



BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A.

CNPJ/MF nº 13.574.594/0001-96

www.burgerking.com.br

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS • 2019



Folhas

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

DESTAQUES - Desempenho 2019/2018: • Receita operacional líquida de R\$2.868 milhões em 2019, representando um crescimento de 22,1% em relação a 2018; • Abertura total de 121 unidades durante 2019, sendo 88 restaurantes BURGER KING® e 33 restaurantes POPEYES®; • Total de 871 restaurantes da marca BURGER KING® ao final de 2019; • Total de 41 "O EBITDA ajustado" é uma medida não controlada elaborada pela Companhia, que corresponde ao EBITDA ajustado por despesas pré-operacionais, despesas com aquisições e incorporações e outras despesas, que na visão da Administração da Companhia não fazem parte das operações normais do negócio e/ou distorcem a análise do desempenho operacional da Companhia incluindo: (i) baixas de ativo imobilizado (sinistro, obsolescência, resultado da venda de ativo e impairment); e (ii) custos com plano de opção de compra de ações (stock option).

Destques Financeiros - R\$ Milhões (Consolidado)	2019	2018	Var.
Receita operacional líquida	2.868,0	2.348,3	22,1%
EBITDA ajustado ⁽²⁾	465,4	288,0	61,6%
% da receita operacional líquida	16,2%	12,3%	39,0bps
EBITDA ajustado ⁽²⁾ ex-efeitos do IRFS 16	328,3	288,0	14,0%
% da receita operacional líquida	11,4%	12,3%	-9,0bps
Lucro (prejuízo) líquido	48,5	128,0	-62,1%
Lucro (prejuízo) líquido ex-efeitos do IRFS 16	69,8	128,0	-45,5%
Divida bruta ⁽³⁾	519,9	279,1	86,3%
Divida líquida (Caixa líquido) ⁽⁴⁾	(85,6)	(323,8)	-73,6%
Patrimônio líquido	1.786,6	1.717,0	4,1%

Destques Operacionais

	2019	2018	Var.
# Total de restaurantes	912	801	111
Restaurantes Próprios			
# Restaurantes próprios início do período	639	526	113
Aberturas novos restaurantes Burger King®	61	65	(4)
Fechamentos restaurantes Burger King®	(8)	(5)	(3)
Aquisições / repasses ⁽⁵⁾ de Restaurantes Burger King®	(11)	45	(56)
Aberturas novos restaurantes Popeyes®	33	8	25
# Restaurantes próprios fim do período	714	639	75
Restaurantes Franqueados			
# Restaurantes franqueados início do período	162	171	(9)
Aberturas novos restaurantes Burger King®	27	37	(10)
Fechamentos restaurantes Burger King®	(2)	(1)	(1)
Aquisições / repasses ⁽⁵⁾ de restaurantes Burger King®	11	(45)	56
# Restaurantes franqueados fim do período	198	162	36

Crescimento de vendas comparáveis **mesmos restaurantes (SSS)⁽⁶⁾**

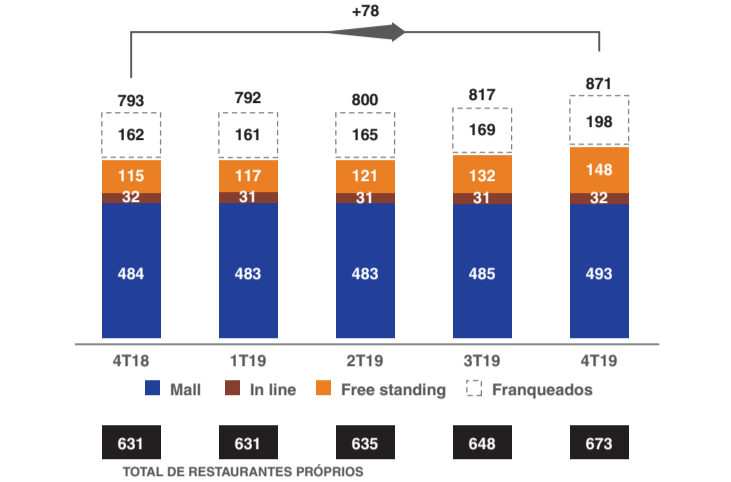
	2019	2018	Var %
Crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes	4,9%	7,2%	-23,0bps

Variação líquida: • Venda de restaurantes próprios para franqueados; • Dívida bruta correspondente ao somatório dos saldos de empréstimos e financiamentos, circulante e não circulante; • Dívida líquida (Caixa líquido) corresponde à dívida bruta deduzido dos saldos de caixa e equivalente de caixa, títulos e valores mobiliários e títulos e valores mobiliários vinculados

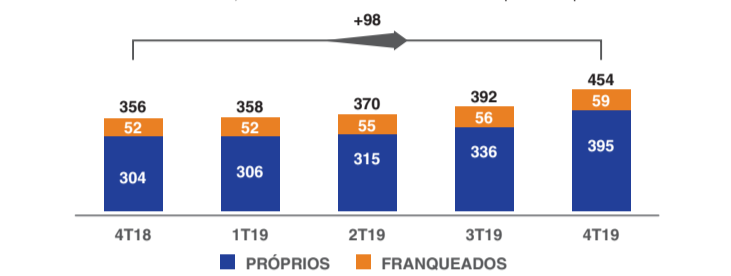
MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO: O ano de 2019 foi desafiador para o BK Brasil, principalmente em função da lenta recuperação econômica do país e do ambiente mais competitivo. Apesar disso, a Companhia apresentou sólido ritmo de crescimento de restaurantes durante o ano, com a abertura de 121 restaurantes, sendo 88 BURGER KING® e 33 POPEYES®, encerrando o ano com 912 restaurantes. Continuamos com nossa estratégia de aumentar o foco nos restaurantes free standings e esse ano aceleramos o número de aberturas desse formato para 44 unidades batendo nosso recorde histórico de aberturas desse modelo. Durante esse ano, ultrapassamos a importante marca de R\$3 bilhões de faturamento, levando a receita operacional líquida da Companhia para R\$2.868 milhões, um aumento de 22,1%, refletindo o crescimento de vendas comparáveis nos mesmos restaurantes de 4,9%, suportado pelo crescimento dos canais de vendas digitais e do nosso calendário de marketing. Dentro das nossas iniciativas digitais, é importante destacar que nosso aplicativo atingiu a marca de 19 milhões de downloads e 3,6 milhões de usuários ativos, além disso, encerramos o ano com mais de 110 restaurantes com totens de autoatendimento e mais de 250 restaurantes oferecendo o serviço de Delivery. As vendas geradas pelos canais digitais, realizadas por meio do Delivery, totens de autoatendimento e BK Express cresceram 210% em relação ao 4T18 e continuam aumentando sua relevância dentro da Companhia. Também é importante destacar que fomos reconhecidos como a marca de fast food mais madura digitalmente de acordo com o Índice de Maturidade Digital Brasil desenvolvido pela Isobar Brasil. Nesse ano, a marca BURGER KING® foi considerada a marca mais criativa globalmente no Festival Internacional de Cannes, com a campanha "Anúncio Grelhado" que foi a campanha brasileira mais premiada no festival, recebendo um total de 9 leões, além de ser a segunda mais premiada da marca Burger King globalmente. Também fomos reconhecidos como a marca preferida de fast food pelos cariocas, de acordo com pesquisa do jornal O Globo em parceria com a Troiano Branding. A marca POPEYES® também tem apresentado uma sólida evolução, encerrando o ano de 2019 com 41 restaurantes em operação nos shoppings paulistas. Em função da rápida expansão e crescimento do reconhecimento de marca já atingimos resultado financeiro positivo nessa operação. Em 2019, também fizemos movimentos relevantes com relação às nossas práticas de ESG. Em linha com as melhores práticas de Governança Corporativa, aumentamos o número de membros independentes do nosso Conselho de Administração que agora já representam a maioria dos membros e também melhoramos a diversidade com mais de 20% do conselho de administração sendo representado por mulheres. Com relação à Sustentabilidade, anunciamos a retirada das "caixinhas" do Combo King Jr. e com isso esperamos reduzir o uso de aproximadamente 119 toneladas de papelão por ano. Implementamos programas de reciclagem de óleo em nossos restaurantes e reutilização de água em nossos novos restaurantes. Além disso, também finalizamos a parceria comercial com a construção de usinas fotovoltaicas para a geração de energia limpa e renovável, contribuindo para a redução anual de 270 mil toneladas no volume de emissão de gás carbônico. Na frente Social, destacamos nossa parceria com o Movimento Arredondar que durante o ano arrecadou mais de R\$1 milhão. Esse valor será direcionado para organizações que trabalham transformando o mundo em um lugar melhor, por meio de projetos de impacto social. Seguimos confiantes que continuaremos encontrando boas oportunidades de investimento para aberturas de novos restaurantes, o que suportará o forte ritmo de crescimento para ambas as marcas. Com isso, esperamos trazer resultados ainda mais expressivos, ajudados também pelas nossas iniciativas tecnológicas, que certamente nos darão fôlego para o crescimento dos próximos anos, e pela força dos nossos produtos autômatos e da nossa marca, oferecendo inovações indústrias e que acompanham as tendências de consumo. Por fim, continuaremos buscando oferecer um excelente nível de serviço para os nossos clientes, através dos nossos mais de 15 mil dedicados colaboradores e dos nossos variados canais de atendimentos que temos no Brasil.

DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO: Expansão da rede de restaurantes do sistema BURGER KING® Ao longo de 2019, o sistema BURGER KING® abriu 88 novos restaurantes, dos quais 61 são próprios e 27 são franqueados. Considerando

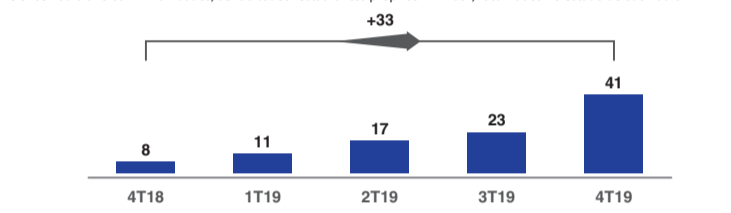
apenas restaurantes próprios BK Brasil, líquidos de repasses⁽⁵⁾ (12 unidades) e aquisições (1 unidade), a Companhia encerrou o ano com um total de 673 restaurantes próprios, refletindo um aumento de 42 restaurantes no comparativo com 2019. Quanto aos restaurantes operados por franqueados, o BURGER KING® finalizou 2019 com 198 restaurantes. Assim sendo, o sistema BURGER KING® encerrou o ano de 2019 com um total de 871 unidades em operação no país, o que representa um crescimento líquido de 78 restaurantes.



Expansão da rede de dessert centers BURGER KING® Adicionalmente aos 871 restaurantes, o sistema BURGER KING® finalizou 2019 com 454 dessert centers, totalizando um crescimento de 98 unidades quando comparado a 2018.



Expansão da rede de restaurantes do sistema POPEYES® Ao longo de 2019, o sistema POPEYES® abriu 33 novos restaurantes e encerrou o ano com 41 unidades, sendo todos restaurantes próprios BK Brasil, localizados no estado de São Paulo.



Expansão da rede de restaurantes total: Com isso, encerramos 2019 com um total de 912 restaurantes geridos pela Companhia, dos quais 714 são próprios das marcas BURGER KING® e POPEYES® e 198 de franqueados da marca BURGER KING®.

RELAÇÃO COM OS AUDITORES INDEPENDENTES: Em atendimento à Instrução CVM nº 381/2003 a ao Ofício Circular SMC/SEP nº 01/2007, a Companhia informa que, durante o ano de 2019, os auditores independentes (ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S. (EY)), além dos serviços de auditoria externa, também prestaram serviços adicionais relacionados a oferta pública de distribuição secundária de ações (Follow on) realizada em março desse ano e prestação de serviços tributários, que totalizaram R\$1,5 milhão ou 140% do valor total contratado de serviços de auditoria externa. A Companhia e suas controladas em conjunto adotam como procedimento formal consultar os auditores independentes, no sentido de assegurar-se de que a realização da prestação de outros serviços não venha afetar sua independência e objetividade necessária ao desempenho dos serviços de auditoria independente. A política da Companhia na contratação de serviços de auditores independentes assegura que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade. Na contratação desses serviços, as políticas adotadas pela Companhia se fundamentam nos princípios que preservam a independência do auditor. Esses princípios consistem, de acordo com os padrões internacionalmente aceitos, em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (b) o auditor não deve exercer função de gerência no seu cliente, e (c) o auditor não deve representar legalmente os interesses de seus clientes. A EY declarou que a prestação dos serviços foi feita em estrita observância das normas contábeis que tratam da independência dos auditores independentes em trabalhos de auditoria e não representaram situação que poderiam afetar a independência e a objetividade ao desempenho de seus serviços de auditoria externa.

Barueri, 19 de fevereiro de 2020.

Dirretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018 (Valores expressos em milhares de Reais)

Ativo	Notas	Controladora		Consolidado	
		2019	2018	2019	2018
Ativo Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	325.276	166.962	325.277	174.963
Títulos e valores mobiliários	5	265.622	399.790	265.683	413.136
Títulos e valores mobiliários vinculados	5	13.133	2.486	13.333	2.486
Contas a receber de clientes, líquido	6	60.361	59.528	60.361	59.603
Instrumentos financeiros derivativos	32	-	90	-	90
Estoques	7	99.041	81.276	99.041	81.276
Impostos a recuperar	8	27.558	35.546	27.558	40.393
Despesas antecipadas	9	46.115	26.618	46.115	26.622
Partes relacionadas	21	-	3.753	-	-
Demaís contas a receber	25	25.211	20.609	25.210	21.146
Total do ativo circulante		862.317	796.658	862.318	819.715
Ativo não circulante					
Títulos e valores mobiliários vinculados	5	1.366	12.361	1.366	12.361
Impostos a recuperar	8	73.120	15.551	73.120	15.551
Depósito judicial	20	33.434	30.382	33.434	30.903
Demaís contas a receber	4	4.464	4.561	4.464	4.561
Investimentos	10	-	462.653	-	-
Imobilizado, líquido	11	1.163.578	884.836	1.163.578	928.225
Intangível, líquido	12	1.389.720	293.792	1.389.720	714.316
Total do ativo não circulante		2.665.682	1.704.136	2.665.682	1.705.917
Total do ativo		3.527.999	2.500.794	3.528.000	2.525.632

Passivo	Notas	Controladora		Consolidado	
		2019	2018	2019	2018
Passivo Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	116.556	161.581	116.556	161.581
Fornecedores	14	286.432	239.470	286.432	241.243
Passivos de arrendamento - CP	15	99.156	-	99.156	-
Salários e encargos sociais	16	96.637	94.620	96.637	95.163
Obrigações corporativas	17	23.760	17.950	23.760	17.961
Obrigações tributárias	17	25.150	30.327	25.150	33.781
Resultado diferido, líquido	18	9.139	9.091	9.139	9.091
Partes relacionadas	21	-	5.664	-	-
Dividendos e Juros sobre o Capital próprio	22	10.054	26.726	10.054	26.726
Demaís contas a pagar	19	4.622	13.045	4.683	14.129
Total do passivo circulante		671.506	598.474	671.567	599.675
Passivo não circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	403.314	117.532	403.314	117.532
Provisão para demandas judiciais	20	16.275	9.539	16.275	10.730
Obrigações tributárias	17	12.605	-	12.605	21.753
Resultado diferido, líquido	18	17.928	26.396	17.928	26.396
Passivos de arrendamento - LP	15	594.053	-	594.053	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	30	8.452	17.713	8.452	12.492
Demaís contas a pagar	19	17.237	14.180	17.237	20.094
Total do passivo não circulante		1.069.864	185.360	1.069.864	208.997
Patrimônio líquido	22	950.768	898.233	950.768	898.233
Capital social		725.417	721.102	725.417	721.102
Reservas de capital e plano de opção de ações		22.351	-	22.351	-
Reserva de lucros		134.641	97.627	134.641	97.627
Total do patrimônio líquido		1.786.629	1.716.960	1.786.629	1.716.960
Total do passivo e do patrimônio líquido		3.527.999	2.500.794	3.528.060	2.525.632

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018 (Valores expressos em milhares de Reais)

Receitas	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Venda bruta de mercadorias e serviços (Nota 24)	3.142.866	2.421.388	3.142.886	2.597.856
Despesas com cancelamentos	(3.099.265)	(2.380.497)	(3.099.265)	(2.556.121)
Outras receitas	(735)	(48)	(735)	(48)
Insumos adquiridos de terceiros	(1.813.828)	(1.383.347)	(1.815.097)	(1.486.859)
Custo com mercadorias e serviços	(1.082.140)	(832.031)	(1.082.869)	(891.292)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outras despesas	(707.019)	(536.927)	(706.896)	(579.636)
Perda na realização de ativos (Nota 27)	(24.303)	(14.717)	(25.175)	(15.708)
Outros resultados abrangentes	(366)	328	(366)	328
Valor adicionado bruto	1.329.038	1.038.041	1.327.767	1.110.927
Retenções	(298.788)	(125.480)	(303.181)	(133.144)
Depreciações e amortizações (Notas 2.22, 11, 12, 26 e 27)	(298.788)	(125.480)	(303.181)	(133.144)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	1.030.250	912.561	1.024.586	977.853
Valor adicionado recebido em transferência	16.472	68.998	23.709	8.500
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 10)	(6.835)	15.492	-	-
Receitas financeiras, líquidas (Nota 29)	23.307	53.506	23.709	58.050

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018 (Valores expressos em milhares de Reais)

Descrição	Notas	Reservas de capital		Custo de emissão de ações	Plano de opção de ações	Recupera de ações	Reserva de lucros	Outros resultados abrangentes	Lucros (prejuízos) acumulados	Total do patrimônio líquido
		2019	2018							
Saldos em 31 de dezembro de 2017		895.836	-	880.823	-	-	-	-	1.776.659	1.776.659
Absorção de prejuízo por reserva legal	22	-	-	(194.364)	-	-	-	-	(194.364)	(194.364)
Custo de emissão de ações	22	-	-	(4.742)	-	-	-	-	(4.742)	(4.742)
Plano de opção de ações	34	-	-	-	4.486	-	-	-	4.486	4.486
Integralização de capital em 28/08/2018	22	2.397	-	-	-	-	-	-	2.397	2.397
Reserva legal	22	-	-	-	-	-	6.401	-	6.401	6.401
Dividendos e juros sobre o capital próprio	22	-	-	-	-	-	(30.409)	-	(30.409)	(30.409)
Lucros retidos a serem destinados em assembleia	22	-	-	-	-	-	91.226	-	91.226	91.226
Instrumentos financeiros derivativos	31	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(2)
Saldos em 31 de dezembro de 2018		898.233	-	786.459	-	-	97.627	-	1.716.960	1.716.960
Plano de opção de ações	34	-	-	-	4.315	-	-	-	4.315	4.315
Integralização de capital em 2019	22	52.535	-	-	-	-	-	-	52.535	52.535
Aquisição de ações em tesouraria	22	-	-	-	-	(24.214)	-	-	(24.214)	(24.214)
Lucro líquido do exercício	22	-	-	-	-	-	-	48.543	48.543	48.543
Reserva legal	22	-	-	-	-	-	2.427	-	2.427	2.427
Lucros retidos a serem destinados em assembleia	22	-	-	-	-	-	34.587	-	34.587	34.587
Dividendos e juros sobre o capital próprio	22	-	-	-	-	-	(11.529)	-	(11.529)	(11.529)
Instrumentos financeiros derivativos	31	-	-	-	-	-	19	-	19	19
Saldos em 31 de dezembro de 2019		950.768	-	786.459	14.623	(24.214)	134.641	-	1.786.629	1.786.629

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018 (Valores expressos em milhares de Reais)

1. Contexto operacional: O BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A. ("BKBR" ou "Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto domiciliada no Brasil, com sede na Alameda Tocantins, 350 - Alphaville - Barueri - SP, tendo como objetivo social: (i) desenvolvimento e exploração de restaurantes com as marcas "Burger King" e "Popeyes" no Brasil; (ii) a prestação de serviços de assessoria e suporte aos restaurantes que operem com o sistema "Burger King" no Brasil; (iii) o comércio, importação e exportação de produtos relacionados às atividades acima referidas; e (iv) a participação em outras sociedades que desenvolvam as atividades acima, no Brasil, como sócia, quotista ou acionista. a) Operação Burger King: O direito e exploração de restaurantes com a marca "Burger King" foi obtido mediante contrato "Master Franchise" firmado com a Burger King Corporation ("BKC") em 9 de julho de 2011. Os direitos de exploração possuem duração de 20 anos, podendo ser renovados por mais 20 anos, caso haja interesse das partes (Nota 21). A Companhia obtem o Burger King Corporation, detentora da marca Burger King, o franqueamento pelo prazo de 20 anos contados a partir da data de inauguração de cada loja. Na abertura de cada loja são pagos: Taxa de franquia; • Free Standing/Food Court/In a US\$45 mil; • Express a US\$30 mil; • Kiosk a US\$5 mil; • Royalties: 5% sobre o faturamento líquido mensal; • Fundo de marketing: 5% sobre o faturamento líquido mensal. Em 31 de dezembro de 2019 e de 2018, a Companhia possuía 673 e 631 lojas próprias respectivamente, conforme abaixo:

	2019	2018
Estado de Alagoas	12	11
Estado da Bahia	15	15
Estado do Ceará	12	11
Distrito Federal	10	16
Estado do Espírito Santo	11	12
Estado de Goiás	23	20
Estado do Maranhão	5	5
Estado de Mato Grosso	3	3
Estado de Mato Grosso do Sul	3	1
Estado de Minas Gerais	51	49
Estado do Pará	7	6
Estado da Paraíba	5	5
Estado de Pernambuco	15	14
Estado de Piauí	2	2

Estado do Paraná 40 | 38 || Estado do Rio de Janeiro | 97 | 89 |
Estado do Rio Grande do Norte	3	3
Estado do Rio Grande do Sul	38	36
Estado de Santa Catarina	3	0
Estado de Sergipe	6	5
Estado de São Paulo	318	297
Total de Lojas	673	631

b) Operação Popeyes: Em linha com seu plano de expansão, em 20 de março de 2018, a Companhia e o Popeyes Louisiana Kitchen, Inc. anunciaram contrato de "Master Franchise" com a assinatura dos contratos, o BKBR

32. Instrumentos financeiros derivativos:

	Controladora e Consolidado			
	2019		2018	
NDF - Non deliverable Forward	-	-	-	90
Total NDF	-	-	-	90

Os valores dos instrumentos financeiros derivativos, representados por contratos de "NDF" e são resumidos a seguir:

	Controladora e Consolidado					
	2019		2018			
Instrumentos	Vencimento	Ativo (objeto protegido)	Notional	Valor justo	Notional	Valor justo
<i>(Não designados como hedge de fluxo de caixa)</i>						
NDF	15/01/2019	USD	-	-	483	15
NDF	15/01/2019	USD	-	-	1.932	75
NDF	30/01/2019	EURO	-	-	432	-
NDF	09/01/2019	EURO	-	-	433	-
NDF	16/01/2019	EURO	-	-	432	-
NDF	23/01/2019	EURO	-	-	432	-
			-	-	4.144	90

As perdas e os ganhos com as operações com derivativos, não designados como *hedge* de fluxo de caixa, são reconhecidos mensalmente no resultado do exercício, considerando-se o valor justo desses instrumentos.

	Vencimento	Ativo (objeto protegido)	Controladora e Consolidado			
			2019		2018	
Instrumentos			Notional	Valor justo	Notional	Valor justo
<i>(Designados como hedge de fluxo de caixa)</i>						
NDF	01/2019	EURO	-	-	392	(2)
NDF	10/2019	EURO	-	-	-	-
NDF	11/2019	EURO	-	-	-	-
NDF	01/2020	EURO	-	-	-	-
			319	17	392	(2)

As perdas e os ganhos com as operações com derivativos, designados como *hedge* de fluxo de caixa, são reconhecidos a valor justo referente a marcação de mercado de *hedge*, em outros resultados abrangentes. Quando ocorre a liquidação do instrumento, estes custos de *hedge* são classificados ao resultado. **33. Valor justo:** Metodologia de cálculo do valor justo dos instrumentos financeiros: Definição do valor justo é a quantia pela qual um ativo poderia ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes conhecedoras e dispostas a isso em transação sem favorecimento. Hierarquização em 3 níveis para a mensuração do valor justo, sendo que a mensuração do valor justo é baseada nos *inputs* observáveis e não observáveis. *Inputs* observáveis refletem dados de mercado obtidos de fontes independentes, enquanto *inputs* não observáveis refletem as premissas de mercado da Companhia. Esses dois tipos de *inputs* criam a hierarquia de valor justo apresentada a seguir: *Nível 1* - Preços cotados para instrumentos idênticos em mercados ativos; *Nível 2* - Preços cotados em mercados ativos para instrumentos similares, preços cotados para instrumentos idênticos ou similares em mercados não ativos e modelos de avaliação para os quais *inputs* são observáveis; e *Nível 3* - Instrumentos cujos *inputs* significantes não são observáveis. A composição abaixo demonstra ativos financeiros da companhia à classificação geral desses instrumentos em conformidade com a hierarquia de valorização. Em 31 de dezembro de 2019, o valor justo dos instrumentos financeiros derivativos equivalem ao valor registrado contabilmente de acordo com os critérios determinados de hierarquia de valor justo pelo Nível 2. Os contratos de NDFs são avaliados a valor presente, à taxa de mercado na data-base, através do fluxo futuro apurado pela aplicação das taxas contratuais até o vencimento, tendo por base as projeções de dólar norte-americano verificadas nos contratos de futuros registrados na B3 S.A. O valor justo dos ativos e passivos financeiros é incluído no valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada.Os valores dos principais ativos e passivos financeiros ao valor justo aproximam-se ao valor contábil, conforme demonstrado abaixo:

A DIRETORIA

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 25, § 1º, INCISO V, DA INSTRUÇÃO CVM Nº 480/09

Declaramos, na qualidade de diretores da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de Alphaville - Barueri, Estado de São Paulo, na Alameda Tocantins, nº 350, 11º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 13.574.594/0001-96 ("Companhia"), nos termos do inciso V, do parágrafo 1º, do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes da Ernst & Young Auditores Independentes S.S., referentes às Demonstrações financeiras da Companhia para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

Barueri, 19 de fevereiro de 2020.
 Iuri de Araújo Miranda - Diretor Presidente
 Clayton de Souza Malheiros - Diretor Financeiro

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da **BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A.**
 Barueri - SP

Opinião: Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A. em 31 de dezembro de 2019, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB). **Base para opinião:** Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossa responsabilidade, em conformidade com tais normas, está descrita na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Principais assuntos de auditoria:** Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para cada assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas", incluindo aquelas em relação a esses principais assuntos de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

• **Análise de recuperabilidade do ágio (goodwill):** Em 31 de dezembro de 2019, conforme nota explicativa 12, o saldo de ágio (*goodwill*), gerado em combinações de negócios ocorridas até então, totalizava R\$572.199 mil, na Controladora e no Consolidado, representando 16,2% do total do ativo, naquela data. Pelo menos uma vez ao ano, a Companhia realiza o teste de redução ao valor recuperável com base em estimativas de rentabilidade futura baseadas nos planos de negócio e orçamento anual, adotadas pela Administração. A metodologia e modelagem utilizadas para a apuração do valor recuperável desses ativos, foram baseadas no fluxo de caixa descontado da Companhia, estimativa para a qual foram utilizadas pela Administração premissas subjetivas, que envolvem razoável grau de julgamento, informações e condições de mercado e econômicas esperadas, principalmente quanto ao crescimento de vendas e dos custos, taxas de desconto e risco país. O monitoramento desse assunto foi considerado significativo para a nossa auditoria devido à relevância dos montantes envolvidos em relação ao total do ativo e aos potenciais riscos ao resultado do exercício no caso de identificação de perdas ao valor recuperável desse ativo, além das incertezas inerentes à determinação da estimativa sobre os valores esperados de recuperação, dado à utilização de informações de mercado e elevado grau de julgamento exercido pela Administração, na determinação das premissas de seu cálculo. Uma mudança em alguma dessas premissas pode gerar um impacto significativo nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia. **Como nossa auditoria conduziu esse assunto:** Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o envolvimento de especialistas em avaliação para auxiliar na análise e revisão das metodologias e modelos utilizados pela Administração, na avaliação das premissas que suportaram as projeções que determinaram o plano de negócios, orçamento, estudos técnicos e análises do valor recuperável do ativo da Companhia. Nossos procedimentos também incluíram a avaliação da razoabilidade e consistência dos dados e das premissas utilizados na preparação desses documentos, incluindo taxas de crescimento, taxas de desconto, risco país e projeções de fluxo de caixa, dentre outros, conforme fornecidos pela Administração da Companhia, e analisamos ainda a exatidão dos cálculos aritméticos e matemáticos. Comparamos a assertividade das projeções realizadas em períodos anteriores em relação ao desempenho atingido pela Companhia. Analisamos informações que pudessem contradizer as premissas mais significativas e as metodologias selecionadas, bem como analisamos os dados de empresas comparáveis. Adicionalmente, comparamos o valor recuperável determinado pela Administração da Companhia, com base no fluxo de caixa descontado, com o valor contábil do ágio e dos ativos da unidade geradora de caixa e avaliamos a adequação das divulgações da nota explicativa 12 às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2019. Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre o teste do valor recuperável do ágio, que está consistente com a avaliação da Administração, consideramos que os critérios e premissas de valor recuperável do ágio, adotadas pela Administração, assim como as respectivas divulgações na nota explicativa 12, são aceitáveis, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em seu conjunto. • **Análise de recuperabilidade do imobilizado:** Conforme nota explicativa 11, em 31 de dezembro de 2019, o saldo do imobilizado, líquido, totalizava R\$1.163.578 mil, na Controladora e no Consolidado, representando 33,0% do total do ativo. A Companhia avalia, periodicamente, o valor recuperável do imobilizado alocado aos restaurantes, com base em estimativas a geração de caixa futura de cada restaurante, para tomada de decisão de reconhecimento de provisão ou não, e, consequentemente para decisão sobre continuidade ou não para os restaurantes que não estão apresentando performance conforme esperado e estimado. A metodologia e modelagem utilizadas para a apuração do valor recuperável desses ativos, foram baseadas no fluxo de caixa descontado de cada restaurante, estimativa para a qual foram utilizadas premissas subjetivas pela Administração, que envolvem razoável grau de julgamento, informações e condições de mercado e econômicas esperadas, principalmente quanto ao crescimento de vendas e dos custos, avaliações de desempenho por restaurantes e taxas de desconto. O monitoramento desse assunto foi considerado significativo para a nossa auditoria devido à relevância dos montantes envolvidos em relação ao total do ativo e aos potenciais riscos ao resultado do exercício no caso de identificação de perdas ao valor recuperável desses ativos, além das incertezas inerentes à determinação da estimativa sobre os valores esperados de

	Consolidado		
	Valor contábil	Valor justo	Nível hierárquico do valor justo
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	325.277	325.277	2
Títulos e valores mobiliários (Nota 5)	280.182	280.182	2
Contas receber de clientes, líquido (Nota 6)	60.361	60.361	2
Passivos			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	519.870	550.140	2
Fornecedores (Nota 14)	286.432	286.432	2
Arrendamento (aluguel) a pagar (Nota 15)	693.209	693.209	2
Obrigações corporativas (Nota 16)	23.760	23.760	2

(i) Todos os derivativos estão classificados como valor justo pelo resultado, no entanto aqueles designados como *hedge accounting* tem seus efeitos também no Patrimônio Líquido ou em Estoques. **34. Plano de remuneração baseado em ações:** Em decorrência do aumento do capital social da Companhia, foram emitidas (i) 81.982 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, no âmbito do Segundo Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, ao preço de emissão de R\$7,09 por ação; e (ii) 642.395 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, no âmbito do Terceiro Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, ao preço de emissão de R\$10,65 por ação. **Terceiro Plano:** Em 22 de junho de 2017, por meio de Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovado o Terceiro Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia. O Terceiro Plano estabelece condições gerais de aquisição e de entrega, pela Companhia, de opções de compra de ações a Membros da Administração. Os participantes adquiriram o direito de exercer o primeiro lote de suas opções a partir de 14 de julho de 2017 ("Lote Inicial" ou "Vesting Initial", conforme aplicável), sendo os demais lotes exercíveis em 14 de julho de 2018, 14 de julho de 2019, 14 de julho de 2020 e 14 de julho de 2021, sendo certo que para os fins dessa participação será considerado "Período de Vesting", em relação a cada lote, o transcurso integral dos períodos. Sem prejuízo, o Comitê de Gestão poderá, a seu exclusivo critério, a qualquer tempo, antecipar o período de "Vesting" de parte ou da totalidade dos lotes das opções do participante. Adicionalmente a este plano, em 30 de outubro de 2019 foram outorgadas 564.950 opções considerando as mesmas premissas, em 5 lotes, conforme demonstradas na tabela abaixo, com um valor justo estimado equivalente ao preço de BKBRS na data da outorga. As informações do programa de opção de ações e premissas utilizadas para valorização são como segue:

	Terceiro Plano							Total
	Primeiro Lote	Segundo Lote	Terceiro Lote	Quarto Lote	Quinto Lote	Sexto Lote	Sétimo Lote	
Data de emissão	22/06/2017	22/06/2017	30/10/2019	30/10/2019	30/10/2019	30/10/2019	30/10/2019	N/A
Data de vesting	14/07/2020	14/07/2021	30/10/2019	14/07/2020	14/07/2021	14/07/2022	14/07/2023	N/A
Preço de exercício	10,82	10,82	10,82	11,37	12,14	12,95	13,82	10,82
Strike price (estimado) na data do balanço	17,78	17,78	17,78	17,78	17,78	17,78	17,78	17,78
Taxa de juros, isenta de riscos vs	9,20%	9,87%	5,40%	4,42%	4,70%	5,19%	5,64%	N/A
Tempo contratual de exercício por lote	1 ano	2 anos	n/a	1 ano	2 anos	3 anos	4 anos	N/A
Rendimento esperado do dividendo	0%	0%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	N/A
Volatilidade das ações no mercado vs	14,91%	14,91%	23,47%	23,47%	23,47%	23,47%	23,47%	N/A
Quantidade total de opções em aberto	1.467.064	1.532.800	112.990	112.990	112.990	112.990	112.990	3.564.814
Quantidade de opções vestidas	176.758	-	112.990	-	-	-	-	289.748

ANTHONY MULLER - CRC 1SP262550/O-0

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 25, §1º, INCISO VI, DA INSTRUÇÃO CVM Nº 480/09

Declaramos, na qualidade de diretores da BK Brasil Operação e Assessoria a Restaurantes S.A., sociedade por ações com sede na Cidade de Alphaville - Barueri, Estado de São Paulo, na Alameda Tocantins, nº 350, 11º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 13.574.594/0001-96 ("Companhia"), nos termos do inciso VI, do parágrafo 1º, do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras da Companhia para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

Barueri, 19 de fevereiro de 2020.
 Iuri de Araújo Miranda - Diretor Presidente
 Clayton de Souza Malheiros - Diretor Financeiro

em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico NBC TG 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto. **Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor:** A Administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório. Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito. **Responsabilidade da Administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas:** A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a Administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras. **Responsabilidade do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas:** Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras. • Concluímos sobre a adequação do, pelo, pela Administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossa conclusão está fundamentada nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manter em continuidade operacional. • Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada. Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que eventualmente tenham sido identificadas durante nossos trabalhos. Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas. Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 19 de fevereiro de 2020.



ERNST & YOUNG
 Auditores Independentes S.S.
 CRC-2SP034519/O-6

Marcos Alexandre S. Pupo
 Contador CRC-1SP221749/O-0