



## RELEASE DE RESULTADOS 3T16

Vitória, 27 de Outubro de 2016 – 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 setembro de 2016 (3T16)**, para o **trimestre findo em 30 de Junho de 2016 (2T16)** e **30 de setembro de 2015 (3T15)** são derivados das demonstrações auditadas, exceto quando destacado.

### PRINCIPAIS PONTOS 3T16

- ➡ Receita Líquida totalizou R\$253,0 milhões no 3T16, ficando em linha com o 2T16 e 14,6% menor que o 3T15 devido à queda de commodities;
- ➡ Acréscimo de 73,7% de receita de renovação de frota no 3T16 em relação ao 3T15 e 2,3% menor que o 2T16 alcançando R\$19,6 milhões, em função da venda de veículos leves de contratos renovados;
- ➡ EBITDA 3T16 alcançou R\$53,6 milhões, 47,5% maior que o 2T16 e 18,2% menor que 3T15.
- ➡ Lucro Líquido totalizou R\$13,5 milhões no 3T16, ou R\$ 0,15989 por ação, 874% acima do 2T16.

### PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

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

Indicadores Financeiros	3T16	2T16	3T15
RECEITA LÍQUIDA	253.014	250.691	296.126
<i>Margem Bruta</i>	18,0%	10,7%	18,9%
EBIT <sup>1</sup>	29.419	11.799	40.117
<i>Margem EBIT</i>	11,6%	4,7%	13,5%
Lucro Líquido	13.544	1.391	17.432
Lucro por ação	0,15989	0,01642	0,20579
EBITDA <sup>2</sup>	53.624	36.367	65.558
<i>Margem EBITDA</i>	21,2%	14,5%	22,1%
<i>ROIC</i> <sup>3</sup>	9,0%	9,3%	13,5%
<i>ROE</i> <sup>4</sup>	7,6%	8,4%	14,5%

<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 líquida consolidada da Companhia totalizou R\$253,0 milhões no 3T16, em linha com o 2T16. O volume de vendas de veículos usados apresentou acréscimo de 73,7% em relação ao 3T15 devido a renovações de contratos, com consequente troca de frota, ocorridos no 2T16. Devido a corte de custos, tivemos uma melhora de margem bruta de 7,3 p.p em relação ao 2T16 encerrando o trimestre com 18,0% de margem, em linha com a margem do 3T15. O EBITDA do 3T16 foi de R\$53,6 milhões, variação de 47,5% em relação ao 2T16 e menor em 18,2% em relação ao 3T5.

## RESULTADOS OPERACIONAIS E MARGENS

O resultado operacional (EBIT) atingiu R\$29,4 milhões no 3T16, e a margem EBIT alcançou 11,6%, 6,9p.p acima do 2T16 e 1,9p.p abaixo do 3T15, em função do impacto em margem bruta.

## LUCRO LÍQUIDO E LUCRO POR AÇÃO

O Lucro Líquido fechou em R\$13,5 milhões no 3T16 uma variação de R\$12,1 milhões em relação ao 2T16, reflexo do aumento de margem bruta. O lucro por ação fechou em R\$0,15989 no 3T16.

## ATIVOS E PASSIVOS MONETÁRIOS E ANÁLISE DE LIQUIDEZ

Endividamento (R\$ Mil)	30-Set-15	30-Jun-16	30-Set-16
<b>Dívida bruta <sup>1</sup></b>	<b>565.503</b>	<b>543.536</b>	<b>520.732</b>
Curto prazo	251.952	196.636	150.900
Longo prazo	313.551	346.900	369.832
Caixa e equivalentes de caixa	270.981	262.647	301.941
<b>Dívida líquida</b>	<b>294.522</b>	<b>280.889</b>	<b>218.791</b>

<sup>1</sup>Incluindo resultados de derivativos.

Em 30 de setembro de 2016, a Dívida Bruta somava R\$520,7 milhões, uma redução de 7,9% no trimestre e de 4,2% em relação ao 3T15. As alterações na dívida são principalmente devido à amortização de contratos correntes sem relevante contratação de novos. A Dívida Líquida diminuiu 25,7% em relação ao 3T15 e totalizou R\$ 218,8 milhões. A alavancagem medida pela razão Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses) foi de 1,09x, uma queda de 22,1% em relação ao trimestre anterior devido a aumento do caixa.

Abaixo mais detalhes do Endividamento:



Modalidade	Vencido. <sup>2</sup>	Saldo em	
		30-jun-16	30-set-16
Financiamentos BNDES	2021	18.618	15.258
Empréstimos prefixados	2023	176.107	160.472
Empréstimos pós fixados	2019	348.810	345.001
<b>Total</b>		<b>543.536</b>	<b>520.732</b>

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

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

No 3T16, a Geração Livre de Caixa da Companhia foi de R\$65,3 milhões. Aumento de R\$ 53,7 milhões na comparação com o 3T15 devido ao menor volume de investimentos no 3T16 e aumento de R\$ 56,0 em relação ao 2T16.

	3T16	2T16	3T15
<b>Geração de Caixa Livre Operacional</b>	<b>59.868</b>	<b>11.594</b>	<b>52.414</b>
CAPEX, líq.	(8.407)	66	40.169
<b>Geração Livre de Caixa</b>	<b>68.275</b>	<b>11.528</b>	<b>12.245</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

Devido a maior volume de venda de ativos no 3T16 tivemos uma queda Bens Disponíveis para Venda em R\$28,2 milhões em relação ao 2T16, gerando saldo de R\$ 56,1 milhões no 3T16. As desmobilizações e queda de demanda citadas no resultado também teve reflexo na conta de fornecedores que encerrou o trimestre com saldo de R\$ 12,9 milhões, R\$3,0 milhões abaixo do saldo do 2T16. O patrimônio Líquido teve acréscimo de R\$13,6 milhões devido ao lucro líquido maior no período encerrando o 3T16 em 553,3 milhões.

DADOS BALANÇO CONSOLIDADO (R\$ Mil)	30-set-16	30-jun-16	30-set-15
Contas a receber	148.665	155.564	180.380
Créditos diversos e retenções contratuais	6.541	6.859	8.881
Estoques	13.173	14.651	13.853
Bens mantidos para venda	56.131	84.334	60.563
Imobilizado	623.412	629.050	661.065
Intangível	39.590	37.794	27.554
Fornecedores	12.875	15.904	16.351
Adiantamento de clientes	1.472	3.334	1.916
Patrimônio líquido	553.288	539.729	525.378



## RECEITA POR LINHA DE NEGÓCIO

Produtos e Serviços (R\$ Mil)	3T16	% Part.	2T16	% Part.	3T15	% Part.	Var% 3T16/3T15
<b>Receita Bruta</b>	<b>286.965</b>	<b>100,0%</b>	<b>284.233</b>	<b>100,0%</b>	<b>337.485</b>	<b>100,0%</b>	<b>-15,0%</b>
<i>Fleet service</i>	55.289	19,3%	58.919	20,7%	84.699	25,1%	-34,7%
<i>Logística dedicada</i>	109.641	38,2%	103.132	36,3%	108.487	32,1%	1,1%
<i>Logística automotiva</i>	62.359	21,7%	63.859	22,5%	92.886	27,5%	-32,9%
<i>Fretamento</i>	40.069	14,0%	38.260	13,5%	40.122	11,9%	-0,1%
<i>Renovação de frota</i>	19.607	6,8%	20.063	7,1%	11.291	3,3%	73,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>253.014</b>	<b>88,2%</b>	<b>250.691</b>	<b>88,2%</b>	<b>296.126</b>	<b>87,7%</b>	<b>-14,6%</b>

### ***Fleet Service***

A receita do *Fleet Service* alcançou R\$ 55,3 milhões no 3T16 ou 34,7% menor que no 3T15 e 6,2% abaixo do 2T16, reflexo da queda no preço das commodities.

### ***Logística Dedicada***

A receita da Logística dedicada se manteve em linha com o trimestre anterior, alcançando R\$109,6 milhões no 3T16.

### ***Logística Automotiva***

No 3T16 a receita da logística automotiva foi de R\$62,4 milhões fechando 32,9% abaixo do 3T15 e 2,3% abaixo do 2T16. O volume de veículos transportados pela companhia foi de 56.409 unidades no 3T16 contra 57.350 unidades no 2T16.

### ***Fretamento***

Acréscimo de 4,7% no 3T16 em relação ao 2T16 e em linha com o 3T15 a receita alcançou R\$40,0 milhões.

### ***Renovação de Frota***

Acréscimo de 73,7% de receita de renovação de frota no 3T16 em relação ao 3T15 e queda de 2,3% em relação ao 2T16 alcançando R\$19,6 milhões. Totalizando a venda de 453 veículos no 3T16 contra 446 veículos no 2T16.



## INDICADORES FINANCEIROS BASEADOS EM INFORMAÇÕES “NÃO GAAP”

Indicadores Financeiros	3T16	2T16	3T15
Ativo Imobilizado / Dívida líquida	2,85	2,24	2,24
Dívida líquida / EBITDA	1,09	1,32	1,17
EBITDA / Resultado financeiro	6,20	6,58	7,71
Dívida líquida / Patrimônio líquido	0,40	0,52	0,56

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 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

<b>ATIVO</b>	<b>30-set-15</b>	<b>30-jun-16</b>	<b>30-set-16</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	301.941	262.647	270.981
Contas a receber	148.665	155.564	180.380
Estoques	13.173	14.651	13.853
Tributos a recuperar	8.330	10.236	11.233
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	22.295	23.665	26.409
Créditos diversos e retenções contratuais	6.541	6.859	8.881
Créditos com partes relacionadas	-	-	-
Despesas antecipadas	3.706	5.437	3.363
Ganhos com derivativos	-	-	44.701
Ativo Financeiro - Mantidos até o Vencimento	572	-	-
Bens mantidos para venda	56.131	84.334	60.563
	<b>561.354</b>	<b>563.393</b>	<b>620.364</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Créditos com partes relacionadas	7.932	7.532	6.226
Tributos a recuperar	6.998	6.398	5.524
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	18.008
Créditos diversos e retenções contratuais	5.932	5.213	4.515
Depósitos judiciais e outras contas	19.027	17.565	14.936
Ganhos com derivativos	-	-	-
Investimentos	-	-	-
Imobilizado	623.412	629.050	661.065
Intangível	39.590	37.794	27.554
	<b>702.891</b>	<b>703.552</b>	<b>737.828</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.264.245</b>	<b>1.266.945</b>	<b>1.358.192</b>



<b>PASSIVO</b>	<b>30-set-15</b>	<b>30-jun-16</b>	<b>30-set-16</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Empréstimos e financiamentos	147.365	194.361	296.653
Fornecedores	12.875	15.904	16.351
Obrigações trabalhistas	45.073	43.763	56.509
Obrigações tributárias	23.223	18.995	27.436
Contas a pagar	6.114	4.500	4.845
Adiantamento de clientes	1.472	3.334	1.916
Perdas com Derivativos	3.535	2.275	-
Dividendos a pagar	-	-	-
	<b>239.657</b>	<b>283.132</b>	<b>403.710</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Empréstimos e financiamentos	365.494	342.271	313.551
Perdas com derivativos	4.338	4.629	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	79.898	77.379	94.863
Obrigações tributárias	6.090	6.401	7.199
Débitos com partes relacionadas	-	-	-
Provisão para contingências	15.480	13.404	13.491
Outros passivos	-	-	-
	<b>471.300</b>	<b>444.084</b>	<b>429.104</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social	332.000	332.000	332.000
Reservas de capital	9.338	9.338	9.338
Reservas legais	18.872	18.872	15.501
Reservas de lucros	184.570	171.013	159.904
Ajuste do patrimônio líquido	8.508	8.506	8.635
	<b>553.288</b>	<b>539.729</b>	<b>525.378</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.264.245</b>	<b>1.266.945</b>	<b>1.358.192</b>



## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADA

Em milhares de Reais

	3T16	2T16	3T15
<b>RECEITA COM VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS</b>	<b>286.965</b>	<b>284.233</b>	<b>337.485</b>
Fleet service	55.289	58.919	84.699
Logística dedicada	109.641	103.132	108.487
Logística automotiva	62.359	63.859	92.886
Fretamento	40.069	38.260	40.122
Renovação de frota	19.607	20.063	11.291
<b>DEDUÇÕES DA RECEITA</b>	<b>(33.951)</b>	<b>(33.542)</b>	<b>(41.359)</b>
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>253.014</b>	<b>250.691</b>	<b>296.126</b>
<b>CUSTOS COM VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS</b>	<b>(207.443)</b>	<b>(223.859)</b>	<b>(240.287)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>45.571</b>	<b>26.832</b>	<b>55.839</b>
<b>DESPEAS (RECEITAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(16.152)</b>	<b>(15.033)</b>	<b>(15.722)</b>
Gerais e administrativas	(16.677)	(15.653)	(16.003)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	525	620	281
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>29.419</b>	<b>11.799</b>	<b>40.117</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(8.041)</b>	<b>(7.761)</b>	<b>(7.992)</b>
Receitas financeiras	11.135	17.400	35.489
Despesas financeiras	(19.176)	(25.161)	(43.481)
<b>LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>	<b>21.378</b>	<b>4.038</b>	<b>32.125</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(7.834)</b>	<b>(2.647)</b>	<b>(14.693)</b>
Corrente	(5.311)	(1.994)	(3.555)
Diferido	(2.523)	(653)	(11.138)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>13.544</b>	<b>1.391</b>	<b>17.432</b>



## FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

	3T16	2T16	3T15
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
<b>LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>	<b>21.378</b>	<b>4.038</b>	<b>32.125</b>
<b>Ajustes para conciliar lucro com caixa gerado pelas atividades operacionais</b>			
Depreciação e amortização	24.205	24.568	25.441
Valor residual do ativo imobilizado baixado	16.110	21.166	8.860
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-
Juros sobre instrumento financeiro MAV	7	-	-
Juros sobre empréstimos	15.912	15.365	12.672
Variações monetárias sobre depósitos judiciais e contingências	738	993	(186)
Variações monetárias cambiais e valorizações de derivativos ao valor justo por meio do resultado	1.408	(1.221)	8.529
Despesas financeiras, líq.	-	-	-
Provisão para contingências	1.060	(537)	(578)
Reversão/Realização de reserva de incentivos fiscais	-	-	-
Reserva de reavaliação	(4)	(7)	(4)
Provisão (reversão) para devedores duvidosos	(310)	(353)	-
<b>Varição nos ativos e passivos operacionais</b>			
Contas a receber	7.211	1.478	(1.178)
Estoques	1.478	(728)	204
Tributos a recuperar	2.677	(1.480)	(7.688)
Despesas antecipadas	-	-	1.345
Outros ativos	(1.429)	(3.076)	(868)
Fornecedores	(3.022)	(8.206)	(7.837)
Obrigações trabalhistas	1.310	2.310	4.713
Obrigações tributárias	3.124	558	4.201
Outros passivos	571	(2.714)	(2.136)
<b>CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>92.424</b>	<b>52.154</b>	<b>77.615</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(5.311)	(1.994)	(3.555)
Aquisição e renovação da frota de veículos	956	(11.660)	(32.148)
Juros pagos	(13.711)	(16.057)	(10.355)
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>74.358</b>	<b>22.443</b>	<b>31.557</b>



	3T16	2T16	3T15
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Aquisições de bens do ativo permanente	(5.823)	(9.781)	1.041
Dividendos recebidos	565	-	-
Incentivos Fiscais	-	209	-
<b>CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>(5.258)</b>	<b>(9.572)</b>	<b>1.041</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Captações de empréstimos	50.000	-	90.000
Pagamento de empréstimos	(79.815)	(35.392)	(60.646)
Aumento de capital social	-	-	-
Dividendos pagos	-	(4.462)	(4.529)
<b>CAIXA LÍQUIDO (UTILIZADO) GERADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(29.815)</b>	<b>(39.854)</b>	<b>24.825</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>39.285</b>	<b>(26.983)</b>	<b>57.423</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO</b>	<b>262.647</b>	<b>289.771</b>	<b>213.503</b>
Variação cambial de investimento no exterior	9	(141)	55
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO</b>	<b>301.941</b>	<b>262.647</b>	<b>270.981</b>
<b>INFORMAÇÃO SUPLEMENTAR AO FLUXO DE CAIXA</b>			
Captações de empréstimos relacionados à aquisição de veículos	3.401	-	20.353