

Release de Resultados

Terceiro Trimestre de 2019

VIVARA



TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Quinta-feira, 14 de novembro de 2019.

Português

Horário: 13h00 (Horário de Brasília)

Telefones

Brasil: +55 (11) 3181-8565

Código: Vivara

Inglês

Horário: 11h00 (Horário de Nova York)

Telefones

Outros Países: +1 (412) 717-9627

Código: Vivara

Dados de Conexão

Acesse a teleconferência via Webcast em: ri.vivara.com.br

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T19

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

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

DESTAQUES DO TRIMESTRE

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

DESTAQUES FINANCEIROS

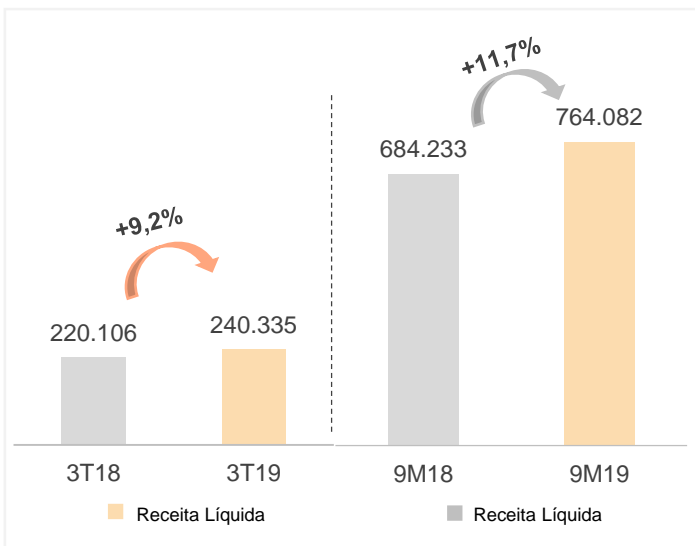
Principais Indicadores Financeiros	3T19	3T18	Δ %	9M19	9M18	Δ %
Receita Bruta (líq. de devoluções)	308.688	285.505	8,1%	968.302	871.545	11,1%
Receita Líquida	240.334	220.106	9,2%	764.082	684.233	11,7%
Lucro bruto	163.063	150.285	8,5%	502.880	489.188	2,8%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>67,8%</i>	<i>68,3%</i>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

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

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

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

RECEITA LÍQUIDA



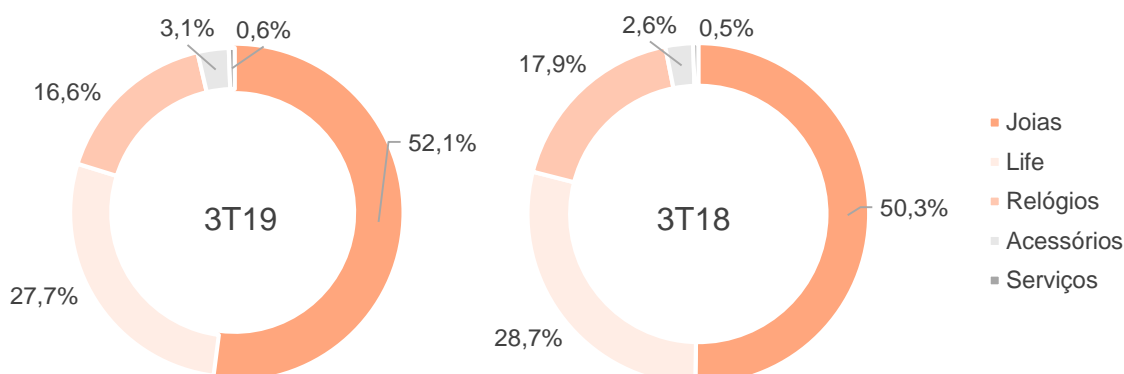
- A receita líquida do período cresceu 9,2%, impulsionada pelo bom desempenho em todos os canais, com destaque para venda de joias, que foi responsável por 52,1% das vendas totais.
- O crescimento é atribuído às novas lojas, ainda em maturação, bem como ao desempenho das lojas do legado, que apresentaram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

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

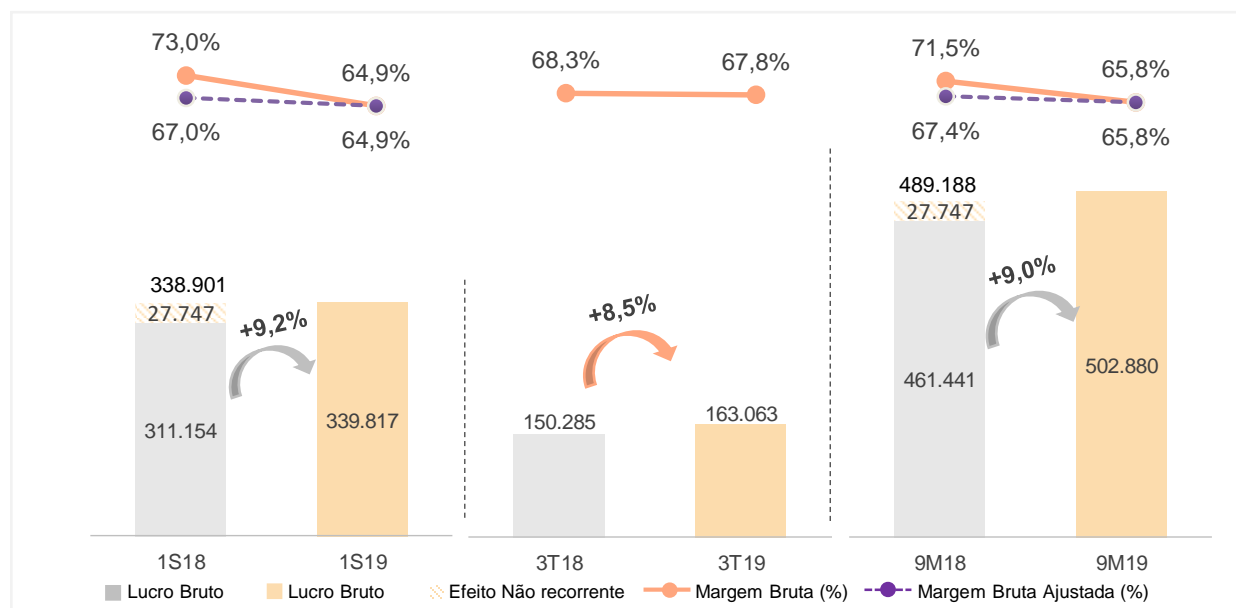
(1) SSS - vendas em mesmas lojas (Same Store Sales), considera a receita bruta, líquida de devoluções, de lojas com 12 meses de operação, além de incluir as receitas de e-commerce, vendas corporativas (B2B) e televendas.

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

VENDA POR CATEGORIA



LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA



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

DESPESAS OPERACIONAIS

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

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

(Cont.)

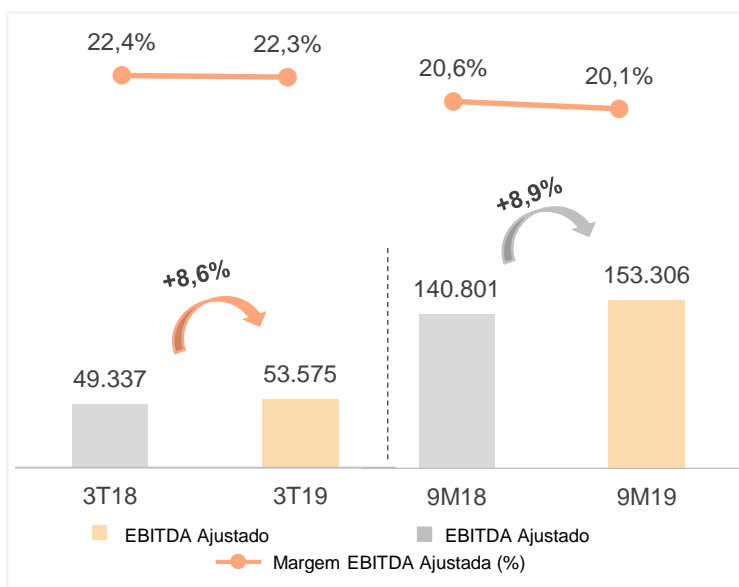
DESPESAS OPERACIONAIS (Cont.)

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

EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

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

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



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

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

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

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

ENDIVIDAMENTO

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

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



INVESTIMENTOS - CAPEX

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

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

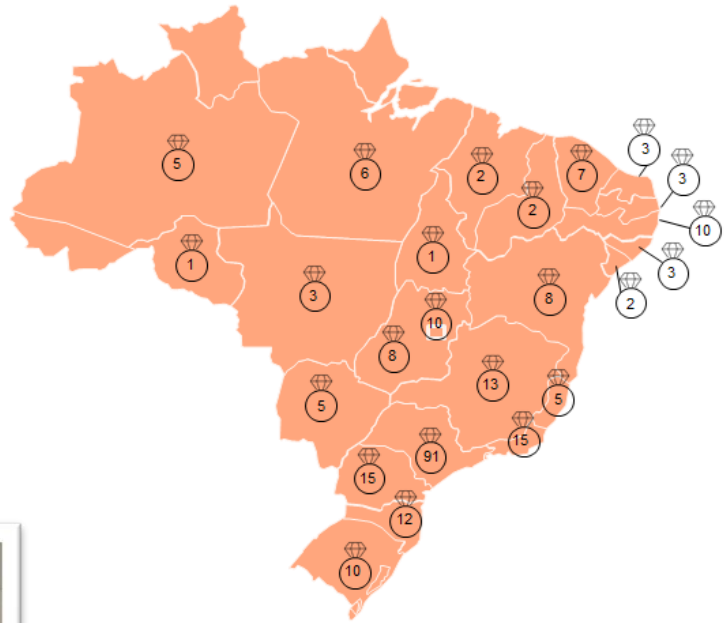
GERAÇÃO DE CAIXA

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

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

EXPANSÃO

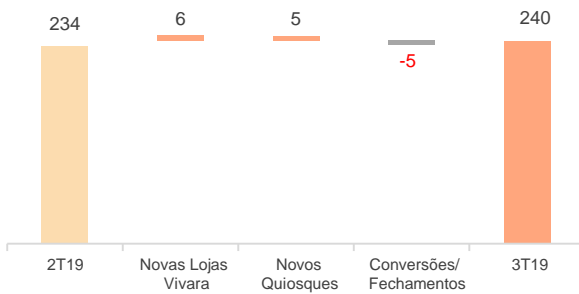
Presença Geográfica



Distribuição por região

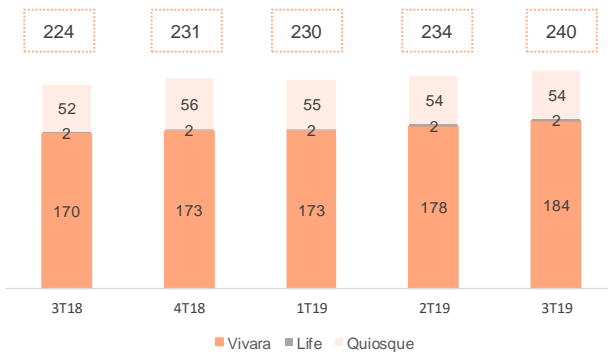
Sudeste	52%
Sul	15%
Norte	5%
Nordeste	17%
Centro-oeste	11%

EXPANSÃO 3T19



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

EVOLUÇÃO DA EXPANSÃO



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

PERSPECTIVAS

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



DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - COMBINADA

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

IFRS 16 E EFEITOS NÃO RECORRENTES

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

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

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

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

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

BALANÇO PATRIMONIAL - COMBINADO

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

FLUXO DE CAIXA - COMBINADO

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

MEDIÇÕES NÃO CONTÁBEIS

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

AVISO LEGAL

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

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

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

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

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

E-mail: ri@vivara.com.br
Tel.: 11 3896-2736

VIVARA