

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS – 2017
28 Mar, 2018



MAESTRO
FROTAS

Resultados

- Receita de locação de R\$42,1m em 2017, crescimento de 4,5% em relação ao ano anterior.
- Elevação de 9,3% na margem bruta (incluindo os custos de depreciação).
- EBITDA atinge R\$21,1m no ano, aumento anual de 5,9%.
- Crescimento de 7,2% no resultado operacional antes de despesas financeiras (EBIT).
- Melhora de R\$2,2m no resultado antes de impostos.
- Lucro Líquido de R\$382k.

Balanço e Frota

- Frota em Dez/17 composta de 2.429 veículos com valor de mercado de R\$107,5m e valor contábil de R\$92,4m.
- Idade Média da Frota de 16,8 meses. Aproximadamente 29% desalienada.
- Dívida bruta de R\$76,6m, 56% vencendo no longo prazo. Dívida Líquida de R\$61,1m.
- Frota Contábil superior em R\$31,2m à Dívida Líquida.

Ratios

- Dívida Líquida/EBITDA = 2,90x (2,91x em Dez/16, limite de 3,50x).
- Dívida Líquida/ Frota Líquida = 0,66x (0,71x em Dez/16, deve ser no máximo 0,85x).
- Dívida Líquida/ Patrimônio Líquido = 1,23x (1,17x em Dez/16, deve ser no máximo 3,25x).

DRE

	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de					
	2017	AV	2016	AV	Variação	
(em R\$ mil, exceto percentuais)		(%)		(%)	(%)	
Demonstração do Resultado						
Receita líquida	70.989	100%	59.983	100%	11.006	18%
Bruta de Locação	42.070	59%	40.274	67%	1.796	4%
(-) impostos sobre receita locação	(3.890)	-5%	(3.725)	-6%	(165)	4%
Venda de veículos	32.809	46%	23.434	39%	9.375	40%
Custo de locação e venda de veículos	(49.783)	70%	(41.486)	58%	(8.297)	20%
Lucro bruto	21.206	30%	18.497	42%	2.709	15%
(Despesas) receitas operacionais administrativas e gerais (a)	(9.555)	13%	(9.214)	13%	(341)	4%
Outras receitas operacionais (b)	215	0%	1.790	3%	(1.575)	-88%
Total operacionais (a)+(b)	(9.340)	-13%	(7.424)	-12%	(1.916)	26%
Resultado antes das despesas financeiras, líquidas e impostos	11.866	17%	11.073	18%	793	7%

Performance

- A receita líquida é composto da receita de locação e receita de venda de veículos.
- A receita líquida total cresceu 18%, sendo 4% no aluguel e 40% na venda de carros (maior safra de desmobilização).
- O aumento no volume de venda de carros foi o grande driver de aumento do custo direto, com variação de R\$8,3m ou 99% da conta.
- 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 106% do valor de livros
- Custos operacionais caíram 4% com a contínua melhora operacional e de gestão do ativo.
- Custos de depreciação subiram 4%, valor inferior ao aumento de 13% no ativo-carro.
- Despesas administrativas e gerais praticamente estáveis em termos reais, com acréscimo nominal de pouco menos de 4% no período.

RESULTADO OPERACIONAL

EBITDA: aumento de resultado e margem

EBITDA

EBITDA R\$ mil	2017	2016	Var. % (16/15)
Lucro antes de impostos (EBT)	1.050	(1.104)	-195,1%
(-) Despesas financeiras liquidas	10.816	12.176	-11,2%
(-) Depreciação	9.199	8.820	4,3%
EBITDA	21.065	19.892	5,9%
Receita Líquida de Locação	38.180	36.549	
Margem EBITDA (%)	55,2%	54,4%	

Performance

- O EBITDA cresceu 6% em relação ao ano anterior, atingindo R\$21,1m.
- A margem EBITDA sobre a receita líquida de aluguel atingiu 55,2% ou 80bps com a maior eficiência operacional (giro de ativo e custos variáveis).

RESULTADO FINANCEIRO, LUCRO antes de impostos e LUCRO líquido

Aumento generalizado nas margens na comparação 2017-2016

	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de					
	2017	AV	2016	AV	Variação	
(em R\$ mil, exceto percentuais)		(%)		(%)	(%)	
Resultado antes das despesas fin. liq. e impostos	11.866	17%	11.073	18%	793	7%
Despesas financeiras	(12.403)	17%	(14.788)	25%	2.385	-16%
Receitas financeiras	1.587	2%	2.612	4%	(1.025)	-39%
Despesas financeiras, líquidas	(10.816)	-15%	(12.176)	-20%	1.360	-11%
Lucro (prejuízo) antes dos impostos	1.051	1%	-1.102	-2%	2.153	-195%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(684)	-1%	13.926	23%	(14.610)	-105%
(Prejuízo) lucro líquido do período	367	1%	12.824	21%	-12.457	-97%

- O resultado financeiro líquido caiu R\$1,4m, equivalente a 11,2%, com a significativa contribuição da queda da taxa básica de juros.
- O resultado antes de impostos melhorou significativamente em R\$2,2m como consequência do aumento das margens e volume operacionais e redução das despesas financeiras. O EBT foi de R\$1,0m.
- O lucro líquido alcançou R\$382k em 2017. Em 2016, o resultado havia sido positivo em R\$12,8m com o efeito não recorrente da reavaliação de ativo diferido.

FROTA

Frota (# carros) - Fim de período	2017	9M17	1S17	2016
Total	2.429	2.356	2.231	2.486
Operacional	2.318	1.973	2.080	2.430
Locada	2.311	1.971	2.062	2.425
Operacional média	2.270	1.983	2.098	2.421
Locada média	2.261	2.006	2.087	2.416
Estoque de usados	13	13	9	17
Estoque médio de usados	10	10	10	15
Em preparação	80	350	120	13
Em preparação (médio)	124	260	88	34
Outros	18	20	22	26
Ativo-Frota R\$ k				
Frota - Preço aquisição - R\$ k	101.708	97.136	91.625	91.292
Frota Total (FIPE) - R\$ k	107.509	101.009	93.416	92.751
Idade Média (meses)	16,7	16,9	18,8	18,4

MIX de VEICULOS

Categoria	n. carros	% Total	Modelo (exemplos)
Operacional	1.071	44%	Celta, Uno
Intermediário	609	25%	C3, Ford KA1.5
Utilitário leve	482	20%	Montana, Saveiro, Fiorino
Executivo	184	8%	Cobalt, Cruze, Civic
Executivo 2	63	3%	BMW320, Ford Edge
Caminhões	14	1%	HR, Mercedes815
Total	2.429	100%	
Montadora	n. carros	% Total	
FIAT	736	30%	
GM	447	18%	
Nissan	374	15%	
Ford	323	13%	
VW	242	10%	
Citroen	107	4%	
Renault	87	4%	
Outras	113	5%	
Total	2.429	100%	

- Quantidade de clientes: 130.
- Concentração da Carteira: Top10: 61,4% do faturamento líquido de aluguel (maior cliente com 18,7%).
- Contratos com prazos típicos de 24, 36 e 48 meses. Prazo médio de 39 meses.

CAPEX					
R\$mil	TOTAL	2017			
		4Tri	3Tri	2Tri	1Tri
Venda					
veículos vendidos (unidades)	1.109	192	294	246	377
receita de venda	32.809	5.484	9.600	7.436	10.289
preço médio/carro	29,6	28,6	32,7	30,2	27,3
% valor do ativo na venda	105,9%	105,0%	107,0%	105,0%	106,0%
Compra					
veículos comprados (unidades)	1.052	267	418	188	179
Investimento	48.240	12.079	17.232	9.174	9.755
preço médio/carro	45,9	45,2	41,2	48,8	54,5
Net Capex R\$ (compra-venda)	15.431	6.595	7.632	1.738	(534)

- Veículos vendidos no canal atacado em parceria de longo prazo com carteira de lojistas em todo Brasil.
- Venda de veículos a 106% 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.

ENDIVIDAMENTO

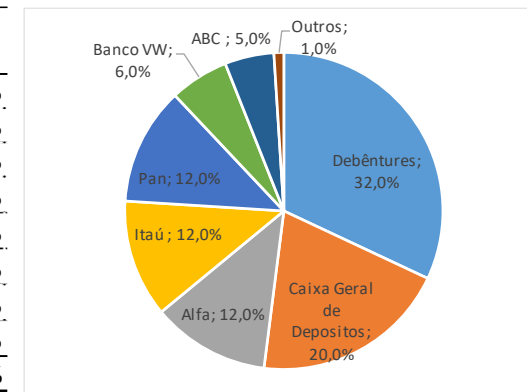
Maturidade e distribuição por modalidade/banco

DIVIDA: CURTOxLONGO BRUTA x LIQUIDA

Endividamento	2017		2016		Var 17/16
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	
Circulante	33.250	43%	23.256	34%	43%
Não circulante	43.320	57%	45.815	66%	-5%
Endividamento Bruto Total	76.570	100%	69.071	100%	11%
Caixa e Aplicações	15.455		10.964		41%
Endividamento Líquido Total	61.115		58.107		5%

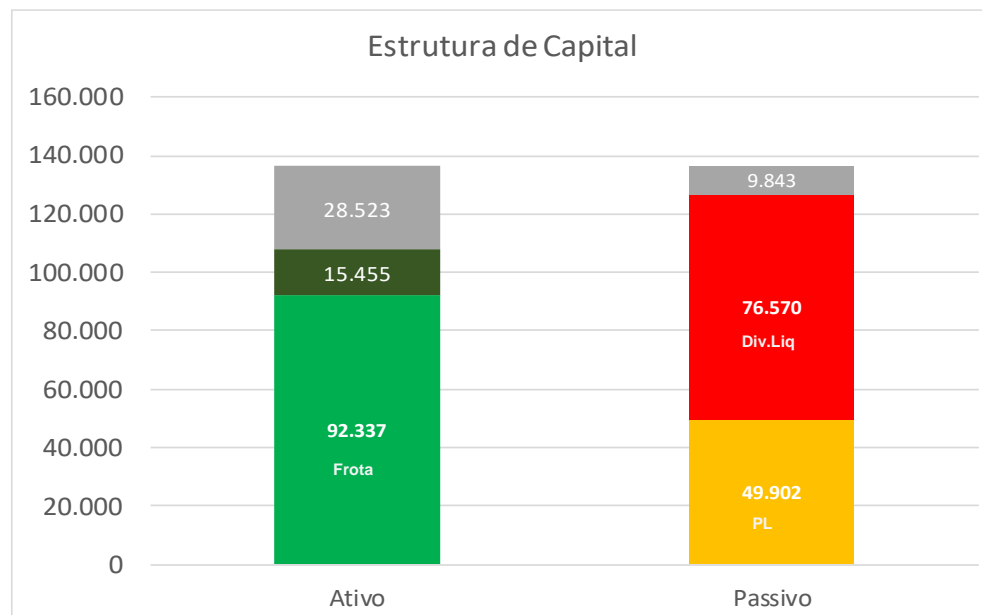
POR INSTITUIÇÃO

	% total
Debêntures	32,0%
Caixa Geral de Depositos	20,0%
Alfa	12,0%
Itaú	12,0%
Pan	12,0%
Banco VW	6,0%
ABC	5,0%
Outros	1,0%
Total	100%



- A variação do endividamento no exercício está diretamente relacionado à diferença de preço entre o carro novo e o desmobilizado na renovação de frota.
- O aumento do endividamento total, no valor de R\$3m, tem como principal vetor a compra de carros cuja variação na frota total (a valor de compra) foi de R%10,4m.

ESTRUTURA de CAPITAL



	Ativo			Passivo	
	R\$ 000	%		R\$ 000	%
Frota Liquida	92.337	67,7%	Divida Bruta	76.570	56,2%
Caixa	15.455	11,3%	Outros	9.843	7,2%
Outros	28.523	20,9%	P.L.	49.902	36,6%
Total	136.315	100,0%	Total	136.315	100,0%

Divida Liquida (d-a)=DL	61.115	Frota/Divida Liquida	151,1%
Frota Valor Mercado (FIPE)	107.500	Divida Liquida/PL	1,22x
Frota Valor Mercado (FIPE)-DL	46.385		
Frota Contábil-DL	31.222		

Foco no crescimento de carteira e retorno sobre capital investido

- A companhia termina o ano de 2017 com sólido balanço, estrutura de capital e posição de liquidez.
- Foco para 2018 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.
- 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%		