



## RESULTADOS 4º TRIMESTRE 2017

Audiokonferência: 07/03/2018  
às 10h00 (horário de Brasília)



Vulcabras Azaleia

azaleia

djean

 OLYMPIKUS

OLK

OPANKA

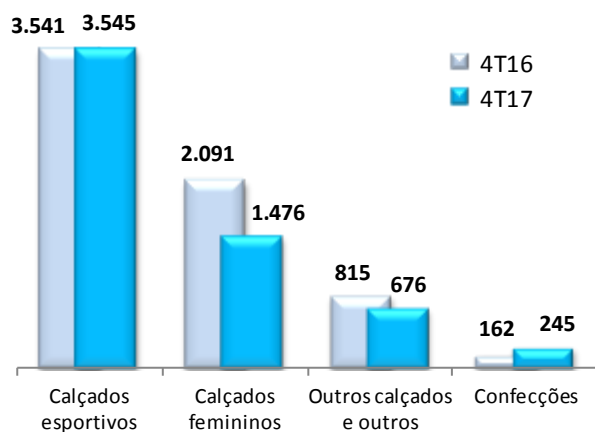
 Botas  
Vulcabras



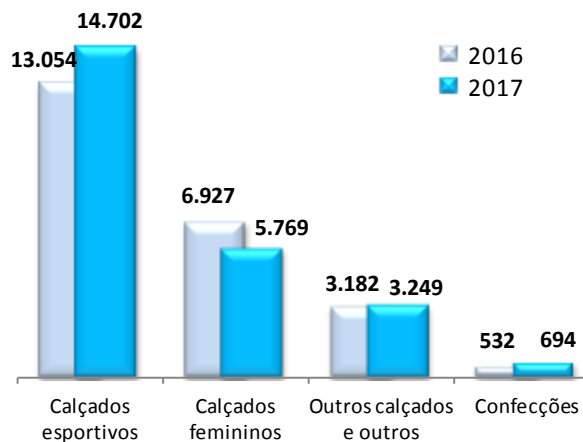
Essa apresentação contém declarações que podem representar expectativas sobre eventos ou resultados futuros. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com sua experiência, com o ambiente econômico e nas condições de mercado e nos desenvolvimentos futuros esperados, muitos dos quais estão além do controle da Companhia. Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros, incluindo a estratégia de negócios da Companhia, condições econômicas brasileira e internacional, tecnologia, estratégia financeira, desenvolvimento da indústria de calçados, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas e intenções, e outros fatores. Como resultado desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas Declarações de Expectativas sobre Eventos ou Resultados Futuros.

Pares e Pçs Mil	4T17	Partic. %	4T16	Partic. %	Var. % 4T17/4T16	2017	Partic. %	2016	Partic. %	Var. % 2017/2016
<b>Calçados esportivos</b>	3.545	59,7%	3.541	53,6%	0,1%	14.702	60,3%	13.054	55,1%	12,6%
<b>Calçados femininos</b>	1.476	24,8%	2.091	31,6%	-29,4%	5.769	23,6%	6.927	29,3%	-16,7%
<b>Outros calçados e outros</b>	676	11,4%	815	12,3%	-17,1%	3.249	13,3%	3.182	13,4%	2,1%
<b>Confecções</b>	245	4,1%	162	2,5%	51,2%	694	2,8%	532	2,2%	30,5%
<b>Total</b>	<b>5.942</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.609</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>24.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.695</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>

### Volume bruto (pares e pçs mil)

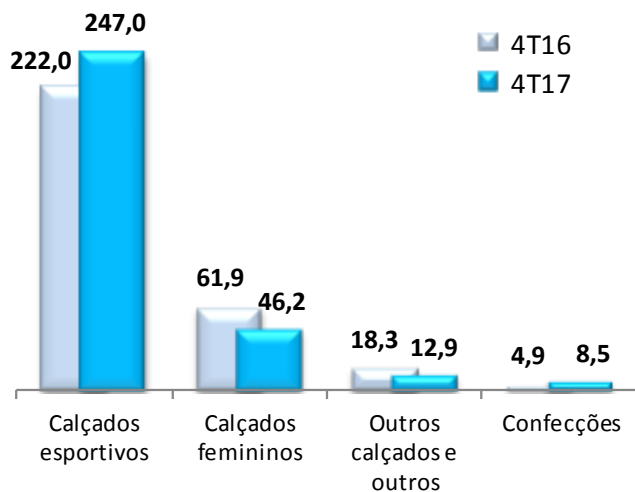


### Volume bruto (pares e pçs mil)

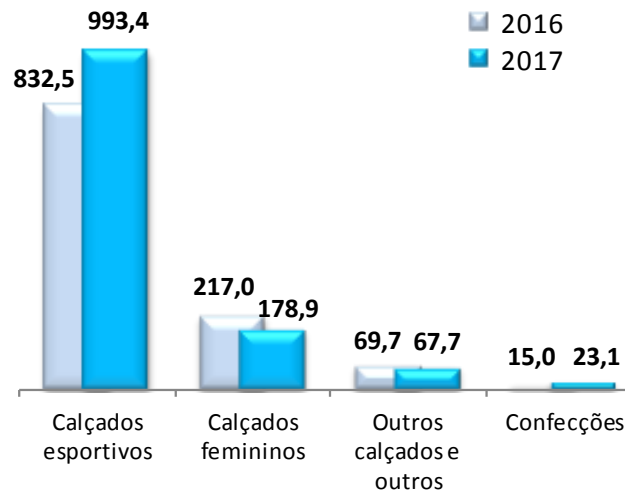


R\$ Milhões	4T17	Partic. %	4T16	Partic. %	Var. % 4T17/4T16	2017	Partic. %	2016	Partic. %	Var. % 2017/2016
<b>Calçados esportivos</b>	247,0	78,5%	222,0	72,2%	11,3%	993,4	78,6%	832,5	73,4%	19,3%
<b>Calçados femininos</b>	46,2	14,7%	61,9	20,2%	-25,4%	178,9	14,2%	217,0	19,2%	-17,6%
<b>Outros calçados e outros</b>	12,9	4,1%	18,3	6,0%	-29,5%	67,7	5,4%	69,7	6,1%	-2,9%
<b>Confecções</b>	8,5	2,7%	4,9	1,6%	73,5%	23,1	1,8%	15,0	1,3%	54,0%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>314,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>307,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.263,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.134,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,4%</b>

ROL por categoria (R\$ milhões)



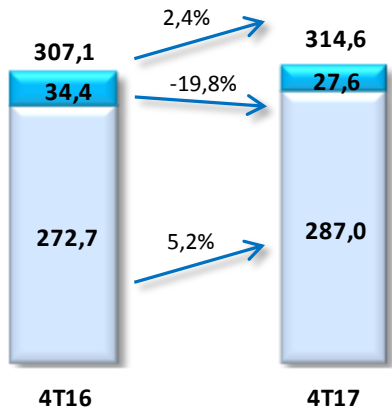
ROL por categoria (R\$ milhões)



R\$ Milhões	4T17	Partic. %	4T16	Partic. %	Var. % 4T17/4T16	2017	Partic. %	2016	Partic. %	Var. % 2017/2016
<b>Mercado Interno</b>	287,0	91,2%	272,7	88,8%	5,2%	1.122,2	88,8%	988,6	87,2%	13,5%
<b>Mercado Externo</b>	27,6	8,8%	34,4	11,2%	-19,8%	140,9	11,2%	145,6	12,8%	-3,2%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>314,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>307,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.263,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.134,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,4%</b>

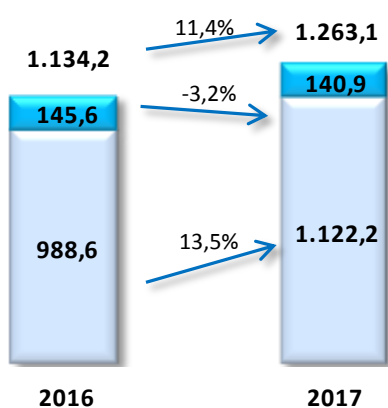
### ROL por mercado

▣ Mercado interno   ▣ Mercado externo



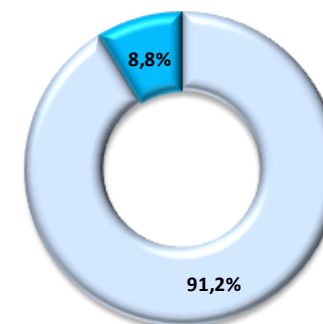
### ROL por mercado

▣ Mercado interno   ▣ Mercado externo



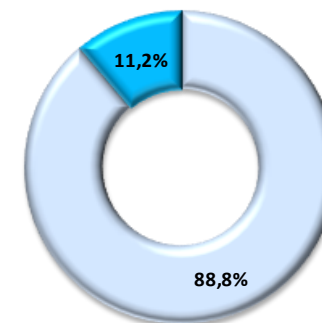
### Participação por mercado - 4T17

▣ Mercado interno   ▣ Mercado externo



### Participação por mercado - 2017

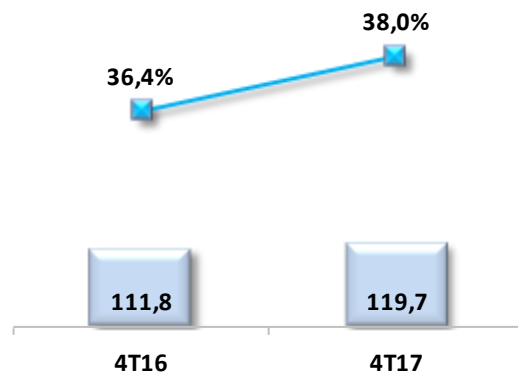
▣ Mercado interno   ▣ Mercado externo



R\$ Milhões	4T17	4T16	Var. % 4T17/4T16	2017	2016	Var. % 2017/2016
<b>Lucro bruto</b>	119,7	111,8	7,1%	482,4	392,6	22,9%
<b>Margem bruta, %</b>	38,0%	36,4%	1,6 p.p.	38,2%	34,6%	3,6 p.p.

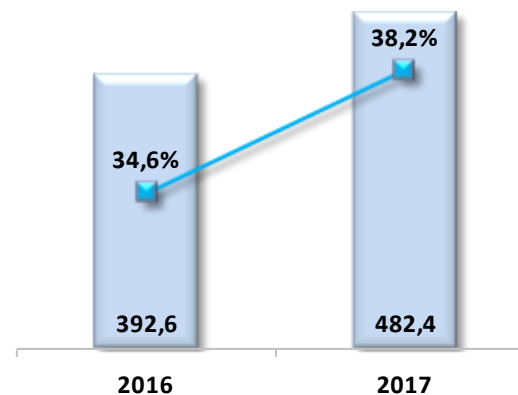
### Lucro Bruto e Margem Bruta

Lucro bruto
  Margem bruta, %



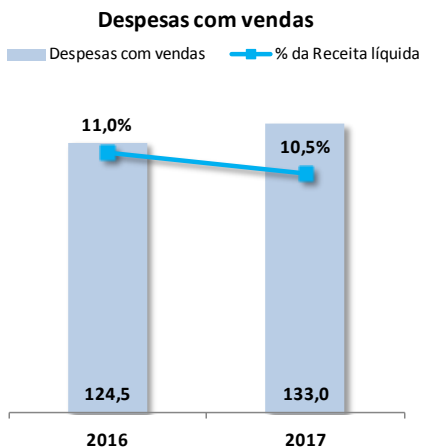
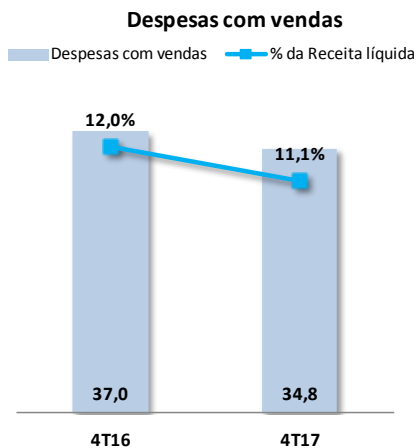
### Lucro Bruto e Margem Bruta

Lucro bruto
  Margem bruta, %



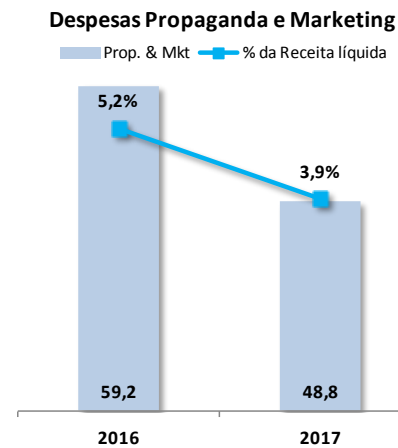
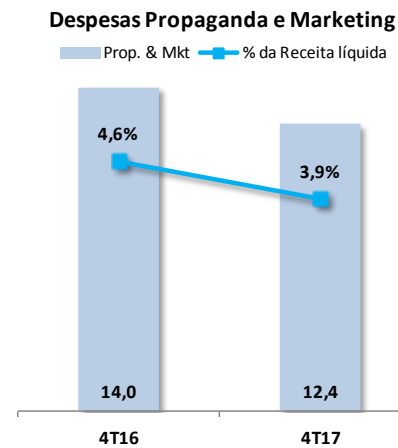
## Despesas com vendas

R\$ Milhões	4T17	4T16	Var. % 4T17/4T16	2017	2016	Var. % 2017/2016
Despesas com vendas	34,8	37,0	-5,9%	133,0	124,5	6,8%
% da Receita Líquida	11,1%	12,0%	-0,9 p.p.	10,5%	11,0%	-0,5 p.p.



## Despesas de propaganda & marketing

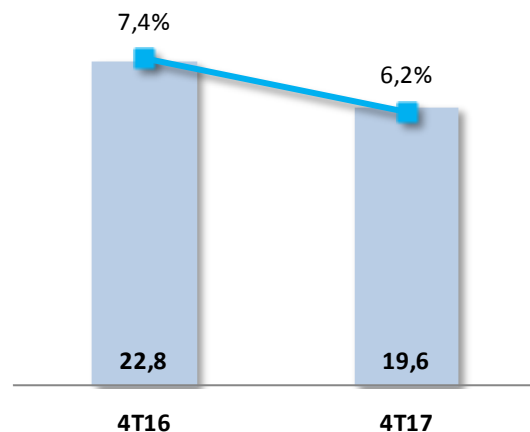
R\$ Milhões	4T17	4T16	Var. % 4T17/4T16	2017	2016	Var. % 2017/2016
Despesas de Propaganda e Marketing	12,4	14,0	-11,4%	48,8	59,2	-17,6%
% da Receita Líquida	3,9%	4,6%	-0,7 p.p.	3,9%	5,2%	-1,3 p.p.



R\$ Milhões	4T17	4T16	Var. % 4T17/4T16	2017	2016	Var. % 2017/2016
<b>Despesas Administrativas</b>	19,6	22,8	-14,0%	77,2	78,3	-1,4%
<b>% da Receita Líquida</b>	6,2%	7,4%	-1,2 p.p.	6,1%	6,9%	-0,8 p.p.

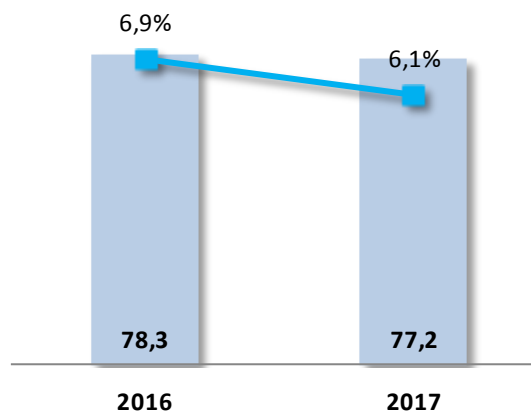
### Despesas administrativas

Despesas Administrativas — % da Receita Líquida



### Despesas administrativas

Despesas Administrativas — % da Receita Líquida



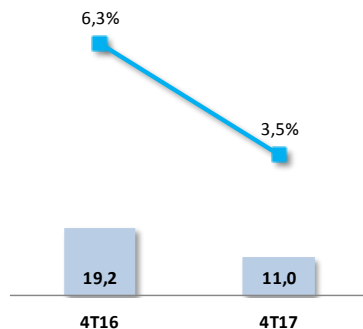


## Resultado Financeiro

R\$ Milhões	4T17	4T16	Var. % 4T17/4T16	2017	2016	Var. % 2017/2016
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>-45,8%</b>	<b>(97,3)</b>	<b>(131,3)</b>	<b>-25,9%</b>
Estrutura de capital	(5,4)	(23,0)	-76,5%	(39,6)	(86,2)	-54,1%
Operacionais	(2,3)	(3,5)	-34,3%	(19,6)	(14,1)	39,0%
Cambiais	(10,4)	(6,9)	50,7%	(38,1)	(31,0)	22,9%
<b>Receitas financeiras</b>	<b>7,1</b>	<b>14,2</b>	<b>-50,0%</b>	<b>47,7</b>	<b>49,2</b>	<b>-3,0%</b>
Estrutura de capital	1,5	4,0	-62,5%	9,6	6,4	50,0%
Operacionais	0,8	0,6	33,3%	3,8	3,0	26,7%
Cambiais	4,8	9,6	-50,0%	34,3	39,8	-13,8%
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>-42,7%</b>	<b>(49,6)</b>	<b>(82,1)</b>	<b>-39,6%</b>

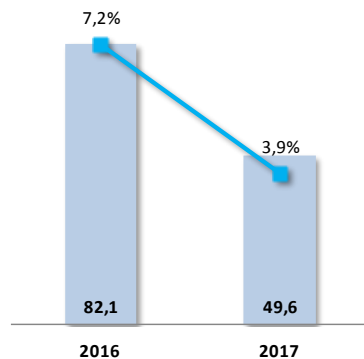
### Resultado financeiro líquido

Resultado financeiro líquido — % da receita líquida



### Resultado financeiro líquido

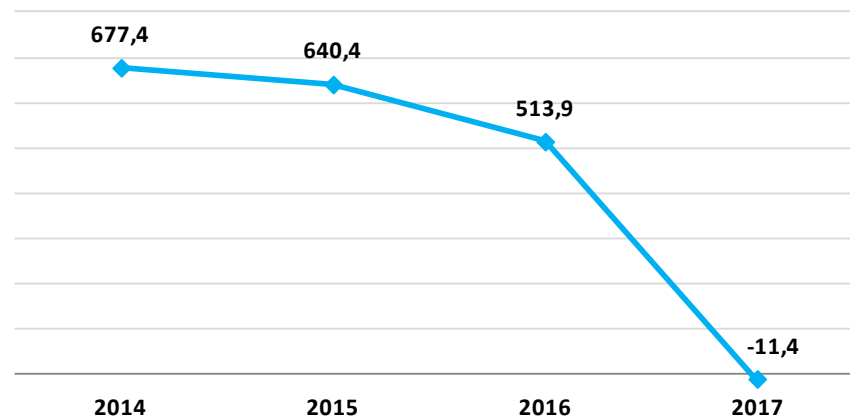
Resultado financeiro líquido — % da receita líquida



## Dívida líquida

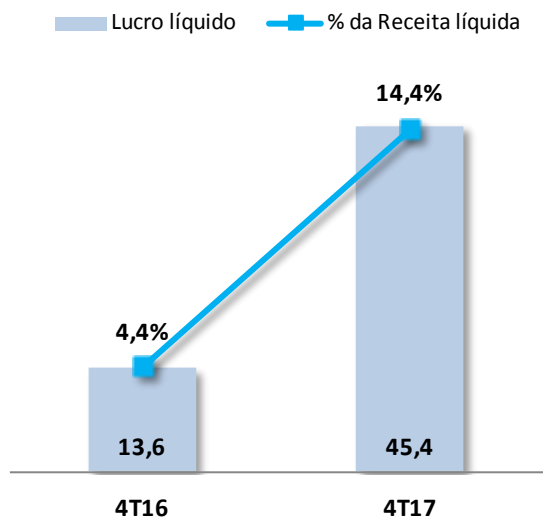
R\$ Milhões	2014	2015	2016	2017	Var. % 2017/2016
<b>Financiamentos, empréstimos e financiamentos incentivados</b>	719,9	675,5	539,3	94,8	-82,4%
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	30,6	24,7	17,1	100,5	487,7%
<b>Aplicações financeiras</b>	11,9	10,4	8,3	5,7	-31,3%
<b>Dívida líquida</b>	<b>677,4</b>	<b>640,4</b>	<b>513,9</b>	<b>-11,4</b>	<b>-102,2%</b>

## Dívida líquida

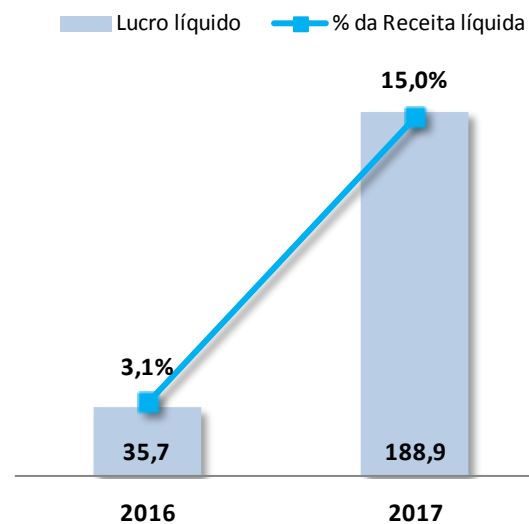


R\$ Milhões	4T17	4T16	Var. % 4T17/4T16	2017	2016	Var. % 2017/2016
<b>Lucro líquido</b>	45,4	13,6	233,8%	188,9	35,7	429,1%
<b>% da Receita líquida</b>	14,4%	4,4%	10,0 p.p.	15,0%	3,1%	11,9 p.p.

### Lucro líquido

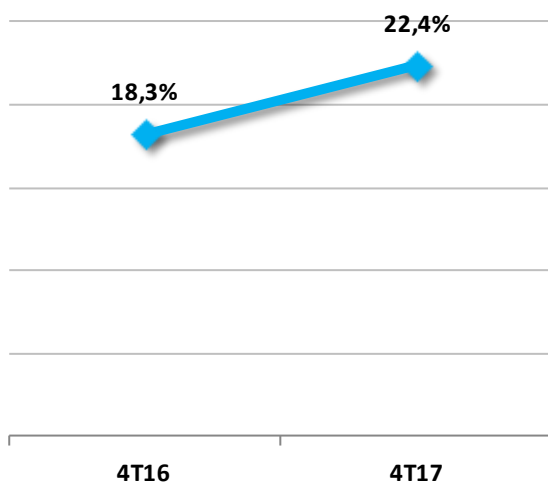


### Lucro líquido

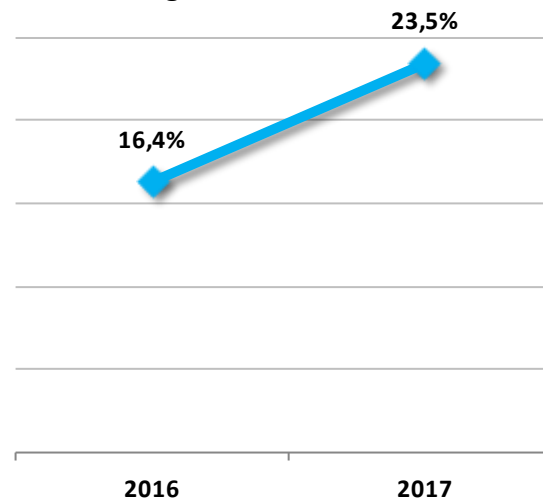


R\$ Milhões	4T17	4T16	Var. % 4T17 / 4T16	2017	2016	Var. % 2017/2016
<b>Resultado Líquido</b>	45,4	13,6	233,8%	188,9	35,7	429,1%
(+) Impostos	(0,4)	0,3	-233,3%	2,2	1,1	100,0%
(+) Resultado financeiro líquido	11,0	19,2	-42,7%	49,6	82,1	-39,6%
(+) Depreciação e amortização	14,4	23,2	-37,9%	55,8	67,6	-17,5%
<b>EBITDA</b>	<b>70,4</b>	<b>56,3</b>	<b>25,0%</b>	<b>296,5</b>	<b>186,5</b>	<b>59,0%</b>
Receita Operacional Líquida (ROL)	314,6	307,1	2,4%	1.263,1	1.134,2	11,4%
<b>Margem EBITDA sobre ROL</b>	<b>22,4%</b>	<b>18,3%</b>	<b>4,1 p.p.</b>	<b>23,5%</b>	<b>16,4%</b>	<b>7,1 p.p.</b>

**Margem EBITDA sobre ROL**



**Margem EBITDA sobre ROL**



<b>ROIC NORMAL</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Lucro (Prejuízo) líquido do período (LTM)	(72,8)	(49,9)	35,7	188,9
(+) Resultado Financeiro (LTM)	93,8	98,2	82,1	49,6
<b>NOPAT</b>	<b>21,0</b>	<b>48,2</b>	<b>117,8</b>	<b>238,5</b>
<b>Capital Investido</b>				
Financiamentos e Empréstimos (Circulante + N Circulante)	719,9	675,4	539,3	94,8
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	(30,6)	(24,7)	(17,1)	(100,5)
(-) Aplicações Financeiras (Circulante + N Circulante)	(11,9)	(10,4)	(8,3)	(5,7)
(+) Partes Relacionadas	167,2	237,2	255,2	–
(+) Patrimônio Líquido	61,0	35,8	51,9	784,6
<b>Total Capital Investido</b>	<b>905,7</b>	<b>913,3</b>	<b>821,0</b>	<b>773,2</b>
<b>Capital investido médio do período<sup>1</sup></b>	<b>900,4</b>	<b>909,5</b>	<b>867,1</b>	<b>797,1</b>
<b>ROIC anualizado<sup>2</sup></b>	<b>2,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>13,6%</b>	<b>29,9%</b>

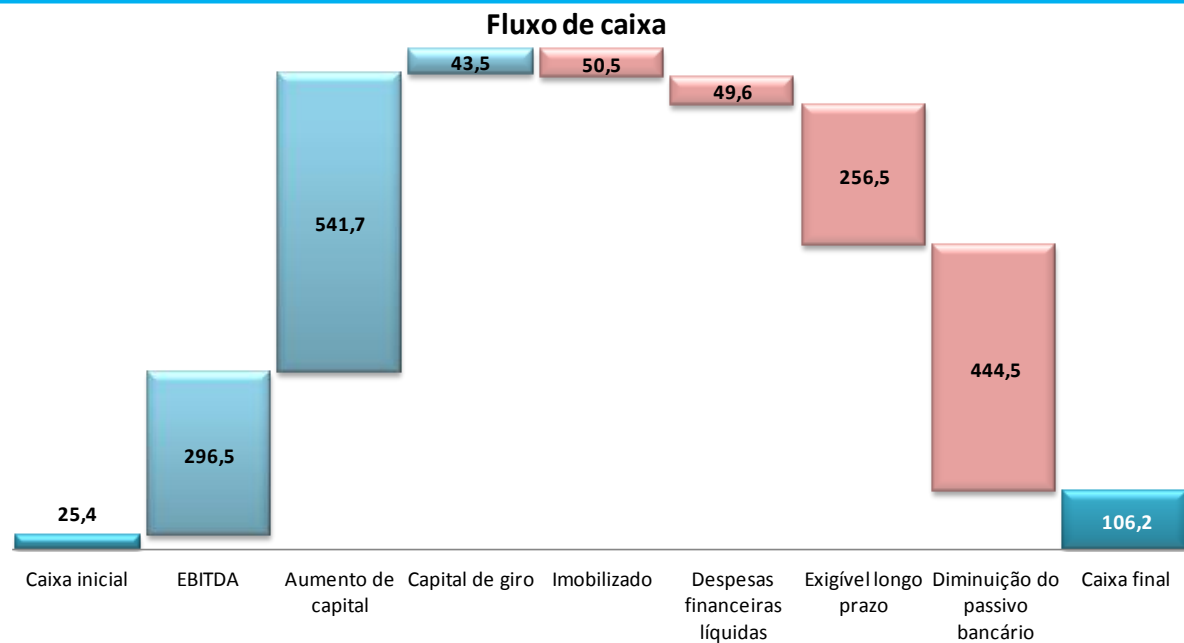
(1) Média do capital investido no período e no mesmo período do ano anterior.

(2) ROIC: NOPAT dos últimos 12 meses dividido pelo capital investido médio.

<b>ROIC AJUSTADO</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício/Período (LTM)	(72,8)	(49,9)	35,7	188,9
(-) Resultado das Operações Descontinuadas (LTM)	(11,4)	(10,9)	–	–
(+) Resultado Financeiro, Líquido (LTM)	93,8	98,2	82,1	49,6
(-) Resultado da equivalência patrimonial (LTM)	(1,4)	(1,7)	(2,1)	(8,8)
<b>NOPAT (Ajustado)</b>	<b>8,1</b>	<b>35,7</b>	<b>115,7</b>	<b>229,7</b>
<b>Capital Investido</b>				
Financiamentos e Empréstimos (Circulante + N Circulante)	719,9	675,4	539,3	94,8
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	(30,6)	(24,7)	(17,1)	(100,5)
(-) Aplicações Financeiras (Circulante + N Circulante)	(11,9)	(10,4)	(8,3)	(5,7)
(+) Partes Relacionadas	167,2	237,2	255,2	–
(-) Ágio da Compra	(199,8)	(199,8)	(198,2)	(198,2)
(-) Investimento em Controlada	(26,0)	(27,6)	(29,7)	(40,1)
(+) Patrimônio Líquido	61,0	35,8	51,9	784,6
<b>Total Capital Investido Ajustado</b>	<b>679,8</b>	<b>685,8</b>	<b>593,1</b>	<b>534,9</b>
<b>Média de Capital Investido Ajustado no período<sup>1</sup></b>	<b>675,4</b>	<b>682,8</b>	<b>639,4</b>	<b>564,0</b>
<b>ROIC Ajustado anualizado<sup>2</sup></b>	<b>1,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>18,1%</b>	<b>40,7%</b>

(1) Média do capital investido no período e no mesmo período do ano anterior.

(2) ROIC Ajustado: NOPAT Ajustado dos últimos 12 meses dividido pelo capital investido ajustado médio.



**CAPEX**

R\$ Milhões	4T17	4T16	Var. % 4T17 / 4T16	2017	2016	Var. % 2017/2016
<b>Imobilizado</b>	<b>15,7</b>	<b>15,9</b>	<b>-1,3%</b>	<b>61,7</b>	<b>48,4</b>	<b>27,5%</b>
Moldes	4,9	7,4	-33,8%	28,0	23,4	19,7%
Máquinas e Equipamentos	5,5	3,8	44,7%	17,8	14,6	21,9%
Instalações Industriais	3,5	2,1	66,7%	8,2	5,5	49,1%
Outros	1,8	2,6	-30,8%	7,7	4,9	57,1%
<b>Intangível</b>	<b>0,3</b>	<b>8,9</b>	<b>-96,6%</b>	<b>0,8</b>	<b>9,6</b>	<b>-91,7%</b>
Software	0,2	0,3	-33,3%	0,6	0,8	-25,0%
Cessão Direito	0,1	8,6	-98,8%	0,2	8,8	-97,7%
Outros	0,0	0,0	0,0%	0,0	0,0	0,0%
<b>Total</b>	<b>16,0</b>	<b>24,8</b>	<b>-35,5%</b>	<b>62,5</b>	<b>58,0</b>	<b>7,8%</b>

## Contato:

Edivaldo Rogério de Brito

Diretor de Relações com Investidores

## Telefone:

(11) 4532-1005

## e-mail:

[dri@vulcabras.com.br](mailto:dri@vulcabras.com.br)

## Site:

<http://vulcabrasazaleiari.com.br/>



Vulcabras Azaleia

azaleia

dijean

OPANKA

  
OLYMPIKUS

OLK

  
Botas  
Vulcabras