



RELEASE DE RESULTADOS 3T17

Vitória, 10 de novembro 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 setembro de 2017 (3T17)**, para **o trimestre findo em 30 de junho de 2017 (2T17)** e **30 de setembro de 2016 (3T16)** são derivados das demonstrações revisadas, exceto quando destacado.

PRINCIPAIS PONTOS 3T17

- ➡ Receita Líquida totalizou R\$248,8 milhões no 3T17, acréscimo de 2,6% em relação ao 2T17;
- ➡ EBITDA 3T17 alcançou R\$43,4 milhões, 6,8% acima do mesmo 2T17.
- ➡ Lucro Líquido totalizou R\$10,2 milhões no 3T17, ou R\$ 0,12 por ação.

PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

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

Indicadores Financeiros	3T17	2T17	3T16
RECEITA LÍQUIDA	248.779	242.460	253.014
Margem Bruta	13,9%	13,7%	18,0%
EBIT ¹	17.596	14.740	29.419
Margem EBIT	7,1%	6,1%	11,6%
Lucro Líquido	10.158	5.871	13.544
Lucro por ação	0,1199	0,069	0,160
EBITDA ²	43.416	40.661	53.624
Margem EBITDA	17,5%	16,8%	21,2%
ROIC ³	8,4%	9,3%	9,0%
ROE ⁴	7,9%	8,6%	7,6%

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

A receita líquida consolidada da Companhia totalizou R\$248,8 milhões no 3T17, um acréscimo de 2,6% em relação ao 2T17. Destaque para a linha de negócio de Logística Automotiva que teve acréscimo de 3,5% de receita em relação ao trimestre anterior, devido ao maior volume de veículos transportados pela companhia que foram de 73.258 unidades no 3T17 contra 69.056 unidades no 2T17 e acréscimo na linha de negócio Logística dedicada, devido a início de novos contratos. O volume de vendas de veículos usados apresentou acréscimo de 38,4% em relação ao 2T17. A margem bruta encerrou o trimestre em 13,9%, em linha com o 2T17. O EBITDA do 3T17 foi de R\$43,4 milhões, acréscimo de 6,8% em relação ao 2T17.

RESULTADOS OPERACIONAIS E MARGENS

O resultado operacional (EBIT) atingiu R\$17,6 milhões no 3T17, e a margem EBIT alcançou 7,1%, 1,0p.p acima do 2T17 e 4,6p.p abaixo do 3T16, em função do impacto em margem bruta.

LUCRO LÍQUIDO E LUCRO POR AÇÃO

O Lucro Líquido fechou em R\$10,2 milhões no 3T17 uma variação positiva de R\$4,3milhões em relação ao 2T17. O lucro por ação fechou em R\$0,12 no 3T17.

ATIVOS E PASSIVOS MONETÁRIOS E ANÁLISE DE LIQUIDEZ

Endividamento (R\$ Mil)	30-Sep-16	30-Jun-17	30-Sep-17
Dívida bruta ¹	520.732	419.339	397.696
Curto prazo	150.900	149.542	149.894
Longo prazo	369.832	269.797	247.802
Caixa e equivalentes de caixa	301.941	273.263	269.339
Dívida líquida	218.791	146.076	128.357

¹ Incluindo resultados de derivativos.

A dívida bruta encerrou o 3T17 em R\$397,7 milhões, uma redução de 5,2% no trimestre e de 23,6% em relação ao 3T16. As alterações na dívida são principalmente devido à amortização de contratos correntes sem relevante contratação de novos. A Dívida Líquida diminuiu 12,1% em relação ao 2T17 e totalizou R\$ 128,4 milhões. A alavancagem medida pela razão Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses) foi de 0,67x, uma queda de 7,4% em relação ao trimestre anterior devido a redução da dívida.



Abaixo mais detalhes do Endividamento:

Modalidade	Taxa % a.a. ¹	Vencido. ²	Saldo em	
			30-jun-17	30-set-17
Financiamentos BNDES	TJLP + 3,21%	2022	13.205	19.146
Empréstimos prefixados	6,24%	2023	115.357	101.725
Empréstimos pós fixados	CDI + 1,86%	2023	290.777	276.825
Total			419.339	397.696

¹Taxa de juros média inclui spread anual.

²Vencimento do último contrato da modalidade.

No 3T17, a Geração Livre de Caixa da Companhia foi de R\$17,9 milhões. Queda de R\$ 13,3 milhões na comparação com ao 2T17.

	3T17	2T17	3T16
Geração de Caixa Livre Operacional	30.331	48.145	53.795
CAPEX, líq.	12.445	16.998	(8.407)
Geração Livre de Caixa	17.886	31.147	62.202

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)	3T17	2T17	3T16
Contas a receber	164.081	149.258	148.665
Créditos diversos e retenções contratuais	4.192	4.621	6.541
Estoques	14.246	13.287	13.173
Bens mantidos para venda	33.727	33.949	56.131
Imobilizado	588.381	601.516	623.412
Intangível	36.493	36.518	39.590
Fornecedores	21.227	16.520	12.875
Adiantamento de clientes	1.911	431	1.472
Patrimônio líquido	584.283	575.902	553.288



RECEITA POR LINHA DE NEGÓCIO

RECEITAS								
Produtos e Serviços (R\$ Mil)	3T17	% Part.	2T17	% Part.	3T16	% Part.	Var% 3T17/3T16	Var% 3T17/2T17
Receita Bruta	282.996	100,0%	276.722	100,0%	286.965	100,0%	-1,4%	2,3%
Fleet service	49.376	17,4%	52.464	19,0%	55.289	19,3%	-10,7%	-5,9%
Logística dedicada	98.848	34,9%	95.486	34,5%	109.641	38,2%	-9,8%	3,5%
Logística automotiva	80.662	28,5%	77.906	28,2%	62.359	21,7%	29,4%	3,5%
Fretamento	37.780	13,4%	39.070	14,1%	40.069	14,0%	-5,7%	-3,3%
Renovação de frota	16.330	5,8%	11.796	4,3%	19.607	6,8%	-16,7%	38,4%
Receita Líquida	248.779	87,9%	242.460	87,6%	253.014	88,2%	-1,7%	2,6%

Fleet Service

A receita do *Fleet Service* alcançou R\$ 49,4 milhões no 3T17, uma redução de 5,9% em relação ao 2T17 referente a desmobilizações no setor de mineração.

Logística Dedicada

A receita da Logística dedicada teve aumento de 6,1% em relação ao trimestre anterior em função de novos contratos e maior demanda de alguns clientes.

Logística Automotiva

No 3T17 a receita da logística automotiva foi de R\$80,7 milhões fechando 3,5% acima do 2T17 e 29,4% acima do 3T16. O volume de veículos transportados pela companhia foi de 73.258 unidades no 3T17 contra 69.056 unidades no 2T17.

Fretamento

Queda de 3,3% de receita no 3T17 em relação ao 2T17 e de 5,7% em relação ao 3T16 alcançando o volume de R\$37,8 milhões. Queda impulsionada por menor demanda no setor de mineração e O&Gs.

Renovação de Frota

Aumento de 38,4% de receita de renovação de frota no 3T17 em relação ao 2T17 e queda de 16,7% em relação ao mesmo trimestre de 2016, alcançando R\$16,3 milhões. Totalizando a venda de 368 veículos no 3T17 contra 268 veículos no 2T17.



INDICADORES FINANCEIROS BASEADOS EM INFORMAÇÕES “NÃO GAAP”

Indicadores Financeiros	3T17	2T17	3T16
Ativo Imobilizado / Dívida Líquida	4,58	4,12	2,85
Dívida Líquida / EBITDA	0,67	0,73	1,09
EBITDA / Resultado financeiro	11,20	9,18	6,20
Dívida Líquida / Patrimônio líquido	0,22	0,25	0,40

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	3T17	2T17	3T16
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	269.339	273.263	301.941
Contas a receber	164.081	149.258	148.665
Estoques	14.246	13.287	13.173
Tributos a recuperar	19.373	17.031	8.330
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	17.068	14.599	22.295
Créditos diversos e retenções contratuais	4.192	4.621	6.541
Despesas antecipadas	2.813	4.545	3.706
Ativo Financeiro - Mantidos até o Vencimento	577	604	572
Bens mantidos para venda	33.727	33.949	56.131
	525.416	511.157	561.354
NÃO CIRCULANTE			
Créditos com partes relacionadas	9.493	9.091	7.932
Tributos a recuperar	5.832	5.985	6.998
Créditos diversos e retenções contratuais	5.071	7.907	5.932
Depósitos judiciais e outras contas	19.330	19.757	19.027
Investimentos	179	179	-
Imobilizado	588.381	601.516	623.412
Intangível	36.493	36.518	39.590
	664.779	680.953	702.891
TOTAL DO ATIVO	1.190.195	1.192.110	1.264.245



PASSIVO	3T17	2T17	3T16
CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	148.103	148.886	147.365
Fornecedores	21.227	16.520	12.875
Obrigações trabalhistas	44.064	42.317	45.073
Obrigações tributárias	10.020	9.605	23.223
Contas a pagar	6.191	6.799	6.114
Imposto de renda e contribuição social a pagar	13.670	9.507	-
Adiantamento de clientes	1.911	431	1.472
Perdas com Derivativos	1.791	656	3.535
Dividendos a pagar	-	-	-
	246.977	234.721	239.657
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	244.185	266.741	365.494
Perdas com derivativos	3.617	3.056	4.338
Imposto de renda e contribuição social diferidos	84.664	84.565	79.898
Obrigações tributárias	4.797	4.989	6.090
Provisão para contingências	21.672	22.136	15.480
	358.935	381.487	471.300
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	213.141	204.733	184.570
Ajuste do patrimônio líquido	8.533	8.560	8.508
	584.283	575.902	553.288
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.190.195	1.192.110	1.264.245



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADA

Em milhares de Reais

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS			
(Em milhares de reais)			
	3T17	2T17	3T16
RECEITA COM VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS	282.996	276.722	286.965
Fleet service	49.376	52.464	55.289
Logística dedicada	98.848	95.486	109.641
Logística automotiva	80.662	77.906	62.359
Fretamento	37.780	39.070	40.069
Renovação de frota	16.330	11.796	19.607
DEDUÇÕES DA RECEITA	(34.217)	(34.262)	(33.951)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	248.779	242.460	253.014
CUSTOS COM VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS	(214.221)	(209.126)	(207.443)
LUCRO BRUTO	34.558	33.334	45.571
DESPEAS (RECEITAS) OPERACIONAIS	(16.962)	(18.594)	(16.152)
Gerais e administrativas	(17.149)	(18.943)	(16.677)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	187	349	525
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	17.596	14.740	29.419
RESULTADO FINANCEIRO	(3.177)	(4.144)	(8.041)
Receitas financeiras	8.665	8.818	11.135
Despesas financeiras	(11.842)	(12.962)	(19.176)
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS	14.419	10.596	21.378
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(4.261)	(4.725)	(7.834)
Corrente	(4.162)	(3.989)	(5.311)
Diferido	(99)	(736)	(2.523)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	10.158	5.871	13.544
Margem líquida	4,1%	2,4%	5,4%



FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO			
(Em milhares de reais)			
	3T17	2T17	3T16
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS			
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS	14.419	10.596	21.378
Ajustes para conciliar lucro com caixa gerado pelas atividades operacionais			
Depreciação e amortização	25.820	25.921	24.205
Valor residual do ativo imobilizado baixado	13.424	10.189	16.110
Juros sobre instrumento financeiro MAV	(7)	(10)	7
Juros sobre empréstimos	9.239	10.502	15.912
Variações monetárias sobre depósitos judiciais e contingências	16.993	(18.559)	738
Variações monetárias cambiais e valorizações de derivativos ao valor justo por meio do resultado	2.891	(2.203)	1.408
Provisão para contingências	(862)	873	1.060
Reserva de reavaliação	-	-	(4)
Provisão (reversão) para devedores duvidosos	(36)	93	(310)
Variação nos ativos e passivos operacionais			
Contas a receber	(14.823)	10.191	7.211
Estoques	(959)	(480)	1.478
Tributos a recuperar	(5.213)	(1.690)	2.677
Outros ativos	(13.263)	18.870	(1.429)
Fornecedores	4.707	5.227	(3.022)
Obrigações trabalhistas	1.743	6.958	1.310
Obrigações tributárias	4.386	2.848	3.124
Outros passivos	880	(3.056)	571
CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	59.339	76.270	92.424
Imposto de renda e contribuição social pagos	(4.162)	(3.989)	(5.311)
Aquisição e renovação da frota de veículos	(15.570)	(21.102)	956
Juros pagos	(8.516)	(12.340)	(13.711)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	31.091	38.839	74.358



	3T17	2T17	3T16
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aquisições de bens do ativo permanente	(3.179)	(897)	(5.823)
Dividendos recebidos	-	-	565
Incentivos Fiscais	-	77	-
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(3.186)	(820)	(5.258)
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Captações de empréstimos	1.013	-	50.000
Pagamento de empréstimos	(31.066)	(37.382)	(79.815)
Dividendos pagos	(1.761)	(8.030)	-
CAIXA LÍQUIDO (UTILIZADO) GERADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	(31.814)	(45.412)	(29.815)
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(3.909)	(7.393)	39.285
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	273.263	280.659	262.647
Variação cambial de investimento no exterior	(15)	(3)	9
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO	269.339	273.263	301.941