



APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS – 2016
28 Mar, 2017

MAESTRO
FROTAS

Resultados

- Receita de locação de R\$40,2m em 2016, crescimento de 6,4% em relação ao ano anterior.
- Elevação de 16,4% na margem bruta (incluindo os custos de depreciação).
- EBITDA atinge R\$19,9m no ano, aumento anual de 42,7% equivalente a 54,4% da receita líquida de locação .
- Crescimento de 78,8% no resultado operacional antes de despesas financeiras.
- Melhora de R\$4,5m no resultado antes de impostos.

Balanço e Frota

- Frota em Dez/16 composta de 2.486 veículos com valor de mercado de R\$95,2m e valor contábil de R\$82,0m.
- Idade Média da Frota de 18,2 meses. Aproximadamente 20% desalienada.
- Dívida bruta de R\$69,1m, 2/3 vencendo no longo prazo. Dívida Líquida de R\$58,1m.
- Frota Contábil superior em R\$22m à Dívida Líquida.
- Reavaliação do ativo diferido de impostos elevou patrimônio líquido em R\$14m.

Ratios

- Dívida Líquida/EBITDA = 2,91x (limite de 4,25x em Dez/16 e 3,5 em Dez/17).
- Dívida Líquida/ Frota Líquida = 0,71x (deve ser no máximo 0,85x).
- Dívida Líquida/ Patrimônio Líquido = 1,17x (deve ser no máximo 3,5x).

DRE

	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de				
	2016	AV	2015	AV	Varição
(em R\$ mil, exceto percentuais)		(%)		(%)	(%)
Demonstração do Resultado					
Receita líquida	59.983	100%	61.230	100%	(1.247) -2%
Bruta de Locação	40.274	67%	37.849	62%	2.425 6%
(-) impostos sobre receita locação	(3.725)	-6%	(3.491)	-6%	(234) 7%
Venda de veículos	23.434	39%	26.872	44%	(3.438) -13%
Custo de locação e venda de veículos	(41.486)	69%	(44.274)	74%	2.788 -6%
Lucro bruto	18.497	31%	16.956	26%	1.541 9%
(Despesas) receitas operacionais administrativas e gerais (a)	(9.214)	15%	(11.142)	19%	1.928 -17%
Outras receitas operacionais (b)	1.790	3%	380	1%	1.410 371%
Total operacionais (a)+(b)	(7.424)	-12%	(10.762)	-18%	3.338 -31%
Resultado antes das despesas financeiras, líquidas e impostos	11.073	18%	6.194	10%	4.879 79%

Performance

- A receita líquida é composto da receita de locação e receita de venda de veículos.
- A receita líquida de locação atingiu R\$36m e subiu 6% em relação ao ano anterior.
- A receita na venda de veículos caiu 13% com safra menor de veículos vencendo em 2016 na comparação com ano anterior.
- Custo de locação teve queda de 6%, com maior eficiência operacional (custos variáveis) e no giro do ativo.
- Despesas administrativas e gerais com queda de 17% equivalente a R\$1,9m, com a otimização da estrutura administrativa e aprimoramento dos mecanismos de redução de custos.
- Outras receitas operacionais inclui valor de recuperação de avarias para venda de veículos. Com esta este efeito, o ativo em desmobilização foi vendido na média a 103% do valor de livros.

RESULTADO OPERACIONAL

EBITDA: aumento de resultado e margem

EBITDA

EBITDA R\$ mil	2016	2015	Var. % (16/15)
Lucro antes de impostos (EBT)	-1.104	-5.442	-79,71%
(-) Despesas financeiras liquidas	12.176	11.755	3,58%
(-) Depreciação	8.820	8.114	8,70%
EBITDA	19.892	14.427	37,88%
(-) Baixa de incobráveis	-	1.345	
(-) Despesas não recorrentes de lista	-	66	
EBITDA Ajustado	19.892	16.022	24,15%

Performance

- O EBITDA recorrente aumentou 24,2% na comparação com ano anterior ou R\$3,8m.
- A margem EBITDA sobre a receita líquida de aluguel atingiu 54,6% ou 1.000bps (10 p.p.) com a maior eficiência operacional (giro de ativo e custos variáveis) e redução nos custos fixos de estrutura

RESULTADO FINANCEIRO, LUCRO antes de impostos e LUCRO líquido

Aumento generalizado nas margens na comparação 2016-2015

(em R\$ mil, exceto percentuais)	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de					
	2016	AV	2015	AV	Variação	
		(%)		(%)	(%)	
Resultado antes das despesas fin. liq. e impostos	11.073	18%	6.194	10%	4.879	79%
Despesas financeiras	(14.788)	25%	(16.562)	27%	1.774	-11%
Receitas financeiras	2.612	4%	4.807	8%	(2.195)	-46%
Despesas financeiras, líquidas	(12.176)	-20%	(11.755)	-19%	(421)	4%
Lucro (prejuízo) antes dos impostos	-1.102	-2%	-5.561	-9%	4.459	-80%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13.927	23%	(3.723)	-6%	17.650	-474%
(Prejuízo) lucro líquido do período	12.825	21%	(9.284)	-15%	22.109	-238%

- Despesas financeiras cresceram 4% com aumento do i-) endividamento para aquisição e renovação de frota e ii-) custo de *funding* (spreads bancários e CDI).
- O resultado antes de impostos melhorou significativamente, com redução de R\$4,4m no prejuízo acumulado do ano.
- O resultado evoluiu de forma consistente ao longo do ano e a Maestro atingiu *break-even* no último trimestre.
- O resultado antes de impostos acumulado, ainda está afetado pelo carregamento de prejuízo de 2015 no primeiro semestre de 2016.
- Com a perspectiva de melhora no plano de longo prazo da Maestro, pudemos reconhecer ativo diferido de IR+CSLL no valor de R\$13,9m, com reflexo positivo no resultado final e também no PL.

FROTA

N. Veículos	4T16	3T16	2T16	1T16	4T15
Total	2.486	2.600	2.695	2.220	2.651
Operacional	2.430	2.450	2.063	2.132	2.129
Locada	2.425	2.445	2.050	2.105	2.078
Operacional média	2.421	2.336	2.086	2.269	2.141
Locada média	2.416	2.332	2.072	2.256	2.094
Estoque de veículos a venda	17	34	10	39	205
Estoque de veículos a venda (medio)	15	34	10	25	216
Em Preparação para clientes	13	93	608	17	235
Em Preparação para clientes (médio)	34	192	373	21	179
Outros	26	23	14	32	82
Indicadores R\$mil	4T16	3T16	2T16	1T16	4T15
Preço médio aquisição/veiculos	33,0	32,0	32,0	31,3	29,5
Valor da Frota (preço de aquisição)	94.865	94.865	96.519	79.862	89.021
Valor da Frota (FIPE)	99.071	99.071	100.943	82.863	93.875
Total Frota (FIPE)*0,75 - Dívida Líquida	14.463	14.463	14.454	19.066	23.855
Depreciação/carro.ano	3,6	3,6	2,9	3,5	3,0
Idade Média da Frota (meses)	18,2	15,9	14,6	16,3	17,3

MIX de VEICULOS

Categoria	n. carros	% Total	Modelo (exemplos)
Operacional	1.253	50%	Celta, Uno
Intermediário	605	24%	C3, Ford KA1.5
Utilitário leve	341	13%	Montana, Saveiro, Fiorino
Executivo	233	9%	Cobalt, Cruze, Civic
Executivo 2	40	2%	BMW320, Ford Edge
Caminhões	14	1%	HR, Mercedes815
Total	2.486	98%	
Montadora	n. carros	% Total	
FIAT	783	50%	
GM	559	24%	
FORD	438	13%	
Nissan	410	9%	
VW	248	2%	
Outras	48	1%	
Total	2.486	98%	

- Quantidade de clientes: 140.
- Concentração da Carteira: Top10: 55,4% do faturamento líquido de aluguel (maior cliente com 17,1%).
- Contratos com prazos típicos de 24, 36 e 48 meses. Prazo médio de 31,3 meses.

CAPEX					
R\$mil	TOTAL	2016			
		4Tri	3Tri	2Tri	1Tri
Venda					
veículos vendidos (unidades)	1.149	317	172	148	512
receita de venda	27.744	8.505	4.709	3.709	10.821
preço médio/carro	24,1	21,0	20,5	21,2	21,1
% valor do ativo na venda	103,0%	103,0%	107,0%	102,0%	102,0%
Compra					
veículos comprados (unidades)	974	199	76	628	71
Investimento	42.154	10.979	4.397	21.709	5.069
preço médio/carro	43,3	55,2	57,9	34,6	71,4
Net Capex R\$ (compra-venda)	14.410	2.474	(312)	18.000	(5.752)

- Veículos vendidos no canal atacado em parceria de longo prazo com carteira de lojistas em todo Brasil.
- Venda de veículos a 103% do valor de livros, evidenciando solidez na precificação de contratos e valorização do ativo carro a mercado.
- Valor médio de compra decorrente de compra de veículos com maior valor agregado, enriquecendo o mix da carteira.
- Net Capex de R\$14.410mil maior que a variação do endividamento líquido em 2016 que foi de R\$11.557mil (vide slide8), evidenciando rentabilidade e geração de caixa operacional.

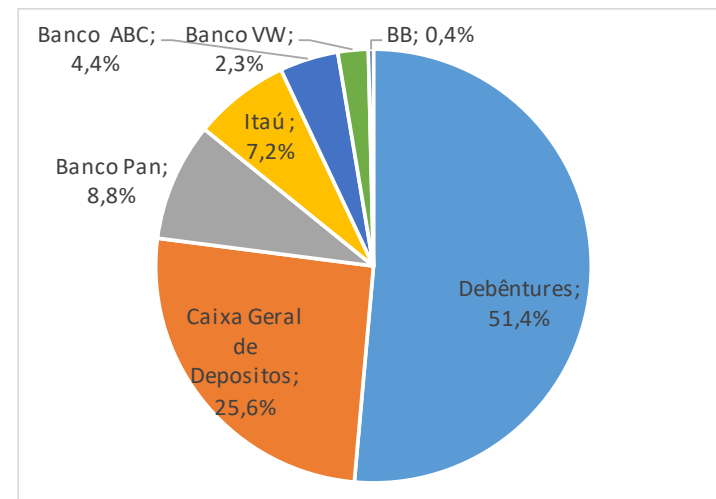
ENDIVIDAMENTO

Maturidade e distribuição por modalidade/banco

DIVIDA: CURTOxLONGO BRUTA x LIQUIDA

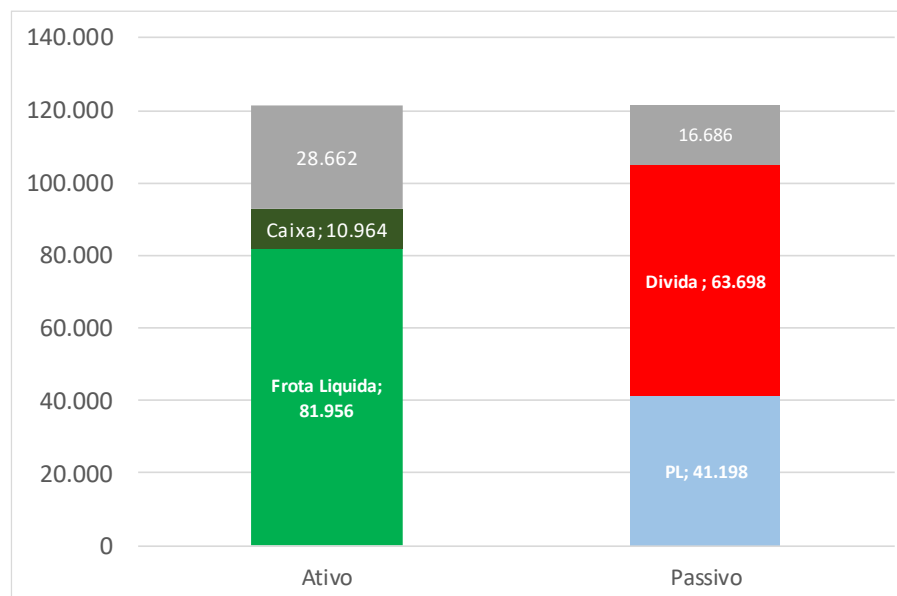
Endividamento	2016		2015		Var 16/15
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	%
Circulante	23.256	34%	17.009	26%	37%
Não circulante	45.815	66%	47.985	74%	-5%
Endividamento Bruto Total	69.071	100%	64.994	100%	6%
Caixa e Aplicações	10.964		18.444		-41%
Endividamento Líquido Total	58.107		46.550		25%

POR INSTITUIÇÃO



- Aumento do endividamento em relação ao ano anterior destinado à aquisição de novos carros (capex líquido)
- Em 2016, novas captações com prazos entre 36 e 48 meses. Debênture de 60 meses emitida em 2016. A combinação do *ageing* das novas operações e estoque de dívida reduziu ligeiramente o prazo médio do endividamento.

ESTRUTURA de CAPITAL



Ativo			Passivo		
	R\$ 000	%		R\$ 000	%
Frota Liquida	81.956	67,4% (a)	Divida Bruta	69.071	56,8% (d)
Caixa	10.964	9,0%	Outros	11.313	9,3%
Impostos Diferidos	11.864				
Outros	16.798	13,8%	P.L.	41.198	33,9%
Total	121.582	90,2%	Total	121.582	100,0%
Divida Liquida (d-a)	58.107		Frota/Divida Liquida	141,0%	
Frota Valor Mercado (FIPE) =(f)	97.061		Divida Liquida/PL	1,41x	
Frota Liq.- Divida Liquida	23.849				
Frota FIPE - Divida Liquida	38.954				

Foco no crescimento de carteira e retorno sobre capital investido

- A companhia termina o ano de 2016 com sólido balanço, estrutura de capital e posição de liquidez.
- Foco para 2017 será o de crescimento de receita com objetivo de diluir custos fixos a aumentar retorno sobre capital investido e retorno sobre PL (ROIC e ROE respectivamente).
- Pipeline comercial é sólido, sendo a principal restrição ao crescimento a oferta de linhas de financiamento em prazo e custo compatíveis com nossas metas de rentabilidade (spreads bancários x rentabilidade alvo dos contratos) e gestão de ativos/passivos (*duration* contratos de locação x *duration* contratos de dívida).
- Crescimento deverá ser orgânico e/ou por aquisições de companhias do mesmo setor que apresentem claras oportunidades de sinergia.
- Adicionalmente, buscaremos oportunidades de aquisições de empresas de aluguel de outras classes de ativos (por exemplo, caminhões) e que apresentem potencial de melhoria das margens e diversificação da carteira de clientes e de soluções prestadas.

Contato:

Carlos Alves – Dir. Financeiro e de RI

carlos.alves@maestrofrotas.com.br

Fone: (11) 4785-0200

<http://www.maestrolocadora.com.br/ri>

Acionistas	% total		
Fundo Stratus Fleet	45,0%		
Stratus SCP Brasil FIP	31,2%		
Stratus Investimentos Ltda	0,7%	Stratus	76,9%
Fabio Lewkowicz	7,5%		
Alan Lewkowicz	7,1%		
Natalie Lewkowicz	6,8%		
Lewco Participações Ltda	1,7%	Familia Lewkowicz	23,1%
Total	100,0%		