



RELEASE DE RESULTADOS 1T17

Vitória, 10 de Maio de 2017 – As informações financeiras e operacionais da Companhia abaixo, exceto quando destacado, são apresentadas de forma consolidada e em Reais (R\$), de acordo com o regimento interno. Os dados financeiros apresentados neste documento para o **trimestre findo em 31 de março de 2017 (1T17)**, para o **trimestre findo em 31 de dezembro de 2016 (4T16)** e **31 de março de 2016 (1T16)** são derivados das demonstrações auditadas, exceto quando destacado.

PRINCIPAIS PONTOS 1T17

- ➡ Receita Líquida totalizou R\$241,3 milhões no 1T17, redução de 7,2% em relação ao 1T16 e 8,3% menor que o 4T16 devido queda do setor automotivo e menor demanda no setor de logística dedicada;
- ➡ EBITDA 1T17 alcançou R\$47,5 milhões, 15,6% menor que o mesmo trimestre de 2016.
- ➡ Lucro Líquido totalizou R\$11,0 milhões no 1T17, ou R\$ 0,13 por ação.

PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

Em milhões de Reais (R\$), exceto % e lucro por ação

Indicadores Financeiros	1T17	4T16	1T16
RECEITA LÍQUIDA	241.298	263.054	259.894
Margem Bruta	15,8%	19,5%	17,7%
EBIT ¹	21.618	33.707	30.469
Margem EBIT	9,0%	12,8%	11,7%
Lucro Líquido	10.985	18.181	14.873
Lucro por ação	0,1297	0,215	0,176
EBITDA ²	47.544	59.299	56.334
Margem EBITDA	19,7%	22,5%	21,7%
ROIC ³	8,9%	9,5%	10,8%
ROE ⁴	7,9%	8,7%	11,1%

¹EBIT (Lucro antes de resultado financeiro e impostos).

²EBITDA (Lucro antes de resultado financeiro, impostos, depreciação e amortização).

³ROIC (Retorno sobre o capital empregado): Lucro líquido menos resultado financeiro nos últimos 4 trimestres dividido pela dívida líquida média mais patrimônio líquido médio dos últimos 4 trimestres.

⁴ROE (Retorno sobre o Patrimônio Líquido): Lucro Líquido dos últimos 4 trimestres dividido pelo patrimônio líquido médio dos últimos 4 trimestres.



RECEITA LÍQUIDA E MARGEM BRUTA

No 1T17 a receita líquida da Cia recuou 8,3% em relação ao 4T16, principalmente nas linhas de negócio de Logística dedicada, devido a menor demanda de alguns clientes, bem como a linha de negócio de Logística Automotiva que recuou 15,5%, acompanhando a queda do mercado automotivo. A receita líquida consolidada da Companhia totalizou R\$241,3 milhões no 1T17. O volume de vendas de veículos usados apresentou queda de 10,5% em relação ao 4T16. Devido a custos de desmobilização e mobilização no trimestre, tivemos uma queda de margem bruta de 3,6 p.p em relação ao 4T16 encerrando o trimestre com 15,8% de margem, 1,9 p.p abaixo da margem do mesmo trimestre de 2016. O EBITDA do 1T17 foi de R\$47,5 milhões, variação de 15,6% em relação ao 1T16 e menor em 19,8% em relação ao 4T16.

RESULTADOS OPERACIONAIS E MARGENS

O resultado operacional (EBIT) atingiu R\$21,6 milhões no 1T17, e a margem EBIT alcançou 9,0%, 3,8p.p abaixo do 4T16 e 2,7p.p abaixo do 1T16, em função do impacto em margem bruta.

LUCRO LÍQUIDO E LUCRO POR AÇÃO

O Lucro Líquido fechou em R\$11,0 milhões no 1T17 uma variação de R\$7,2milhões em relação ao 4T16, reflexo da queda de margem bruta. O lucro por ação fechou em R\$0,13 no 1T17.

ATIVOS E PASSIVOS MONETÁRIOS E ANÁLISE DE LIQUIDEZ

Endividamento (R\$ Mil)	31-Mar-16	31-Dec-16	31-Mar-17
Dívida bruta ¹	580.839	482.703	455.499
Curto prazo	193.699	148.327	149.808
Longo prazo	387.140	334.376	305.691
Caixa e equivalentes de caixa	289.771	274.433	280.659
Dívida líquida	291.068	208.270	174.840

A dívida bruta encerrou o 1T17 em R\$455,5 milhões, uma redução de 5,6% no trimestre e de 21,6% em relação ao 1T16. As alterações na dívida são principalmente devido à amortização de contratos correntes sem relevante contratação de novos. A Dívida Líquida diminuiu 39,9% em relação ao 1T16 e totalizou R\$ 174,8 milhões. A alavancagem medida pela razão Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses) foi de 0,89x, uma queda de 12,3% em relação ao trimestre anterior devido a aumento do caixa e redução da dívida.



Abaixo mais detalhes do Endividamento:

Modalidade	Taxa % a.a. ¹	Vencto. ²	Saldo em	
			31-dez-16	31-mar-17
Financiamentos BNDES	TJLP + 3,33%	2021	13.929	11.645
Empréstimos prefixados	5,82%	2023	145.014	129.697
Empréstimos pós fixados	CDI + 2,07%	2019	323.760	314.157
Total			482.703	455.499

¹Taxa de juros média inluispread anual.

²Vencimento do último contrato da modalidade.

No 1T17, a Geração Livre de Caixa da Companhia foi de R\$33,5 milhões. Aumento de R\$ 20,4 milhões na comparação com o 4T16 devido a maior volume de caixa gerado pelas atividades operacionais.

	1T17	4T16	1T16
Geração de Caixa Livre Operacional	41.201	19.943	66.323
CAPEX, líq.	7.719	6.882	41.440
Geração Livre de Caixa	33.482	13.061	24.883

¹ A geração de caixa livre operacional corresponde: (i) ao caixa líquido gerado pelas atividades operacionais menos (ii) o montante relativo à aquisição e renovação de frota de veículos menos (iii) o montante relativo à receita de renovação de frotas constantes da demonstração de resultados.

² O CAPEX líquido corresponde: (i) a captações de empréstimos relacionados à aquisição de veículos menos (ii) o caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos menos (iii) o montante relativo à aquisição e renovação de frota de veículos menos (iv) o montante relativo à receita de renovação de frotas constantes da demonstração de resultados.



CONTAS OPERACIONAIS DO BALANÇO

DADOS BALANÇO CONSOLIDADO (R\$ Mil)	31-mar-17	31-dez-16	31-mar-16
Contas a receber	159.450	162.187	156.665
Créditos diversos e retenções contratuais	4.864	5.270	6.246
Estoques	12.807	12.505	13.923
Bens mantidos para venda	39.146	49.644	67.945
Imobilizado	604.403	611.804	677.093
Intangível	37.280	37.588	30.431
Fornecedores	11.292	14.274	26.547
Adiantamento de clientes	1.274	408	2.334
Patrimônio líquido	575.605	564.532	542.938



RECEITA POR LINHA DE NEGÓCIO

RECEITAS								
Produtos e Serviços (R\$ Mil)	1T17	% Part.	4T16	% Part.	1T16	% Part.	Var% 1T17/1T16	Var% 1T17/4T16
Receita Bruta	274.601	100,0%	297.793	100,0%	294.285	100,0%	-6,7%	-7,8%
Fleet service	53.817	19,6%	53.979	18,1%	69.122	23,5%	-22,1%	-0,3%
Logística dedicada	101.668	37,0%	108.992	36,6%	104.208	35,4%	-2,4%	-6,7%
Logística automotiva	66.310	24,1%	78.444	26,3%	67.323	22,9%	-1,5%	-15,5%
Fretamento	37.766	13,8%	39.577	13,3%	39.135	13,3%	-3,5%	-4,6%
Renovação de frota	15.040	5,5%	16.801	5,6%	14.497	4,9%	3,7%	-10,5%
Receita Líquida	241.298	87,9%	263.054	88,3%	259.894	88,3%	-7,2%	-8,3%

Fleet Service

A receita do *Fleet Service* alcançou R\$ 53,8 milhões no 1T17 ficando em linha com o 4T16.

Logística Dedicada

A receita da Logística dedicada teve queda de 6,7% em relação ao trimestre anterior em função de menor demanda de alguns clientes e 2,4% em relação ao mesmo trimestre de 2016, alcançando R\$101,7 milhões no 1T17.

Logística Automotiva

No 1T17 a receita da logística automotiva foi de R\$66,3 milhões fechando 15,5% abaixo do 4T16 e 1,5% abaixo do 1T16. O volume de veículos transportados pela companhia foi de 60.322 unidades no 1T17 contra 74.560 unidades no 4T16.

Fretamento

Queda de 4,6% de receita no 1T17 em relação ao 4T16 e de 3,5% em relação ao 1T16 alcançando o volume de R\$37,8 milhões. Queda impulsionada por desmobilizações em contratos de Mineração.

Renovação de Frota

Acréscimo de 3,7% de receita de renovação de frota no 1T17 em relação ao 1T16 e queda de 10,5% em relação ao 4T16 alcançando R\$15,0 milhões devido ao mix de veículos vendidos no trimestre. Totalizando a venda de 493 veículos no 1T17 contra 414 veículos no 4T16.



INDICADORES FINANCEIROS BASEADOS EM INFORMAÇÕES “NÃO GAAP”

Indicadores Financeiros	1T17	4T16	1T16
Ativo Imobilizado / Dívida Líquida	3,46	2,94	2,33
Dívida Líquida / EBITDA	0,89	1,01	1,27
EBITDA / Resultado financeiro	7,71	7,40	7,53
Dívida Líquida / Patrimônio líquido	0,30	0,37	0,54

A primeira emissão de debêntures da Companhia e alguns de seus contratos de financiamento contém cláusulas que determinam concordância com covenants mínimos, a saber:

- (i) Razão Dívida Líquida / EBITDA dos últimos 12 meses ser menor ou igual a 3,0¹; e
- (ii) Razão EBITDA /Despesas Financeiras Líquidas igual ou maior que 2,0.

¹Adicionalmente, a razão Dívida Líquida / EBITDA da Águia Branca Participações, empresa mãe e garantidora das debêntures, deve ser menor ou igual a 2,0. Este índice é reportado anualmente.



BALANÇO CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

ATIVO	31-Mar-17	31-dez-16	31-Mar-16
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	280.659	274.433	289.771
Contas a receber	159.450	162.187	156.665
Estoques	12.807	12.505	13.923
Tributos a recuperar	17.646	18.015	8.488
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	12.670	11.794	23.801
Créditos diversos e retenções contratuais	4.864	5.270	6.246
Despesas antecipadas	5.731	1.122	4.654
Ativo Financeiro - Mantidos até o Vencimento	594	584	-
Bens mantidos para venda	39.146	49.644	67.945
	533.567	535.554	571.493
NÃO CIRCULANTE			
Créditos com partes relacionadas	8.717	8.327	7.141
Tributos a recuperar	5.280	6.368	6.531
Créditos diversos e retenções contratuais	7.108	6.156	4.818
Depósitos judiciais e outras contas	19.291	19.706	16.678
Investimentos	255	255	209
Imobilizado	604.403	611.804	677.093
Intangível	37.280	37.588	30.431
	682.334	690.204	742.901
TOTAL DO ATIVO	1.215.901	1.225.758	1.314.394



PASSIVO	31-Mar-17	31-dez-16	31-Mar-16
CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	147.419	147.321	191.660
Fornecedores	11.292	14.274	26.547
Obrigações trabalhistas	35.360	33.616	41.453
Obrigações tributárias	10.512	11.175	18.148
Contas a pagar	9.011	8.561	5.784
Imposto de renda e contribuição social a pagar	5.519	1.153	-
Adiantamento de clientes	1.274	408	2.334
Perdas com Derivativos	2.389	1.006	2.039
Dividendos a pagar	2.455	2.455	-
	225.231	219.969	287.965
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	300.912	330.141	385.229
Perdas com derivativos	4.779	4.235	1.911
Imposto de renda e contribuição social diferidos	83.834	83.622	76.730
Obrigações tributárias	5.222	5.491	6.689
Provisão para contingências	20.318	17.768	12.932
	415.065	441.257	483.491
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	332.000	332.000	332.000
Reservas de capital	9.338	9.338	9.338
Reservas legais	21.271	21.271	18.872
Reservas de lucros	204.425	193.428	174.072
Ajuste do patrimônio líquido	8.571	8.495	8.656
	575.605	564.532	542.938



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADA

Em milhares de Reais

	1T17	4T16	1T16
RECEITA COM VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS	274.601	297.793	294.285
Fleet service	53.817	53.979	69.122
Logística dedicada	101.668	108.992	104.208
Logística automotiva	66.310	78.444	67.323
Fretamento	37.766	39.577	39.135
Renovação de frota	15.040	16.801	14.497
DEDUÇÕES DA RECEITA	(33.303)	(34.739)	(34.391)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	241.298	263.054	259.894
CUSTOS COM VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS	(203.061)	(211.876)	(213.947)
LUCRO BRUTO	38.237	51.178	45.947
DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS	(16.619)	(17.471)	(15.478)
Gerais e administrativas	(16.986)	(18.203)	(15.741)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	367	732	263
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	21.618	33.707	30.469
RESULTADO FINANCEIRO	(4.899)	(4.826)	(7.152)
Receitas financeiras	10.963	16.270	18.067
Despesas financeiras	(15.862)	(21.096)	(25.219)
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS	16.719	28.881	23.317
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(5.734)	(10.700)	(8.444)
Corrente	(5.519)	(6.971)	(6.880)
Diferido	(215)	(3.729)	(1.564)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	10.985	18.181	14.873



FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

	1T17	4T16	1T16
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS			
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS	16.719	28.881	23.317
Ajustes para conciliar lucro com caixa gerado pelas atividades operacionais			
Depreciação e amortização	25.926	25.592	25.865
Valor residual do ativo imobilizado baixado	13.062	18.240	11.293
Juros sobre instrumento financeiro MAV	(11)	(26)	-
Juros sobre empréstimos	12.445	13.753	15.994
Variações monetárias sobre depósitos judiciais e contingências	1.566	5.399	(833)
Variações monetárias cambiais e valorizações de derivativos ao valor justo por meio do resultado	1.023	(2.083)	1.223
Provisão para contingências	1.127	(1.968)	(29)
Reserva de reavaliação	-	61	(1)
Provisão (reversão) para devedores duvidosos	-	(239)	(38)
Variação nos ativos e passivos operacionais			
Contas a receber	2.777	(13.251)	1.806
Estoques	(302)	668	260
Tributos a recuperar	(896)	(876)	2.199
Outros ativos	(3.795)	4.836	(3.400)
Fornecedores	(2.991)	3.860	13.686
Obrigações trabalhistas	1.744	(11.457)	1.944
Obrigações tributárias	3.434	(10.700)	5.211
Outros passivos	1.287	(1.923)	3.162
CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	73.115	58.767	101.659
Imposto de renda e contribuição social pagos	(5.519)	(6.971)	(6.880)
Aquisição e renovação da frota de veículos	(14.865)	(14.181)	(47.761)
Juros pagos	(11.355)	(15.052)	(13.959)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	41.376	22.563	33.059



	1T17	4T16	1T16
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aquisições de bens do ativo permanente	(4.012)	(4.743)	(4.972)
Dividendos recebidos	-	(1.130)	-
Incentivos Fiscais	-	(255)	-
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(4.012)	(6.128)	(4.972)
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Captações de empréstimos	2.481	-	-
Pagamento de empréstimos	(33.703)	(39.457)	(35.359)
Dividendos pagos	-	(4.481)	(3.368)
CAIXA LÍQUIDO (UTILIZADO) GERADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENT	(31.222)	(43.938)	(38.727)
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	6.142	(27.503)	(10.640)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	274.433	301.941	300.186
Variação cambial de investimento no exterior	84	(5)	225
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO	280.659	274.433	289.771
INFORMAÇÃO SUPLEMENTAR AO FLUXO DE CAIXA			
Captações de empréstimos relacionados à aquisição de veículos	1.904	4.813	-