



DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 4T14

Vitória, 06 de março de 2015 - As informações financeiras e operacionais da Companhia a seguir, exceto quando de outra forma indicadas, são apresentadas com base em números consolidados e em Reais, de acordo com a Legislação Societária. Os dados financeiros correspondentes aos **períodos encerrados em 31 de dezembro de 2013 (4T13), 30 de setembro de 2014 (3T14) e 31 de dezembro de 2014 (4T14)** são derivados de demonstrações financeiras auditadas, exceto quando de outra forma indicadas.

DESTAQUES 4T14

- ➡ International Finance Corporation (IFC) e IFC ALAC Brasil FIP adquirem 14,2% de participação acionária na Vix por R\$200,0 milhões, reforçando o caixa da Companhia para investimentos e novas oportunidades no setor logístico.
- ➡ Virada do sistema para implantação do SAP gerou pequenos impactos operacionais em dez/14 que serão equacionados no 1Q15.
- ➡ *Fleet service* cresce 32,6% no 4T14, atingindo R\$94,0 milhões de receita.
- ➡ Contratos firmes em carteira somam R\$3,7 bilhões até 31 de dezembro de 2014.
- ➡ EBITDA do 4T14 atinge R\$66,8 milhões com margem de 21,9%.
- ➡ Lucro líquido atingiu R\$17,2 milhões ou R\$0,20267 por ação no último trimestre.

PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

Em milhares de Reais, exceto % e lucro por ação

Indicadores Financeiros	4T14	3T14	4T13
RECEITA LÍQUIDA	304.599	282.946	272.844
<i>Margem Bruta</i>	17,8%	19,0%	18,5%
EBIT ¹	38.533	35.116	35.066
<i>Margem EBIT</i>	12,7%	12,4%	12,9%
Lucro Líquido	17.167	9.988	21.666
Lucro por ação	0,20267	0,13740	0,29806
EBITDA ²	66.819	59.998	58.243
<i>Margem EBITDA</i>	21,9%	21,2%	21,3%
ROIC ³	13,8%	13,9%	14,0%
ROE ⁴	16,1%	21,5%	27,2%

¹ EBIT (*Earnings Before Interest and Taxes*) corresponde ao resultado operacional.

² EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*): medida de desempenho operacional dada pelo Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAJIDA).

³ ROIC (*Return On Invested Capital*): medida de Retorno sobre o Capital Investido dada pelo lucro líquido menos o resultado financeiro nos últimos 4 trimestres, dividido pela dívida líquida mais o patrimônio líquido médios nos últimos 4 trimestres.

⁴ ROE (*Return On Equity*): medida de Retorno sobre o Patrimônio Líquido dada pelo lucro líquido nos últimos 4 trimestres dividido pelo patrimônio líquido médio nos últimos 4 trimestres.



RECEITA LÍQUIDA E MARGEM BRUTA

A receita líquida consolidada da Companhia totalizou R\$304,6 milhões no 4T14, 11,6% superior ao montante registrado no 4T13 (R\$ 272,8 milhões). As operações de fleet service influenciaram fortemente esse desempenho, respondendo por 58,4% do incremento no faturamento. Esse aumento foi gerado, essencialmente, pela demanda adicional em contratos com os setores de mineração e óleo e gás e pela mobilização de novos contratos nos estados de Pernambuco e Rio de Janeiro. Adicionalmente, o faturamento proveniente do fretamento apresentou evolução de 7,3% no período, refletindo os novos negócios com o setor de celulose e a demanda adicional gerada por cliente do setor de construção naval. A receita da Companhia também foi positivamente impactada pela correção dos contratos. No caso da logística automotiva, a retração das vendas de veículos novos e a elevação da taxa de juros continuaram a afetar os resultados do período. Mesmo assim, apesar da queda no volume de veículos transportados, que passou de 96,1 mil unidades no 4T13 para 81,8 mil unidades no 4T14, o faturamento permaneceu estável frente ao 4T13 devido ao mix de marcas transportadas pela Companhia e as distâncias percorridas. Já em relação à logística dedicada, o ritmo de crescimento das operações foi menor em razão do cancelamento de negócios envolvendo a distribuição de produtos no período. Contudo, novos negócios com os setores de siderurgia e óleo e gás compensaram parcialmente a saída dessas operações, resultando em uma evolução de 3,7% do faturamento com essa atividade. Por fim, a renovação de frota gerou um aumento de 64,7% nas receitas com vendas de usados no período.

RESULTADO OPERACIONAL E MARGEM OPERACIONAL

O resultado operacional totalizou R\$38,5 milhões no 4T14, 9,9% superior ao registrado no 4T13. A margem operacional foi de 12,7% no 4T14, estável em relação ao mesmo período do ano anterior, principalmente, em razão da redução das receitas operacionais no período.

LUCRO LÍQUIDO E LUCRO POR AÇÃO

O lucro líquido consolidado no 4T14 totalizou R\$17,2 milhões, R\$4,5 milhões a menos do que o montante registrado no 4T13. Essa redução foi ocasionada pelo aumento das despesas financeiras por conta da elevação da taxa de juros no período, bem como pelo impacto não recorrente da contabilização de juros relativos ao Programa de Recuperação Fiscal – REFIS ¹. O lucro por ação foi de R\$0,20267 no 4T14, considerando a emissão de 12.014.988 novas ações no período em razão da entrada do IFC no capital da Companhia.

¹ Em 2003, depois de mudar suas práticas para o recolhimento de PIS e COFINS, a Vix aderiu ao programa REFIS da época. Entretanto, alguns processos não foram consolidados pela Receita Federal e, com isso, a empresa decidiu aderir em 2014 a um novo programa REFIS como forma de solucionar essas pendências do passado.



ATIVOS E PASSIVOS MONETÁRIOS E ANÁLISE DE LIQUIDEZ

Endividamento (R\$ Mil)	31-dez-13	31-mar-14	30-jun-14	30-set-14	31-dez-14
Dívida bruta	587.980	599.194	597.884	568.218	559.628
Curto prazo	150.097	151.749	193.653	178.224	258.928
Longo prazo ¹	437.883	447.445	404.231	389.994	300.700
Caixa e equivalentes de caixa	51.984	77.459	79.021	86.176	269.902
Dívida líquida	535.996	521.735	518.863	482.042	289.726

¹ Inclui resultados com derivativos.

A Companhia encerrou 2014 com endividamento bruto de R\$559,6 milhões e caixa de R\$269,9 milhões, reforçado pelo aporte de R\$200,0 milhões do IFC. Em 31 de dezembro de 2014, o endividamento líquido consolidado totalizava R\$289,7 milhões e a relação entre a dívida líquida e o EBITDA (últimos 12 meses) era de 1,2x. A alteração do perfil da dívida foi ocasionada pela proximidade de amortizações relativas a linhas de crédito utilizadas para aquisição de frota contratadas em 2010.

A seguir maiores detalhes sobre a composição da dívida:

Modalidade	Taxa % a.a. ¹	Vencto. ²	Saldo em	
			31-dez-14	30-set-14
Financiamentos BNDES	TJLP + 3,27%	2021	67.060	75.079
Empréstimos prefixados	4,30%	2021	209.791	207.822
Empréstimos pós fixados	CDI + 2,06%	2019	282.777	285.317
Total			559.628	568.218

¹ Taxa de juros média inclui spread anual.

² Prazo de vencimento do último contrato por modalidade.

A geração livre de caixa operacional foi de R\$44,8 milhões no final 4T14, refletindo pagamentos relativos à folha, além das despesas de implantação do SAP e dos gastos com a mobilização de novos contratos. Os investimentos totais cresceram 75,5% no período, passando de R\$39,0 milhões no 3T14 para R\$68,5 milhões no 4T14, para suprir as necessidades programadas de renovação de frota e por conta de novos contratos obtidos no final de 2014.

	4T14	3T14	4T13
Geração de Caixa Livre Operacional ¹	44.825	75.126	27.232
CAPEX, líq. ²	42.333	32.604	44.009
Geração Livre de Caixa	2.492	42.522	(16.777)

¹ A geração de caixa livre operacional corresponde: (i) ao caixa líquido gerado pelas atividades operacionais menos (ii) o montante relativo à aquisição e renovação de frota de veículos menos (iii) o montante relativo à realização de bens disponíveis para venda constantes do fluxo de caixa.

² O CAPEX líquido corresponde: (i) a captações de empréstimos relacionados à aquisição de veículos menos (ii) o caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos menos (iii) o montante relativo à aquisição e renovação de frota de veículos menos (iv) o montante relativo à realização de bens disponíveis para venda constantes do fluxo de caixa



ATIVOS E PASSIVOS OPERACIONAIS

Em razão do processo de *cut off* relacionado à transição para o novo ERP, a Companhia conseguiu estender o prazo de pagamento com alguns fornecedores. Assim, as variações das contas “Fornecedores” e “Adiantamento a clientes” foram influenciadas por esse processo de migração de sistema. Na comparação entre o 4T14 com o 3T14, o “Contas a receber” se manteve estável e a rubrica “Créditos diversos e retenções contratuais” diminuiu R\$2,4 milhões. Os investimentos no novo sistema ERP também provocaram um aumento do “Intangível” no montante de R\$4,0 milhões.

Vale ressaltar que conforme Fato Relevante divulgado em 23 de dezembro de 2014, foi concluída com êxito a venda de 14,19% de participação acionária para os acionistas International Finance Corporation (IFC) e IFC ALAC Brasil FIP, que juntos subscreveram 12.014.988 novas ações ordinárias da Companhia. Essa operação resultou no aumento de R\$200,0 milhões no capital social com consequente elevação do “Patrimônio líquido”. Os recursos reforçaram o caixa da Companhia, permitindo a continuidade do plano de negócios e a avaliação de oportunidades estratégicas no setor logístico.

DADOS BALANÇO CONSOLIDADO (R\$ Mil)	31-dez-14	30-set-14	31-dez-13
Contas a receber	165.046	164.149	164.743
Créditos diversos e retenções contratuais	10.723	13.127	5.300
Estoques	11.751	9.808	9.355
Bens mantidos para venda	24.118	24.019	22.620
Imobilizado	645.757	643.037	655.378
Intangível	20.804	16.811	8.506
Fornecedores	21.297	17.827	26.332
Adiantamento de clientes	3.092	6.055	3.806
Patrimônio líquido	481.433	270.912	245.739

PEDIDOS FIRMES EM CARTEIRA

Os contratos em carteira (*backlog*) totalizavam R\$3,7 bilhões ao final do 4T14. A evolução e a distribuição destes contratos estão demonstradas a seguir:





RECEITAS POR LINHA DE NEGÓCIO

Produtos e Serviços (R\$ Mil)	4T14	% Part.	3T14	% Part.	4T13	% Part.	Var% 4T14/4T13
Receita Bruta	345.536	100,0%	320.529	100,0%	305.954	100,0%	12,9%
Fleet service	93.984	27,2%	89.831	28,0%	70.877	23,2%	32,6%
Logística dedicada	106.160	30,7%	101.451	31,7%	102.329	33,4%	3,7%
Logística automotiva	85.797	24,8%	77.304	24,1%	85.783	28,0%	0,0%
Fretamento	33.167	9,6%	33.288	10,4%	30.922	10,1%	7,3%
Renovação de frota	26.428	7,6%	18.655	5,8%	16.043	5,2%	64,7%
Receita Líquida	304.599	88,2%	282.946	88,3%	272.844	89,2%	11,6%

Fleet Service

As operações de *fleet service* contribuíram de forma significativa para a evolução da receita no período. O acréscimo de R\$23,1 milhões (+32,6%) em relação ao 4T13 resultou, principalmente, dos novos negócios implementados nos estados de Pernambuco e Rio de Janeiro. Também foi registrado aumento na demanda de contratos em operação, com a necessidade de disponibilização de frota adicional para clientes dos setores de mineração e óleo e gás.

Logística Dedicada

A receita com logística dedicada se manteve praticamente estável, atingindo R\$106,2 milhões no 4T14. O crescimento de R\$3,8 milhões (+3,7%) em relação ao 4T13 refletiu, essencialmente, (i) o faturamento adicional em operações com os setores de óleo e gás e siderúrgico; (ii) os reajustes contratuais efetivados no período; e, (iii) o encerramento de dois contratos relativos à distribuição de produtos.

Logística Automotiva

O *mix* de marcas transportadas e as distâncias percorridas permitiram que a receita gerada pela logística automotiva se mantivesse estável no 4T14 em relação ao 4T13. Apesar disso, o volume de veículos transportados foi 14,9% menor, passando de 96,1 mil unidades no 4T13 para 81,8 mil unidades no 4T14. A desaceleração das vendas já era esperada em razão do fim do desconto no Imposto sobre Produtos Industrializados – IPI e da elevação da taxa de juros. Contudo, importantes marcas que compõem o portfólio de clientes da Companhia ganharam *market share* em 2014 e os novos lançamentos previstos para 2015 devem continuar a atrair o consumidor.



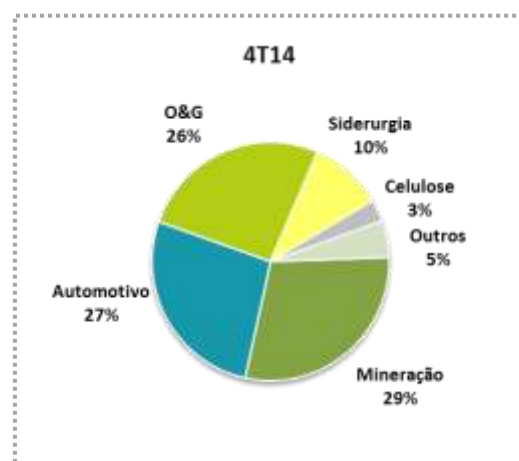
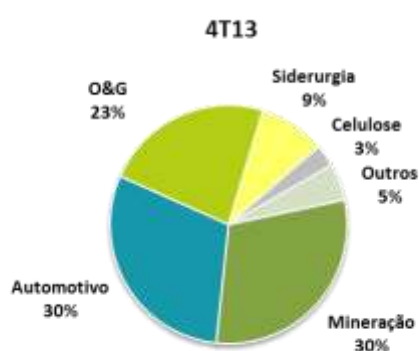
Fretamento

As operações de fretamento corporativo foram positivamente impactadas pela demanda adicional de clientes dos setores de construção naval e celulose. O repasse de reajustes contratuais também contribuiu para os resultados. Como resultado, a receita obtida com essa linha de negócio foi de R\$33,2 milhões no 4T14, 7,3% superior ao montante registrado no 4T13.

Renovação de Frota

O ciclo de renovação da frota de um cliente do setor de mineração gerou um incremento de R\$10,4 milhões (+64,7%) na receita com a venda de veículos usados no 4T14 em comparação com o 4T13. Ao todo, foram vendidas 388 unidades.

Os gráficos a seguir mostram a composição da receita bruta por setor:





INDICADORES FINANCEIROS COM BASE EM PARAMETROS “NÃO GAAP”

Indicadores Financeiros	4T14	3T14	4T13
Ativo Imobilizado / Dívida Líquida	2,23	1,33	1,22
Dívida Líquida / EBITDA	1,24	2,15	2,50
EBITDA / Resultado financeiro	4,19	4,34	5,31
Dívida Líquida / Patrimônio Líquido	0,60	1,78	2,18

A escritura da primeira emissão de debêntures da Companhia e alguns de seus contratos financeiros contêm cláusulas que determinam o cumprimento de índices financeiros (*covenants*) mínimos, sendo eles:

- (i) Razão entre a dívida líquida e EBITDA menor ou igual a 3,0¹; e,
- (ii) Razão entre o EBITDA e as despesas financeiras líquidas igual ou superior a 2,0.

¹ Adicionalmente, a razão entre a dívida líquida e o EBITDA da Águia Branca Participações, controladora direta e avalista das debêntures, deve ser menor ou igual a 2,0. Esse índice é informado anualmente.



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

ATIVO	31-dez-14	31-dez-13
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	269.902	51.984
Contas a receber	165.046	164.743
Estoques	11.751	9.355
Tributos a recuperar	9.855	8.525
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	16.723	10.652
Créditos diversos e retenções contratuais	10.723	5.300
Despesas antecipadas	638	1.357
Bens mantidos para venda	24.118	22.620
	508.756	274.536
NÃO CIRCULANTE		
Créditos com partes relacionadas	4.717	137
Tributos a recuperar	6.691	9.743
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.965	25.000
Créditos diversos e retenções contratuais	3.736	3.552
Depósitos judiciais e outras contas	12.923	12.790
Ganhos com derivativos	12.992	4.938
Investimentos	-	-
Imobilizado	645.757	655.378
Intangível	20.804	8.506
	720.585	720.044
TOTAL DO ATIVO	1.229.341	994.580



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

PASSIVO	31-dez-14	31-dez-13
CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	258.928	150.097
Fornecedores	21.297	26.332
Obrigações trabalhistas	39.915	34.720
Obrigações tributárias	15.961	15.264
Contas a pagar	3.345	2.994
Adiantamento de clientes	3.092	3.806
Dividendos a pagar	-	805
	342.538	234.018
NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	313.692	442.821
Imposto de renda e contribuição social diferidos	66.354	52.495
Obrigações tributárias	11.682	6.081
Provisão para contingências	13.642	13.426
	405.370	514.823
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	332.000	100.000
Reservas de capital	9.338	9.338
Reservas legais	15.501	12.940
Reservas de lucros	115.875	114.680
Ajuste do patrimônio líquido	8.719	8.781
	481.433	245.739
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.229.341	994.580



DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Em milhares de Reais

	4T14	4T13	2014	2013
RECEITA COM VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS	345.536	305.954	1.264.850	1.137.939
Fleet service	93.984	70.877	339.914	282.885
Logística dedicada	106.160	102.329	402.862	346.035
Logística automotiva	85.797	85.783	310.737	311.870
Fretamento	33.167	30.922	127.586	118.922
Renovação de frota	26.428	16.043	83.751	78.227
DEDUÇÕES DA RECEITA	(40.937)	(33.110)	(148.470)	(123.287)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	304.599	272.844	1.116.380	1.014.652
CUSTOS COM VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS	(250.467)	(222.394)	(923.336)	(839.731)
LUCRO BRUTO	54.132	50.450	193.044	174.921
DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS	(15.599)	(15.384)	(61.289)	(50.262)
Gerais e administrativas	(15.499)	(17.009)	(61.755)	(55.255)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(100)	1.625	466	4.993
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	38.533	35.066	131.755	124.659
RESULTADO FINANCEIRO	(14.723)	(10.896)	(55.547)	(40.318)
Receitas financeiras	9.510	5.736	33.491	24.848
Despesas financeiras	(24.233)	(16.632)	(89.038)	(65.166)
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS	23.810	24.170	76.208	84.341
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(6.643)	(2.504)	(25.015)	(22.516)
Corrente	(3.633)	(2.584)	(8.618)	(10.694)
Diferido	(3.010)	80	(16.397)	(11.822)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	17.167	21.666	51.193	61.825



DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

	4T14	4T13	2014	2013
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS				
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS	23.810	24.170	76.208	84.341
Ajustes para conciliar lucro com caixa gerado pelas atividades operacionais				
Depreciação e amortização	28.286	23.177	101.093	89.369
Valor residual do ativo imobilizado baixado	6.433	(2.477)	9.908	(7.534)
Juros e variações cambiais sobre empréstimos	19.746	6.169	59.777	40.985
Variações monetárias sobre depósitos judiciais e contingências	-	7.819	-	7.071
Valorizações de derivativos ao valor justo por meio do resultado	(6.834)	(2.272)	(8.054)	(5.640)
Despesas financeiras, líq.	-	-	9.513	-
Provisão para contingências	622	2.502	216	4.088
Reversão de reserva de incentivos fiscais	-	(31)	-	(31)
Baixa de reserva de reavaliação	2	(85)	2	(85)
Impairment de veículos e outros bens	800	(77)	(283)	(1.990)
Variação nos ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	(897)	(9.997)	(303)	(40.770)
Estoques	(1.943)	(706)	(1.313)	(3.447)
Tributos a recuperar	(1.862)	1.634	(4.349)	2.084
Despesas antecipadas	2.124	1.774	719	(943)
Outros ativos	2.720	5.551	(10.320)	(3.399)
Fornecedores	3.470	(1.692)	(5.035)	5.820
Obrigações trabalhistas	(13.986)	(11.444)	5.195	7.672
Obrigações tributárias	(1.176)	(3.096)	6.298	2.507
Outros passivos	(3.472)	(1.142)	(363)	328
CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	57.843	39.777	238.909	180.426
Imposto de renda e contribuição social pagos	(3.633)	(2.584)	(8.618)	(10.694)
Aquisição e renovação da frota de veículos	(39.479)	(23.248)	(113.715)	(126.466)
Realização de bens disponíveis para vendas	17.503	15.008	56.240	65.058
Juros pagos	(9.385)	(9.961)	(40.533)	(37.385)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	22.849	18.992	132.283	70.939
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Aquisições de bens do ativo permanente	(12.596)	(11.872)	(24.387)	(21.330)
Baixa por venda de bens do ativo imobilizado	8.689	896	16.928	13.084
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(3.907)	(10.976)	(7.459)	(8.246)
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Captações de empréstimos	958	20.000	61.340	55.888
Pagamento de empréstimos	(29.525)	(25.434)	(151.926)	(81.223)
Aumento de capital social	200.000	-	200.000	-
Dividendos pagos	(6.668)	(5.634)	(16.289)	(22.778)
CAIXA LÍQUIDO (UTILIZADO) GERADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	164.765	(11.068)	93.125	(48.113)
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	183.707	(3.052)	217.949	14.580
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	86.176	55.071	51.984	37.461
Variação cambial de investimento no exterior	19	(35)	(31)	(57)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO	269.902	51.984	269.902	51.984
INFORMAÇÃO SUPLEMENTAR AO FLUXO DE CAIXA				
Captações de empréstimos relacionados à aquisição de veículos	16.450	24.793	51.044	132.092