



## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Dado o cenário macroeconômico que se apresentava no início de 2015, era claro que haveriam vários desafios a se superar ao longo do ano. No cenário internacional o preço das commodities continuava a se deteriorar sem perspectivas de melhora. No Brasil, haviam sinais claros que a atividade econômica continuaria a se deteriorar, dada as dificuldades fiscais do país. Adicionalmente, as investigações da "Lava Jato" indicavam que o cenário político também seria desafiador e que o governo enfrentaria muitas dificuldades para aprovar seus projetos. Apesar disso, acreditávamos que poderíamos nos deparar também com oportunidades que permitiriam explorar nossas competências e nos diferenciar de nossos competidores. A Vix é uma empresa tradicional de logística terrestre, conhecida pela excelência de seus serviços, focou nas necessidades dos clientes e capacidade financeira para investir mesmo em cenários desafiados. Esses fatores foram essenciais para o nosso sucesso nas diferentes concorrências em que participamos e certamente contribuíram de forma decisiva para o pequeno crescimento obtido em 2015, ano em que vários de nossos clientes estavam reduzindo suas operações e consequentemente o volume de serviços demandados. Apesar dos custos envolvidos na implantação de novos contratos e os custos relativos a redução de escopo de alguns outros contratos, a Companhia foi capaz de manter sua excelência operacional que aliada a uma forte disciplina de custos permitiram manter as margens operacionais nos mesmos patamares de 2014. Vale ainda mencionar que o aumento de capital realizado ao final de 2014, quando o IFC tornou-se acionista da Vix, trouxe uma melhora nos índices financeiros e de alavancagem da Companhia com uma redução expressiva da dívida líquida, o que reduziu o custo financeiro e elevou a margem líquida em 2015. Nas frentes internas conseguimos também avançar melhorando a eficiência e segurança de nossas operações e portanto mitigando riscos. Nosso Conselho de Administração passou a ter três novos membros, revisamos nosso planejamento estratégico e temos no momento vários planos de ação em andamento. Revisamos também nosso programa de incentivos para nossos executivos e iniciamos a revisão de todas as carreiras existentes na Companhia. E como resultado do trabalho que temos desenvolvido ao longo dos últimos dois anos, fomos reconhecidos como a melhor empresa de nosso segmento por uma revista especializada. Para 2016 parece-nos que teremos ainda mais desafios, mas seguimos confiantes que seremos capazes de nos superar mais uma vez. Tal sentimento advém das nossas competências adquiridas ao longo dos anos, da solidez da nossa cultura, da capacidade de nos mantermos focados e principalmente da qualidade de nossas pessoas.

**A Administração**  
Vitória, 01 de março de 2016.

### PERFIL DA COMPANHIA

Atuamos em logística terrestre de forma dedicada e integrada com projetos desenvolvidos para diferentes setores da economia. Nossos projetos são desenvolvidos visando máxima eficiência dos seus processos e customizados para atender todas as necessidades de nossos clientes. Apesar da maioria de nossos contratos serem de longo prazo, todos são avaliados mensalmente tanto da perspectiva da satisfação de nossos clientes como também do desempenho econômico financeiro. Atualmente, nossas operações abrangem quatro frentes de negócios: **Logística Dedicada** Oferecemos serviços de logística dedicada direcionados a uma variedade gama de perfis de cargas e clientes, por meio dos quais ajustamos os modelos de operação propostos às necessidades de cada cliente, avaliando a dinâmica operacional e identificando oportunidades de melhoria por meio de visitas in loco, não limitando nossas atividades à consultoria e planejamento de suas operações. Buscamos desenvolver soluções inteligentes para otimizar a logística de carga de nossos clientes, tais como adaptações dos veículos que realizam o transporte, objetivando o carregamento de um maior volume de carga, em menor tempo e nas condições adequadas para manutenção da integridade das cargas transportadas e de nossos operadores. Implementamos soluções que conduzem a resultados práticos e mensuráveis por meio do redesign de fluxos de processos logísticos, integração de modais, desenvolvimento de equipamentos especiais. Acreditamos que este know-how nos torna elegíveis a atuar nos diversos pontos da cadeia de suprimentos dos nossos clientes, desde a extração dos insumos, transporte até as unidades industriais, realização de movimentações internas em parques industriais, recolhimento de resíduos, gestão de estoque, transferência e distribuição dos produtos ao cliente final. **Logística Automotiva**: Prestamos serviços de logística automotiva que compreendem o transporte de veículos novos, nacionais e importados, de fabricação das principais montadoras do cenário mundial para concessionárias. Prestamos também atividades correlatas ao referido transporte, tais como estocagem de pério e armazenagem de veículos, serviços automotivos, operações portuárias e transporte de containers. Estamos estrategicamente localizados próximos às plantas de nossos principais clientes, o que nos confere flexibilidade e agilidade para a prestação dos referidos serviços. **Fretamento**: Prestamos serviços de transporte de funcionários para nossos clientes, em regime de fretamento de ônibus e utilitários. Nossos principais clientes são empresas nos setores de óleo e gás, celulose e mineração que procuram concentrar seu tempo e esforços em suas atividades-fim. Nossas soluções de fretamento incluem o transporte diário de funcionários, viagens especiais, desenvolvimento e implementação de projetos de roteirização e otimização de frota e rotas. **Fleet Service**: Nossas atividades de fleet service consistem na elaboração e implantação de soluções logísticas de transporte de passageiros e de pequenas cargas, de acordo com as necessidades particulares de nossos clientes, incluindo

(i) o desenvolvimento e a adaptação de equipamentos em função da rodovia utilizada e da regulamentação aplicável; (ii) o dimensionamento da frota; (iii) o desenvolvimento de soluções de informática, como software de gestão de frota de veículos leves em sistema de pool, incluindo o controle de todo o processo de utilização e disponibilidade da frota e o processo de cobrança por usuário; e, (iv) a manutenção e a substituição de veículos da frota em caso de sinistros ou por qualquer outro motivo. Além disso, também disponibilizamos motoristas devidamente capacitados e treinados para operar os veículos.

### CENÁRIO SETORIAL

A economia brasileira continuou seu processo de contração em 2015. Apesar dos esforços em promover o ajuste fiscal, o governo não conseguiu aprovar os projetos necessários no Congresso. Com isso, a crise econômica se agravou, o PIB teve uma queda de aproximadamente 3,5%, a inflação passou de 10% e a dívida pública continuou aumentando em relação ao PIB. Com grandes restrições orçamentárias agravadas pela inflação sobre as despesas correntes, o governo brasileiro vem reduzindo programas de incentivo tais como os fundos de equalização para o setor de energia, as linhas de investimento incentivadas do BNDES, entre outras. Além dos desafios na área econômica, o governo também vem enfrentando várias dificuldades no cenário político, dentre as quais um potencial processo de impeachment. Com o crescimento das incertezas e a queda dos preços das commodities minerais, o setor de logística vem sendo bastante impactado pela redução da demanda. Grandes empresas vêm reduzindo investimentos e custos buscando se manterem competitivos dentro da nova realidade de mercado. Nesse cenário, os provedores de serviços logísticos (PSL) tem enfrentado uma piora no ambiente competitivo, na medida que muitos clientes tem aberto novos bids buscando redução de seus custos. Como sempre crises também trazem oportunidades, em especial para os PSL de maior porte que continuam tendo acesso a linhas de crédito e capacidade financeira para investir e consolidar operações ganhando Market share sobre PSL de menor porte. Escala nesse momento passa ser um fator crítico de sucesso no mercado. Acreditamos que apesar da queda de volume e da pressão por redução de preços, as empresas continuarão a terceirizar suas operações logísticas, na medida em que os recursos são limitados e as mesmas precisam se manter focadas em suas operações/negócios. Essa dinâmica de mercado tende a se manter em 2016, já que não temos perspectiva de mudanças no ambiente macroeconômico. No longo, a tendência para o setor continua a ser muito positiva, pois melhorar o custo logístico do país é mandatório para a recuperação da competitividade nacional.

### DESEMPENHO DA VIX

Destacques financeiros	2015	2014
RS milhões, exceto % e LPA	1.155,5	1.116,4
Receita líquida	1.155,5	1.116,4
Margem bruta	17,5%	17,3%
EBIT <sup>1</sup>	135,4	131,8
Margem EBIT	11,7%	11,8%
Lucro líquido	67,4	61,2
Lucro por ação (LPA)	0,79596	0,70117
EBITDA <sup>2</sup>	238,5	232,8
Margem EBITDA	20,6%	20,9%
ROE <sup>3</sup>	11,8%	13,8%
ROIC <sup>4</sup>	13,0%	16,1%

IMPORTANTE: Cálculos do LPA e do ROE de 2014 refletem o aumento do capital social com a emissão de novas ações, subscritas integralmente pelos novos acionistas IFC e IFC ALAC Brasil FIP.

- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) corresponde ao resultado operacional.
- EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization): medida de desempenho operacional dada pelo Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAJIDA).
- 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 médio nos últimos 4 trimestres.
- 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.

A Vix iniciou 2015 capitalizada, com uma baixa alavancagem e preparada para crescer. No entanto,

a recessão econômica se acentuou e o mercado tornou-se bastante desafiador. Durante o ano a Companhia foi capaz de readequar seus volumes de forma a atender alguns clientes cuja demanda foi negativamente impactada, seja pela desaceleração de alguns mercados (em especial China), seja pela deterioração do preço das commodities. Isso só foi possível por que fomos capazes de garantir participação de mercado e consolidar operações de forma a viabilizar os custos contratuais. Nesse sentido, o excelente relacionamento comercial com nossos clientes foi fundamental para que ao final de 2015 tivéssemos alcançado um crescimento de 3,5% da Receita Líquida quando comparada a 2014. Avaliando mais em detalhe nossa receita, fica clara mudança de mix, principalmente por conta do sucesso obtido em algumas campanhas na área de Fretamento. Vale ainda destacar, o crescimento obtido na Logística Automotiva em um ano em que o setor teve uma retração de aproximadamente 25%. Por conta do cenário macro, tivemos uma queda no volume de venda de usados, o que elevou nosso estoque ao final de 2015. **Custo com Vendas e Serviços Prestados**: Apesar das mudanças na composição da receita, o custo dos serviços prestados se manteve em linha com a receita tendo aumentado 3,3% no comparativo com 2014. Isto posto, a alteração na composição da receita e na dinâmica de mercado elevaram os custos com mão-de-obra e com fretes. O custo com mão-de-obra passou a representar 45,3% dos custos versus 44,0% em 2014. O aumento do custo de mão-de-obra é consequência direta dos processos de desmobilização e mobilização pelos quais passamos ao longo de 2015. Tais processos foram necessários para a adequação de nossas operações a uma menor demanda de nossos clientes e para a consolidação de novos contratos. Os custos com fretes aumentaram de 15,0% para 17,5% reflexo do crescimento obtido na Logística Automotiva. Ao final, a margem bruta de 2015 atingiu 17,5%, 201p acima da obtida em 2014. **Despesas Operacionais**: As despesas operacionais cresceram 10,8%, ou R\$6,7 milhões, em 2015. As contas com maiores variações no período foram: **i**) Despesas de pessoal, com aumento de R\$7,8 milhões em razão da contratação de mão de obra para o processo de implementação do SAP, a necessidade de uma nova área decorrente da revisão do processo de compras, e a contratação de 3 novos Conselheiros; **ii**) Impostos, taxas e outras contingências, teve uma queda de R\$ 3,7 milhões e retornou ao mesmo patamar de 2013; e **iii**) Depreciação dos ativos intangíveis aumentou R\$1,6 milhão em 2015 em decorrência da implantação do sistema SAP **EBITDA**: Medida utilizada pela administração para demonstrar o desempenho da Companhia, que aponta os lucros obtidos antes de juros, impostos, depreciações e amortizações. O EBITDA totalizou R\$238,5 milhões em 2015, valor 2,4% maior que no ano anterior. A margem EBITDA foi de 20,6%, em linha com a margem de 2014. Vale ressaltar que o EBITDA não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador de desempenho operacional ou alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. **Resultado Financeiro**: A despesa financeira líquida foi de R\$27,2 milhões, uma queda de 51% em comparação com o ano anterior. Tal variação é decorrente do aumento da posição de caixa da Companhia, o que gerou um volume maior de receita financeira. Além disso, a criação de um fundo exclusivo e as melhorias implementadas em nossos processos de tesouraria permitiram aumentar o volume e o resultado de nossas aplicações financeiras. **Lucro Líquido**: O lucro líquido da Companhia totalizou R\$67,4 milhões em 2015, um aumento de R\$16,2 milhões em relação ao ano de 2014. O lucro por ação foi de R\$0,79596 no período.

Em milhões de Reais	2015	2014	Var. %
Dívida bruta	612,9	559,6	9,5%
Curto prazo	191,4	258,9	-26,1%
Longo prazo <sup>1</sup>	421,5	300,7	40,2%
Caixa e equivalentes	300,2	269,9	11,2%
Dívida líquida	312,7	289,7	7,9%

<sup>1</sup> Inclui resultados com derivativos.

Após a capitalização da Companhia ocorrida ao final de 2014, a Vix foi capaz de manter uma sólida posição de caixa ao longo do ano. Ao final de 2015, o caixa da Companhia totalizava R\$ 300,0 milhões e a dívida líquida R\$ 312,7 milhões. Em 31 de dezembro de 2015, a alavancagem média pela razão entre a dívida líquida e o EBITDA foi de 1,31. Esse nível de alavancagem tem contribuído positivamente para que possamos ter custos financeiros competitivos e relativamente pouco impacto nas contratações realizadas em 2015. Ao final de 2015, o perfil de amortização de nossa dívida estava bem alinhado com o prazo médio de nossos contratos e 68,8% da dívida era de longo prazo. Abaixo maiores detalhes sobre o custo da dívida e prazos de amortização.

Modalidade	Taxa % a.a. <sup>1</sup>	Vencimento <sup>2</sup>	Saldo (R\$ MM)
Financiamento BNDES	TJPL + 3,30%	2021	35,1
Empréstimos prefixados	5,65%	2023	212,9
Empréstimos pós fixados	CDI + 2,12%	2019	364,9
Dívida bruta			612,9

<sup>1</sup> Taxa média de juros inclui spread anual.

<sup>2</sup> Prazo de vencimento do último contrato por modalidade.

**Investimentos**: Os investimentos realizados durante o ano de 2015 totalizaram R\$215,7 milhões, sendo que a maior parte destes recursos foi destinada à renovação de frota. Dado o cenário recessivo de 2015, vale destacar o investimento de R\$ 94,5 milhões em novos projetos, 54,7% a mais que em 2014. O imobilizado líquido da Companhia registrava R\$568,5 milhões no final de 2015, e a frota operacional totalizava 5.589 unidades em 31 de dezembro de 2015 de acordo com detalhamento a seguir:

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora				Consolidado			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Receita líquida de vendas e serviços	21	800.059	866.680	1.155.465	1.116.380			
Custo com vendas e serviços	22	(656.765)	(713.988)	(853.549)	(822.333)			
<b>Lucro bruto</b>		143.294	152.692	201.916	293.047			
Despesas e receitas operacionais								
Despesas administrativas/gerais/comerciais	22	(62.235)	(58.876)	(68.472)	(61.755)			
Outras receitas, líquidas		1.254	3	1.904	466			
Resultado de equivalência patrimonial	11	29.925	25.391	-	-			
		(31.056)	(33.482)	(66.568)	(61.289)			
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>		112.238	119.330	135.368	131.755			
Despesas financeiras	23	(129.749)	(84.616)	(137.225)	(89.038)			
Receitas financeiras	23	104.124	30.798	110.009	33.491			
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		86.613	65.512	108.152	76.208			
Imposto de renda e contribuição social corrente	19,1	(7.817)	(7.869)	(11.823)	(8.618)			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19,2	(11.373)	(13.550)	(21.906)	(16.397)			
<b>Lucro líquido do exercício</b>		67.423	51.193	67.423	51.193			
Lucro básico por ação	25	0,79596	0,70171	-	-			

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais

	Controladora e Consolidado			
	2015	2014	2015	2014
<b>Lucro líquido do exercício</b>	67.423	51.193	67.423	51.193
Outros resultados abrangentes				
Variação cambial de investida no exterior		(244)		(31)
		(244)		(31)
<b>Resultado abrangente do exercício</b>	67.179	50.949	67.179	51.162

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

Em milhares de reais

	Controladora				Consolidado			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	86.613	65.512	108.152	76.208				
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>								
<b>Ajuste de itens sem desembolso de caixa por conciliação do lucro a geração de caixa pelas atividades operacionais</b>								
Depreciações e amortizações (nota 12 e 13)	84.069	87.546	103.145	101.093				
Valor residual do ativo imobilizado baixado (nota 10, 12 e 13)	(41.975)	75.910	43.402	83.076				
Resultado de equivalência patrimonial (nota 11)	(29.925)	(25.391)	-	-				
Juros e variações monetárias sobre empréstimos	71.540	43.338	77.711	46.918				
Variação monetária Cambial sobre empréstimos	37.552	12.859	37.552	12.859				
Valorizações de derivativos ao valor justo por meio do resultado	11.522	(8.054)	11.522	(8.054)				
Provisão para contingências	(108)	216	(151)	216				
Variação monetária sobre depósitos judiciais	(802)	(603)	(890)	(660)				
Reserva de reavaliação	61	2	61	2				
Outras despesas financeiras	6	9.513	6.707	9.513				
Provisão (reversão) para devidos duvidosos	(390)	18	717	24				
Realização de incentivos fiscais	108	-	209	-				
Ajuste ao valor justo sobre estoque/veículos ou máquinas	-	(283)	-	(283)				
	301.819	260.583	381.430	320.912				
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	24.098	(3.528)	6.030	(415)				
Contas a receber	4.951	(5.215)	(191)	88				
Contas a receber - partes relacionadas	(895)	(1.104)	(2.432)	(1.313)				
Estoque	(6.959)	(3.279)	(7.750)	(3.630)				
Tributos a recuperar	1.068	(10.855)	(2.193)	(9.660)				
Outros ativos	(5.254)	(11.013)	(11.434)	(6.107)				
Fornecedores - partes relacionadas	882	6.140	5.75	1.072				
Obrigações trabalhistas	(6.693)	6.905	(406)	5.195				
Obrigações tributárias	(8.741)	6.666	(7.886)	6.298				
Outros passivos	(922)	(3)	585	(363)				
	303.354	239.077	356.328	312.077				
<b>Caixa proveniente das operações</b>								
Imposto de renda e contribuição social pagos	(7.817)	(769)	(18.923)	(8.618)				
Juros pagos	(91.024)	(36.976)	(86.190)	(40.533)				
Aquisição e renovação de frota de veículos	(111.569)	(108.998)	(127.769)	(113.715)				
<b>Fluxos de caixa líquidos gerados das atividades operacionais</b>	92.944	92.334	113.446	149.211				
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>								
Aquisição de outros ativos imobilizados e intangíveis	(19.206)	(19.443)	(19.903)	(24.387)				
Aumento de investimentos	(28.500)	(200)	-	-				
Incentivos Fiscais	(108)	-	(209)	-				
Dividendos recebidos	210	31.513	-	-				
<b>Fluxos de caixa líquidos aplicados nas atividades de investimento</b>	(47.604)	11.870	(20.112)	(24.387)				
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>								
Captações de empréstimos	211.642	60.381	226.642	61.340				
Pagamentos de empréstimos	(249.324)	(132.152)	(272.015)	(151.526)				
Dividendos pagos	(17.433)	(16.269)	(17.433)	(16.269)				
Aumento de Capital	200.000	-	200.000	-				
<b>Fluxos de caixa líquidos gerados das atividades de financiamento</b>	(55.115)	11.940	(62.806)	93.125				
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	(9.775)	216.144	30.528	217.949				
<b>Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro</b>	232.682	16.538	269.902	51.994				
Variação cambial de investida no exterior	-	-	(244)	(31)				
<b>Caixa e equivalentes de caixa em 31 de dezembro</b>	222.907	232.682	300.186	269.902				
	(9.775)	216.144	30.528	217.949				
<b>Informações suplementares às informações dos fluxos de caixa</b>								



NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015

Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado

Resultado	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Recicla de bens e serviços</b>				
Água Branca Logística S.A.	5.516	4.737	5.519	4.737
Água Branca Participações S.A.	3	6	3	6
Autoprot. Transportes de Veículos Ltda	450	596	454	1.028
Autoprot. Transportes e Logística Ltda	472	401	515	403
Autovic Comércio de Veículos Ltda.	3	3	3	5
EC0101 Concessionária de Rodovias	5.325	-	5.325	-
Kurumú Veículos Ltda.	25	8	27	21
Viagem Água Branca S.A.	102	25	102	25
VD Comércio de Veículos Ltda.	2.533	4.157	2.533	4.157
VD Phus Ltda.	18	21	18	21
VM Comércio de Veículos Ltda.	1	-	105	274
VIX Logística S.A.	-	-	2.536	2.942
VIX Transportes Dedicados	982	21	1.126	41
Outros	31	2	33	1
	15.461	9.977	18.299	8.924

Custo dos serviços	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
AB Comércio de Veículos Ltda.	380	422	380	422
Água Branca Encomendas Ltda.	27	36	27	36
Água Branca Logística S.A.	964	2	5.519	19
Água Branca Participações S.A.(iii)	6.357	7.866	6.357	7.866
Autoprot. Transportes de Veículos Ltda	824	1.538	967	1.686
Autoprot. Transportes e Logística Ltda	313	1.677	356	2.003
Autovic Comércio de Veículos Ltda.	12	-	12	-
Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A.	313	-	313	-
Kurumú Veículos Ltda.(ii)	516	463	516	463
Land Vitória Comércio de Veículos Ltda.	-	10	-	10
Rio Novo Logística Ltda.(ii)	1.215	1.546	1.215	1.546
VD Comércio de Veículos Ltda.(i)	5.279	6.678	7.195	7.719
VD Phus Ltda.	20	5	23	5
Viagem Água Branca S.A.(v)	2.305	543	2.310	543
Viagem Salubres e Turismo S.A.	51	553	51	6.104
VIX Logística S.A.	-	-	8.211	6.104
VIX Transportes Dedicados	941	291	944	291
VIX Transportes Dedicados	19.204	21.723	34.081	28.838
	-	-	-	4.737
Água Branca Logística S.A.	-	-	-	4.737
VD Comércio de Veículos Ltda	22.406	33.068	39.133	36.819
Kurumú Veículos Ltda.	84	704	84	704
	22.490	33.772	39.217	42.260
	41.694	55.495	73.298	71.098

(i) Aquisição de peças e serviços para manutenção da frota da Companhia. (ii) Pagamentos relativos às operações relacionadas à locação de imóveis. (iii) Pagamentos relativos a serviços de compartilhamento de recursos de informática. Tecnologia da Informação e consultoria empresarial, sendo os custos calculados em função da utilização dos serviços. (iv) Aquisição de veículos para utilização na atividade operacional da Companhia. (v) Pagamentos relativos às operações relacionadas à locação de imóveis, e locação de veículos para turismo. As operações de aquisição de veículos, peças e serviços entre as empresas são efetuados em condições e valores normais de mercado.

Dividendos pagos	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
Água Branca Participações S.A.	14.959	16.288	-	-
IFC Alac Brasil	1.815	-	-	-
International Finance Corp. - IFC	659	-	-	-
	17.433	16.288	-	-

(b) **Remuneração do pessoal chave da administração:** O pessoal chave da administração inclui os conselheiros, diretores e administradores. A remuneração anual para o ano de 2015 foi fixada em R\$ 18.862 conforme deliberação aprovada por meio de Ata da Assembleia Geral Ordinária (AGO) realizada em 30 de abril de 2015. A remuneração anual da administração inclui os conselheiros e diretores. A remuneração paga aos diretores e administradores, por seus serviços nos exercícios findos em 31 de dezembro estão resumidos a seguir:

	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
Remuneração	10.774	8.702	10.774	8.702
Outros benefícios de curto prazo	166	137	166	137
Outros benefícios de longo prazo(i)	1.222	2.770	1.222	2.770
	12.162	11.609	12.162	11.609

(i) Tais valores referem-se à INSS, Previdência Privada e Seguro de Vida. **(c) Garantias e avais a terceiros:** A Companhia é garantidora de empréstimos contraiados junto às instituições financeiras por suas controladas a saber:

	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
ATL	5.870	3.958	-	-
ABL	9.248	11.631	-	-
ATV	-	4.164	-	-
VIXTD*	30.451	15.207	-	-

\*Em 2015 a VIXTD contratou um empréstimo na modalidade de Capital de Giro no montante de R\$ 15.000.

**17. Provisão para contingências:** Durante o curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas ficam expostas a certas contingências e riscos, que incluem processos tributários, trabalhistas e de câmbio, em discussão. A movimentação das contas de provisão para contingências para certos riscos previstos conforme segue:

Provisões	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2014</b>	90	13.276	60	13.426
Complemento de provisão	1.258	4.337	158	5.753
Reversão de provisão	(90)	(5.426)	(21)	(5.537)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	1.258	12.187	197	13.642
Constituição de provisão	332	3.930	30	4.292
Reversão de provisão	-	(4.400)	-	(4.400)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	1.590	11.717	227	13.534

**19.2. Saldos diferidos: Ativo:** O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos consolidados, no montante de R\$ 9.212 (R\$ 12.965 em 2014), referem-se a créditos sobre diferenças tributárias, provisão para contingências, tributos com exigibilidade suspensa e prejuízos fiscais.

Controladora	Provisão para contingências		Tributos com exigibilidade suspensa		Provisão de Swap		Provisão de IR sem remessa ao exterior		Prejuízo fiscal		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Constituição de IRPJ e CSLL	4.565	70	70	(1.679)	-	649	-	1.913	15.083	400	400	15.083
Utilização de IRPJ e CSLL	-	3	3	-	-	323	-	-	323	-	-	323
Utilização de IRPJ e CSLL - REFS(i)	-	-	-	(2.738)	-	-	-	-	(348)	-	-	(3.086)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	4.639	73	73	(4.417)	-	972	-	1.633	2.900	4.421	4.421	2.900
Constituição de IRPJ e CSLL	-	-	-	4.417	-	-	-	-	(194)	-	-	(2.322)
Utilização de IRPJ e CSLL - REFS(i)	-	-	-	(2.738)	-	-	-	-	(9.513)	-	-	(9.513)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	4.639	73	73	(4.417)	-	972	-	11.688	12.965	4.421	4.421	12.965
Constituição de IRPJ e CSLL	-	-	-	4.417	-	-	-	-	(7.174)	-	-	(8.174)
Utilização de IRPJ e CSLL	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-	9.212
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	4.639	73	73	-	-	963	-	11.688	12.965	4.421	4.421	12.965

(i) Utilização do saldo do prejuízo fiscal na liquidação correspondente às multas, de mora ou de ofício, e a juros moratórios da Lei 11.941/09. O imposto de renda e a contribuição social diferidos passivos, no montante de R\$ 67.068 (R\$ 53.931 em 2014) e de R\$ 84.382 (R\$ 66.354 em 2014), na controladora e no consolidado, respectivamente, referem-se à reserva de reavaliação e a diferenças originadas dos ajustes da Lei nº 11.638, relacionados principalmente com a revisão da vida útil-econômica dos bens do ativo fixo - veículos e equipamentos (o efeito acumulado em 31 de dezembro de 2007 foi considerado como ajuste no patrimônio líquido), conforme demonstrado a seguir:

Revisão da vida útil do ativo imobilizado	Créditos de ICMS incorporados ao ativo imobilizado		Reserva de reavaliação		Provisão de Swap		Arrendamento mercantil		Desvalorização de estoque e intangível		Atualização de depósitos recursais		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos em 1º de janeiro de 2014	38.779	10.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constituições de IRPJ e CSLL	-	-	4.577	-	-	-	1.913	-	367	-	577	-	52.495	-
Utilização de IRPJ e CSLL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	49.279	11.275	4.566	-	-	-	1.913	-	367	-	577	-	52.495	-
Constituições de IRPJ e CSLL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilização de IRPJ e CSLL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	60.554	11.275	4.566	-	-	-	1.913	-	367	-	577	-	52.495	-

**Saldos em 1º de janeiro de 2014**

Controladora	Créditos de ICMS incorporados ao ativo imobilizado		Reserva de reavaliação		Provisão de Swap		Arrendamento mercantil		Desvalorização de estoque e intangível		Atualização de depósitos recursais		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos Ativo (+)	4.688	2.900	9.212	12.965	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos Passivo (+)	67.068	53.931	84.382	66.354	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	62.380	51.031	75.170	53.389	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Controladora	Créditos de ICMS incorporados ao ativo imobilizado		Reserva de reavaliação		Provisão de Swap		Arrendamento mercantil		Desvalorização de estoque e intangível		Atualização de depósitos recursais		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Natureza dos serviços</b>														
Fleet Service	332.454	339.914	332.454	339.914	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Logística dedicada	304.725	337.105	436.484	402.862	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Logística automotiva	156.056	127.586	156.057	127.586	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fretamento	52.216	78.314	53.387	83.751	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renovação de frota	656.785	968.928	953.549	1.043.863	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

A atividade empresarial da Companhia é de prover serviços e soluções de logística, de forma a suprir as necessidades de seus clientes. Estas necessidades são alocadas por naturezas dos serviços conforme mencionado anteriormente. Os ativos da Companhia atuam de forma integrada, sendo seus resultados interligados e interdependentes. A Administração da Companhia tem como base para tomada de decisões a solução logística adequada para as demandas de seus clientes, considerado como um único segmento. A receita decorrente das vendas de ativo imobilizado durante a renovação de frota, devido a sua característica permanente e, por fazerem parte da precificação dos contratos de prestação de serviços, está sendo classificada dentro da receita operacional líquida. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 a Companhia possui três clientes que, individualmente, respondem por mais de 10% de sua receita.

**22. Custos dos serviços prestados e despesas por natureza:** Representado por:

Custo dos serviços prestados	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Mão de obra e encargos	(359.722)	(362.920)	(431.680)	(406.183)
Insumos	(86.579)	(93.990)	(112.260)	(109.542)
Depreciação	(82.536)	(87.546)	(101.554)	(101.093)
Aluguel de imóveis e equipamentos	(10.428)	(8.477)	(15.284)	(11.356)
Despesas de terceiros	(22.073)	(32.455)	(31.035)	(39.893)
Fretes	(14.399)	(25.500)	(17.968)	(13.860)
Renovação de frota	(40.917)	(68.317)	(41.789)	(27.782)
Outros custos (i)	(40.111)	(34.663)	(52.751)	(43.627)
	(656.785)	(713.886)	(953.549)	(923.332)

Administrativas, comerciais e gerais	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Mão de obra e encargos	(35.191)	(30.937)	(39.656)	(31.853)
Serviços de terceiros	(1.199)	(1.348)	(1.401)	(1.350)
Depreciação	(1.533)	(1.591)	(1.591)	(1.591)
Impostos, taxas e outras contribuições	(3.895)	(8.105)	(5.147)	(8.908)
Outros despesas (ii)	(12.422)	(6.353)	(12.842)	(7.426)
	(62.235)	(58.876)	(68.472)	(61.755)

(i) Tais valores referem-se aos demais gastos gerais da cia, como: seguros, imposto sobre a Propriedade de Veículos Automotores (IPVA), licenciamento, telefone, água, luz, cantina, custos com viagens, conservação de bens, rastreamento da frota, etc. (ii) Tais valores referem-se aos demais gastos gerais da companhia, como: telefone, água, luz, cantina, materiais de expedientes, despesas com informática, etc.

**23. Receitas e despesas financeiras:** Representado por:

Controladora	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(43.643)	(44.404)	(49.385)	(48.445)
Variações cambiais passivas	(57.448)	(20.343)	(57.448)	(20.343)
Demais juros apurados	(949)	(571)	(1.014)	(835)
Operações de swap	(22.669)	(10.381)	(22.669)	(10.381)
Outras despesas financeiras	(5.040)	(8.917)	(6.709)	(9.034)
	(129.749)	(84.616)	(137.225)	(89.038)

**Contingências tributárias:** A Companhia e suas controladas figuram como partes em diversos processos administrativos e judiciais de natureza tributária representados por autos de infração relativos a questionamentos de determinados procedimentos adotados pela Administração. Do montante dos processos se verifica um valor de R\$ 1.500 referente a processos classificados com risco de perda provável (individual e consolidado), sendo constituído provisão total deste valor, e um valor de R\$ 131.194 (R\$ 122.300 em 2014) referente a processos classificados com risco de perda provável (individual e consolidado), sendo constituído provisão total deste valor, e um valor de R\$ 131.194 (R\$ 96.928/R\$89.992 em 2014) refere-se a processos no âmbito Estadual(ES e RJ), R\$ 34.103/R\$32.214 em 2014) no âmbito Federal e R\$ 163/R\$ 154 em 2014) no âmbito Municipal