



OUROVERDE



COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

2T18

1. DESTAQUES

- Com o resultado do primeiro semestre de 2018, a Ouro Verde demonstrou que está no caminho certo para sua retomada ante a crise dos últimos anos, uma vez que os principais indicadores da Companhia voltaram a apresentar resultados positivos, como o resultado acumulado que totalizou R\$ 3,2 milhões, sendo o primeiro resultado positivo dos últimos cinco exercícios.
- A Receita Operacional Líquida, incluindo a venda de ativos, totalizou R\$ 416,6 milhões, 9,2% menor que o mesmo período do ano passado, porém, 7,2% superior ao trimestre anterior.
- O EBITDA dos segmentos de locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves, no 1S18, totalizou R\$ 207,4 milhões com margem EBITDA de 65,4%.
- Nos primeiros seis meses de 2018, foram investidos R\$ 228,7 milhões na renovação e ampliação de frota, representando um aumento de 7,3% frente ao mesmo período do exercício anterior.
- A frota totalizou 24.740 itens ao final do primeiro semestre de 2018. Deste montante, 7.683 itens representavam máquinas e equipamentos pesados e 17.057 itens representam veículos leves. Este foi o primeiro aumento de frota dos últimos cinco exercícios, resultado da estratégia da Companhia em qualificar sua base de clientes, com foco nos mais rentáveis, a fim de otimizar seus investimentos.
- A Receita Futura Contratada, proveniente dos contratos com nossos clientes, que variam de dois a sete anos, totalizou R\$1.347,8 milhões no encerramento do exercício de 2T18.
- Ao final exercício de 2T18, a Ouro Verde contava com uma posição de Caixa e Aplicações Financeiras no montante de R\$242,6 milhões. Ademais, o Endividamento Líquido ao final do exercício era de R\$ 1.357,3 milhões, dos quais, 45,2% são decorrentes de FINAME e Leasing.
- Nos próximos trimestres, com o intuito de melhorar o perfil do nosso endividamento e dar suporte a evolução dos nossos negócios, a Ouro Verde tem como estratégia emitir novas operações de dívida através do mercado de capitais local e internacional, demonstrando foco no reforço de liquidez e alongamento do perfil da dívida.

Indicadores	30/06/2018	30/06/2017	Varição 2018 x 2017
Frota Total (un)	24.740	28.583	-13,4%
Receita Operacional Líquida (R\$ Milhões)	416,6	458,9	-9,2%
Resultado Bruto (R\$ Milhões)	116,9	132,2	-11,6%
Margem Bruta (%)	28,1%	28,8%	-0,7%
Receita Líquida de Serviços (R\$ Milhões)	317,2	355,6	-10,8%
EBITDA (R\$ milhões)	207,4	236,1	-12,2%
Margem EBITDA % (Serviços)	65,4%	66,4%	-0,9%
Lucro Líquido (R\$ milhões)	3,2	3,4	-5,9%
Margem Líquida (%)	1,0%	1,0%	0,2%
Endividamento Líquido (R\$ milhões)	1.357,3	1.448,4	-6,3%

2. MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Com 45 anos de história, a Ouro Verde vem reforçando suas características marcantes de “personalidade”: inovação, foco no cliente e superação de expectativas, qualidades construídas ao longo de sua trajetória. Apesar dos inúmeros desafios do nosso ambiente de negócios, a atuação do nosso time de colaboradores comprometidos e que exercem seu pleno potencial tornou possível realizações que confirmam a nossa excelência e vocação para inovar, se mantendo entre os maiores players do segmento.

Durante esse processo de adequação ao novo ambiente de negócios, a Companhia uniu esforços, competências, recursos e know-how no desenvolvimento de um modelo de negócio único que permitisse a manutenção da base de clientes em todo o território nacional, oferecendo soluções diferenciadas para que nossos clientes se concentrem em seu *core business*.

A assertividade do posicionamento de nossa estratégia competitiva, através da diversificação de nosso portfólio de segmentos de atuação, aliado aos contratos de longo prazo, refletiu na manutenção dos níveis de rentabilidade apresentados no exercício anterior.

A Ouro Verde atingiu uma receita operacional líquida no montante de R\$ 416,6 milhões no 1S18, sendo que R\$ 317,2 milhões se referem a receita de serviços de locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves e R\$ 99,4 milhões a receita de venda de ativos. O EBITDA dos segmentos de locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves totalizou R\$ 207,4 milhões, com uma Margem EBITDA de 65,4% em relação à receita líquida de serviços. Outro dado significativo é a receita futura contratada, que são as receitas já contratadas junto aos nossos clientes ao longo dos próximos anos, que atingiu R\$ 1.347,8 milhões no encerramento do 1S18.

Nos últimos 5 anos, o crescimento médio da nossa receita operacional foi de 7,5% e, para suportar este crescimento, foram investidos aproximadamente R\$ 2,6 bilhões em aquisição de veículos e máquinas e equipamentos. A estratégia de saneamento da base de clientes e a contínua demanda por locação de veículos e máquinas e equipamentos pesados levou a Companhia a investir R\$ 228,7 milhões nos primeiros seis meses do ano na ampliação e renovação da nossa frota. Fechamos o primeiro semestre com uma frota de 24,7 mil ativos, representando um valor de mercado superior a R\$ 1,3 bilhão.

A Ouro Verde soube aproveitar as oportunidades que se apresentaram no primeiro semestre do ano, superando os desafios encontrados e agindo com transparência e compromisso com a geração de valor, respondendo rapidamente aos sinais do mercado. Um dos fatores que comprovam a solidez da nossa Companhia foi a manutenção do Rating Corporativo A(BRA), emitido pela agência de riscos Fitch, com destaque para a previsibilidade das receitas e margens decorrente de contratos de longo prazo para prestação de serviços de locação de frotas de veículos leves e de máquinas e equipamentos pesados, que possuem contratos entre dois a sete anos.

A Ouro Verde segue com seu compromisso de crescimento e desenvolvimento, e continuará a agir proativamente em busca das melhores oportunidades, visando à criação de valor para seus Clientes, Acionistas e toda a sociedade, aumentando a competitividade, sem perder o foco na disciplina financeira.

Por fim, é importante reconhecer que nestas quatro décadas não nos faltaram o apoio decisivo e a confiança de fornecedores, clientes, parceiros, acionistas e especialmente dos nossos colaboradores dedicados e comprometidos com nossa Visão de negócios e Valores.

A todos queremos sinceramente agradecer e compartilhar o sucesso obtido.

3. DESCRIÇÃO DO NEGÓCIO

Somos uma locadora multimarcas de máquinas e equipamentos pesados e de veículos leves, com relacionamento junto aos principais fabricantes brasileiros e internacionais. Não celebramos contratos de fornecimento ou acordos de fidelização junto a quaisquer fabricantes ou fornecedores, o que nos permite assegurar nossa flexibilidade em nossas relações comerciais. Atendemos todas as regiões do território nacional, por meio de contratos de longo prazo que variam de dois a sete anos. Nossa frota é composta exclusivamente por ativos de ampla credibilidade e reconhecimento quanto à sua qualidade, confiabilidade e durabilidade e, portanto, com vasto mercado secundário para venda do ativo usado ao final do contrato de locação.

A seguir descrevemos nossas principais atividades por segmento:

3.1 Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados

A unidade de negócio de locação de máquinas e equipamentos pesados atua nos segmentos de agronegócio, infraestrutura, construção civil, industrial, florestal, mineração, portos, entre outros, com atuação nacional e contratos que variam entre três e sete anos.

Nossos principais equipamentos são: caminhões, tratores, escavadeiras, pás-carregadeiras, empilhadeiras, rebocadores, retroescavadeiras, moto niveladoras, equipamentos para o plantio e colheita do agronegócio, minicarregadeiras, entre outros.

Para nossos principais itens de máquinas e equipamentos pesados, principalmente caminhões, tratores, colhedoras e pás carregadeiras, atuamos de forma proativa junto aos principais fornecedores por meio de reservas antecipadas. Isso nos permite reduzir o prazo de entrega desses ativos e nossa exposição ao risco de fornecimento em períodos de alta demanda. Acreditamos que essa agilidade é um importante fator considerado pelo cliente na tomada de decisão de locação.

3.2 Terceirização de Veículos Leves

A unidade de negócios de terceirização de veículos leves possui atuação nacional, veículos multimarcas e contratos que variam entre dois e três anos.

Além da terceirização de frota, oferecemos aos nossos clientes a gestão de serviços acessórios que inclui, entre outros itens, a administração de infrações e de multas de trânsito, licenciamento anual dos veículos, sinistros, seguros, serviços de assistência 24 horas, telemetria e gestão de combustível. Nas situações de veículos avariados, sinistrados ou em paradas para manutenções, disponibilizamos veículos substitutos, similares, a fim de não ocasionar nenhum prejuízo às operações dos nossos clientes. Os itens que compõem a terceirização de veículos leves são: carros populares, utilitários, carros executivos e vans.

Nossos principais fornecedores são as montadoras instaladas no Brasil, principalmente Fiat, Volkswagen, GM, Renault e Ford, junto às quais adquirimos os veículos para renovação e expansão de nossa frota. Não temos contratos firmados com as montadoras, sendo as negociações realizadas a cada compra, possibilitando maior competitividade nos preços, principalmente neste período de baixa nas vendas das montadoras para o varejo.

3.3 Compra e Venda de Ativos e Gestão de Operações

Possuímos uma diretoria focada na compra e venda dos nossos ativos, que atende tanto o segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados quanto de terceirização de veículos leves.

Os ativos alocados (veículos e equipamentos) retornam para nossa Companhia na renovação ou encerramento dos contratos, sendo destinados à venda, para ambos os segmentos e como parte do negócio de locação.

Nossa estratégia nos últimos anos tem sido a de diversificar nossos canais de vendas, buscando alternativas que visam o aumento da nossa rentabilidade. Nossos principais canais de venda estão indicados a seguir:

- *Atacado*: nossas vendas no atacado são destinadas aos revendedores e as concessionárias.
- *Venda direta ao usuário*: trata-se da venda direta de nossos veículos leves desmobilizados aos usuários do nosso cliente, da terceirização de veículos leves.
- *Varejo*: venda das máquinas e equipamentos pesados e veículos leves desmobilizados ao comprador final.

3.4 Ouro Verde Revenda

O objetivo de negócios da Ouro Verde Locação e Serviço S.A. (“Companhia”) é a locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de frota de veículos leves, para clientes dos mais variados segmentos econômicos, possuindo ou não frota própria.

A fim de auxiliar os novos clientes da Companhia que possuem frota própria, em outubro de 2013, foi criada a empresa Ouro Verde Revenda Ltda, a qual tem por finalidade atuar na aquisição de veículos leves e máquinas e equipamentos pesados seminovos para comercialização por meio da sua força de vendas já atuante, com canais de venda fortemente desenvolvidos. Salientando que a atividade de venda de ativos é uma atividade acessória da locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de frota de veículos leves.

Ademais, a Ouro Verde Revenda Ltda não se limita a futuros clientes da Companhia, de modo que a força de captação oferece a prestação de serviço a todas as empresas que necessitam de uma força de vendas qualificada, possibilitando assim o foco das empresas no seu *core business*.

4. DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

Encerramos o 2T18 com uma frota total de 24.740 ativos, uma queda de 13,4% frente ao mesmo período de 2017, decorrente da redução estratégica da frota de leves. No 2T18, foi investido R\$134,3 na ampliação e renovação da frota, um aumento de 7,3% frente aos R\$124,9 aplicados no mesmo período do ano anterior. O reflexo deste investimento pode ser notado manutenção da idade média da frota, a qual aumentou somente 0,8 meses no segmento de pesados e reduziu 1,2 meses no segmento de leves. Parte substancial destes números compõe a estratégia de qualificação de clientes, focando no aumento da margem líquida para os próximos períodos.

Possuímos um portfólio de contratos firmados com nossos clientes, com prazos entre dois e sete anos, que contém receitas futuras contratadas no montante de R\$ 1.347,8 milhões no fechamento do primeiro semestre de 2018. Tais contratos fortalecem a geração operacional de caixa, gerando previsibilidade da receita. O prazo médio destes contratos é de 4,1 anos.

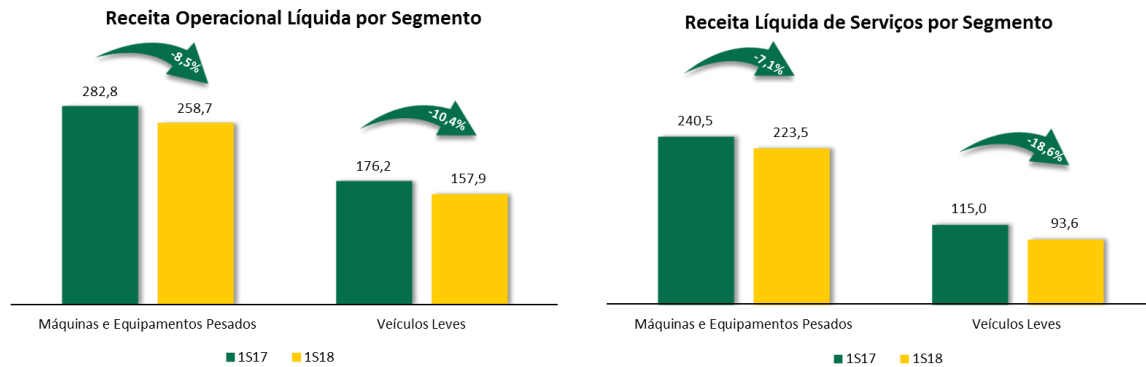
4.1 Receita Líquida por Segmento

	Período encerrado em 30 de junho de				
	2018		2017		Variação 2018 x 2017
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	%
Receita Operacional Líquida	416.616	100,0%	458.941	100,0%	-9,2%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	258.743	62,1%	282.762	61,6%	-8,5%
Terceirização de Veículos Leves	157.873	37,9%	176.179	38,4%	-10,4%
Receita Líquida de Serviços	317.191	76,1%	355.557	77,5%	-10,8%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	223.545	53,7%	240.537	52,4%	-7,1%
Terceirização de Veículos Leves	93.647	22,5%	115.020	25,1%	-18,6%
Receita de Venda da Frota	99.424	23,9%	103.384	22,5%	-3,8%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	35.199	8,4%	42.225	9,2%	-16,6%
Terceirização de Veículos Leves	64.226	15,4%	61.159	13,3%	5,0%

Encerramos o primeiro semestre de 2018 com uma Receita Operacional Líquida de R\$416,6 milhões, apresentando uma redução de 9,2% quando comparado ao mesmo período de 2017. O recuo da receita em 2018 deu-se devido à estratégia da Companhia em focar na manutenção da sua solidez financeira, buscando novos investimentos ainda mais seletivos visando, a qual poderá ser notada nos próximos exercícios. A receita líquida de serviços proveniente do segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados totalizou R\$ 223,5 milhões e R\$ 240,5 milhões no primeiro semestre dos exercícios de 2018 e 2017, respectivamente, com redução de 7,1% no período. A receita líquida de serviços proveniente do segmento de terceirização de veículos leves totalizou R\$ 93,6 milhões e R\$ 115,0 milhões no primeiro semestre dos exercícios de 2018 e 2017, respectivamente, apresentando uma redução de 18,6% no período.

A receita de venda da frota decresceu 3,8% no 2T18, decorrente da estabilização da frota, oriundo do plano de refinamento de clientes, com foco no aumento da rentabilidade da Companhia. Esta

estabilização é demonstrada pelo número da frota, a qual reduziu 15 ativos pesados e aumentou 311 ativos leves.



4.2 Ebitda e Margem Ebitda por Segmento

	Período encerrado em 30 de junho de					
	2018			2017		
	EBITDA	Receita Líquida de Serviços	Margem EBITDA	EBITDA	Receita Líquida de Serviços	Margem EBITDA
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	149.413	223.545	66,8%	158.028	240.537	65,7%
Terceirização de Veículos Leves	58.034	93.647	62,0%	78.111	115.020	67,9%
Segmento Pesados + Leves	207.447	317.191	65,4%	236.140	355.557	66,4%

O EBITDA de locação de máquinas e equipamentos pesados e de terceirização de veículos leves atingiu R\$207,4 milhões e R\$236,1 milhões, no primeiro semestre dos exercícios de 2018 e 2017, respectivamente, representando uma redução de 12,2% entre os períodos mencionados.

A margem EBITDA Ajustada dos segmentos de locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves, considerando somente a receita líquida de serviços, ou seja, desconsiderando a venda dos ativos, foi de 65,4% e 66,4% para o primeiro semestre dos exercícios de 2018 e 2017, decorrente da manutenção da eficiência operacional da Companhia.

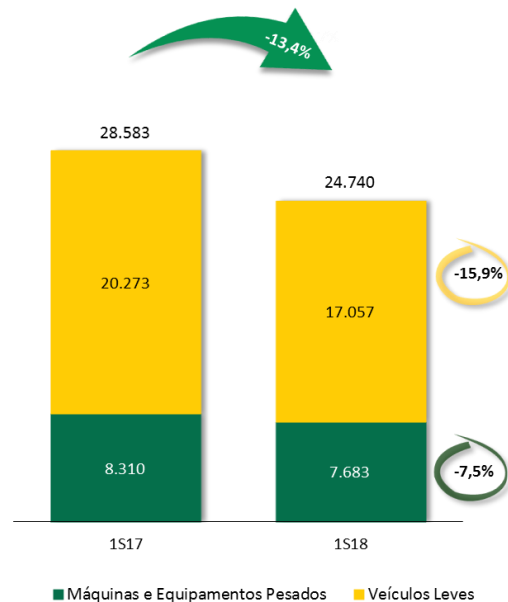
Nosso segmento de terceirização de veículos leves atingiu um EBITDA de R\$58,0 milhões e R\$78,1 milhões no primeiro semestre de 2018 e 2017, respectivamente, registrando margem EBITDA de 62,0% e 67,2% nos mesmos períodos, enquanto que o segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados, seu EBITDA atingiu R\$149,4 milhões e R\$240,5 milhões no primeiro semestre de 2018 e 2017, respectivamente, gerando uma margem EBITDA de 66,8% e 65,7% nos mesmos períodos. A redução da eficiência operacional ocorreu devido ao trabalho de saneamento de clientes. A retomada da eficiência operacional está prevista para os próximos exercícios alavancada pela renovação e ampliação da frota.

5. FROTA

Encerramos o primeiro semestre de 2018 com uma frota total de 24.740 ativos, com um valor contábil de R\$ 1,3 bilhão.

Face ao exercício anterior, tivemos um aumento de 1,2%, resultante do plano da Companhia em selecionar os clientes mais rentáveis e os contratos com melhores margens, nos quais atuamos fortemente para retomar o crescimento focando na longevidade dos números. Frente ao mesmo período do ano anterior, tivemos uma redução de 13,4%.

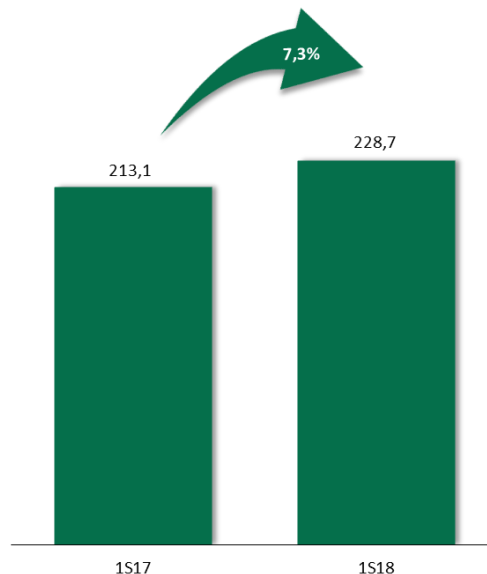
Em 30 de junho de 2018, a idade média da nossa frota de máquinas e equipamentos pesados era de 46,3 meses e da nossa frota de veículos leves era de 23,8 meses. A idade média da frota total no encerramento do primeiro semestre de 2018 era de 30,8 meses.



6. INVESTIMENTOS

A Companhia investiu nos primeiros seis meses de 2018 R\$228,7 milhões, o que representa um aumento de 7,3% comparado ao mesmo período de 2017. Este aumento foi alavancado pela renovação e ampliação de grandes contratos do segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados e de terceirização de veículos leves.

A alavancagem (endividamento líquido dividido pelo Ebitda Ajustado acumulado 12 meses) manteve-se estável, aumentando de 3,01x nos primeiros seis meses de 2017 para 3,18x no mesmo período de 2018. Somando-se a receita da venda de ativos atingimos uma alavancagem de 2,25x.



7. ENDIVIDAMENTO

Empréstimos e Financiamentos (R\$ '000)	1S18	2017	1S17	Variação 1S18 x 2017	Variação 1S18 x 1S17
Curto Prazo	641.659	534.819	917.015	20,0%	-30,0%
Longo Prazo	958.192	1.003.820	822.189	-4,5%	16,5%
Endividamento Bruto	1.599.851	1.538.639	1.739.204	4,0%	-8,0%
(-) Caixa e Aplicações Financeiras	242.572	230.135	290.765	5,4%	-16,6%
(=) Endividamento Líquido	1.357.279	1.308.504	1.448.439	3,7%	-6,3%

Nos primeiros seis meses de 2018, possuíamos 40,1% de nosso endividamento no curto prazo, o qual apresentou uma redução de 12,6% frente ao mesmo período do ano anterior. Nos próximos trimestres, com o intuito de melhorar o perfil do nosso endividamento e dar suporte a evolução dos nossos negócios, a Ouro Verde tem como estratégia emitir novas operações de dívida por meio do mercado de capitais local e internacional, demonstrando foco no reforço de liquidez e alongamento do perfil da dívida. A dívida originária de financiamentos contratados nas modalidades do Finame e *Leasing*, para aquisição de frota, representavam 45,2% do nosso endividamento líquido.

8. GLOSSÁRIO

CDI - Certificado de Depósito Interbancário.

EBITDA - É uma medição não contábil calculada pela Ouro Verde e conciliada com suas demonstrações financeiras observadas as disposições da Instrução CVM 527, O cálculo do EBITDA é realizado como resultado líquido, adicionado pelo resultado financeiro líquido, pelas despesas com depreciação de bens de uso e equipamentos de locação, pelas despesas com amortização do intangível e pelas despesas com imposto de renda e contribuição social. O EBITDA não é uma medida reconhecida pelas Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou IFRS. É divulgado o EBITDA porque a Companhia utiliza para medir seu desempenho.

EBITDA AJUSTADO DOS SEGMENTOS DE PESADOS E LEVES - Corresponde ao EBITDA calculado a partir da soma do EBITDA ajustado do segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados e do EBITDA ajustado de segmento de terceirização de veículos leves da Companhia. O EBITDA Ajustado dos segmentos de pesados e leves é calculado como: receita líquida de cada um dos segmentos, menos custos, despesas com vendas, administrativas e gerais e outras despesas operacionais líquidas, mais a depreciação e amortização.

FINAME - Financiamento, por intermédio de instituições financeiras credenciadas no BNDES, para produção e aquisição de máquinas e equipamentos novos, de fabricação nacional.

FINAME/PSI - FINAME no âmbito do Programa BNDES de Sustentação do Investimento.

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO - Endividamentos de curto e longo prazos subtraindo caixa e equivalentes de caixa.

LEASING - O *Leasing*, ou arrendamento mercantil, é uma operação com características legais próprias, em que o proprietário de um bem o arrenda a um terceiro, que terá a posse e poderá

usufruir dele enquanto vigorar o contrato, com a opção de adquiri-lo ou não definitivamente no final.

PIB - Produto Interno Bruto.

RECEITA FUTURA CONTRATADA - Contratos de médio e longo prazo firmados entre a Companhia e os clientes gerando previsibilidade de receita.

RECEITA LÍQUIDA DE SERVIÇOS - Corresponde à receita operacional líquida dos serviços prestados dos segmentos de locação de máquinas e equipamentos pesados e de terceirização de veículos leves, sem incluir a receita de venda dos ativos alienados para renovação da frota.

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA - Corresponde à receita operacional líquida dos serviços prestados dos segmentos de locação de máquinas e equipamentos pesados e de terceirização de veículos leves incluindo a receita de venda dos ativos alienados para renovação da frota.

9. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

9.1 Balanço Patrimonial – Ativo

(Em milhares de Reais)

Ativo	30/06/18	31/12/17
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	167.257	140.707
Aplicações financeiras vinculadas	39.242	37.913
Contas a receber de clientes	150.069	164.130
Impostos a recuperar	11.546	14.619
Despesas antecipadas	13.703	9.226
Ativos destinados a venda	1.174	192
Outros créditos	33.623	37.601
Instrumentos financeiros derivativos	4.450	204
	<u>421.064</u>	<u>404.592</u>
Não circulante		
Aplicações financeiras vinculadas	36.073	51.515
Contas a receber por alienação de controlada	162.053	159.231
Depósitos judiciais	21.498	21.383
Outros créditos	19.686	9.947
Investimentos	8	8
Imobilizado		
Veículos, tratores, colhedoras e outros equipamentos sujeitos a arrendamento mercantil operacional	1.305.695	1.274.554
Outros imobilizados	14.605	13.565
	<u>1.320.300</u>	<u>1.288.119</u>
Intangível	<u>30.544</u>	<u>32.789</u>
	<u>1.590.162</u>	<u>1.562.992</u>
	<u>2.011.226</u>	<u>1.967.584</u>

9.2 Balanço Patrimonial – Passivo

(Em milhares de Reais)

Passivo	30/06/18	31/12/17
Circulante		
Fornecedores	54.814	56.501
Financiamentos e empréstimos	314.748	288.405
Arrendamento mercantil	125.667	115.017
Debêntures	204.862	125.943
Adiantamentos de clientes	4.329	31.352
Impostos e contribuições a recolher	16.106	16.398
Salários e férias a pagar	12.220	7.577
Outras contas a pagar	157	259
Instrumentos financeiros derivativos	832	5.658
	<u>733.735</u>	<u>647.110</u>
Não circulante		
Financiamentos e empréstimos	290.743	365.795
Arrendamento mercantil	156.475	118.244
Debêntures	510.974	519.781
Provisão para contingências	7.220	6.454
Imposto de renda e contribuição social diferidos	88.696	89.412
PIS e COFINS diferidos	34.181	34.439
Outras contas a pagar	596	962
	<u>1.088.885</u>	<u>1.135.087</u>
Patrimônio líquido		
Capital social	102.723	102.723
Reservas de lucros	85.866	82.624
Ajustes de avaliação patrimonial	-	26
	<u>188.589</u>	<u>185.373</u>
Patrimônio líquido atribuível aos controladores		
	<u>17</u>	<u>14</u>
	<u>188.606</u>	<u>185.387</u>
Participação de acionistas não controladores		
	<u>2.011.226</u>	<u>1.967.584</u>

9.3 Demonstração de Resultado

(Em milhares de Reais)

	30/06/18	30/06/17
Receita operacional líquida	416.615	458.941
Custos dos serviços prestados e venda da frota	<u>(299.714)</u>	<u>(326.691)</u>
Resultado bruto	116.901	132.250
Receitas (despesas) operacionais		
Vendas	(185)	(1.378)
Administrativas e gerais	(19.666)	(18.252)
Resultado da equivalência patrimonial	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	<u>(199)</u>	<u>(974)</u>
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras e impostos	96.851	111.646
Receitas (despesas) financeiras		
Receitas financeiras	27.826	41.625
Despesas financeiras	<u>(119.385)</u>	<u>(147.964)</u>
Despesas financeiras, líquidas	<u>(91.559)</u>	<u>(106.339)</u>
Resultado antes dos impostos	5.292	5.307
Imposto de renda e contribuição social - correntes e diferidos	<u>(2.073)</u>	<u>(1.885)</u>
Resultado do período	<u>3.219</u>	<u>3.422</u>
Resultado atribuível aos:		
Acionistas controladores	3.216	3.420
Acionistas não controladores	<u>3</u>	<u>2</u>
Resultado do período	<u>3.219</u>	<u>3.422</u>

9.4 Fluxo de Caixa – Método Indireto

(Em milhares de Reais)

	30/06/18	30/06/17
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Resultado do período	3.219	3.422
Ajustes por:		
Depreciação e amortização	110.595	124.492
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	171	1.349
Provisão para contingências	1.762	(6.395)
Custo residual do ativo imobilizado alienado	95.832	102.556
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(716)	1.615
Instrumentos financeiros derivativos e variação cambial	706	13.797
Despesas de juros não realizadas	90.591	106.434
Juros sobre ativos financeiros não realizados	(3.014)	(6.728)
	<u>299.146</u>	<u>340.542</u>
Variações nos ativos e passivos		
Redução (aumento) em contas a receber	13.890	(747)
(Aumento) em outras contas a receber	(8.147)	(22.945)
(Redução) em fornecedores	(1.687)	(3.699)
Aumento em impostos e contribuições a recolher	2.497	2.185
(Redução) aumento em contas a pagar e provisões	(24.025)	9.147
Imposto de renda e contribuição social pagos no período	(2.789)	(23)
Juros pagos	(79.339)	(103.398)
	<u>199.546</u>	<u>221.062</u>
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	<u>199.546</u>	<u>221.062</u>
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de ativo imobilizado	(122.775)	(57.573)
Redução (aumento) em aplicações financeiras vinculadas	14.113	(34.528)
Aquisição de ativo intangível	(1.901)	(4.665)
	<u>(110.563)</u>	<u>(96.766)</u>
Caixa líquido usado nas atividades de investimentos	<u>(110.563)</u>	<u>(96.766)</u>
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Distribuição de lucros	-	(2.121)
Empréstimos, financiamentos e debêntures captados	243.226	354.377
Empréstimos, financiamentos, debêntures e arrendamentos mercantis pagos	(301.370)	(454.545)
Instrumentos financeiros derivativos e variação cambial realizados	(4.289)	(13.305)
	<u>(62.433)</u>	<u>(115.594)</u>
Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos	<u>(62.433)</u>	<u>(115.594)</u>
Aumento do caixa e equivalentes de caixa	<u>26.550</u>	<u>8.701</u>
Demonstração do aumento do caixa e equivalentes de caixa		
No início do período	140.707	112.651
No fim do período	<u>167.257</u>	<u>121.352</u>
Aumento do caixa e equivalentes de caixa	<u>26.550</u>	<u>8.701</u>