

MADERO STEAK HOUSE **The best burger in the world**



GRUPO MADERO

RELEASE DE RESULTADOS 2T23

28 de julho de 2023

MADERO

JERONIMO
BURGER

DURSKI


ECOPARADA
MADERO

MADERO
CAFÉ

DUNDEE
CHICKEN & BURGERS

LEGNO
RISTORANTE ITALIANO
Chef Junior Durski

EMPÓRIO
MADERO

Curitiba, 28 de julho de 2023 – O Grupo Madero, um dos maiores grupos de restaurantes do Brasil, com um portfólio de 274 restaurantes multimarcas, construídos sobre uma plataforma de produção, distribuição e logística verticalmente integrada, divulga os resultados do 2T23. **As comparações são com o 2T22, exceto quando indicado.** As informações são expressas em reais (R\$), exceto quando indicado de outra forma, e de acordo com o padrão contábil internacional – IFRS (*International Financial Reporting Standards*) emitido pelo IASB (*International Accounting Standards Board*) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Destaques do 2T23

Grupo Madero registra Receita Líquida de R\$ 411,2 milhões no 2T23 e supera R\$ 1,6 bilhão nos últimos doze meses

Grupo inaugura importante operação no aeroporto de Congonhas e reduz dívida de curto prazo em 44%

Receita Líquida

+14,9%

na comparação com o 2T22

SSS consolidado

+11,4%

na comparação com o 2T19

Margem EBITDA Ajustada¹

23,5%

Destaques do Período	2T23	2T22	Var.	1S23	1S22	Var.
Financeiros (R\$ mm)						
Receita operacional líquida	411,2	358,0	14,9%	804,2	677,9	18,6%
Lucro (Prejuízo) Líquido	(28,0)	(34,9)	-19,8%	(71,5)	(89,2)	-19,9%
% margem (var. p.p.)	-6,8%	-9,8%	2,9	-8,9%	-13,2%	4,3
EBITDA Ajustado ¹	96,8	89,0	8,7%	185,7	168,7	10,0%
% margem (var. p.p.)	23,5%	24,9%	-1,3	23,1%	24,9%	-1,8
Dívida Financeira Líquida (fim do período)	880,3	876,8	0,4%	880,3	876,8	0,4%
Operacionais						
Número de Aberturas (unidades)	1	6	-83,3%	2	10	-80,0%
Número de Restaurantes (fim do período)	274	267	2,6%	274	267	2,6%
SSS (% vs. ano anterior) (var. p.p.)	6,9%	27,4%	-20,5	9,1%	27,9%	-18,9

¹ Para o cálculo de EBITDA Ajustado, a Companhia avalia e expurga itens não recorrentes relacionados a (i) Perda ou Ganho na venda de imobilizado; (ii) Despesas pré-operacionais; (iii) Receita Diferida proveniente de Subvenção Governamental; (iv) Distribuição para partes relacionadas; e (v) Plano de compensação baseado em ações somado aos custos com IPO e despesas relacionadas. A margem EBITDA Ajustada é calculada dividindo-se o EBITDA Ajustado pela Receita Líquida Total da Companhia.

Mensagem da Administração

No segundo trimestre de 2023, o Grupo Madero registrou receita líquida de R\$ 411,2 milhões (+14,9% vs. 2T22) e EBITDA Ajustado de R\$ 96,8 milhões (+8,7% vs. 2T22). Mais uma vez verificamos que o crescimento se deu principalmente em decorrência da melhora gradativa no tráfego, maior ticket médio e maior base de restaurantes. As vendas nos Mesmos Restaurantes (*Same Store Sales – SSS*) no 2T23 apresentaram variação de 6,9% vs. 2T22 e 11,4% vs. 2T19. A margem EBITDA Ajustada alcançou o patamar de 23,5%.

Em 11 de maio inauguramos nossa operação número 274, no aeroporto de Congonhas, em São Paulo. Localizada dentro da sala de embarque, possui localização privilegiada e traz aos viajantes que passam pelo aeroporto uma excelente opção, com a mesma qualidade e preços praticados nas demais operações da rede. Nos primeiros 30 dias de operação, quase 50 mil clientes foram servidos, colocando esta operação em posição de destaque desde a inauguração.

Em julho completamos o reperfilamento de certas dívidas bancárias e da quarta emissão de debêntures. Esse reperfilamento inclui, além da redução das taxas de juros pactuadas, a extensão do período de carência, levando a primeira parcela de amortização para setembro de 2024. O restante da dívida da Companhia é principalmente composto pelo CRA, que não sofre nenhuma alteração, e terá o início de sua amortização em setembro de 2023. O processo foi conduzido em completa consonância com os credores, que incluem os maiores bancos comerciais do país, e que sempre foram e continuam a ser parceiros muito próximos.

Continuamos administrando nossos recursos com muita cautela, focados em gerir o caixa com muita precisão e cuidado. Essa prática, somada às demais iniciativas de melhoria implementadas na Companhia, resultaram nas melhorias que podem ser observadas a cada trimestre, e que continuarão a ser observadas nos próximos períodos.

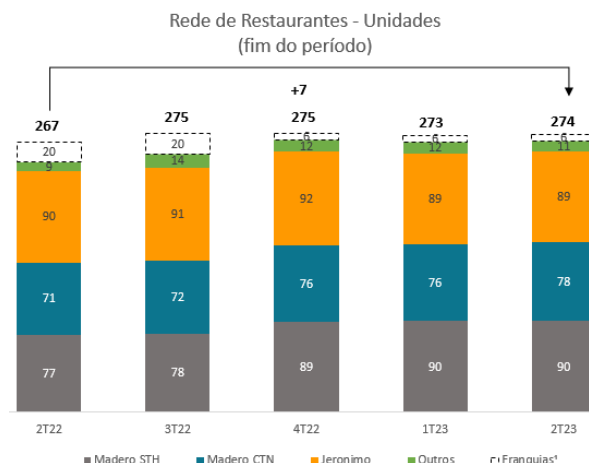
Luiz Renato Durski Junior

Diretor Presidente

Desempenho Operacional

Rede de Restaurantes Total

Em 30 de junho de 2023, a rede contava com **274 restaurantes**, sendo **92 Madero Steak House**, **81 Madero Container**, **89 Jeronimo**, **1 Durski**, **2 Ecoparadas** (com 10 operações no total), e **1 Dundee Chicken & Burgers**.



¹ Franquias: 1 Durski, 2 Madero STH e 3 Madero CTN.

Desempenho Financeiro

Receita Líquida

A receita líquida do 2T23 totalizou R\$ 411,2 mm, um aumento de 14,9%. Nos últimos doze meses, a receita líquida superou R\$ 1,6 bilhão. Entre os fatores que favoreceram esta melhora, estão os mesmos verificados ao longo dos últimos períodos: (i) melhora do tráfego; (ii) maior ticket médio; e (iii) maior base de restaurantes.

Receita Líquida (R\$ mm)	Breakdown											
	2T23	2T22	Var. (%)	1S23	1S22	Var. (%)	2T23	2T22	Var. (p.p.)	1S23	1S22	Var. (p.p.)
Madero Steak House	212,4	166,3	27,7%	408,5	313,7	30,2%	51,6%	46,5%	5,2	50,8%	46,3%	4,5
Madero Container	84,2	71,6	17,6%	165,8	141,5	17,1%	20,5%	20,0%	0,5	20,6%	20,9%	-0,3
Jeronimo	100,5	96,6	4,0%	198,4	179,6	10,4%	24,4%	27,0%	-2,5	24,7%	26,5%	-1,8
Outros	14,2	23,5	-39,8%	31,5	43,0	-26,7%	3,4%	6,6%	-3,1	3,9%	6,3%	-2,4
Receita Líquida Total	411,2	358,0	14,9%	804,2	677,9	18,6%	100,0%	100,0%	0,0	100,0%	100,0%	0,0

A marca Madero Steak House teve uma participação maior na receita total da Companhia (+5,2 p.p.).

Vendas nos Mesmos Restaurantes (SSS)

As vendas dos restaurantes comparáveis (SSS), que correspondem àqueles restaurantes com idade a partir de 12 meses, no **2T23 cresceram 6,9% na comparação com o 2T22**, acompanhando a tendência de crescimento dos últimos trimestres.

SSS 12 meses (vs. ano anterior)	2T23	2T22	Var. (p.p.)	1S23	1S22	Var. (p.p.)
Madero Steak House	9,1%	41,9%	-32,9	11,3%	43,2%	-31,9
Madero Container	9,8%	11,2%	-1,4	9,8%	12,8%	-2,6
Jeronimo	0,3%	18,0%	-17,7	3,8%	12,3%	-8,5
Total	6,9%	27,4%	-20,5	9,1%	27,9%	-18,9

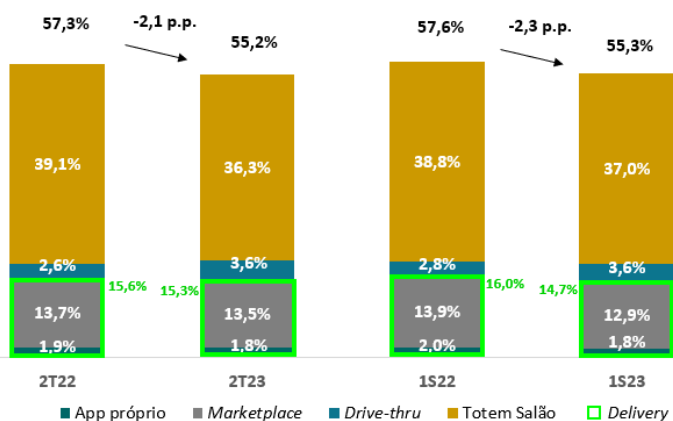
Vale ressaltar que a base de comparação do 2T22 e 1S22 (2T21 e 1S21, respectivamente) foi afetada pelas restrições impostas pela pandemia da COVID-19. Na comparação entre o 2T23 e o 2T19, a variação foi de 11,4%.

Canais Digitais e Delivery

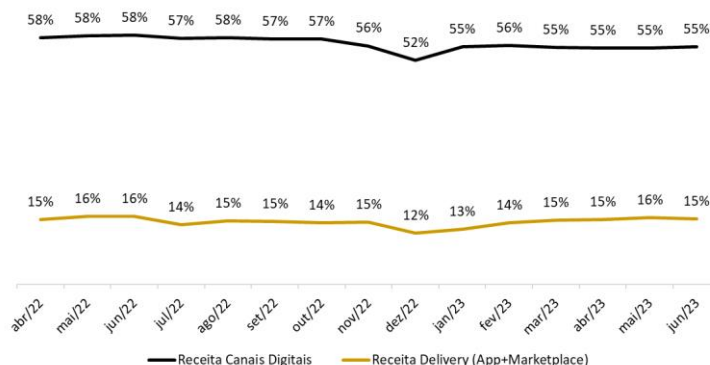
As receitas de canais digitais, compostas pelos totens de autoatendimento nos restaurantes e no *drive-thru*, pelos *marketplaces* e aplicativo próprio utilizados no *delivery*, representaram 55,2% da receita dos restaurantes (-2,1 p.p. vs. 2T22), influenciadas principalmente pela melhoria do tráfego e das vendas *on-premise* (+0,2 p.p.).

Vale ressaltar o efeito das medidas restritivas em vigor no primeiro semestre de 2022, que impactou positivamente a representatividade da receita de canais digitais. Essas medidas consistiram no fechamento de determinados restaurantes, provocando o conseqüente incremento na participação do *delivery* nas vendas. No segundo trimestre de 2022, com poucos impactos remanescentes das restrições nos estabelecimentos, o *delivery* representou 15,6% da receita dos restaurantes. Já no **2T23** este número foi de **15,3%**, próximo aos patamares que esperamos que este canal irá se estabilizar.

Receita de Canais Digitais
(% da Receita dos Restaurantes)



Evolução Canais Digitais e Delivery
(% da Receita dos Restaurantes)

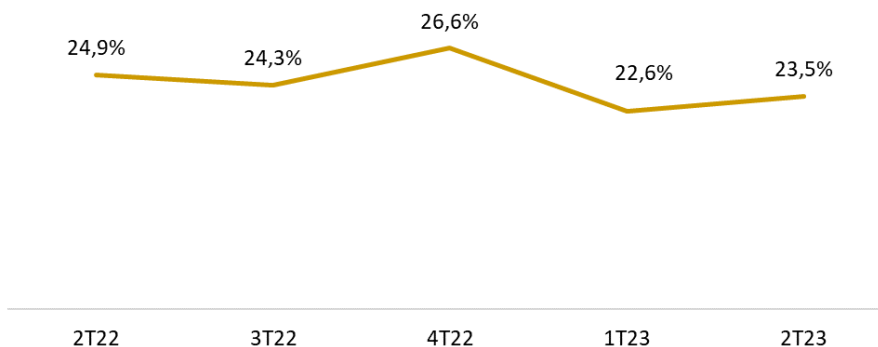


EBITDA Ajustado

A Companhia apresentou **EBITDA Ajustado de R\$ 96,8 mm no 2T23**, o que representa uma **margem de 23,5%** (-1,3 p.p. vs. 2T22).

Conciliação do EBITDA (R\$ mm)	2T23	2T22	Var.	1S23	1S22	Var.
EBIT	40,5	30,9	31,1%	75,2	53,4	40,7%
(+) Depreciação e Amortização	54,2	54,3	-0,2%	107,1	106,9	0,2%
EBITDA	94,6	85,2	11,1%	182,2	160,3	13,7%
Margem EBITDA (var. p.p.)	23,0%	23,8%	-0,8	22,7%	23,7%	-1,0
(+) Perda (ganho) na venda de ativos	0,9	0,2	514,5%	0,9	0,1	1200,7%
(+) Despesas pré-operacionais	-	2,6	-100,0%	-	6,1	-100,0%
(+) (Receita) diferida	(0,1)	(0,2)	-57,3%	(0,2)	(0,5)	-57,3%
(+) Despesas com remuneração baseada em ações	1,3	1,3	-0,3%	2,7	2,7	1,0%
EBITDA Ajustado	96,8	89,0	8,7%	185,7	168,7	10,0%
Margem EBITDA Ajustada (var. p.p.)	23,5%	24,9%	-1,3	23,1%	24,9%	-1,8

O EBITDA Ajustado nos últimos 12 meses foi de R\$ 391,1 mm (+10,7% na comparação com o mesmo período do ano anterior).

Margem EBITDA Ajustada

No 2T23, a Companhia registrou R\$ 28,6 mm de despesas de arrendamento (em comparação com R\$ 32,5 mm no 2T22). Ao expurgarmos estas despesas do EBITDA Ajustado, o EBITDA Ajustado ex-IFRS16 totaliza R\$ 68,2 mm e a margem EBITDA Ajustada ex-IFRS16 é 16,6% no 2T23 (R\$ 56,6 mm e 15,8% no 2T22).

Endividamento

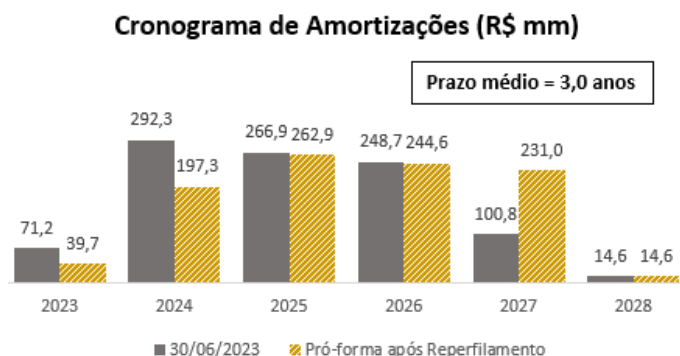
Em julho de 2023, a Companhia concluiu a repactuação do cronograma de amortização (“Plano de Reperfilamento”) das principais dívidas bancárias e de sua 4ª Emissão de Debêntures, melhorando significativamente suas projeções de caixa.

Os instrumentos envolvidos no Plano são (i) CCB 719/20 (Banco BTG Pactual), (ii) CCB 340.403.515 (Banco do Brasil), (iii) CDCA 002/2019 (Banco Bradesco), (iv) CDCA 003/2019 (Banco Bradesco) e (v) 4ª Emissão de

Debêntures da Companhia, que totalizavam R\$ 436,1 milhões em 30 de junho de 2023. As principais condições acordadas com os credores são:

- redução da taxa de juros para CDI + 6,5%;
- ampliação do período de carência em 12 meses;
- inclusão de *covenant* que limita a Dívida Bruta em R\$ 1,2 bilhão, que deixa de existir caso o quociente da Dívida Líquida pelo somatório do EBITDA dos quatro últimos trimestres seja igual ou inferior a 1,8 ou na ocorrência de um IPO.

Entre os impactos decorrentes deste Plano de Reperfilamento, está a redução da dívida de curto prazo em 44%, conforme demonstrado no cronograma de amortização abaixo:

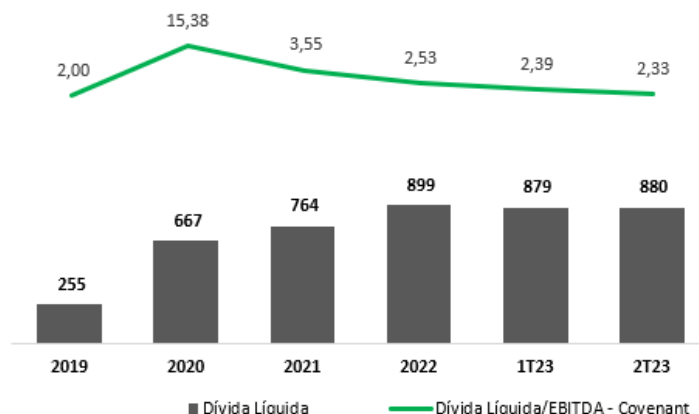


O restante da dívida da Companhia é composto por Notas Comerciais (R\$ 78 milhões) e CRA (R\$ 480 milhões), que não sofreram alterações, sendo que a amortização do CRA iniciará em setembro de 2023.

Covenants Financeiros

Em 30/06/2023, a Companhia está adimplente com o *covenant*, que é definido como o quociente da dívida líquida pelo EBITDA dos últimos quatro trimestres. Este quociente deve ser inferior a 3,0 até 2022 e inferior a 2,5 a partir de 2023.

No 2T23, a dívida líquida apurada foi de R\$ 880,3 milhões e o EBITDA dos últimos quatro trimestres totalizou R\$ 379,0 milhões, portanto, o quociente do *covenant* foi de 2,33. O gráfico a seguir apresenta a evolução do *covenant* e da dívida líquida nos últimos períodos:



A melhoria no índice de endividamento ao longo dos últimos períodos se deve tanto ao crescimento de EBITDA da Companhia, como à rigorosa gestão do caixa.

Capex

No 2T22, a Companhia investiu somente R\$ 12,7 mm, uma redução de 79,0% em relação ao 2T22, refletindo a cautela da Companhia na gestão do caixa.

Capex (R\$ mm)							Breakdown					
	2T23	2T22	Var. (%)	1S23	1S22	Var. (%)	2T23	2T22	Var. (p.p.)	1S23	1S22	Var. (p.p.)
Novos Restaurantes	4,1	38,7	-89,4%	11,0	79,0	-86,0%	32,3%	64,0%	-31,7	37,6%	64,7%	-27,1
Cozinha Central	1,4	1,3	6,6%	3,5	3,9	-11,8%	10,7%	2,1%	8,6	11,8%	3,2%	8,6
Corporativo	2,2	8,0	-72,1%	3,9	13,7	-71,9%	17,6%	13,2%	4,4	13,2%	11,2%	1,9
Manutenção	5,0	12,5	-59,9%	11,0	25,5	-56,9%	39,4%	20,6%	18,8	37,4%	20,9%	16,6
Total	12,7	60,4	-79,0%	29,4	122,2	-76,0%	100,0%	100,0%	0,0	100,0%	100,0%	0,0

Contato Relações com Investidores

Diretoria de RI

Marcelo Gil Aldenucci

marcelo.aldenucci@grupomadero.com.br

(41) 98749-7596

João Garrido

joao.garrido@grupomadero.com.br

(41) 99840-2852

Atendimento à Imprensa

Giusti Comunicação

Maria Rita Teixeira

mariarita.teixeira@giusticom.com.br

(11) 97664-7232

Caroline Novaes

caroline.novaes@giusticom.com.br

(11) 97245-4441

ri.grupomadero.com.br

ri@grupomadero.com.br

DRE (R\$ mil)

Demonstração de Resultados (R\$ mil)	Consolidado					
	2T23	2T22 (Reapresentada)	Var.%	1S23	1S22 (Reapresentada)	Var.%
Receita operacional líquida	411.214	357.963	14,9%	804.117	677.878	18,6%
Custo dos produtos e mercadorias vendidos	(124.337)	(119.882)	3,7%	(247.310)	(228.350)	8,3%
Lucro bruto	286.877	238.081	20,5%	556.807	449.528	23,9%
Despesas com restaurantes e vendas	(216.389)	(174.053)	24,3%	(421.635)	(336.138)	25,4%
Despesas gerais e administrativas	(31.636)	(34.571)	-8,5%	(62.480)	(62.468)	0,0%
Outros resultados operacionais	1.609	1.434	12,2%	2.459	2.517	-2,3%
Lucro (Prejuízo) operacional	40.461	30.891	31,0%	75.151	53.439	40,6%
Resultado financeiro	(68.478)	(65.785)	4,1%	(146.622)	(142.620)	2,8%
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	(28.017)	(34.894)	-19,7%	(71.471)	(89.181)	-19,9%
Impostos correntes	(2)	(3)	-46,4%	(4)	(5)	-20,0%
Imposto de renda e contribuição social	(2)	(3)	-46,4%	(4)	(5)	-20,0%
Lucro (Prejuízo) do período	(28.019)	(34.897)	-19,7%	(71.475)	(89.186)	-19,9%

Balço Patrimonial - Ativo (R\$ mil)

ATIVO	Consolidado	
	30/06/2023	31/12/2022
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	63.872	55.992
Contas a receber	78.317	104.602
Estoques	78.212	71.587
Impostos a recuperar	14.236	12.888
Outros ativos	10.741	14.119
Total do ativo circulante	245.378	259.188
NÃO CIRCULANTE		
Aplicações financeiras	50.356	34.155
Impostos a recuperar	18.128	15.884
Outros ativos	5.289	3.586
Ativos de direito de uso	626.176	696.814
Imobilizado	1.359.108	1.394.183
Intangível	53.608	60.915
Total do ativo não circulante	2.112.665	2.205.537
TOTAL DO ATIVO	2.358.043	2.464.725

Balço Patrimonial - Passivo (R\$ mil)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Consolidado	
	30/06/2023	31/12/2022
CIRCULANTE		
Fornecedores	56.471	64.773
Empréstimos e financiamentos	239.262	84.667
Passivos de arrendamento	107.238	116.924
Obrigações sociais	105.137	102.315
Obrigações tributárias	50.529	82.633
Receita diferida	3.539	3.539
Outras obrigações	21.210	31.122
Total do passivo circulante	583.386	485.973
NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	755.228	904.295
Passivos de arrendamento	624.474	667.920
Obrigações sociais	34.379	17.460
Obrigações tributárias	91.135	46.131
Receita diferida	40.224	44.018
Provisão para riscos	12.039	9.919
Outras obrigações	35.322	36.347
Total do passivo não circulante	1.592.801	1.726.090
	2.176.187	2.212.063
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	1.022.768	1.022.768
Reserva de capital	(14.046)	(14.714)
Prejuízos acumulados	(826.869)	(755.394)
Patrimônio líquido	181.853	252.660
Participação de não controladores	3	3
Total do patrimônio líquido	181.856	252.663
TOTAL DO PASSIVO	2.358.043	2.464.725

DFC (R\$ mil)

DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA	2T23	2T22 (Reapresentada)	Var.%	1S23	1S22 (Reapresentada)	Var.%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS						
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(28.017)	(34.894)	-19,7%	(71.471)	(89.181)	-19,9%
Reconciliação do lucro líquido com o caixa obtido nas operações:						
Depreciação e amortização	32.891	32.115	2,4%	66.658	62.941	5,9%
Depreciação de ativos de direito de uso	21.263	22.175	-4,1%	40.432	43.982	-8,1%
Descontos de passivos de arrendamentos	-	(2.567)	-100,0%	-	(9.044)	-100,0%
Provisão (reversão) para riscos	73	(566)	-112,9%	1.221	(1.142)	-206,9%
Apropriação de receitas diferidas	665	(696)	-195,5%	1.329	(1.489)	-189,2%
Acordo não-controladores	335	551	-39,2%	668	1.104	-39,5%
Perda (ganho) na alienação de ativo imobilizado	938	153	512,9%	939	72	1203,7%
Juros incorridos sobre empréstimos	47.902	45.711	4,8%	96.811	106.584	-9,2%
Juros incorridos sobre parcelamentos fiscais	4.723	1.866	153,1%	18.016	3.377	433,5%
Encargos sobre passivos de arrendamento	16.375	17.160	-4,6%	32.684	34.107	-4,2%
	97.148	81.008	19,9%	187.287	151.311	23,8%
(Aumento) redução de ativos operacionais:						
Contas a receber	1.914	(17.208)	-111,1%	26.285	2.877	813,6%
Estoques	(2.765)	(17.821)	-84,5%	(5.727)	3.348	-271,1%
Impostos a recuperar	(1.394)	(2.376)	-41,3%	(2.336)	(1.989)	17,4%
Outros ativos	2.137	(4.512)	-147,4%	1.673	(2.975)	-156,2%
Aumento (redução) de passivos operacionais:						
Fornecedores	(7.322)	10.735	-168,2%	(11.334)	5.470	-307,2%
Obrigações tributárias	(6.557)	11.285	-158,1%	(5.116)	(3.967)	29,0%
Obrigações sociais	7.873	11.752	-33,0%	19.741	10.555	87,0%
Receita diferida	(1.330)	175	-860,0%	(2.658)	438	-706,8%
Outras obrigações	(5.640)	421	-1439,7%	(10.937)	(115)	9410,4%
Caixa das operações	84.064	73.459	14,4%	196.878	164.953	19,4%
Pagamento de juros sobre passivos de arrendamento	(16.375)	(17.160)	-4,6%	(32.684)	(34.107)	-4,2%
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(42.000)	(38.654)	8,7%	(84.140)	(80.031)	5,1%
Pagamento de Juros	(58.375)	(55.814)	4,6%	(116.824)	(114.138)	2,4%
Caixa líquido gerado ou aplicado nas atividades operacionais	25.689	17.645	45,6%	80.054	50.815	57,5%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS						
Aquisição de imobilizado	(8.745)	(43.787)	-80,0%	(26.078)	(101.485)	-74,3%
Caixa recebido pela venda de imobilizado	572	1.191	-52,0%	740	2.420	-69,4%
Aquisição de intangíveis	(158)	(4.184)	-96,2%	(566)	(7.628)	-92,6%
Investimentos financeiros	(15.102)	(16.303)	-7,4%	(16.201)	(5.809)	178,9%
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(23.433)	(63.083)	-62,9%	(42.105)	(112.502)	-62,6%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS						
Captações de empréstimos	-	50.000	-100,0%	-	550.000	-100,0%
Pagamento de custos de transação	-	(553)	-100,0%	-	(57.435)	-100,0%
Pagamento de empréstimos	(7.143)	(55.622)	-87,2%	(7.143)	(597.120)	-98,8%
Pagamento de passivos de arrendamento	(12.263)	(12.786)	-4,1%	(22.926)	(21.262)	7,8%
Parcelamento de impostos	-	(15.309)	-100,0%	-	(8.812)	-100,0%
Caixa líquido gerado ou aplicado nas atividades de financiamento	(19.406)	(34.270)	-43,4%	(30.069)	(134.629)	-77,7%
AUMENTO/REDUÇÃO LÍQUIDOS DE CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA	(17.150)	(79.708)	-78,5%	7.880	(196.316)	-104,0%
Caixa e equivalente de caixa no início do período	81.022	120.326	-32,7%	55.992	236.934	-76,4%
Caixa e equivalente de caixa no final do período	63.872	40.618	57,3%	63.872	40.618	57,3%