

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

VIX LOGÍSTICA S/A
 CNPJ 32.681.371/0001-72
 NIRE 32.300.029.612

Visão Geral - Somos uma Companhia especializada em desenvolvimento e implementação de soluções em logística, de forma completa e customizada para nossos clientes, por meio de um portfólio diversificado de serviços. Atuamos no modal rodoviário dos setores de mineração, óleo e gás, siderurgia, alimentício, automotivo, em todo o território nacional, através de uma ampla rede de apoio às nossas atividades, estrategicamente localizada próxima às plantas de nossos clientes e dos principais polos industriais do Brasil. Nossos serviços são adaptados de acordo com as necessidades operacionais de cada cliente, englobando serviços relacionados ao transporte de cargas, ao transporte de pessoas em regime de fretamento e à locação e gestão de frota de nossos clientes. Nosso modelo de negócios baseia-se nos seguintes pilares: (i) análise prévia da viabilidade de novos projetos e contratos a serem celebrados com clientes, com base em indicadores mínimos de rentabilidade definidos por nossa Administração; (ii) gestão individualizada mensal e contínua da rentabilidade dos contratos; (iii) pontualidade e continuidade na prestação de nossos serviços, com elevado padrão de qualidade; (iv) busca por economias de escala na aquisição dos insumos, veículos e equipamentos necessários à prestação dos nossos serviços; e (v) rígida disciplina financeira caracterizada pela busca constante em reduzir custos e aumentar a previsibilidade da nossa receita bruta de serviços por meio da celebração de contratos de longo prazo com nossos clientes (com prazo de vigência mínima de 48 meses). Nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2011 e 2012, o nosso retorno sobre o capital investido foi de 13,5% e 13,4%, respectivamente. Acreditamos que a abrangência de nossos serviços alinhada à customização de soluções logísticas para cada cliente são fatores de fidelização, uma vez que a natureza dos serviços cria oportunidades de *cross selling*. Também possuímos uma sólida base de clientes com os quais mantemos um relacionamento duradouro, dentre eles, montadoras de destaque no cenário mundial e empresas brasileiras de grande porte presentes no país e no exterior. **Atividade e Sociedade do Grupo** - Atualmente, possuímos nove subsidiárias, todas controladas por nós. A tabela a seguir mostra nossa participação nessas sociedades em 31 de dezembro de 2012:

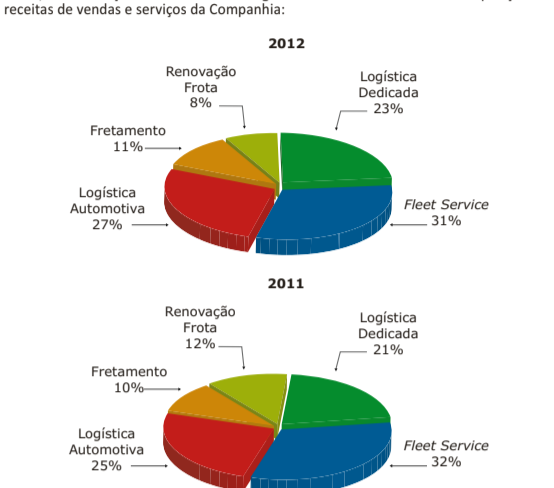
Sociedade	Participação Direta (%)	Participação Indireta (%)	Participação Total (%)
Água Branca Logística S.A.	100,00		100,00
VIXLOG Transportes e Logística Ltda.	0,01	99,99	100,00
Autoprot Transportes e Logística Ltda.	100,00		100,00
Autoprot Transportes de Veículos Ltda.	100,00		100,00
ATL Nordeste Transporte de Veículos Ltda.	100,00		100,00
ATL Sudeste Transporte de Veículos Ltda.	100,00		100,00
Vix Transportes Dedicados Ltda.	100,00		100,00
Água Branca S.R.L.	99,90		99,90
Vix Transportes Mercosur S.A.	0,00	99,90	99,90

Principais Atividades - A nossa atividade-fim consiste na prestação de soluções logísticas. Porém, com a finalidade de atender esse objetivo, organizamos operacionalmente nossa atividade por meio de quatro frentes: **Logística Dedicada** - Serviços desenvolvidos sob medida para os nossos clientes, para atendimento de suas necessidades operacionais que compreendem, mas não se limitam, à consultoria e planejamento de soluções logísticas, transporte de insumos para plantas industriais, movimentação interna de cargas, atividades de elevação, amarração e "unitização" de cargas, gestão de estoques e serviços de distribuição de produtos para o varejo. **Logística Automotiva** - Serviços que compreendem o transporte de veículos novos nacionais e importados, de fabricação das principais montadoras de destaque no cenário mundial, em todo o território nacional e da Argentina para o Brasil. Também são desenvolvidas atividades correlatas ao referido transporte, tais como, gestão de pátio e armazenagem de veículos, serviços automotivos (que incluem, por exemplo, gravação de chassis no vidro dos veículos), operação portuária e transporte de contêineres, partes e peças. **Fleet Service** - As atividades de *fleet service* consistem na elaboração e implantação de soluções logísticas de transporte de passageiros através da disponibilização de motoristas treinados para operar veículos leves, de acordo com as necessidades particulares de nossos clientes, incluindo (i) o desenvolvimento e a adaptação de equipamentos em função do tipo de operação, da rodovia utilizada e da regulamentação aplicável; (ii) o estudo e desenvolvimento de novas metodologias a serem aplicadas ao ciclo logístico de nossos clientes; (iii) o dimensionamento de ônibus e utilitários; (iv) 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 controle de rotas; e (v) a manutenção e substituição de veículos da frota em caso de sinistros ou qualquer outro motivo. **Fretamento** - Prestamos serviços de transporte coletivo de funcionários para nossos clientes dos setores de óleo e gás, siderurgia e mineração, em regime de fretamento de ônibus e utilitários. Nossas soluções de fretamento incluem o transporte diário, traslado de viagens especiais, desenvolvimento e implementação de projetos de roteirização e otimização de frota. Adicionalmente, auferimos receita com a venda de veículos e equipamentos usados (renovação de frota), realizada em condições de mercado, após o término da prestação dos serviços anteriormente descritos nas nossas atividades. Apesar de não ser um serviço de logística, trata-se de uma atividade natural ao ciclo de uso dos equipamentos usados no desenvolvimento de nossa atividade-fim, tendo em vista que cada equipamento utilizado possui uma vida útil diferente, sendo substituído ou desmontado de forma previamente programada por nossa Administração. Os veículos leves são vendidos diretamente no atacado, para revendedores de veículos. Com relação aos veículos pesados e equipamentos, as vendas ocorrem diretamente para outros *players* do setor de transporte e logística, tipicamente de menor escala. **Destques de 2012** - • *Backlog* ultrapassou R\$ 4,0 bilhões; • Crescimento de 15,7%

da Receita Líquida; • Quadro de funcionários ultrapassou 6 mil pessoas; • Criação da Diretoria de Relações com Investidores; • Conquista da Certificação OHSAS 18001. **Desempenho Operacional Consolidado - Principais Indicadores**

R\$ milhões	2012	2011
RECEITA LÍQUIDA	795,2	687,4
Margem Bruta	18,9%	18,0%
EBIT	105,2	88,0
Margem EBIT	13,2%	12,8%
Lucro Líquido	50,6	34,1
Lucro Líquido por ação	0,69638	0,46951
EBITDA	185,8	152,2
Margem EBITDA	23,4%	22,1%

EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*): medida operacional que apura o lucro antes de encargos financeiros (pagamento de juros) e impostos. EBITDA (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*): medida de desempenho operacional dada pelo Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAUIDA). O EBITDA não é medida utilizada nas práticas contábeis e também não representa fluxo de caixa para os períodos apresentados, não devendo ser considerado como alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. Receita Bruta - No exercício de 2012, nossa receita bruta consolidada atingiu o valor de R\$ 893,2 milhões, apresentando crescimento de 16,7% em relação ao ano anterior. Os gráficos abaixo demonstram a composição das receitas de vendas e serviços da Companhia:



Receita de Vendas e Serviços: **Logística Dedicada** - A receita oriunda dos serviços de logística dedicada apresentou aumento de R\$ 46,4 milhões (+29,5%), passando de R\$ 157,3 milhões no exercício de 2011 para R\$ 203,7 milhões no exercício de 2012. Os principais motivos desse resultado foram: (i) a maturação dos contratos no setor de óleo e gás iniciada em 2011; e (ii) a celebração de novos contratos nos setores de siderurgia e alimentação, que registraram receita adicional de R\$ 55,6 milhões. **Logística Automotiva** - A receita oriunda dos serviços de logística automotiva apresentou aumento de R\$ 54,5 milhões (+29,1%), passando de R\$ 187,6 milhões no exercício de 2011 para R\$ 242,1 milhões no exercício de 2012. Esse aumento foi ocasionado, principalmente, por três fatores: (i) o crescimento de 5,4% no número de veículos transportados, que passou de 252.157 unidades em 2011 para 265.678 unidades em 2012; (ii) a mudança no mix de veículos transportados com maior custo de frete; e (iii) a adição de novos clientes. **Fleet Service** - A receita com *fleet service* teve um acréscimo de R\$ 26,0 milhões (+10,5%), passando de R\$ 248,5 milhões no exercício de 2011 para R\$ 274,5 milhões no exercício de 2012. O resultado foi influenciado pela consolidação de novos contratos com o setor de mineração e pelo crescimento da demanda em contratos já em operação no setor de óleo de gás. **Fretamento** - Os serviços de fretamento cresceram R\$ 18,5 milhões (+23,5%), passando de R\$ 78,7 milhões no exercício de 2011 para R\$ 97,2 milhões no exercício de 2012, em virtude da ampliação do volume de contratos em nossa carteira com os setores de mineração e papel e celulose, que demandaram alteração na especificação da frota para atendimento aos respectivos contratos, o que representou um aumento de R\$ 16,2 milhões no faturamento. **Renovação de Frota** - A receita com renovação de frota diminuiu R\$ 17,5 milhões (-18,8%) no exercício de 2012, quando totalizou R\$ 75,7 milhões em comparação ao valor de R\$ 93,1 milhões registrado em 2011. Esse resultado foi impactado pela diminuição na venda da frota de usados, que passou de 2.274 veículos em 2011 para 2.006 veículos em 2012, reflexo da

redução do Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) para veículos novos e da menor disponibilidade para a venda de veículos. **Deduções da Receita** - As deduções da receita, compostas principalmente por tributos como ICMS, ISS, PIS e COFINS, acompanharam a evolução da receita com vendas e serviços, que encerrou o ano de 2012 em R\$ 98,0 milhões, crescendo 25,9% em relação a 2011. Também houve alteração em nosso mix de faturamento com diferentes pesos de tributação, em especial, nos serviços relativos às logísticas dedicada e automotiva. **Custos das Serviços Prestados** - Nossos custos com serviços prestados aumentaram R\$ 81,2 milhões (+14,4%) no exercício de 2012, quando totalizaram R\$ 644,8 milhões em comparação aos R\$ 563,7 milhões registrados em 2011. Os principais motivos que acarretaram esse aumento foram: • Acréscimo do custo com "Mão de obra e encargos" no valor de R\$ 49,3 milhões em função do crescimento do quadro de funcionários (mais 699 novos colaboradores), em linha com o crescimento das operações, e do dissídio anual (9%) repassado no mês de maio; • Crescimento de R\$ 19,9 milhões nos custos com "Fretes" em razão do maior volume de veículos transportados na logística automotiva; • Redução dos custos com "Aluguel de imóveis e equipamentos" em função da aquisição de equipamentos para logística dedicada; e • Aumento de R\$ 16,4 milhões nos custos de "Depreciação" em razão das aquisições de veículos.

R\$ milhões	2012	2011	Var. %
Mão de obra e encargos	(241,1)	(191,8)	25,7
Serviços de terceiros	(25,9)	(19,9)	30,2
Insumos	(60,6)	(60,3)	8,8
Depreciação	(85,6)	(64,2)	25,5
Aluguel de imóveis e equipamentos	(67,1)	(85,5)	-21,5
Fretes	(112,8)	(92,9)	21,4
Outros custos	(42,5)	(32,7)	30,0
Total	(644,8)	(563,7)	14,4

Despesas (receitas) Operacionais - Nossas despesas (receitas) operacionais cresceram R\$ 9,4 milhões (+26,3%) em 2012 quando comparadas ao exercício anterior. Esse aumento foi ocasionado pela reclassificação de indenizações trabalhistas, antes contabilizadas na linha de custos, e pelo aumento dos custos com "Serviços de Terceiros", resultante da preparação da Companhia para o processo de oferta pública de ações.

R\$ milhões	2012	2011	Var. %
Mão de obra e encargos	(18,5)	(13,3)	39,1
Serviços de terceiros	(12,2)	(6,7)	82,1
Impostos, taxas e outras contribuições	(8,0)	(7,1)	12,7
Provisão para contingências	(1,8)	(3,6)	-50,0
Outras despesas	(4,7)	(7,7)	-39,0
Outras receitas operacionais	0,1	2,7	-96,3
Total	(45,1)	(35,7)	26,3

Resultado Financeiro - Nosso resultado financeiro apresentou melhora em relação ao período encerrado em 2011, com decréscimo de R\$ 4,0 milhões (-10,0%) no resultado financeiro líquido. A variação desse resultado foi ocasionada, fundamentalmente, pela redução das taxas de juros (CDI e TJLP) que corrigem os empréstimos e financiamentos da Companhia.

R\$ milhões	2012	2011	Var. %
Receitas financeiras	20,7	24,0	-13,8
Despesas financeiras	(56,6)	(63,9)	-11,4
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(37,4)	(38,9)	-3,9
Variações cambiais passivas	(10,4)	(11,8)	-11,9
Operações de swap	(7,4)	(8,8)	-15,9
Outras despesas	(1,4)	(4,4)	-68,2
Resultado financeiro líquido	(35,9)	(39,9)	-10

Lucro Líquido - Em razão dos fatores acima elencados, nosso lucro líquido totalizou R\$ 50,6 milhões no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012, com crescimento de R\$ 16,5 milhões (+48,3%) em relação ao mesmo período do ano anterior. Outras informações estão disponíveis no formulário de referência item 10 disponíveis no site da companhia (www.vix.com.br) e da CVM. **Endividamento** - Em 31 de dezembro de 2012, a dívida líquida consolidada (empréstimos e financiamentos, incluindo resultado com derivativos, menos caixa e equivalentes de caixa) da Companhia totalizou R\$ 438,7 milhões, apresentando crescimento de R\$ 58,2 milhões ou 15,3% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse aumento foi resultado dos financiamentos, em sua maioria FINAME/BNDES, para compra de novos equipamentos a serem utilizados no ano de 2013. A dívida bruta consolidada (empréstimos e financiamentos, incluindo resultado com derivativos) da Companhia totalizou R\$ 476,2 milhões em 31 de dezembro de 2012, sendo que, deste montante, 28,3% correspondia a contratos indexados pela TJLP, 48,2% correspondia a contratos atrelados ao CDI e 23,5% a contratos atrelados à taxa fixa de 7% a.a..

R\$ milhões	2012	2011	Var. %
Dívida bruta	476,2	404,4	17,7
Curto prazo	72,9	58,2	25,4
Longo prazo	403,3	346,3	16,5
Caixa e equivalentes de caixa	37,5	23,9	56,8
Dívida líquida	438,7	380,5	15,3

BALANÇOS PATRIMONIAIS

Ativo	Notas	2012	2011	Controladora	2012	2011	Consolidado	2012	2011
Circulante									
Caixa e equivalentes de caixa	5	23.429	5.630		37.461	23.896			
Contas a receber	6	100.049	88.405		123.973	106.958			
Estoques	7	5.210	5.690		5.537	5.863			
Tributos a recuperar	8	11.788	17.846		12.208	18.420			
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	8	4.399	8.161		4.504	8.975			
Créditos diversos e retenções contratuais		5.397	2.706		7.228	3.574			
Despesas antecipadas		273	160		414	202			
Dividendos a receber			12.700						
		150.545	141.298		191.325	167.888			
Bens disponíveis para venda	9	18.237	33.352		18.321	33.935			
		168.782	174.650		209.646	201.823			
Não circulante									
Realizável a longo prazo									
Créditos com partes relacionadas	15	2.569	621		72	72			
Tributos a recuperar	8	14.292	23.524		14.292	23.524			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	16.647	20.066		22.369	21.487			
Créditos diversos e retenções contratuais		1.951	881		1.950	881			
Depósitos judiciais e outras contas		8.355	3.973		9.130	4.401			
Total realizável a longo prazo		43.814	49.065		47.813	50.314			
Investimentos	10	56.783	37.276		53	53			
Imobilizado	11	455.078	373.509		540.953	423.351			
Intangível	12	5.650	627		5.650	627			
		517.511	411.412		546.656	424.031			
		561.325	460.477		594.469	474.345			
		730.107	635.127		804.115	676.168			
Total do ativo									

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

DEMONSTRAÇÕES DAS ATIVIDADES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	Notas	Reservas de capital		Reserva de ágio na subscrição de ações		Reservas de lucro		Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
		Capital social integralizado	Reserva de capital de ações	Legal	Retenção					
Saldos em 31 de dezembro de 2010		36.346			9.338	5.612	88.261	8.962		157.250
Lucro líquido do exercício									34.129	34.129
Variação cambial de investida no exterior								53		53
Total resultado abrangente do exercício		36.346		8.731	9.338	5.612	88.261	9.015	34.129	191.432
Aumento de capital social		63.654		(7.987)						
Realização da reserva de reavaliação						1.706	(11.547)	(32)	47	15
Constituição de reserva legal							24.365	(24.365)		
Distribuição de lucros							(42.849)	(32)	(34.129)	(19.637)
Retenção dos lucros							7.318	(45.412)		(171.795)
Total de contribuições e distribuições aos acionistas		63.654		(7.987)	9.338	1.706	(42.849)	(32)	(34.129)	(19.637)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	17	100.000		8.731	9.338	7.318	45.412	8.962	50.620	222.386
Lucro líquido do exercício									34.129	34.129
Variação cambial de investida no exterior								(29)		(29)
Total resultado abrangente do exercício		100.000		744	9.338	7.318	45.412	8.962	50.620	222.386
Realização da reserva de reavaliação								(31)	48	17
Reversão de reserva de incentivos fiscais				(744)						
Constituição de reserva legal						2.531	(14.036)	(14,036)		(744)
Dividendos pagos							8.900	(8,900)		
Dividendos propostos							25.201	(25,201)		
Retenção dos lucros						2.531	34.101	(31)	(50,620)	(14,763)
Total de contribuições e distribuições aos acionistas				(744)	9.338	9.849	79.513	8.923	207.623	207.623
Saldos em 31 de dezembro de 2012	17	100.000			9.338					

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

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Recargas				
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	685.060	603.941	893.145	765.160
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(814)	(93)	(835)	(189)
	684.246	603.848	892.310	764.971
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo de produtos, mercadorias e serviços vendidos	(119.654)	(136.564)	(132.787)	(145.700)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(95.151)	(76.698)	(197.568)	(154.059)
Ajuste ao valor justo de veículos e máquinas	(1.483)	(1.483)	(1.483)	(1.483)
	(216.288)	(213.267)	(331.838)	(299.759)
Valor adicionado bruto	467.958	390.586	560.472	465.212
Depreciações e amortizações	(74.104)	(59.759)	(80.622)	(64.190)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	393.854	330.827	479.850	401.022
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	21.510	18.52		

