



## RELEASE DE RESULTADOS 2T17

Vitória, 31 de julho 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 30 de Junho de 2017 (2T17), para o trimestre findo em 31 de março de 2017 (1T17) e 30 de Junho de 2016 (2T16)** são derivados das demonstrações revisadas, exceto quando destacado.

### PRINCIPAIS PONTOS 2T17

- ➡ Receita Líquida totalizou R\$242,5 milhões no 2T17, acréscimo de 0,5% em relação ao 1T17;
- ➡ EBITDA 2T17 alcançou R\$40,7 milhões, 11,8% acima do mesmo trimestre de 2016.
- ➡ Lucro Líquido totalizou R\$5,9 milhões no 2T17, ou R\$ 0,07 por ação.

### PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

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

Indicadores Financeiros	2T17	1T17	2T16
RECEITA LÍQUIDA	242.460	241.298	250.691
Margem Bruta	13,7%	15,8%	10,7%
EBIT <sup>1</sup>	14.740	21.618	11.799
Margem EBIT	6,1%	9,0%	4,7%
Lucro Líquido	5.871	10.985	1.391
Lucro por ação	0,0693	0,130	0,016
EBITDA <sup>2</sup>	40.661	47.544	36.367
Margem EBITDA	16,8%	19,7%	14,5%
ROIC <sup>3</sup>	9,3%	8,9%	9,3%
ROE <sup>4</sup>	8,6%	7,9%	8,4%

<sup>1</sup>EBIT (Lucro antes de resultado financeiro e impostos).

<sup>2</sup>EBITDA (Lucro antes de resultado financeiro, impostos, depreciação e amortização).

<sup>3</sup>ROIC (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.

<sup>4</sup>ROE (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

A receita da companhia encerrou o 2T17 em R\$242,5 milhões, 0,5% acima do 1T17. Destaque para a linha de negócio de Logística Automotiva que teve acréscimo de 17,5% em relação ao trimestre anterior, devido ao maior volume de veículos transportados pela companhia que foi de 68.056 unidades no 2T17 contra 60.322 unidades no 1T17 e acréscimo na linha de negócio Fretamento, devido a maior demanda de alguns clientes, encerrando o 2T17 em R\$39,0 milhões, contra R\$37,8 milhões do 1T17. O volume de vendas de veículos usados apresentou queda de 21,6% em relação ao 1T17. A margem bruta encerrou o trimestre em 13,7%, um acréscimo de 3,0 p.p em relação ao mesmo trimestre de 2016 devido a menores custos com desmobilizações. O EBITDA do 2T17 foi de R\$40,7 milhões, redução de 14,5% em relação ao 1T17 e maior em 11,8% em relação ao 2T16 devido a maior margem bruta.

## RESULTADOS OPERACIONAIS E MARGENS

O resultado operacional (EBIT) atingiu R\$14,7 milhões no 2T17, e a margem EBIT alcançou 6,1%, 2,9p.p abaixo do 1T17 e 1,4p.p acima do 2T16, em função do impacto em margem bruta.

## LUCRO LÍQUIDO E LUCRO POR AÇÃO

O Lucro Líquido fechou em R\$5,9 milhões no 2T17 uma variação de R\$5,1milhões em relação ao 1T17, reflexo da queda de margem bruta. O lucro por ação fechou em R\$0,07 no 2T17.

## ATIVOS E PASSIVOS MONETÁRIOS E ANÁLISE DE LIQUIDEZ

Endividamento (R\$ Mil)	30-Jun-16	31-Mar-17	30-Jun-17
<b>Dívida bruta <sup>1</sup></b>	<b>543.536</b>	<b>455.499</b>	<b>419.339</b>
Curto prazo	196.636	149.808	149.542
Longo prazo	346.900	305.691	269.797
Caixa e equivalentes de caixa	262.647	280.659	273.263
<b>Dívida líquida</b>	<b>280.889</b>	<b>174.840</b>	<b>146.076</b>

A dívida bruta encerrou o 2T17 em R\$419,3 milhões, uma redução de 7,9% no trimestre e de 22,8% em relação ao 2T16. As alterações na dívida são principalmente devido à amortização de contratos correntes sem relevante contratação de novos. A Dívida Líquida diminuiu 16,5% em relação ao 1T17 e totalizou R\$ 146,1 milhões. A alavancagem medida pela razão Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses) foi de 0,73x, uma queda de 18,2% em relação ao trimestre anterior devido a aumento do caixa e redução da dívida.



Abaixo mais detalhes do Endividamento:

Modalidade	Taxa % a.a. <sup>1</sup>	Vencido. <sup>2</sup>	Saldo em	
			31-mar-17	30-jun-17
Financiamentos BNDES	TJLP + 3,38%	2022	11.645	13.205
Empréstimos prefixados	6,10%	2023	129.697	115.357
Empréstimos pós fixados	CDI + 1,95%	2023	314.157	290.777
<b>Total</b>			<b>455.499</b>	<b>419.339</b>

<sup>1</sup>Taxa de juros média inclusspread anual.

<sup>2</sup>Vencimento do último contrato da modalidade.

No 1T17, a Geração Livre de Caixa da Companhia foi de R\$31,1 milhões. Queda de R\$ 2,3 milhões na comparação com o 1T17 devido a maior volume de aquisição de veículos.

	2T17	1T17	2T16
<b>Geração de Caixa Livre Operacional</b>	<b>48.145</b>	<b>41.201</b>	<b>14.040</b>
CAPEX, líq.	16.998	7.719	66
<b>Geração Livre de Caixa</b>	<b>31.147</b>	<b>33.482</b>	<b>13.974</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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)	2T17	1T17	2T16
Contas a receber	149.258	159.450	155.564
Créditos diversos e retenções contratuais	4.621	4.864	6.859
Estoques	13.287	12.807	14.651
Bens mantidos para venda	33.949	39.146	84.334
Imobilizado	601.516	604.403	629.050
Intangível	36.518	37.280	37.794
Fornecedores	16.520	11.292	15.904
Adiantamento de clientes	431	1.274	3.334
Patrimônio líquido	575.902	575.605	539.729



## RECEITA POR LINHA DE NEGÓCIO

RECEITAS								
Produtos e Serviços (R\$ Mil)	2T17	% Part.	1T17	% Part.	2T16	% Part.	Var% 2T17/2T16	Var% 2T17/1T17
Receita Bruta	276.722	100,0%	274.601	100,0%	284.233	100,0%	-2,6%	0,8%
Fleet service	52.464	19,0%	53.817	19,6%	58.919	20,7%	-11,0%	-2,5%
Logística dedicada	95.486	34,5%	101.668	37,0%	103.132	36,3%	-7,4%	-6,1%
Logística automotiva	77.906	28,2%	66.310	24,1%	63.859	22,5%	22,0%	17,5%
Fretamento	39.070	14,1%	37.766	13,8%	38.260	13,5%	2,1%	3,5%
Renovação de frota	11.796	4,3%	15.040	5,5%	20.063	7,1%	-41,2%	-21,6%
Receita Líquida	242.460	87,6%	241.298	87,9%	250.691	88,2%	-3,3%	0,5%

### ***Fleet Service***

A receita do *Fleet Service* alcançou R\$ 52,4 milhões no 2T17 ficando em linha com o 1T17. Em relação ao 2T16 tivemos uma redução de 11,0% referente a desmobilizações no setor de mineração.

### ***Logística Dedicada***

A receita da Logística dedicada teve queda de 6,1% em relação ao trimestre anterior em função de menor demanda de alguns clientes e 7,4% em relação ao mesmo trimestre de 2016, alcançando R\$95,5 milhões no 2T17.

### ***Logística Automotiva***

No 2T17 a receita da logística automotiva foi de R\$77,9 milhões fechando 22,0% acima do 1T17 e 17,5% acima do 2T16. O volume de veículos transportados pela companhia foi de 69.056 unidades no 2T17 contra 60.322 unidades no 1T17.

### ***Fretamento***

Acréscimo de 2,1% de receita no 2T17 em relação ao 2T16 e de 3,5% em relação ao 1T17 alcançando o volume de R\$39,0 milhões. Aumento impulsionado por maior demanda de clientes.

### ***Renovação de Frota***

Redução de 41,2% de receita de renovação de frota no 2T17 em relação ao 2T16 e queda de 21,6% em relação ao ultimo trimestre, alcançando R\$11,8 milhões devido a menor volume de veículos. Totalizando a venda de 268 veículos no 2T17 contra 493 veículos no 1T17.



## INDICADORES FINANCEIROS BASEADOS EM INFORMAÇÕES “NÃO GAAP”

Indicadores Financeiros	2T17	1T17	2T16
Ativo Imobilizado / Dívida Líquida	4,12	3,46	2,24
Dívida Líquida / EBITDA	0,73	0,89	1,32
EBITDA / Resultado financeiro	9,18	7,71	6,58
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	0,25	0,30	0,52

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 3,0<sup>1</sup>; e
- (ii) Razão EBITDA / Despesas Financeiras Líquidas igual ou maior que 2,0.

<sup>1</sup>Adicionalmente, a razão Dívida Líquida / EBITDA da Água 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

<b>ATIVO</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>	<b>2T16</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	273.263	280.659	262.647
Contas a receber	149.258	159.450	155.564
Estoques	13.287	12.807	14.651
Tributos a recuperar	17.031	17.646	10.236
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	14.599	12.670	23.665
Créditos diversos e retenções contratuais	4.621	4.864	6.859
Despesas antecipadas	4.545	5.731	5.437
Ativo Financeiro - Mantidos até o Vencimento	604	594	-
Bens mantidos para venda	33.949	39.146	84.334
	<b>511.157</b>	<b>533.567</b>	<b>563.393</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Créditos com partes relacionadas	9.091	8.717	7.532
Tributos a recuperar	5.985	5.280	6.398
Créditos diversos e retenções contratuais	7.907	7.108	5.213
Depósitos judiciais e outras contas	19.757	19.291	17.565
Investimentos	179	255	-
Imobilizado	601.516	604.403	629.050
Intangível	36.518	37.280	37.794
	<b>680.953</b>	<b>682.334</b>	<b>703.552</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.192.110</b>	<b>1.215.901</b>	<b>1.266.945</b>



<b>PASSIVO</b>	<b>2T17</b>	<b>1T17</b>	<b>2T16</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Empréstimos e financiamentos	148.886	147.419	194.361
Fornecedores	16.520	11.292	15.904
Obrigações trabalhistas	42.317	35.360	43.763
Obrigações tributárias	9.605	10.512	18.995
Contas a pagar	6.799	9.011	4.500
Imposto de renda e contribuição social a pagar	9.507	5.519	-
Adiantamento de clientes	431	1.274	3.334
Perdas com Derivativos	656	2.389	2.275
Dividendos a pagar	-	2.455	-
	<b>234.721</b>	<b>225.231</b>	<b>283.132</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Empréstimos e financiamentos	266.741	300.912	342.271
Perdas com derivativos	3.056	4.779	4.629
Imposto de renda e contribuição social diferidos	84.565	83.834	77.379
Obrigações tributárias	4.989	5.222	6.401
Provisão para contingências	22.136	20.318	13.404
	<b>381.487</b>	<b>415.065</b>	<b>444.084</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	332.000	332.000	332.000
Reservas de capital	9.338	9.338	9.338
Reservas legais	21.271	18.872	18.872
Reservas de lucros	204.733	206.824	171.013
Ajuste do patrimônio líquido	8.560	8.571	8.506
	<b>575.902</b>	<b>575.605</b>	<b>539.729</b>





## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADA

Em milhares de Reais

(Em milhares de reais)			
	2T17	1T17	2T16
<b>RECEITA COM VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS</b>	276.722	274.601	284.233
Fleet service	52.464	53.817	58.919
Logística dedicada	95.486	101.668	103.132
Logística automotiva	77.906	66.310	63.859
Fretamento	39.070	37.766	38.260
Renovação de frota	11.796	15.040	20.063
<b>DEDUÇÕES DA RECEITA</b>	<b>(34.262)</b>	<b>(33.303)</b>	<b>(33.542)</b>
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	242.460	241.298	250.691
<b>CUSTOS COM VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS</b>	<b>(209.126)</b>	<b>(203.061)</b>	<b>(223.859)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	33.334	38.237	26.832
<b>DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(18.594)</b>	<b>(16.619)</b>	<b>(15.033)</b>
Gerais e administrativas	(18.943)	(16.986)	(15.653)
<b>Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>	349	367	620
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	14.740	21.618	11.799
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(4.144)</b>	<b>(4.899)</b>	<b>(7.761)</b>
Receitas financeiras	8.818	10.963	17.400
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(12.962)</b>	<b>(15.862)</b>	<b>(25.161)</b>
<b>LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>	10.596	16.719	4.038
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(4.725)</b>	<b>(5.734)</b>	<b>(2.647)</b>
Corrente	(3.989)	(5.519)	(1.994)
Diferido	(736)	(215)	(653)



## FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

(Em milhares de reais)			
	2T17	1T17	2T16
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
<b>LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>	<b>10.596</b>	<b>16.719</b>	<b>4.038</b>
<b>Ajustes para conciliar lucro com caixa gerado pelas atividades operacionais</b>			
Depreciação e amortização	25.921	25.926	24.568
Valor residual do ativo imobilizado baixado	10.189	13.062	21.166
Juros sobre instrumento financeiro MAV	(10)	(11)	-
Juros sobre empréstimos	10.502	12.445	15.365
Variações monetárias sobre depósitos judiciais e contingências	(18.559)	1.566	993
Variações monetárias cambiais e valorizações de derivativos ao valor justo por meio do resultado	(2.203)	1.023	(1.221)
Provisão para contingências	873	1.127	(537)
Reserva de reavaliação	-	-	(7)
Provisão (reversão) para devedores duvidosos	93	(39)	(353)
<b>Variação nos ativos e passivos operacionais</b>			
Contas a receber	10.191	2.777	1.478
Estoques	(480)	(302)	(728)
Tributos a recuperar	(1.690)	(896)	(1.480)
Outros ativos	18.870	(3.756)	(3.076)
Fornecedores	5.227	(2.991)	(8.206)
Obrigações trabalhistas	6.958	1.744	2.310
Obrigações tributárias	2.848	3.434	558
Outros passivos	(3.056)	1.287	(2.714)
<b>CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>76.270</b>	<b>73.115</b>	<b>52.154</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(3.989)	(5.519)	(1.994)
Aquisição e renovação da frota de veículos	(21.102)	(14.865)	(11.660)
Juros pagos	(12.340)	(11.355)	(16.057)



	2T17	1T17	2T16
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aquisições de bens do ativo permanente	(897)	(4.012)	(9.781)
Dividendos recebidos	-	-	-
Incentivos Fiscais	77	-	209
<b>CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>(820)</b>	<b>(4.012)</b>	<b>(9.572)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Captações de empréstimos	-	2.481	-
Pagamento de empréstimos	(37.382)	(33.703)	(35.392)
Dividendos pagos	(8.030)	-	(4.462)
<b>CAIXA LÍQUIDO (UTILIZADO) GERADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(45.412)</b>	<b>(31.222)</b>	<b>(39.854)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(7.393)</b>	<b>6.142</b>	<b>(26.983)</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO</b>	<b>280.659</b>	<b>274.433</b>	<b>289.771</b>
Variação cambial de investimento no exterior	(3)	84	(141)
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO</b>	<b>273.263</b>	<b>280.659</b>	<b>262.647</b>
<b>INFORMAÇÃO SUPLEMENTAR AO FLUXO DE CAIXA</b>			