

**DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T14**

Vitória, 07 de novembro de 2014 - 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 30 de setembro de 2013 (3T13), 30 de junho de 2014 (2T14) e 30 de setembro de 2014 (3T14)** são derivados de demonstrações financeiras auditadas, exceto quando de outra forma indicadas.

DESTAQUES 3T14

- ➔ Receita líquida consolidada atingiu R\$282,9 milhões no 3T14, 4,9% maior que no 3T13 e 9,4% maior no acumulado do ano;
- ➔ Os pedidos firmes em carteira no 3T14 totalizaram R\$3,8 bilhões;
- ➔ Impacto não recorrente de R\$9,1 milhões no lucro líquido devido a adesão ao Programa de Recuperação Fiscal - REFIS, conforme previsto no CPC 23;
- ➔ As margens EBIT e EBITDA atingiram 10,3% e 19,1%, respectivamente, no 3T14, impactadas negativamente por um evento não recorrente sem o qual as margens teriam atingido 13,5% e 22,3% respectivamente;
- ➔ Aumento de R\$33,9 milhões na geração de caixa livre frente ao trimestre anterior; e,
- ➔ Lucro Líquido de R\$10 milhões no 3T14 ou R\$0,1374 por ação considerando o impacto do R\$ 9,1 milhões do REFIS.

PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

Em milhares de Reais, exceto % e lucro por ação

Indicadores Financeiros	3T14	2T14	3T13
RECEITA LÍQUIDA	282.946	271.694	269.825
Margem Bruta	19,0%	15,8%	17,0%
EBIT ¹	35.116	28.547	33.999
Margem EBIT	12,4%	10,5%	12,6%
Lucro Líquido	9.988	11.657	15.983
Lucro por ação	0,13740	0,16036	0,21988
EBITDA ²	59.998	52.531	55.636
Margem EBITDA	21,2%	19,3%	20,6%
ROIC ³	13,9%	13,7%	12,8%
ROE ⁴	21,5%	24,8%	23,8%

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.



VIX LOGÍSTICA S.A.

CNPJ: 32.681.371/0001-72

RECEITA LÍQUIDA E MARGEM BRUTA

No ano a receita líquida acumulada apresentou um crescimento de 9,4% em relação a igual período do ano anterior. No 3T14, a receita líquida consolidada totalizou R\$282,9, um aumento de 4,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. O crescimento do último trimestre foi influenciado, principalmente, pelo crescimento de 23,9% das operações de *fleet service* com destaque para o setor de óleo e gás. As operações de fretamento e logística dedicada também apresentaram evolução da receita, 6,5% e 6,6% respectivamente, em linha com o cenário de menor crescimento frente a períodos anteriores. Isto ocorreu em virtude da postergação de projetos e contratações por parte de nossos clientes que preferiram aguardar o fim dos eventos relacionados a Copa do Mundo e o desenrolar do processo eleitoral. No caso da logística dedicada, em especial, o reflexo do encerramento de um contrato no 2T14, dada a impossibilidade de renegociação junto ao cliente de forma a recompor margens mínimas esperadas para o projeto, impactou negativamente a comparação entre os trimestres (já que o contrato auferia receitas no 3T13). Adicionalmente, o resultado obtido na logística automotiva foi impactado pela retração das vendas de veículos novos. No período, foram transportados 78 mil unidades no 3T14 (89,2 mil no 3T13). A queda de 6,1% da receita só não foi maior em razão do mix de marcas atendidas pela Companhia, onde algumas delas tem ganho *market share*. Houve ainda uma redução de 14,7% da receita com renovação de frota, conforme previsto em nosso planejamento anual. A Companhia iniciou ao final de 2013 um trabalho de otimização operacional e ajuste em alguns contratos cuja performance não vinha atingindo os objetivos da Companhia. Tais esforços levaram a uma elevação da margem bruta da Companhia no 3T14 para 19,0%, 2 p.p. a mais do que a margem registrada no 3T13 (17,0%).

RESULTADO OPERACIONAL E MARGEM OPERACIONAL

O resultado operacional foi de R\$35,1 milhões no 3T14, aumento de 3,3% em relação ao 3T13. Esse resultado foi impactado pelo lançamento de R\$3,1 milhões de despesas tributárias não recorrentes geradas pela adesão ao programa REFIS referente a débitos passados (período de 1998 a 2003) relativos, principalmente, a tributação do PIS e COFINS. Parte dessa dívida tributária já havia sido contabilizada em 2003 e 2006 quando da adesão a programas de parcelamento de dívidas fiscais. Porém, apesar da Companhia ter solicitado algumas vezes a consolidação total de seu passivo fiscal junto à Receita Federal, esta só os consolidou agora em 2014. Além da despesa tributária não recorrente de R\$3,1 milhões, a Companhia também registrou uma despesa não recorrente de juros no valor de R\$6,0 milhões referente ao mesmo REFIS.

Entendemos que impacto causado pela adesão ao REFIS não se relaciona a questões operacionais do presente e, conforme nota explicativa número 14 das Demonstrações Financeiras de 3T14, a Companhia espera que a Receita Federal consolide todos os processos remanescentes nesse REFIS. Assim, para o melhor entendimento da performance operacional e comparabilidade com os trimestres anteriores, a Companhia também estará informando como seriam seus resultados e margens sem a incidência do REFIS. Desta forma, não fosse



pelo efeito do REFIS, o resultado operacional teria atingido R\$38,2 milhões no 3T14, elevando a margem operacional de 12,4% para 13,5%. Da mesma forma, o resultado e margem EBITDA no 3T14 foram de R\$60,0 milhões e 21,2% respectivamente, incluindo o impacto do REFIS. Sem tal impacto, os mesmos seriam de R\$63,1 milhões e 22,3% respectivamente.

LUCRO LÍQUIDO E LUCRO POR AÇÃO

O lucro líquido da Companhia registrou queda de R\$6,0 milhões no 3T14 frente ao 3T13, com margem líquida de 3,5% no período. O resultado foi impactado pelo lançamento total dos juros passivos pertinentes à adesão ao acordo de refinanciamento de tributos no âmbito do Programa de Recuperação Fiscal – REFIS, bem como pelos lançamentos mencionados anteriormente. Sem estas despesas não recorrentes a margem líquida da Companhia seria de 6,7% no período, ou seja, 0,8 p.p. superior a margem do 3T13 (ou seja, 5,9%). Da mesma forma, o lucro líquido foi de R\$10,0 milhões no período, e expurgado dos efeitos supramencionados teria atingido R\$19,1 milhões no 3T14.

ATIVOS E PASSIVOS MONETÁRIOS E ANÁLISE DE LIQUIDEZ

Endividamento (R\$ Mil)	30-set-13	31-dez-13	31-mar-14	30-jun-14	30-set-14
Dívida bruta	566.873	587.980	599.194	597.884	568.218
Curto prazo	143.814	150.097	151.749	193.653	178.224
Longo prazo ¹	423.059	437.883	447.445	404.231	389.994
Caixa e equivalentes de caixa	55.071	51.984	77.459	79.021	86.176
Dívida líquida	511.802	535.996	521.735	518.863	482.042

¹ Inclui resultados com derivativos.

O endividamento líquido consolidado da Companhia totalizava R\$482,0 milhões em 30 de setembro de 2014, apresentando uma redução de R\$36,8 milhões (7,1%) em relação ao 2T14. Essa redução foi ocasionada pela amortização de dívidas existentes, redução das captações face ao arrefecimento dos investimentos e melhor geração operacional de caixa. Assim, o grau da Dívida Líquida / EBITDA (últ.12 meses) ficou em 2,15x, o mais baixo nos últimos 8 trimestres.

A seguir maiores detalhes sobre a composição da dívida:

Modalidade	Taxa % a.a. ¹	Venc.to. ²	Saldo em	
			30-set-14	30-jun-14
Financiamentos BNDES	TJLP + 3,27%	2021	75.079	83.120
Empréstimos prefixados	4,18%	2021	207.822	206.678
Empréstimos pós fixados	CDI + 2,05%	2019	285.317	308.086
Total			568.218	597.884

¹ Taxa de juros média inclui spread anual.

² Prazo de vencimento do último contrato por modalidade.



VIX LOGÍSTICA S.A.

CNPJ: 32.681.371/0001-72

Ao final do 3T14, a geração livre de caixa operacional foi de R\$75,1 milhões, comparada a uma geração anterior de R\$46,5 milhões no 2T14. Os investimentos totalizaram R\$39,0 milhões (CAPEX líquido de R\$32,6 milhões) no 3T14, R\$20,1 milhões a menos do que no trimestre anterior, refletindo o ciclo menos intenso de renovação da frota de veículos.

	3T14	2T14	3T13
Geração de Caixa Livre Operacional ¹	75.127	46.475	31.339
CAPEX, líq. ²	32.605	37.877	27.450
Geração Livre de Caixa	42.522	8.598	3.889

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

Na comparação 3T14 contra 2T14, o “Contas a receber” diminuiu R\$10,3 milhões por conta do efeito calendário que permitiu um melhor ciclo de recebimento no último trimestre. Por outro lado, foi registrado um aumento de R\$5,5 milhões na conta “Créditos diversos e retenções contratuais” por conta de algumas antecipações dentro do ciclo normal dos negócios feitas a clientes e fornecedores. Houve ainda um aumento em “Bens mantidos para venda” de R\$5,9 milhões, refletindo o aumento de veículos disponíveis para venda fruto da desmobilização de um contrato da logística dedicada e renovação de frota no *fleet service*. O “Intangível” também registrou aumento de R\$2,7 milhões em consequência dos investimentos no novo sistema ERP. Em contrapartida, o “Imobilizado” diminuiu R\$10,9 milhões em decorrência do menor investimento em CAPEX no período, da desmobilização de um contrato, além da depreciação dos ativos.

DADOS BALANÇO CONSOLIDADO (R\$ Mil)	30-set-14	30-jun-14	30-set-13
Contas a receber	164.149	174.479	154.746
Créditos diversos e retenções contratuais	13.127	7.667	11.481
Estoques	9.808	10.219	8.573
Bens mantidos para venda	24.019	18.100	26.092
Imobilizado	643.037	653.976	629.862
Intangível	16.811	14.113	7.243
Fornecedores	17.827	18.476	28.024
Adiantamento de clientes	6.055	4.071	4.085
Patrimônio líquido	270.912	263.659	230.628

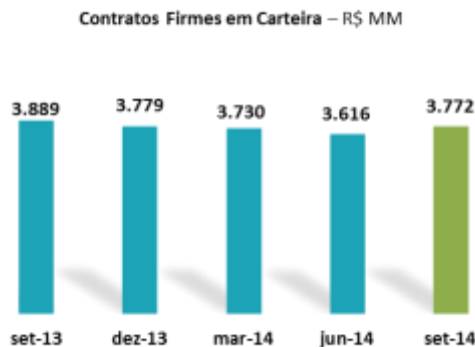


VIX LOGÍSTICA S.A.

CNPJ: 32.681.371/0001-72

PEDIDOS FIRMES EM CARTEIRA

Os pedidos firmes em carteira totalizaram R\$3,8 bilhões no final do 3T14, com crescimento de R\$ 156,0 milhões (+4,3%) em comparação ao 2T14, incluindo operações com previsão de faturamento até o ano de 2022. Os gráficos a seguir apresentam a evolução e a composição dos contratos firmes em carteira.



RECEITAS POR LINHA DE NEGÓCIO

Produtos e Serviços (R\$ Mil)	3T14	% Part.	2T14	% Part.	3T13	% Part.	Var% 3T14/3T13
Receita Bruta	320.529	100,0%	307.753	100,0%	303.109	100,0%	5,7%
Fleet service	89.831	28,0%	80.858	26,3%	72.480	23,9%	23,9%
Logística dedicada	101.451	31,7%	95.596	31,1%	95.180	31,4%	6,6%
Logística automotiva	77.304	24,1%	81.088	26,3%	82.333	27,2%	-6,1%
Fretamento	33.288	10,4%	30.905	10,0%	31.253	10,3%	6,5%
Renovação de frota	18.655	5,8%	19.306	6,3%	21.863	7,2%	-14,7%
Receita Líquida	282.946	88,3%	271.694	88,3%	269.825	89,0%	4,9%

Fleet Service

A receita com *fleet service* teve um aumento expressivo de 23,9% no 3T14 em relação ao 3T13, resultante principalmente de novas operações no setor de óleo e gás e crescimento orgânico em alguns contratos. Somado a isso, não ocorreram desmobilizações representativas de contratos no período.

Logística Dedicada

O crescimento da receita com logística dedicada (+6,6%) foi menor no 3T14 em comparação com trimestres anteriores, refletindo a postergação de alguns investimentos por parte de nossos clientes, principalmente, em razão do cenário de indefinição por conta da disputa eleitoral e por conta do cancelamento de um contrato no final do 2T14. Apesar disso, houve um aumento da demanda em projetos de clientes dos setores de siderurgia e óleo e gás e não fosse o cancelamento do contrato mencionado o crescimento do período teria atingido 18,6%.



VIX LOGÍSTICA S.A.

CNPJ: 32.681.371/0001-72

Logística Automotiva

A quantidade de veículos transportados apresentou uma queda de 12,5% em relação ao 3T13, atingindo 78,0 mil veículos no 3T14. O resultado refletiu a menor demanda por automóveis e veículos comerciais leves no mercado brasileiro. O impacto para a Vix só não foi maior devido ao *mix* de clientes, entre os quais se encontram montadoras que vem ganhando *market share* frente as demais. A retomada de crescimento desse negócio depende da reversão do cenário atual de estagnação econômica e da instalação de novas fábricas o que deve ocorrer no final de 2015 e 2016. A desvalorização do real frente ao dólar nos últimos meses pode incentivar as montadoras a nacionalizar a produção e acelerar esse processo.

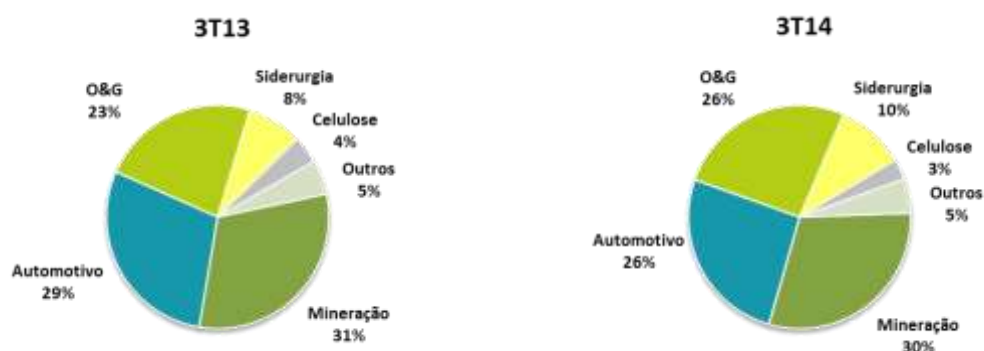
Fretamento

A receita oriunda das operações de fretamento subiu 6,5% no 3T14 na comparação com o 3T13, refletindo, em especial, a demanda adicional advinda de cliente do setor naval. A maior demanda em alguns contratos vigentes também contribuiu para os resultados.

Renovação de Frotas

As vendas de veículos usados caíram 32,1% em número de unidades no 3T14 em comparação com o 3T13 (429 unidades no 3T14 versus 632 unidades no 3T13) por conta do ciclo programado de renovação de frota. Apesar da queda nas vendas no terceiro trimestre, a receita foi menos impactada (-14,7%) em razão da composição da frota negociada no período. Vale também destacar o aumento da margem na venda de veículos usados que alcançou 13,3% no último trimestre versus 9,7% a um ano atrás.

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



**INDICADORES FINANCEIROS COM BASE EM PARAMETROS “NÃO GAAP”**

Indicadores Financeiros	3T14	2T14	3T13
Ativo Imobilizado / Dívida Líquida	1,33	1,26	1,23
Dívida líquida / EBITDA	2,15	2,36	2,66
EBITDA / Resultado financeiro	4,34	4,98	5,14
Dívida líquida / Patrimônio líquido	1,78	1,97	2,22

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.



VIX LOGÍSTICA S.A.

CNPJ: 32.681.371/0001-72

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

ATIVO	30-set-14	30-set-13
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	86.176	55.071
Contas a receber	164.149	154.746
Estoques	9.808	8.573
Tributos a recuperar	9.254	9.969
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	14.985	10.109
Créditos diversos e retenções contratuais	13.127	11.481
Despesas antecipadas	2.762	3.131
Bens mantidos para venda	24.019	26.092
	324.280	279.172
NÃO CIRCULANTE		
Créditos com partes relacionadas	4.692	182
Tributos a recuperar	7.168	10.476
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15.117	20.655
Créditos diversos e retenções contratuais	3.581	3.655
Depósitos judiciais e outras contas	13.419	12.014
Ganhos com derivativos	6.158	2.666
Investimentos	-	-
Imobilizado	643.037	629.862
Intangível	16.811	7.243
	709.983	686.753
TOTAL DO ATIVO	1.034.263	965.925



VIX LOGÍSTICA S.A.

CNPJ: 32.681.371/0001-72

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

<u>PASSIVO</u>	30-set-14	30-set-13
CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	178.224	143.814
Fornecedores	17.827	28.024
Obrigações trabalhistas	53.905	46.164
Obrigações tributárias	18.233	18.463
Contas a pagar	3.854	3.859
Adiantamento de clientes	6.055	4.085
	278.098	244.409
NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	396.152	425.725
Imposto de renda e contribuição social diferidos	65.500	48.262
Obrigações tributárias	10.582	5.978
Provisão para contingências	13.019	10.923
	485.253	490.888
<u>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>		
Capital social	132.000	100.000
Reservas de capital	9.338	9.338
Reservas legais	12.940	9.849
Reservas de lucros	107.922	102.564
Ajuste do patrimônio líquido	8.712	8.877
	270.912	230.628
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.034.263	965.925



VIX LOGÍSTICA S.A.

CNPJ: 32.681.371/0001-72

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Em milhares de Reais

	3T14	3T13
RECEITA COM VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS	320.529	303.109
Fleet service	89.831	72.480
Logística dedicada	101.451	95.180
Logística automotiva	77.304	82.333
Fretamento	33.288	31.253
Renovação de frota	18.655	21.863
DEDUÇÕES DA RECEITA	(37.583)	(33.284)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	282.946	269.825
CUSTOS COM VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS	(229.290)	(224.000)
LUCRO BRUTO	53.656	45.825
DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS	(18.540)	(11.826)
Gerais e administrativas	(18.798)	(12.035)
Outras receitas operacionais, líquidas	258	209
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	35.116	33.999
RESULTADO FINANCEIRO	(18.265)	(10.710)
Receitas financeiras	11.691	8.800
Despesas financeiras	(29.956)	(19.510)
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS	16.851	23.289
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(6.863)	(7.306)
Corrente	(751)	(2.327)
Diferido	(6.112)	(4.979)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	9.988	15.983



VIX LOGÍSTICA S.A.

CNPJ: 32.681.371/0001-72

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

	3T14	3T13
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS		
LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS	16.851	23.289
Ajustes para conciliar lucro com caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação e amortização	24.882	21.637
Valor residual do ativo imobilizado baixado	10.045	(3.225)
Juros e variações cambiais sobre empréstimos	20.340	10.893
Valorizações de derivativos ao valor justo por meio do resultado	(7.100)	288
Despesas financeiras, líq.	9.513	-
Provisão para contingências	575	(1.193)
Variação nos ativos e passivos operacionais		
Contas a receber	10.330	(13.153)
Estoques	411	(951)
Tributos a recuperar	(4.644)	(1.483)
Despesas antecipadas	1.962	1.618
Outros ativos	(10.403)	(1.150)
Fornecedores	(649)	917
Obrigações trabalhistas	6.137	4.156
Obrigações tributárias	5.362	2.263
Outros passivos	2.610	340
CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	86.222	44.264
Imposto de renda e contribuição social pagos	(751)	(2.327)
Aquisição e renovação da frota de veículos	(29.867)	(25.870)
Realização de bens disponíveis para vendas	6.441	17.881
Juros pagos	(10.345)	(10.598)
CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	51.700	23.350
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Aquisições de bens do ativo permanente	6.392	(5.810)
Baixa por venda de bens do ativo imobilizado	-	4.119
CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	6.392	(1.691)
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Captações de empréstimos	20.001	10.000
Pagamento de empréstimos	(68.132)	(23.306)
Dividendos pagos	(2.764)	(4.494)
CAIXA LÍQUIDO (UTILIZADO) GERADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	(50.895)	(17.800)
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	7.197	3.859
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	78.956	51.230
Variação cambial de investimento no exterior	23	(18)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO	86.176	55.071
INFORMAÇÃO SUPLEMENTAR AO FLUXO DE CAIXA		
Captações de empréstimos relacionados à aquisição de veículos	15.570	17.770