6)	(67,5)	-56,1%
Refeição	(4,6)	(12,0)	-61,3%	(18,5)	(48,5)	-61,7%
Outros	(1,0)	(3,3)	-70,4%	(6,4)	(12,8)	-50,3%
Depreciação e Amortização	(1,1)	(1,6)	-28,4%	(5,4)	(7,0)	-22,5%
Lucro Bruto	5,6	18,5	-69,7%	14,8	67,9	-78,2%
Despesas Operacionais¹	(7,2)	(15,0)	-52,0%	(47,5)	(56,7)	-16,2%
Vendas e Operacionais	(3,5)	(4,7)	-24,8%	(11,9)	(17,2)	-30,8%
Aluguéis de Lojas	5,2	(2,0)	-358,8%	3,6	(6,9)	-152,2%
Depreciação e Amortização	(9,0)	(8,3)	7,4%	(39,2)	(32,5)	20,6%
Amortização de Invest. em J.V.	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Equivalência Patrimonial	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Outras receitas (despesas) ²	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0,0%
Gerais e Administrativas ²	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,0)	0,0	na	(0,0)	(0,9)	na
EBIT	(1,6)	3,5	(1,5)	(32,7)	10,4	-414,9%
(+) Deprec. e Amortização	10,1	9,9	1,6%	44,6	39,5	13,0%
EBITDA	8,5	13,5	-36,8%	11,9	49,9	-76,1%
Pré-Aberturas de Lojas	0,0	(0,0)	na	0,0	0,9	na
Resultado Operacional Ajustado	8,5	13,4	-36,7%	11,9	50,8	-76,5%
Capex Expansão	0,1	3,1	-97,1%	1,0	8,6	-88,9%
Capex Manutenção	1,0	0,4	187,4%	1,1	2,6	-57,0%
Total Capex	1,1	3,4	-67,0%	2,1	11,1	-81,6%
Res. Operacional Ajustado - Capex Manut.²	7,5	13,1	-9,6%	10,8	48,2	-4,2%

¹Antes de itens especiais e despesas com pré abertura; ²Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO BRASIL – PIZZA HUT, KFC E OUTROS¹

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	84,4	89,0	-5,1%	250,1	244,2	2,4%
Restaurantes e Outros	72,6	53,5	35,8%	135,4	208,7	-35,1%
Pizza Hut e KFC	11,8	35,5	-66,8%	114,7	35,5	223,0%
Custo de Vendas e Serviços	(54,1)	(64,4)	-15,9%	(195,9)	(183,3)	6,9%
Mão de Obra Direta	(15,8)	(22,5)	-29,5%	(63,7)	(72,2)	-11,8%
Refeição	(25,2)	(27,0)	-6,3%	(81,8)	(74,9)	9,3%
Outros	(5,2)	(11,9)	-56,1%	(19,7)	(25,7)	-23,6%
Custos com Royalties	(4,3)	0,0	0,0%	(18,4)	0,0	0,0%
Depreciação e Amortização	(3,5)	(3,0)	14,5%	(12,4)	(10,5)	17,3%
Lucro Bruto	30,3	24,6	23,0%	54,1	60,8	-11,0%
Despesas Operacionais²	(23,4)	(20,9)	12,0%	(74,1)	(57,4)	29,0%
Vendas e Operacionais	(15,0)	(10,9)	37,8%	(41,2)	(24,1)	70,8%
Aluguéis de Lojas	(4,7)	(5,0)	-6,4%	(13,6)	(18,1)	-24,8%
Depreciação e Amortização	(3,7)	(5,0)	-25,9%	(19,3)	(15,2)	26,8%
Amortização de Invest. em J.V.	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Equivalência Patrimonial	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Outras receitas (despesas) ³	0,0	0,0	0%	0,0	0,0	0%
Gerais e Administrativas ³	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
Pré-Aberturas de Lojas	(0,4)	(4,7)	-92,4%	(4,5)	(5,7)	-20,9%
EBIT	6,6	(0,9)	-818,2%	(24,5)	(2,3)	
(+) Deprec. e Amortização	7,1	8,0	-10,6%	31,7	25,8	22,9%
EBITDA	13,7	7,1	93,6%	7,2	23,5	-69,4%
Pré-Aberturas de Lojas	0,4	4,7	-92,4%	4,5	5,7	-20,9%
Resultado Operacional Ajustado	14,1	11,8	19,6%	11,7	29,2	-59,9%
Capex Expansão	2,2	17,9	-87,7%	15,2	35,0	-56,6%
Capex Manutenção	0,8	0,5	57,4%	1,6	3,0	-45,6%
Total Capex	3,0	18,4	-83,9%	16,8	38,0	-55,7%
Res. Operacional Ajustado - Capex Manut.³	13,3	11,3	-87,9%	10,1	26,2	-3,7%

¹Outros: Viena, Olive Garden e Batata Inglesa. ²Antes de itens especiais e despesas com pré abertura; ³Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NOS EUA

(em milhões de US\$)	4T20	4T19	A/A	12M20	12M19	A/A
Receita Líquida	14,5	20,4	-29,1%	65,7	114,5	-42,6%
Restaurantes e Outros	14,5	20,4	-29,1%	65,7	114,5	-42,6%
Custo de Vendas e Serviços	(11,6)	(13,7)	-15,3%	(41,0)	(68,7)	-40,3%
Mão de Obra Direta	(6,6)	(7,4)	-11,3%	(19,5)	(35,7)	-45,2%
Refeição	(2,9)	(4,0)	-26,2%	(13,2)	(22,3)	-41,2%
Outros	(1,1)	(1,4)	-21,5%	(4,4)	(6,7)	-34,4%
Depreciação e Amortização	(1,0)	(0,9)	10,3%	(3,9)	(3,9)	-1,3%
Lucro Bruto	2,9	6,7	-57,4%	24,7	45,8	-46,0%
Despesas Operacionais¹	(9,8)	(8,4)	16,4%	(28,5)	(38,7)	-26,4%
Vendas e Operacionais	(3,7)	(4,8)	-22,6%	(15,2)	(22,6)	-32,6%
Aluguéis de Lojas	(4,4)	(1,0)	345,9%	(4,1)	(8,1)	-49,9%
Depreciação e Amortização	(0,8)	(1,1)	-24,2%	(4,3)	(4,4)	-2,7%
Amortização de Invest. em J.V.	(0,1)	(0,2)	-8,7%	(0,6)	(0,6)	-7,9%
Equivalência Patrimonial	0,8	0,7	2,8%	0,1	3,1	-95,8%
Gerais, Administrativas e Outras	(1,5)	(2,1)	-29,1%	(4,5)	(6,1)	-26,3%
EBIT	(7,1)	(1,8)	302,1%	(4,1)	7,0	-157,6%
(+) Deprec. e Amortização	2,0	2,2	-8,8%	8,7	8,9	-2,5%
EBITDA	(5,1)	0,4	-1392,5%	4,6	15,9	-70,9%
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,1	0,0	330%	0,3	0,0	656%
EBITDA Ajustado	(5,0)	0,4	-1312,0%	4,9	16,0	-69,3%
Capex Expansão	4,4	1,9	133,0%	7,7	5,1	48,9%
Capex Manutenção	0,1	0,5	-85,3%	0,6	1,6	-62,3%
Total Capex	4,5	2,4	87,2%	8,3	6,7	22,5%
Res. Operacional Ajustado - Capex Manutenção²	(9,5)	(2,0)	381,6%	4,0	14,3	-71,9%

¹Antes de itens especiais e despesas com pré abertura; ²Capex Man. vs Res. Op.

RESULTADOS DAS OPERAÇÕES NO CARIBE

(em milhões de R\$)	4T20	4T19	A/A	4T20 ²	A/A ²	12M20	12M19	A/A	12M20 ²	A/A ²
Receita Líquida	26,7	50,2	-46,9%	21,0	-58,2%	80,1	191,2	-58,1%	67,8	-64,5%
Restaurantes e Outros	26,7	50,2	-46,9%	21,0	-58,2%	80,1	191,2	-58,1%	67,8	-64,5%
Custo de Vendas e Serviços	(14,9)	(23,3)	-36,0%	(11,7)	-49,6%	(46,0)	(89,3)	-48,5%	(38,8)	-56,5%
Mão de Obra Direta	(6,7)	(8,7)	-22,7%	(5,3)	-39,0%	(20,3)	(33,9)	-40,1%	(17,1)	-49,4%
Refeição	(7,6)	(13,6)	-44,1%	(6,0)	-56,1%	(23,1)	(51,5)	-55,2%	(19,5)	-62,2%
Outros	(0,0)	(0,2)	-94,2%	(0,0)	-95,1%	0,2	(1,0)	-116,2%	0,1	-110,4%
Depreciação e Amortização	(0,6)	(0,7)	-24,5%	(0,5)	-39,9%	(2,7)	(3,0)	-7,3%	(2,3)	-21,8%
Lucro Bruto	11,8	27,0	-56,4%	9,3	-65,6%	34,1	101,9	-66,6%	29,0	-71,6%
Despesas Operacionais¹	(21,6)	(18,5)	16,8%	(17,1)	-7,4%	(54,1)	(65,6)	-17,5%	(44,4)	-32,2%
Vendas e Operacionais	(4,0)	(7,6)	-46,8%	(3,2)	-58,4%	(18,2)	(27,0)	-32,5%	(15,0)	-44,4%
Aluguéis de Lojas	(7,7)	(1,7)	359,6%	(6,3)	274,5%	(1,4)	(6,3)	-77,6%	(1,8)	-70,8%
Depreciação e Amortização	(7,2)	(6,1)	17,2%	(5,6)	-8,8%	(25,7)	(23,0)	11,5%	(20,2)	-12,1%
Gerais e Administrativas	(2,6)	(3,1)	-14,3%	(2,1)	-33,0%	(8,8)	(9,3)	-5,4%	(7,4)	-21,0%
EBIT	(9,8)	8,5	-215,8%	(7,9)	-192,9%	(20,1)	36,1	-155,6%	(15,5)	-142,8%
(+) Deprec. e Amortização	7,8	6,9	12,7%	6,0	-12,2%	28,4	26,0	9,3%	22,6	-13,2%
EBITDA	(2,1)	15,4	-113,5%	(1,8)	-112,0%	8,3	62,1	-86,6%	7,1	-88,6%
(+) Pré-Aberturas de Lojas	0,0	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,2	-70,9%	0,0	-100,0%
EBITDA Ajustado	(2,1)	15,4	-113,5%	(1,8)	-111,6%	8,4	62,3	-86,5%	7,1	-88,6%
Capex Especial e despesas com pré-abertura ²	0,1	0,7	-71,9%	0,1	-77,9%	2,3	1,1	109,1%	2,0	85,6%
Capex Manutenção	0,5	0,9	-44,8%	0,4	-56,5%	2,2	4,0	-45,9%	1,8	-54,1%
Total Capex	0,6	1,4	-53,5%	0,5	-63,3%	4,5	5,0	-11,1%	3,8	-24,7%
Res. Operacional Ajustado - Capex Manutenção³	(2,6)	14,4	-118,0%	(2,2)	-115,2%	6,2	58,3	-89,3%	5,3	-91,0%

¹ Ajuste de despesas especiais e despesas com pré-abertura. Em moedas constantes frente ao mesmo período do ano anterior. 19,1% vs. Res. Op.

APÊNDICE - TABELA DE CONVERSÃO CAMBIAL

	US\$		Peso Colombiano	
	Fim do Período	Média	Fim do Período	Média
1T16	3,559	3,857	0,001183	0,001201
2T16	3,210	3,501	0,001149	0,001174
3T16	3,246	3,246	0,001115	0,001102
4T16	3,298	5,450	0,001116	0,001093
1T16	3,168	3,145	0,001099	0,001078
2T16	3,308	3,215	0,001086	0,001101
3T17	3,168	3,190	0,001079	0,001082
4T17	3,308	3,249	0,001109	0,001088
1T18	3,324	3,247	0,001190	0,001137
2T18	3,856	3,604	0,001320	0,001269
3T18	4,004	3,954	0,001353	0,001337
4T18	3,875	3,805	0,001194	0,001202
1T19	3,897	3,772	0,001224	0,001204
2T19	3,832	3,921	0,001195	0,001203
3T19	4,164	3,968	0,001197	0,001188
4T19	4,031	4,117	0,001229	0,001210
1T20	5,199	4,466	0,001284	0,001257
2T20	5,476	5,379	0,001463	0,001402
3T20	5,641	5,373	0,001467	0,001441
4T20	5,197	5,403	0,001523	0,001479

Fonte: Banco Central do Brasil

NOTA DA ADMINISTRAÇÃO

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

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

GLOSSÁRIO

Frango Assado é equivalente ao Segmento de Rodovias

Aeroportos é equivalente ao Segmento de Aeroportos

Pizza Hut, KFC e Outros é equivalente ao Segmento de Shoppings

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vendas nas mesmas lojas: corresponde às vendas de lojas abertas há mais de 12 meses para lojas da Pizza Hut e do KFC ou 18 meses para as demais marcas e que mantiveram operações em períodos comparáveis, excluindo as lojas que estiveram temporariamente fechadas. Se uma loja estiver incluída no cálculo de vendas de lojas comparáveis por apenas uma parte de um dos períodos comparados, então essa loja será incluída no cálculo da parcela correspondente do outro período. Alguns dos motivos para o fechamento temporário de nossas lojas incluem reforma ou remodelagem, reconstrução, construção de rodovias e desastres naturais. Quando houver uma variação na área de uma loja incluída nas vendas de lojas comparáveis, a loja será excluída das vendas de lojas comparáveis. A variação das vendas nas mesmas lojas é uma medida utilizada no mercado varejista como indicação do desempenho de estratégias e iniciativas comerciais implementadas, e também representam as tendências da economia local e dos consumidores. As nossas vendas são contabilizadas e analisadas com base na moeda funcional de cada país em que operamos. Portanto, como as nossas informações financeiras são convertidas e demonstradas em reais, a moeda brasileira, utilizando-se taxas cambiais médias dos períodos comparados, os valores de vendas em uma mesma loja podem apresentar ganhos ou perdas resultantes da variação cambial da moeda do país onde se localiza essa mesma loja. Vendas nas mesmas lojas não é uma medida de desempenho financeiro segundo as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) ou as normas internacionais de contabilidade (IFRS). Vendas nas mesmas lojas não têm um significado padronizado no mercado, e nossa definição pode não ser a mesma definição de vendas nas mesmas lojas utilizada por outras companhias.

AVISO LEGAL

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