

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS – 2018
28 Mar, 2019



MAESTRO
FROTAS

Resultados

- Receita de locação de R\$47,2m em 2018, crescimento de 12% em relação ao ano anterior.
- Elevação de 4,0% na margem bruta (incluindo os custos de depreciação).
- EBITDA recorde atinge R\$25,4m no ano, aumento anual de 20%.
- Crescimento de 17% no resultado operacional antes de despesas financeiras (EBIT).
- EBT recorrente recorde de R\$2,1m, dobro do valor de 2017.
- Aquisição Locarcity em Dez/18, adicionando frota de 1.014carros (EBITDA *pro-forma* de R\$12m).

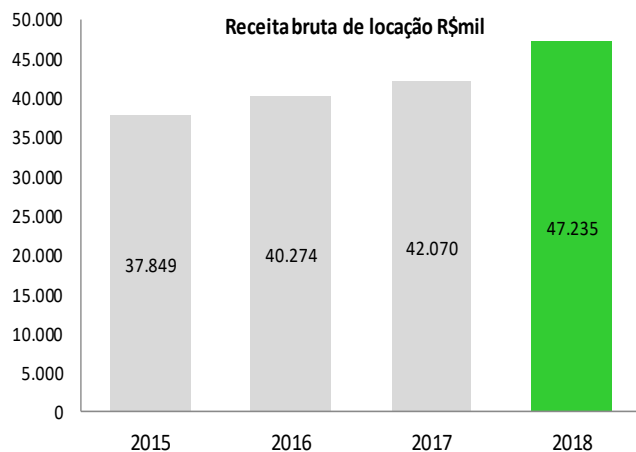
Balanço e Frota

- Frota em Dez/18 composta de 3.683 veículos com valor de mercado de R\$173,2m e valor contábil de R\$143,0m.
- Idade Média da Frota de 18,8 meses.
- Dívida bruta de R\$143,8m, 81% vencendo no longo prazo. Dívida Líquida de R\$106,9m.
- Frota Contábil superior em R\$36,0m à Dívida Líquida (R\$31,2m em 2017).

Ratios

- Dívida Líquida/EBITDA = 2,90x (mesmo índice de Dez/17, limite de 3,50x).
- Dívida Líquida/ Frota Líquida = 0,75x (0,66x em Dez/17, deve ser no máximo 0,85x).
- Dívida Líquida/ Patrimônio Líquido = 2,20x (1,22x em Dez/17, deve ser no máximo 3,25x).

RECEITAS



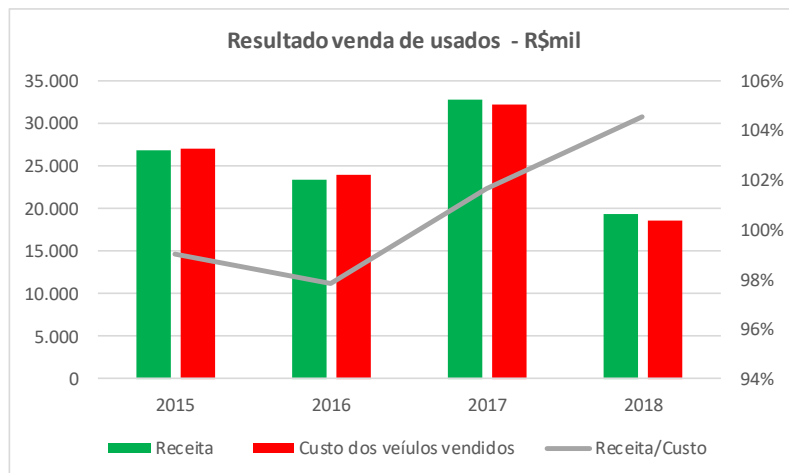
R\$mil	2015	2016	2017	2018
Aluguel	37.849	40.274	42.070	47.235
Venda de carros	26.872	23.434	32.809	19.417
Total	64.721	63.708	74.879	66.652

Crescimento	2015	2016	2017	2018
Aluguel	9%	6%	4%	12%
Venda de carros	114%	-13%	40%	-41%

CAGR 2018-2015 (aluguel de veículos)	8%
---	-----------

- A receita líquida é composto da receita de locação e receita de venda de veículos.
- A receita de aluguel subiu 12% em 1 ano.
- A receita de venda de veículos caiu 41% em comparação com o ano anterior, com a menor safra de carros em término de contrato em 2018.

RESULTADO NA VENDA DE USADOS



Resultado da desmobilização de veículos

R\$mil	2015	2016	2017	2018
Receita	26.872	23.434	32.809	19.417
Custo dos veículos vendidos	27.135	23.945	32.272	18.564
Resultado	-263	-511	537	853
Receita/Custo	99%	98%	102%	105%

- O resultado na venda de usados atingiu 105% do valor de custo, evidenciando sólida política de avaliação do ativo.
- O objetivo na desmobilização é a venda do vender o ativo ao seu custo contábil (receita/custo=1), o que tem sido atingido consistentemente ao longo dos anos, dentro de margem de variação normal e esperada.

RESULTADO OPERACIONAL

EBITDA: maior resultado histórico (volume e margem)

EBITDA

	2015	2016	2017	2018
EBITDA	15.316	19.893	21.065	25.368
Crescimento EBITDA	-9%	30%	6%	20%
Margem EBITDA	44,6%	54,4%	55,2%	59,2%
Receita Líquida de Locação (*)	34.358	36.549	38.180	42.866

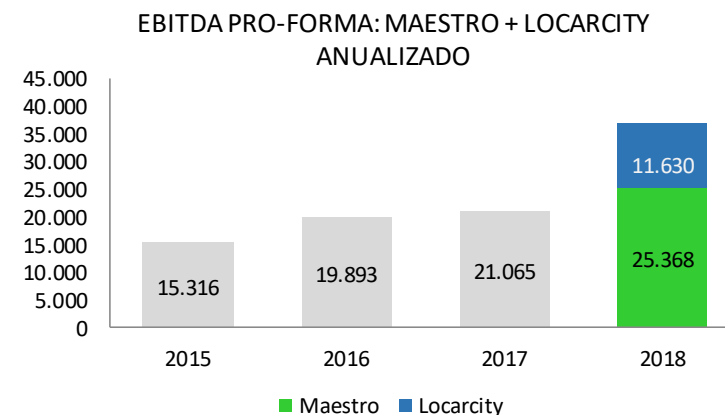
EBITDA PRO-FORMA: MAESTRO + LOCARCITY ANUALIZADO

R\$ mil	2015	2016	2017	2018
Maestro	15.316	19.893	21.065	25.368
Locarcity	-	-	-	11.630
EBITDA PRO-FORMA	15.316	19.893	21.065	36.998

CAGR 2018-2015 EBITDA 18%

Performance

- O EBITDA cresceu 20% em relação ao ano anterior, atingindo R\$25,4m, melhor resultado histórico.
- A margem EBITDA sobre a receita líquida de aluguel atingiu 59,2%, aumento de 400bps com a maior eficiência operacional (giro de ativo e custos variáveis).
- Com o EBITDA *pro-forma* da Locarcity (R\$11,6m em 2018, o valor consolidado atinge R\$37mm)



RESULTADO OPERACIONAL

EBT recorrente: maior resultado histórico (volume e margem)

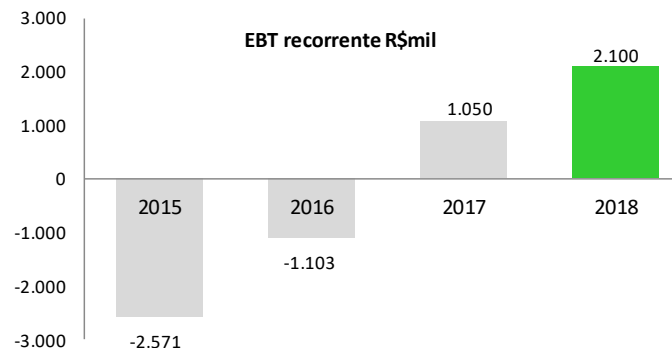
EBT

	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de				
	2018	AV	2017	AV	Variação
(em R\$ mil, exceto percentuais)		(%)		(%)	(%)
Resultado antes das despesas fin. liq. e impostos	13.883	22%	11.866	17%	2.017 17%
Despesas financeiras	(16.858)	27%	(12.403)	17%	(4.455) 36%
Receitas financeiras	1.988	3%	1.587	2%	401 25%
Despesas financeiras, líquidas	(14.870)	-24%	(10.816)	-15%	(4.054) 37%
Lucro (prejuízo) antes dos impostos (*)	-986	-2%	1.051	1%	-2.037 -194%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	271	0%	(684)	-1%	955 -140%
(Prejuízo) lucro líquido do período	-715	-1%	367	1%	-1.082 -295%

(*) para efeitos de comparabilidades exclui R\$(443)k equivalência patrimonial Locarcity em 2018

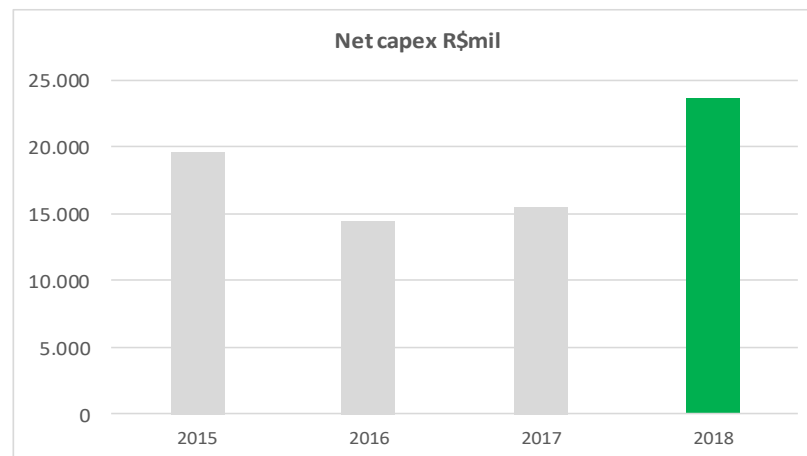
EBT Reportado	(986)	II.Deb	III.Deb
(-) fee de pré-pagamento dívidas anteriores	(1.470)	(1.207)	(263)
(-) reconhecimento despesas de transação	(1.617)	(729)	(888)
Total não recorrente	(3.086)	(1.936)	(1.151)

EBT recurring	2.100
---------------	-------



- O EBT recorrente reportado atingiu R\$2,1m praticamente dobrando o valor atingido no ano anterior.
- O EBT total foi afetado em R\$3,1m de despesas financeiras não recorrentes originadas pelos pré-pagamento de R\$57m em dívidas anteriores (mais curtas e caras). Deste total:
 - R\$1,5m em fees de pré-pagamento
 - R\$1,6m com o reconhecimento contábil de despesas de transação diferidas e reconhecidas integralmente em 2018 (não-caixa).

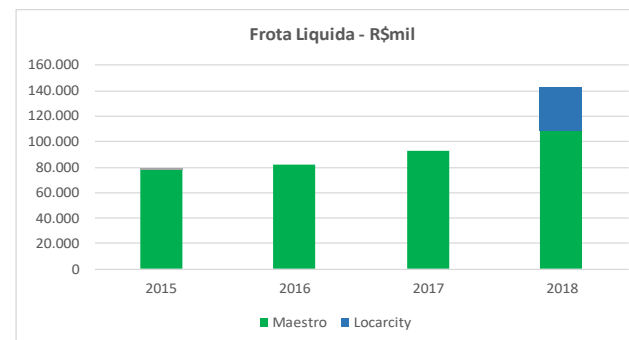
R\$ mil	2015	2016	2017	2018
Aquisição				
Investimento	46.412	42.154	48.240	42.979
#veículo	1.232	974	1.052	887
preço medio	37,7	43,3	45,9	48,5
Venda				
Desinvestimento	26.845	27.744	32.809	19.417
#veículos	1.249	1.149	1.109	659
preço medio	21,5	24,1	29,6	29,5
Net capex R\$mil	19.567	14.410	15.431	23.562



Frota Líquida (Contábil)

Frota Contábil (fim de período)

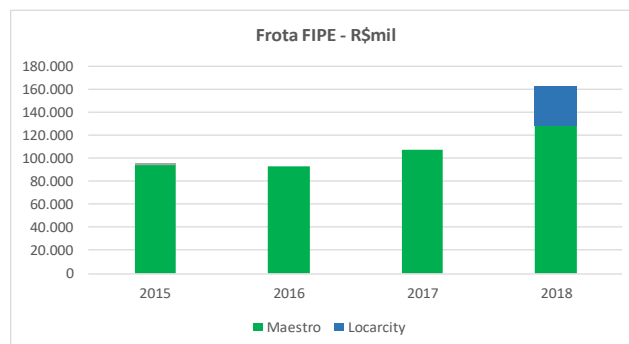
R\$mil	2015	2016	2017	2018
Maestro	78.223	81.956	92.375	108.861
Locarcity	-	-	-	34.071
Total	78.223	81.956	92.375	142.932



Frota a mercado (FIPE)

Frota FIPE (fim de período)

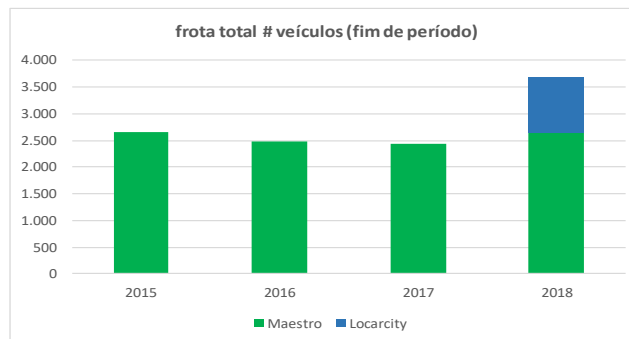
R\$mil	2015	2016	2017	2018
Maestro	93.875	92.751	107.509	128.942
Locarcity	-	-	-	44.255
Total	93.875	92.751	107.509	173.197



Frota (# veículos)

Frota total # veículos (fim de período)

unidades	2015	2016	2017	2018
Maestro	2.651	2.486	2.429	2.669
Locarcity	-	-	-	1.013
Total	2.651	2.486	2.429	3.682

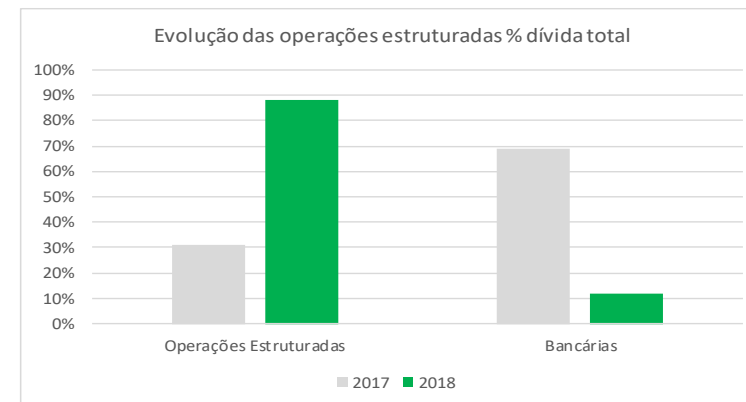
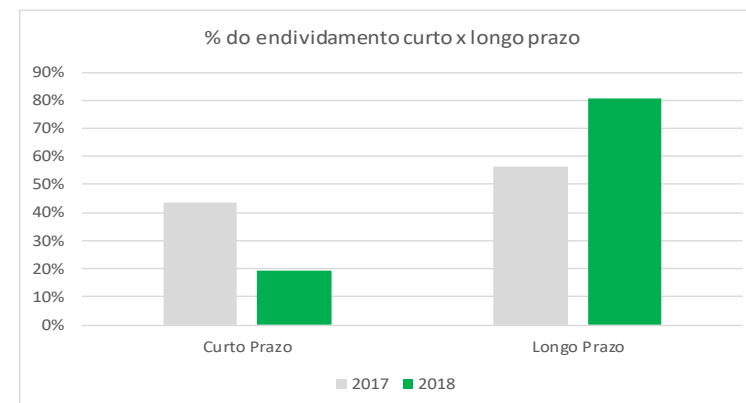


ENDIVIDAMENTO

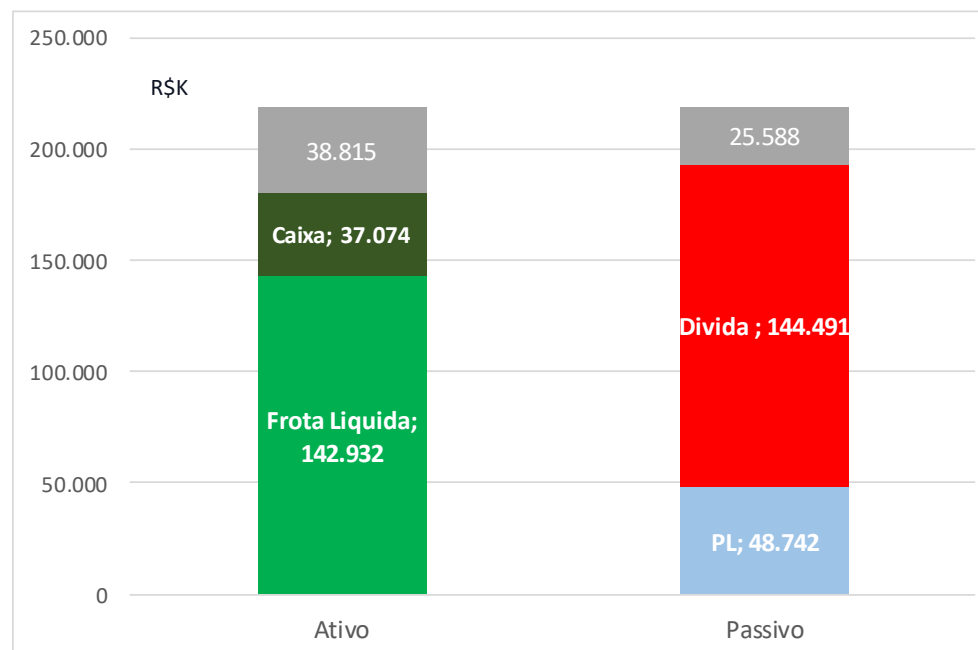
Maturidade e distribuição por modalidade/banco

Endividamento	2018		2017		Var 18/17
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	%
Circulante	27.634	19%	33.250	43%	-17%
Não circulante	116.857	81%	43.320	57%	170%
Endividamento Bruto Total	144.491	100%	76.570	100%	89%
Caixa e Aplicações	37.074		15.455		140%
Endividamento Líquido Total	107.417		61.115		76%

- O acréscimo do endividamento líquido de R\$46,3m em 12 meses financiou aumento de frota, orgânico e Locarcity, de R\$50,7m (slide anterior).
- Com as 2 emissões de debêntures em 2018, o endividamento de longo prazo no final do ano correspondia a 81% do total.
- As operações estruturadas somaram mais de 80% do total do endividamento bruto em dez/18.



ESTRUTURA de CAPITAL



Ativo			Passivo		
	R\$ 000	%		R\$ 000	%
Frota Liquida	142.932	65,3% (a)	Divida Bruta	144.491	66,0%
Caixa	37.074	16,9%	Outros	25.588	11,7%
Impostos Diferidos	11.864		P.L.	48.742	22,3%
Outros	26.951	12,3%	Total	218.821	100,0%
Total	218.821	94,6%			
Divida Liquida (d-a)	107.417		Frota/Divida Liquida	133,1%	
Frota Valor Mercado (FIPE) =(f)	173.197		Divida Liquida/PL	2,20x	
Frota Liq.- Divida Liquida	35.515				
Frota FIPE - Divida Liquida	65.780				

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%		