

## RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2013

Vitória, 30 de outubro de 2013 - As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto quando de outra forma indicadas, são apresentadas com base em números consolidados em IFRS e em Reais. Os dados financeiros correspondentes aos **períodos encerrados em 30 de setembro de 2012 (3T12), 30 de junho de 2013 (2T13) e 30 de setembro de 2013 (3T13)** são derivados de demonstrações financeiras auditadas, exceto quando de outra forma indicadas.

### DESTAQUES 3T13

- ➔ *Backlog* estável de R\$3,9 bi, ou aproximadamente 3,5 vezes o faturamento bruto anual
- ➔ Crescimento de 76,9% da receita com operações de logística dedicada frente ao 3T12, proporcionando maior diversificação do *mix* de receitas e clientes
- ➔ Logística automotiva transporta mais de 89 mil veículos no período(+7,9%)
- ➔ EBITDA de R\$55,6 milhões e margem de 20,6%, com aumento de 1,9 p.p. frente ao 2T13
- ➔ Lucro líquido de R\$16,0 milhões, 40,7% superior em relação ao 3T12

### PRINCIPAIS INDICADORES FINANCEIROS

DRE Consolidada (R\$ Mil)	3T13	2T13	3T12
RECEITA LÍQUIDA	269.825	257.820	206.174
<i>Margem Bruta</i>	17,0%	14,9%	19,9%
EBIT <sup>1</sup>	33.999	26.216	25.542
<i>Margem EBIT</i>	12,6%	10,2%	12,4%
Lucro Líquido	15.983	10.988	11.363
Lucro por ação	0,21988	0,15116	0,15632
EBITDA <sup>2</sup>	55.636	48.252	46.593
<i>Margem EBITDA</i>	20,6%	18,7%	22,6%

<sup>1</sup> EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*) corresponde ao resultado operacional.

<sup>2</sup> EBITDA (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*): medida de desempenho operacional dada pelo Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAJIDA). 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. O Cálculo EBITDA está em linha com a Instrução CVM nº 527/12.

## RECEITA LÍQUIDA E MARGEM BRUTA

A receita líquida consolidada totalizou R\$269,8 milhões no 3T13, incremento de R\$63,7 milhões, ou 30,9%, em comparação com o 3T12. Somente as operações de logística dedicada responderam por aproximadamente 58% desse incremento, refletindo a entrada de novos contratos e o aumento da demanda dos serviços atrelados a contratos vigentes, em especial, com clientes dos setores de mineração e óleo e gás. Somado a isso, foram repassados reajustes anuais previstos. Houve ainda um crescimento expressivo da receita derivada dos serviços de logística automotiva por conta, principalmente, do maior volume de veículos transportados no período. Ao todo, foram 89,2 mil unidades transportadas no 3T13, 6,6 mil a mais do que o volume registrado no 3T12. Apesar disso, o mercado de veículos novos começa a dar sinais de desaceleração, diminuindo as expectativas de ganhos nos próximos trimestres. Por outro lado, a reversão gradativa do desconto na alíquota do Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) e a desmobilização de alguns contratos contribuíram para a retomada das vendas de veículos usados e, conseqüente, aumento da receita com renovação de frota. No período, foram vendidos 312 veículos a mais do que o volume registrado no 3T12 (320 unidades). E, por fim, a receita com fretamento apresentou resultado positivo gerado pela entrada de receitas adicionais (retroativas em alguns contratos e receitas *spots* em outros). Esses eventos foram acompanhados da melhora na eficiência operacional da Companhia na medida em que os novos contratos implementados no primeiro semestre do ano passaram a apresentar os resultados esperados após o processo de mobilização. Importante notar que, conforme relatado no 2T13, as margens desses contratos foram negativamente impactadas por custos não recorrentes em processos de mobilização seja pelo processo de transição de fornecedores logísticos seja pelo atraso na entrega de alguns equipamentos. Assim, passado esse período de mobilização inicial dos projetos, a margem bruta voltou a apresentar recuperação, registrando evolução de 2,1 pontos percentuais frente ao 2T13, passando de 14,9% no 2T13 para 17,0% no 3T13.

## RESULTADO OPERACIONAL E MARGEM OPERACIONAL

O resultado operacional atingiu R\$34,0 milhões no trimestre, acréscimo de 33,1% em relação ao 3T12, com margem de 12,6%. Além da evolução da receita mencionada anteriormente, a redução das despesas operacionais líquidas também contribuiu para esse desempenho. Em relação ao 2T13, a margem operacional apresentou evolução de 2,4 pontos percentuais.

## LUCRO LÍQUIDO E LUCRO POR AÇÃO

O lucro líquido passou de R\$11,4 milhões no 3T12 para R\$16,0 milhões no 3T13, um aumento de 40,7%. Esse resultado é justificado, fundamentalmente, pelo crescimento da receita líquida e pela redução das despesas operacionais, produzindo um efeito bastante positivo na margem líquida da Companhia.

## ATIVOS E PASSIVOS MONETÁRIOS E ANÁLISE DE LIQUIDEZ

Endividamento (R\$ Mil)	30-set-12	31-dez-12	31-mar-13	30-jun-13	30-set-13
<b>Dívida bruta</b>	<b>442.799</b>	<b>476.197</b>	<b>512.930</b>	<b>561.825</b>	<b>566.873</b>
Curto prazo	61.966	72.896	85.177	99.487	143.814
Longo prazo <sup>1</sup>	380.833	403.301	427.753	462.338	423.059
Caixa e equivalentes de caixa	44.407	37.461	53.502	51.230	55.071
<b>Dívida líquida</b>	<b>398.392</b>	<b>438.736</b>	<b>459.428</b>	<b>510.595</b>	<b>511.802</b>

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

O endividamento da Companhia manteve o mesmo patamar do trimestre anterior, apresentando alteração de perfil em função da proximidade de amortizações relativas a financiamentos concedidos pela Agência Especial de Financiamento Industrial – FINAME (BNDES) para a compra de máquinas e equipamentos. A relação entre a dívida líquida e o EBITDA (últimos 12 meses) da Companhia foi reduzida no final do 3T13 para 2,66 vezes, refletindo a melhora da eficiência operacional.

Abaixo maiores detalhes sobre a composição da dívida:

Modalidade	Taxa % a.a. <sup>1</sup>	Vencto. <sup>2</sup>	Saldo em	
			30-set-13	30-jun-13
Financiamentos BNDES	TJLP +3,27%	2021	109.773	123.067
Empréstimos prefixados	4,07%	2020	199.670	186.780
Empréstimos pós fixados	CDI +2,17%	2018	257.430	251.978
<b>Total</b>			<b>566.873</b>	<b>561.825</b>

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

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

A geração de caixa livre do 3T13 voltou a apresentar evolução positiva após intenso período de mobilizações/investimentos na primeira metade do ano. A redução relativa dos investimentos verificada no período contribuiu para esse desempenho. A expectativa é que esse arrefecimento na taxa de investimentos continue no último trimestre do ano, o que deve acarretar na melhora do fluxo de caixa operacional da Companhia. Ao todo, os investimentos do 3T13 somaram R\$49,5 milhões e o CAPEX líquido foi de R\$27,4 milhões.

	30-set-13	30-jun-13	30-set-12
<b>Geração de Caixa Livre Operacional<sup>1</sup></b>	<b>31.339</b>	<b>2.973</b>	<b>50.274</b>
CAPEX, líq. <sup>2</sup>	27.450	46.921	39.783
<b>Geração Livre de Caixa</b>	<b>3.889</b>	<b>(43.948)</b>	<b>10.491</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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

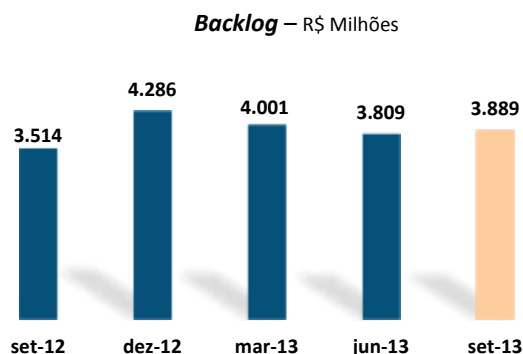
Na comparação entre os períodos encerrados em 30 de setembro de 2013 e 30 de junho de 2013, a rubrica “Contas a receber” registrou acréscimo de R\$13,2 milhões (+9,3%) por conta do maior volume faturado em contratos com clientes. O faturamento adicional pertinente ao transporte de veículos leves e pesados também contribuiu para o aumento dessa rubrica. No período também foi registrado o aumento de R\$2,5 milhões (+10,6%) na rubrica “Bens mantidos para venda”, refletindo o aumento de veículos leves disponíveis para a venda. Além disso, o “Imobilizado” teve um acréscimo de R\$7,0 milhões em razão da aquisição de novos equipamentos para contratos implementados no 3T13. O aumento do “Patrimônio líquido” resultou da lucratividade do trimestre.

DADOS BALANÇO CONSOLIDADO (R\$ Mil)	30-set-13	30-jun-13	30-set-12
Contas a receber	154.746	141.593	115.833
Créditos diversos e retenções contratuais	11.481	11.528	4.201
Estoques	8.573	7.640	5.804
Bens mantidos para venda	26.092	23.586	28.704
Imobilizado	629.862	622.871	488.513
Intangível	7.243	7.650	5.611
Fornecedores	28.024	27.107	10.426
Adiantamento de clientes	4.085	3.827	3.348
Patrimônio líquido	230.628	219.154	196.017

## CONTRATOS FIRMES EM CARTEIRA (*Backlog*)

O saldo do *backlog* ao final do 3T13 era de R\$3,9 bilhões, incluindo operações com previsão de faturamento até o ano de 2021. Esse montante está distribuído da seguinte forma: 38,1% logística automotiva; 26,9% logística dedicada; 22,6% *fleet service*; e, 12,4% fretamento.

Evolução do *backlog*:



## RECEITA POR TIPO DE PRODUTO E SERVIÇOS

Produtos e Serviços (R\$ Mil)	3T13	% Part.	2T13	% Part.	3T12	% Part.	Var% 3T13/3T12
<b>Receita Bruta</b>	<b>303.109</b>	<b>100,0%</b>	<b>288.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>232.381</b>	<b>100,0%</b>	<b>30,4%</b>
Fleet service	72.480	23,9%	69.468	24,1%	69.220	29,8%	4,7%
Logística dedicada	95.180	31,4%	85.059	29,5%	53.811	23,2%	76,9%
Logística automotiva	82.333	27,2%	81.462	28,2%	71.178	30,6%	15,7%
Fretamento	31.253	10,3%	29.094	10,1%	25.711	11,1%	21,6%
Renovação de frota	21.863	7,2%	23.659	8,2%	12.461	5,4%	75,5%
<b>Receita Líquida</b>	<b>269.825</b>	<b>89,0%</b>	<b>257.820</b>	<b>89,3%</b>	<b>206.174</b>	<b>88,7%</b>	<b>30,9%</b>

### *Logística Dedicada*

A receita com logística dedicada totalizou R\$95,2 milhões no 3T13, 76,9% superior ao volume registrado no 3T12. Esse aumento significativo de R\$41,4 milhões na receita reflete, basicamente, os seguintes aspectos: (i) novos contratos, em especial, com os setores de mineração e óleo e gás; e (ii) aumento do volume transportado.

### *Logística Automotiva*

O volume de unidades transportadas no 3T13 (89,2 mil) foi 7,9% superior ao volume movimentado no 3T12 (82,6 mil). Parte desse aumento resultou das novas operações firmadas com a Hyundai para o transporte de veículos dos modelos HB20. Esse incremento no volume de veículos transportados, associado ao reajuste do frete de alguns contratos vigentes e ao melhor *mix* de receitas, contribuiu para o aumento de 15,7% da receita, que passou de R\$71,2 milhões no 3T12 para R\$82,3 milhões no 3T13. Apesar dos resultados positivos, vale destacar que foi verificada desaceleração na venda de veículos novos a partir do mês de setembro de 2013 e, portanto, os volumes esperados para o 4T13 podem sofrer alguma redução.

### *Fleet Service*

A celebração de um novo contrato no final do 2T13 com o setor de logística ferroviária gerou um acréscimo de R\$3,3 milhões da receita proveniente de operações de locação no 3T13 frente ao 3T12. Além disso, um novo contrato na região Nordeste foi implementado durante o 3T13, o que deve gerar impactos positivos na receita e nos resultados a partir do último trimestre do ano. No 3T13, a receita com os serviços de *fleet service* totalizou R\$72,5 milhões.

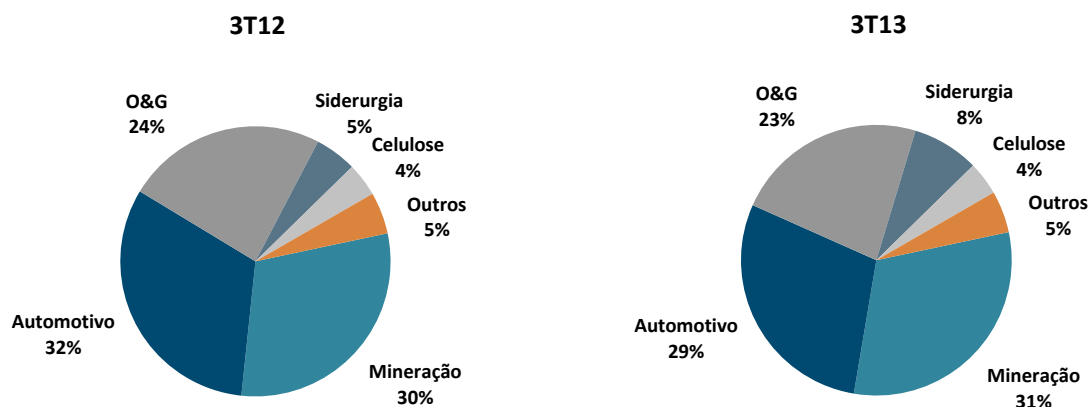
### Fretamento

A receita com fretamento teve um acréscimo de 21,6%, ou R\$5,5 milhões, no 3T13 em comparação com o 3T12. Entre os motivos que levaram a esse resultado, merecem destaque: (i) o contrato firmado para o transporte de passageiros em São Luiz do Maranhão no final de 2012; e, (ii) as receitas adicionais geradas pelo atendimento de turnos e viagens extras para clientes dos setores de mineração e óleo e gás. Adicionalmente, a receita do trimestre foi impactada positivamente pelos reajustes contratuais anuais previstos em nossos contratos.

### Renovação de Frotas

A receita com renovação de frotas do 3T13 foi 75,5%, ou R\$9,4 milhões, superior ao montante registrado no 3T12. Ao todo, foram vendidos 632 veículos no 3T13, 312 unidades a mais do que o volume registrado no 3T12. Esse aumento resultou, basicamente, de dois fatores: (i) venda de veículos leves provenientes da desmobilização parcial de alguns contratos com clientes dos setores de mineração e óleo e gás; e, (ii) retomada das vendas de veículos usados a partir da reversão gradativa do desconto na alíquota do Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) concedida pelo governo para aquisição de veículos novos.

A seguir composição da receita bruta por segmento de mercado:



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

Indicadores Financeiros	3T13	2T13	3T12
Ativo Imobilizado / Dívida líquida	1,23	1,22	1,23
Dívida líquida / EBITDA	2,66	2,78	2,00
EBITDA / Resultado financeiro	5,19	4,78	5,44
Dívida líquida / Patrimônio líquido	2,22	2,33	2,03

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 3,0<sup>1</sup>; e
- (ii) Razão entre o EBITDA e as despesas financeiras líquidas igual ou superior a 2,0.

<sup>1</sup> Adicionalmente, a razão entre a dívida líquida e o EBITDA da Águia Branca Participações, controladora indireta e avaliada das debêntures, deve ser menor ou igual a 2,0. Esse índice é informado anualmente.

## BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

<b>ATIVO</b>	<b>30-set-13</b>	<b>30-set-12</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	55.071	44.407
Contas a receber	154.746	115.833
Estoques	8.573	5.804
Tributos a recuperar	9.969	21.515
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	10.109	-
Créditos diversos e retenções contratuais	11.481	4.201
Despesas antecipadas	3.131	2.246
Bens mantidos para venda	26.092	28.704
	<b>279.172</b>	<b>222.710</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Créditos com partes relacionadas	182	40
Tributos a recuperar	10.476	16.749
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.655	18.977
Créditos diversos e retenções contratuais	3.655	1.780
Depósitos judiciais e outras contas	12.014	7.234
Ganhos com derivativos	2.666	-
Investimentos	-	53
Imobilizado	629.862	488.513
Intangível	7.243	5.611
	<b>686.753</b>	<b>538.957</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>965.925</b>	<b>761.667</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

<b>PASSIVO</b>	<b>30-set-13</b>	<b>30-set-12</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	143.814	61.966
Fornecedores	28.024	10.426
Obrigações trabalhistas	46.164	32.200
Obrigações tributárias	18.463	18.566
Contas a pagar	3.859	3.063
Adiantamentos diversos	-	678
Adiantamento de clientes	4.085	3.348
	<b>244.409</b>	<b>130.247</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	425.725	380.223
Perdas com derivativos	-	610
Imposto de renda e contribuição social diferidos	48.262	37.240
Obrigações tributárias	5.978	6.232
Provisão para contingências	10.923	11.098
	<b>490.888</b>	<b>435.403</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	100.000	100.000
Reservas de capital	9.338	9.338
Reservas legais	9.849	7.318
Reservas de lucros	102.564	70.421
Ajuste do patrimônio líquido	8.877	8.940
	<b>230.628</b>	<b>196.017</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>965.925</b>	<b>761.667</b>

## DEMONSTRAÇÃO INTERMEDIÁRIA DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Em milhares de Reais

	30-set-13	30-set-12
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>269.825</b>	<b>206.174</b>
<b>CUSTOS COM VENDAS E SERVIÇOS PRESTADOS</b>	<b>(224.000)</b>	<b>(165.199)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>45.825</b>	<b>40.975</b>
<b>DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(11.826)</b>	<b>(15.433)</b>
Gerais e administrativas	(12.035)	(14.042)
Outras receitas operacionais, líquidas	209	(1.391)
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>33.999</b>	<b>25.542</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(10.710)</b>	<b>(8.560)</b>
Receitas financeiras	8.800	2.596
Despesas financeiras	(19.510)	(11.156)
<b>LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>	<b>23.289</b>	<b>16.982</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(7.306)</b>	<b>(5.619)</b>
Corrente	(2.327)	(3.665)
Diferido	(4.979)	(1.954)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>15.983</b>	<b>11.363</b>

## DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Em milhares de Reais

	30-set-13	30-set-12
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
<b>LUCRO ANTES DOS EFEITOS TRIBUTÁRIOS</b>	<b>23.289</b>	<b>16.982</b>
<b>Ajustes para conciliar lucro com caixa gerado pelas atividades operacionais</b>		
Depreciação e amortização	21.637	21.051
Valor residual do ativo imobilizado baixado	(3.225)	14.563
Juros e variações cambiais sobre empréstimos	10.893	9.373
Variações monetárias sobre depósitos judiciais e contingências	-	186
Valorizações de derivativos ao valor justo por meio do resultado	288	276
Provisão para contingências	(1.193)	3.244
Reversão de reserva de incentivos fiscais	-	(744)
Impairment de veículos e outros bens	18	1.483
Variação nos ativos e passivos operacionais		
Contas a receber	(13.153)	3.374
Estoques	(951)	375
Tributos a recuperar	(1.483)	(7.041)
Despesas antecipadas	1.618	1.388
Outros ativos	(1.150)	(1.148)
Fornecedores	917	(4.273)
Obrigações trabalhistas	4.156	3.581
Obrigações tributárias	2.263	1.524
Outros passivos	340	(1.425)
<b>CAIXA GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>44.264</b>	<b>62.769</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.327)	(3.665)
Aquisição e renovação da frota de veículos	(25.870)	(20.877)
Realização de bens disponíveis para vendas	17.881	11.053
Juros pagos	(10.598)	(8.830)
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>23.350</b>	<b>40.450</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
Aquisições de bens do ativo permanente	(5.810)	(13.257)
Baixa por venda de bens do ativo imobilizado	4.119	1.493
<b>CAIXA LÍQUIDO UTILIZADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>(1.691)</b>	<b>(11.764)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		
Captações de empréstimos	10.000	-
Pagamento de empréstimos	(23.306)	(13.180)
Dividendos pagos	(4.494)	(4.733)
<b>CAIXA LÍQUIDO (UTILIZADO NAS) GERADO PELAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(17.800)</b>	<b>(17.913)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>3.859</b>	<b>10.773</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO</b>	<b>51.230</b>	<b>33.644</b>
Variação cambial de investimento no exterior	(18)	(10)
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO</b>	<b>55.071</b>	<b>44.407</b>
<b>INFORMAÇÃO SUPLEMENTAR AO FLUXO DE CAIXA</b>		
Captações de empréstimos relacionados à aquisição de veículos	17.770	18.195