

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	10
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	11
Demonstração de Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	20
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	21
Demonstração de Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	23
Notas Explicativas	40

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	105
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	107
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	108
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	109

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	66.002.915
Preferenciais	0
Total	66.002.915
Em Tesouraria	
Ordinárias	65.200
Preferenciais	0
Total	65.200

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	29/04/2014	Dividendo	13/05/2014	Ordinária		0,25728

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	1.049.256	901.040
1.01	Ativo Circulante	591.038	387.610
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	163.798	161.132
1.01.03	Contas a Receber	192.826	214.034
1.01.03.01	Clientes	187.369	205.519
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	5.457	8.515
1.01.03.02.02	Demais contas a receber	5.355	8.447
1.01.03.02.04	Partes Relacionadas	102	68
1.01.04	Estoques	1.400	1.347
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.943	10.083
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	6.943	10.083
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	153	0
1.01.06.01.02	Outros Tributos a Recuperar	6.790	10.083
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.158	1.014
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	222.913	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	222.913	0
1.02	Ativo Não Circulante	458.218	513.430
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.921	22.698
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	126	126
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	6.795	22.572
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	6.795	6.193
1.02.01.09.05	Derivativos swap	0	16.379
1.02.02	Investimentos	190.039	229.368
1.02.02.01	Participações Societárias	190.039	229.368
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	190.039	229.368
1.02.03	Imobilizado	102.692	102.082
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	102.692	102.082
1.02.04	Intangível	158.566	159.282
1.02.04.01	Intangíveis	158.566	159.282

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	1.049.256	901.040
2.01	Passivo Circulante	253.350	126.677
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	20.227	28.735
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	20.227	28.735
2.01.02	Fornecedores	40.697	45.129
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	40.697	45.129
2.01.03	Obrigações Fiscais	13.393	15.721
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	7.751	9.388
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	3.114	2.628
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Federais	4.637	6.760
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4.742	6.018
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	900	315
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	12.539	3.914
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.909	3.914
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.909	3.914
2.01.04.02	Debêntures	8.630	0
2.01.05	Outras Obrigações	17.452	33.178
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	35	14.278
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	35	14.278
2.01.05.02	Outros	17.417	18.900
2.01.05.02.04	Seguros e aluguéis a pagar	6.182	3.681
2.01.05.02.06	Demais contas a pagar	11.235	15.219
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	149.042	0
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	149.042	0
2.02	Passivo Não Circulante	419.529	372.823
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	401.907	344.906
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	51.907	57.061
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.764	5.718
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	48.143	51.343
2.02.01.02	Debêntures	350.000	287.845
2.02.02	Outras Obrigações	1.995	0
2.02.02.02	Outros	1.995	0
2.02.02.02.07	Instrumentos Financeiros Derivativos - Swap	1.995	0
2.02.03	Tributos Diferidos	12.556	24.846
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	12.556	24.846
2.02.04	Provisões	3.071	3.071
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.071	3.071
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.527	3.071
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.544	0
2.03	Patrimônio Líquido	376.377	401.540
2.03.01	Capital Social Realizado	144.469	144.469
2.03.02	Reservas de Capital	175.946	175.438
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.055	174.055
2.03.02.04	Opções Outorgadas	2.233	1.725

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-342	-342
2.03.04	Reservas de Lucros	64.588	81.570
2.03.04.01	Reserva Legal	26.024	26.024
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	38.564	55.546
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-8.669	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	43	63

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	309.865	591.276	363.124	646.416
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-250.095	-478.266	-286.245	-515.608
3.03	Resultado Bruto	59.770	113.010	76.879	130.808
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-57.713	-90.912	-30.479	-57.530
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-22.172	-49.570	-23.933	-46.190
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-43.911	-43.911	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	8.370	2.569	-6.546	-11.340
3.04.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	8.370	2.569	-4.599	-7.493
3.04.06.02	Provisão para passivo a descoberto	0	0	-1.947	-3.847
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	2.057	22.098	46.400	73.278
3.06	Resultado Financeiro	-8.280	-14.645	1.989	-1.889
3.06.01	Receitas Financeiras	5.726	14.869	35.379	39.675
3.06.02	Despesas Financeiras	-14.006	-29.514	-33.390	-41.564
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-6.223	7.453	48.389	71.389
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.288	-2.586	-20.116	-29.350
3.08.01	Corrente	-7.522	-14.876	-8.093	-14.858
3.08.02	Diferido	11.810	12.290	-12.023	-14.492
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.935	4.867	28.273	42.039
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-8.033	-13.536	-10.360	-19.904
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-8.033	-13.536	-10.360	-19.904
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-9.968	-8.669	17.913	22.135
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,15	-0,13	0,27	0,34
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,15	-0,13	0,27	0,34

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	-9.968	-8.669	17.913	22.135
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-18	-20	68	-393
4.03	Resultado Abrangente do Período	-9.986	-8.689	17.981	21.742

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	48.126	60.181
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	79.427	93.385
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda	7.453	71.389
6.01.01.02	Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social das operações descontinuadas	-13.536	-19.904
6.01.01.03	Depreciação e amortização	8.237	7.383
6.01.01.04	(Ganho)Perda na venda de bens do ativo imobilizado	-49	1.515
6.01.01.05	Provisão para contingências	0	175
6.01.01.06	Provisão (reversão) para perdas em ativos	43.911	-528
6.01.01.07	Provisão para créditos de realização duvidosa (Nota 8)	991	487
6.01.01.08	Equivalência patrimonial	10.967	7.493
6.01.01.09	Provisão para passivo a descoberto	0	23.751
6.01.01.10	Juros sobre aplicação financeira	0	-7.161
6.01.01.11	Juros sobre parcelamento de tributos e títulos a pagar	0	-74
6.01.01.12	Juros e variações cambiais sobre empréstimos, debêntures e operações "swap" não pagos	20.945	4.962
6.01.01.13	Aquisição / opção de compra e preço variável em controladas	0	3.281
6.01.01.14	Variação cambial sobre investimentos e opções outorgadas	508	616
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-216	-13.819
6.01.02.01	Contas a receber	17.159	-24.476
6.01.02.02	Impostos a recuperar	1.901	-5.621
6.01.02.03	Depositos judiciais	-602	-1.118
6.01.02.04	Demais ativos	896	-962
6.01.02.05	Fornecedores e fretes a pagar	-4.432	3.638
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	-8.508	1.687
6.01.02.07	Outras obrigações	-6.630	13.033
6.01.03	Outros	-31.085	-19.385
6.01.03.01	Juros recebidos sobre aplicação financeira	0	5.445
6.01.03.02	Juros pagos s/empréstimos e financiamentos	-1.102	-2.497
6.01.03.03	Juros pagos s/títulos a pagar e parcelamentos de tributos	0	-196
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-10.800	-22.137
6.01.03.05	Juros pagos sobre debêntures	-19.183	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-97.541	-233.424
6.02.01	Investimentos em controladas e ágio	-90.696	-12.500
6.02.02	Aumento de aplicação financeira	0	-211.675
6.02.03	Dividendos recebidos	0	621
6.02.04	Aquisição de intangível	-163	-499
6.02.05	Aquisições de bens do ativo imobilizado	-6.848	-9.774
6.02.06	Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado	166	403
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	52.081	173.598
6.03.01	Diminuição/aumento de partes relacionadas	-14.277	5.501
6.03.02	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos - acionistas controladores	-16.982	-30.000
6.03.03	Pagamentos de parcelamentos de tributos	0	-278
6.03.04	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-52.935	-5.031

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.03.05	Captação de recursos por meio de debêntures	72.433	200.000
6.03.06	Empréstimos e financiamentos	50.984	3.406
6.03.11	Operações "swap"	12.858	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.666	355
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	161.132	11.397
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	163.798	11.752

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	144.469	175.438	81.570	0	63	401.540
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	175.438	81.570	0	63	401.540
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	508	-16.982	0	0	-16.474
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	508	0	0	0	508
5.04.06	Dividendos	0	0	-16.982	0	0	-16.982
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-8.669	-20	-8.689
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-8.669	0	-8.669
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-20	-20
5.05.02.07	Variação Cambial de Investimento	0	0	0	0	-20	-20
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	144.469	175.946	64.588	-8.669	43	376.377

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	144.469	174.473	152.093	0	-46.971	424.064
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	144.469	174.473	152.093	0	-46.971	424.064
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	616	-30.000	0	0	-29.384
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	616	0	0	0	616
5.04.06	Dividendos	0	0	-30.000	0	0	-30.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	22.135	-393	21.742
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	22.135	0	22.135
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-393	-393
5.05.02.07	Variação Cambial de Investimento	0	0	0	0	-393	-393
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	144.469	175.089	122.093	22.135	-47.364	416.422

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	698.281	753.953
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	698.977	756.444
7.01.02	Outras Receitas	295	-2.004
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-991	-487
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-515.965	-501.808
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-427.932	-455.930
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-44.122	-45.878
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-43.911	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	182.316	252.145
7.04	Retenções	-8.237	-7.383
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8.237	-7.383
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	174.079	244.762
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	3.902	8.431
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-10.967	-7.493
7.06.02	Receitas Financeiras	14.869	39.675
7.06.03	Outros	0	-23.751
7.06.03.01	Provisão para Passivo Descoberto	0	-23.751
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	177.981	253.193
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	177.981	253.193
7.08.01	Pessoal	70.406	72.411
7.08.01.01	Remuneração Direta	61.511	66.102
7.08.01.04	Outros	8.895	6.309
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	71.885	103.247
7.08.02.01	Federais	31.284	65.881
7.08.02.02	Estaduais	39.681	36.033
7.08.02.03	Municipais	920	1.333
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	44.359	55.400
7.08.03.01	Juros	29.514	41.563
7.08.03.02	Aluguéis	14.845	13.837
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-8.669	22.135
7.08.04.02	Dividendos	0	30.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-8.669	-7.865

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	1.096.268	1.200.483
1.01	Ativo Circulante	710.752	609.946
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	179.882	204.448
1.01.03	Contas a Receber	281.504	375.566
1.01.03.01	Clientes	260.290	338.425
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	21.214	37.141
1.01.03.02.02	Demais contas a receber	20.682	29.210
1.01.03.02.03	Instrumentos financeiros derivativos - swap	0	7.931
1.01.03.02.04	Partes Relacionadas	532	0
1.01.04	Estoques	3.452	4.184
1.01.06	Tributos a Recuperar	17.229	23.889
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	17.229	23.889
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e contribuição social a recuperar	2.719	4.133
1.01.06.01.02	Outros Tributos	14.510	19.756
1.01.07	Despesas Antecipadas	5.485	1.572
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	223.200	287
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	287	287
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	222.913	0
1.02	Ativo Não Circulante	385.516	590.537
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	41.653	116.766
1.02.01.06	Tributos Diferidos	21.114	61.989
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	21.114	61.989
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	439	402
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	20.100	54.375
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	20.100	18.913
1.02.01.09.05	Derivativos - swap	0	35.462
1.02.02	Investimentos	2.107	2.263
1.02.02.01	Participações Societárias	2.107	2.263
1.02.03	Imobilizado	170.224	194.129
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	170.224	194.129
1.02.04	Intangível	171.532	277.379
1.02.04.01	Intangíveis	171.532	277.379

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	1.096.268	1.200.483
2.01	Passivo Circulante	280.021	266.364
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	26.005	42.636
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	26.005	42.636
2.01.02	Fornecedores	46.278	64.297
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	46.278	64.297
2.01.03	Obrigações Fiscais	16.506	24.565
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.712	12.497
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	2.286	0
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Federais	6.322	11.437
2.01.03.01.04	Impostos Parcelados	104	1.060
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	5.476	10.725
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.318	1.343
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	12.539	83.235
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.909	83.235
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.909	5.674
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	77.561
2.01.04.02	Debêntures	8.630	0
2.01.05	Outras Obrigações	29.651	51.631
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.420	0
2.01.05.02	Outros	28.231	51.631
2.01.05.02.05	Seguros e Aluguéis a Pagar	6.459	4.279
2.01.05.02.06	Demais Contas a Pagar	21.772	47.352
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	149.042	0
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	149.042	0
2.02	Passivo Não Circulante	439.801	532.521
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	401.907	444.805
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	51.907	156.960
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.764	10.386
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	48.143	146.574
2.02.01.02	Debêntures	350.000	287.845
2.02.02	Outras Obrigações	11.666	16.156
2.02.02.02	Outros	11.666	16.156
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	268	7.188
2.02.02.02.04	Aquisição de controladas preço variável	9.197	8.762
2.02.02.02.06	Outros Exigíveis a longo prazo	206	206
2.02.02.02.07	Instrumentos financeiros derivativos - swap	1.995	0
2.02.03	Tributos Diferidos	15.181	34.569
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	15.181	34.569
2.02.04	Provisões	11.047	36.991
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	11.047	36.991
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	29	3.919
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	9.474	33.055
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.544	17

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	376.446	401.598
2.03.01	Capital Social Realizado	144.469	144.469
2.03.02	Reservas de Capital	175.946	175.438
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.055	174.055
2.03.02.04	Opções Outorgadas	2.233	1.725
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-342	-342
2.03.04	Reservas de Lucros	64.588	81.570
2.03.04.01	Reserva Legal	26.024	26.024
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	38.564	55.546
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-8.669	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	43	63
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	69	58

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	356.312	683.677	417.877	751.793
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-296.034	-583.070	-345.370	-633.425
3.03	Resultado Bruto	60.278	100.607	72.507	118.368
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-63.374	-88.439	-27.865	-49.798
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-19.531	-44.396	-27.647	-48.852
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-43.911	-43.911	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	68	-132	-218	-946
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-3.096	12.168	44.642	68.570
3.06	Resultado Financeiro	-8.050	-14.146	1.952	-1.935
3.06.01	Receitas Financeiras	6.025	15.534	35.629	40.052
3.06.02	Despesas Financeiras	-14.075	-29.680	-33.677	-41.987
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-11.146	-1.978	46.594	66.635
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	9.218	6.856	-18.435	-25.547
3.08.01	Corrente	-9.504	-17.277	-8.530	-15.688
3.08.02	Diferido	18.722	24.133	-9.905	-9.859
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.928	4.878	28.159	41.088
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-8.033	-13.536	-12.950	-24.880
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-8.033	-13.536	-12.950	-24.880
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-9.961	-8.658	15.209	16.208
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-9.968	-8.669	17.913	22.135
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	7	11	-2.704	-5.927
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,15	-0,13	0,27	0,34
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,15	-0,13	0,27	0,34

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-9.961	-8.658	15.209	16.208
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-18	-20	68	-393
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-9.979	-8.678	15.277	15.815
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-9.986	-8.689	17.981	21.742
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	7	11	-2.704	-5.927

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-81.271	17.177
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	53.694	73.341
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda	-1.978	66.635
6.01.01.02	Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social das operações descontinuadas	-20.329	-34.767
6.01.01.03	Depreciação e amortização	14.051	14.117
6.01.01.04	(Ganho)Perda na venda de bens do ativo imobilizado	-261	8.021
6.01.01.05	Provisão para contingências	-5.801	-170
6.01.01.06	Provisão (reversão) para perdas em ativos	43.911	227
6.01.01.07	Provisão para créditos de realização duvidosa	2.068	-2.574
6.01.01.08	Equivalência patrimonial	132	947
6.01.01.09	Juros sobre aplicação financeira	0	-7.617
6.01.01.10	Juros sobre parcelamentos de tributos e títulos a pagar	13	-183
6.01.01.11	Juros e variações cambiais sobre empréstimos, debêntures e operações "swap" não pagos	20.945	24.530
6.01.01.12	Aquisição / opção de compra e preço variável em controladas	435	3.559
6.01.01.13	Variação cambial sobre investimento e opções outorgadas	508	616
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-103.060	-28.906
6.01.02.01	Contas a receber	-16.144	-30.368
6.01.02.02	Impostos a recuperar	2.128	-7.173
6.01.02.03	Depósitos judiciais	-4.302	-3.276
6.01.02.04	Demais ativos	1.399	-13.030
6.01.02.05	Fornecedores e fretes a pagar	-4.506	22.239
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	-10.267	2.678
6.01.02.07	Outras obrigações	-6.378	24
6.01.02.08	Variação dos ativos e passivos de operação descontinuada	-64.990	0
6.01.03	Outros	-31.905	-27.258
6.01.03.01	Juros recebidos s/aplicação financeira	0	6.071
6.01.03.02	Juros pagos s/empréstimos e financiamentos	-1.102	-9.200
6.01.03.03	Juros pagos s/títulos a pagar e parcelamentos de tributos	-19	-317
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-11.601	-23.812
6.01.03.05	Juros pagos sobre debêntures	-19.183	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-10.472	-233.779
6.02.04	Aumento de aplicação financeira	0	-218.188
6.02.05	Dividendos recebidos	0	621
6.02.06	Aquisição de intangível	-243	-1.722
6.02.07	Aquisições de bens do ativo imobilizado	-11.177	-19.739
6.02.08	Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado	948	5.249
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	67.177	217.406
6.03.02	Diminuição/aumento de partes relacionadas	851	-653
6.03.03	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos - acionistas controladores	-16.982	-30.000
6.03.04	Pagamentos de parcelamentos de tributos	-32	-606
6.03.05	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-52.935	-99.752
6.03.06	Captação de recursos por meio de debêntures	72.433	200.000

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.03.07	Novos empréstimos e financiamentos	50.984	157.664
6.03.11	Operações "swap"	12.858	-9.247
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-24.566	804
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	204.448	12.360
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	179.882	13.164

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	144.469	175.438	81.570	0	63	401.540	58	401.598
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	175.438	81.570	0	63	401.540	58	401.598
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	508	-16.982	0	0	-16.474	0	-16.474
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	508	0	0	0	508	0	508
5.04.06	Dividendos	0	0	-16.982	0	0	-16.982	0	-16.982
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-8.669	-20	-8.689	11	-8.678
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-8.669	0	-8.669	11	-8.658
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-20	-20	0	-20
5.05.02.07	Variação Cambial de Investimento	0	0	0	0	-20	-20	0	-20
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	144.469	175.946	64.588	-8.669	43	376.377	69	376.446

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	144.469	174.473	152.093	0	-46.971	424.064	-8.889	415.175
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	174.473	152.093	0	-46.971	424.064	-8.889	415.175
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	616	-30.000	0	0	-29.384	0	-29.384
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	616	0	0	0	616	0	616
5.04.06	Dividendos	0	0	-30.000	0	0	-30.000	0	-30.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	22.135	-393	21.742	-5.927	15.815
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	22.135	0	22.135	-5.927	16.208
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-393	-393	0	-393
5.05.02.07	Variação Cambial de Investimento	0	0	0	0	-393	-393	0	-393
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	144.469	175.089	122.093	22.135	-47.364	416.422	-14.816	401.606

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	947.793	992.667
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	940.177	991.702
7.01.02	Outras Receitas	9.684	-1.609
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-2.068	2.574
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-661.103	-650.767
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-506.392	-531.711
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-110.800	-119.056
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-43.911	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	286.690	341.900
7.04	Retenções	-16.927	-14.117
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-16.927	-14.117
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	269.763	327.783
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	39.650	58.915
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-132	-947
7.06.02	Receitas Financeiras	39.782	59.862
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	309.413	386.698
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	309.413	386.698
7.08.01	Pessoal	122.386	130.558
7.08.01.01	Remuneração Direta	111.466	121.887
7.08.01.04	Outros	10.920	8.671
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	94.980	129.460
7.08.02.01	Federais	30.091	71.769
7.08.02.02	Estaduais	60.783	53.610
7.08.02.03	Municipais	4.106	4.081
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	100.705	110.472
7.08.03.01	Juros	59.182	67.620
7.08.03.02	Aluguéis	41.523	42.852
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-8.658	16.208
7.08.04.02	Dividendos	0	30.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-8.658	-13.792



Tegma apresenta seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2014

São Bernardo do Campo, 13 de agosto de 2014 – A Tegma Gestão Logística S.A (TGMA3), uma das maiores empresas de logística do Brasil e líder no segmento de logística de veículos zero-quilômetro, apresenta os resultados referentes ao segundo trimestre de 2014.

Demonstração de Resultados	2T14	2T13	Var (%)	1S14	1S13	Var (%)
Receita líquida	405,5	461,1	-12,0%	784,0	839,9	-6,7%
Custo dos serviços prestados	(351,4)	(396,4)	-11,3%	(690,8)	(739,8)	-6,6%
Lucro bruto	54,1	64,7	-16,3%	93,2	100,1	-6,8%
Margem bruta	13,3%	14,0%	-0,7 p.p.	11,9%	11,9%	0,0 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(24,3)	(35,0)	-30,5%	(52,1)	(59,5)	-12,5%
Lucro operacional	29,8	29,7	0,4%	41,1	40,5	1,5%
Margem operacional	7,3%	6,4%	0,9 p.p.	5,2%	4,8%	0,4 p.p.
Resultado financeiro	(9,2)	0,1	-8.827,7%	(19,4)	(7,7)	152,2%
Equivalência patrimonial	0,1	(0,2)	-130,8%	(0,1)	(0,9)	-86,1%
Lucro antes do IR e da CS	20,7	29,6	-30,0%	21,6	31,9	-32,2%
IR & CSLL	(1,4)	(14,4)	-90,0%	(1,0)	(15,7)	-93,4%
Lucro líquido antes dos efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express	19,3	15,2	26,7%	20,6	16,2	26,9%
Margem Líquida	4,8%	3,3%	1,5 p.p.	2,6%	1,9%	0,7 p.p.
Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express	(29,2)	-	-	(29,2)	-	-
Participação de minoritários	(0,0)	2,7	-100,6%	(0,0)	5,9	-100,2%
Lucro líquido do exercício	(10,0)	17,9	-155,7%	(8,7)	22,1	-139,2%

EBITDA	2T14	2T13	Var (%)	1S14	1S13	Var (%)
Receita líquida	405,5	461,1	-12,0%	784,0	839,9	-6,7%
Lucro operacional	29,8	29,7	0,4%	41,1	40,5	1,5%
(+) Depreciação e amortização	8,4	6,9	20,9%	16,9	14,1	19,9%
(+/-) Efeitos Extraordinários	-	5,2	-	(10,7)	(7,2)	-
EBITDA	38,2	41,8	-8,7%	68,8	61,8	11,3%
Margem EBITDA	9,4%	9,1%	0,3 p.p.	8,8%	7,4%	1,4 p.p.

Indicadores Balanço Patrimonial	2T14	2T13	Var (%)	1S14	1S13	Var (%)
Endividamento líquido	310,7	279,1	11,3%	-	-	-
x EBITDA-A LTM	1,9	1,8	-	-	-	-
Contas a receber	318,8	394,6	-19,2%	-	-	-
Dias a receber ¹	57	63	-	-	-	-
CAPEX	6,8	7,7	-11,5%	11,8	19,7	-40,2%
CAPEX (% Receita Líquida)	1,7%	1,7%	0,0 p.p.	1,5%	2,4%	-0,8 p.p.

¹ Sobre o faturamento bruto do trimestre.

(Em R\$ milhão, exceto percentagens e indicadores)

IMPACTOS CONTÁBEIS EXTRAORDINÁRIOS RELACIONADOS À VENDA DA DIRECT:

O anúncio da celebração do contrato de Compra e Venda da Controlada Direct Express à 8M Participações Ltda, Controlada da B2W Companhia Digital provocou 2 impactos no resultado contábil da Tegma e na forma pela qual as Demonstrações Financeiras foram apresentados no 2T14:

1) Classificação como Operação Descontinuada:

As Informações Trimestrais (ITR) auditadas do 2T14 apresentam para os exercícios de 2013 e 2014 a Demonstração de Resultados sem consolidar nas receitas e despesas os respectivos números da Direct que será alienada, os quais foram consolidados em uma única linha chamada Prejuízo da Operação Descontinuada¹.

Para que os resultados pudessem ser prontamente analisados, optamos por abrir esse relatório com as informações apresentadas nos mesmos moldes dos trimestres anteriores, ou seja, com as informações da Direct incorporadas ao resultado da Tegma nas suas respectivas linhas.

Abaixo apresentamos a conciliação entre o resultado apresentado acima e o resultado apresentado no ITR. Disponibilizamos também no site da Companhia, em planilha Excel, as informações sem a Direct para os todos os trimestres de 2013 e para os dois primeiros trimestres de 2014.

Demonstração de Resultados	Resultado apresentado no ITR, sem a Direct			Resultado referente à Direct			Resultado apresentado no Earnings Release, com a Direct	
	2T14	2T13		2T14	2T13		2T14	2T13
Receita líquida	356,3	417,9		49,2	43,2		405,5	461,1
Custo dos serviços prestados	(296,0)	(345,4)		(55,4)	(51,0)		(351,4)	(396,4)
Lucro bruto	60,3	72,5		(6,2)	(7,9)		54,1	64,7
Margem bruta	16,9%	17,4%		-12,5%	-18,2%		13,3%	14,0%
Despesas gerais e administrativas	(19,5)	(27,6)	+	(4,8)	(7,3)	=	(24,3)	(35,0)
Lucro operacional	40,7	44,9		(10,9)	(15,2)		29,8	29,7
Margem operacional	11,4%	10,7%		-22,2%	-35,2%		7,3%	6,4%
Resultado financeiro	(8,0)	2,0		(1,1)	(1,8)		(9,2)	0,1
Equivalência patrimonial	0,1	(0,2)		-	-		0,1	(0,2)
Lucro antes do IR e da CS	32,8	46,6		(12,1)	(17,0)		20,7	29,6
IR & CSLL	(5,5)	(18,4)		4,0	4,1		(1,4)	(14,4)
Lucro líquido antes da Direct	27,3	28,2		(8,0)	(13,0)		N/A	N/A
Margem Líquida	7,7%	6,7%		-16,3%	-30,0%		-	-
Prejuízo de operação descontinuada	(8,0)	(13,0)		8,0	13,0		-	-
Lucro líquido com operação descontinuada	19,3	15,2		-	-		19,3	15,2
Impacto líquido de efeitos extraordinários relacionados à venda da direct	(29,2)	-		-	-		(29,2)	-
Participação dos não controladores	(0,0)	2,7		-	-		(0,0)	2,7
Lucro líquido do exercício	(10,0)	17,9		-	-		(10,0)	17,9

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

A classificação da Direct como operação descontinuada provocou ainda outra mudança na forma pela qual o ITR do 2T14 foi apresentado no que diz respeito ao Balanço Patrimonial e ao Fluxo de Caixa. Os valores referentes a 2014 apresentam números para as linhas de Ativos e Passivos que não incluem os respectivos números da Direct, que foram consolidados em

¹ De acordo com o CPC 31, "A análise [a respeito do destaque da operação descontinuada] pode ser apresentada nas notas explicativas ou na demonstração do resultado. Se for na demonstração do resultado, deve ser apresentada em seção identificada e que esteja relacionada com as operação descontinuada, isto é, separadamente das operações em continuidade".

uma única linha “Operação Descontinuada”. Entretanto, os números para 2013 permanecem inalterados em relação ao já apresentado, ou seja, incorporam, linha a linha, os números da Direct.²

2) Reconhecimento antecipado de efeitos relacionados à venda:

A assinatura do termo de compromisso de compra e venda necessariamente dispara, de forma antecipada, alguns impactos contábeis descritos na tabela abaixo:

Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express	2T14
Resultado contábil da venda	37,0
Baixa de ágios relacionados à compra da Direct, Líquido de efeito de impostos	(63,9)
Benefício fiscal sobre a compra dos 20% dos minoritários da Direct	8,6
Ajuste na projeção da taxa efetiva de IR/CSLL	(10,9)
Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express	(29,2)

(Em R\$ milhão)

O Resultado Contábil da Venda é calculado pela diferença entre o valor da venda de R\$ 127,0 milhões e a melhor estimativa do Patrimônio Líquido da Direct na data de fechamento da venda.

Os impactos acima refletem a expectativa atual da companhia de todos os efeitos que ocorrerão no fechamento. Todos esses efeitos são apenas contábeis e não tiveram qualquer impacto no caixa.

² De acordo com o CPC 31, “A entidade não deve reclassificar ou reapresentar montantes divulgados de ativos não circulantes ou de ativos e passivos de grupos de ativos classificados como mantidos para venda nos balanços de períodos anteriores para refletir a classificação no balanço do último período apresentado”.

DESTAQUES

- Conforme foi anunciado no dia 16 de Junho, a Tegma celebrou o contrato de Compra e Venda da Controlada Direct Express à 8M Participações Ltda, Controlada da B2W Companhia Digital por R\$ 127 milhões. O fechamento da Operação está sujeito ao cumprimento de determinadas condições precedentes, habituais em transações de natureza similar. No dia 08/07/2014, o Superintendente Geral do CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) decidiu pela aprovação do Ato de Concentração que tratava da aquisição de 100% das ações da Direct Express Logística Integrada S.A. pela 8M Participações Ltda.
- A Receita Líquida da Tegma no 2T14 foi de R\$ 405,5 milhões, 12,0% inferior em relação ao 2T13, combinação de uma queda de 13,8% na receita da **Divisão de Logística Automotiva** e do aumento de 0,9% na receita da **Divisão de Logística Integrada**.
- O **EBITDA** da Tegma no 2T14 foi de R\$ 38,2 milhões (-8,7% vs 2013), combinação do EBITDA da **Divisão de Logística Automotiva** de R\$ 42,8 milhões (vs R\$ 57,0 do 2T13) e do EBITDA negativo de R\$ 4,7 milhões (vs R\$ 15,2 milhões negativos do 2T13) da Divisão de Logística Integrada.
- O **Lucro Líquido** da Companhia do 2T14, em bases comparáveis, foi de R\$ 19,3 milhões, um crescimento de 26,7% sobre o Lucro Líquido do 2T13 (R\$ 15,2 milhões). O Lucro Líquido antes dos efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct e já expurgando o resultado da Direct, foi de R\$ 27,3 milhões, um crescimento de 79,5% sobre 2T13.
- No 2T14, a Divisão de Logística Automotiva transportou 245,2 mil veículos (21,2% a menos que o 2T13), resultado de uma redução de 15,4% no volume de veículos vendidos no país em relação ao mesmo período do ano anterior e de uma queda de 24,1% no número de veículos produzidos no país;
- O **CAPEX** da Companhia no 2T14 foi de R\$ 6,8 milhões, 1,7% da Receita Líquida do período, vs R\$ 7,7 milhões do mesmo período do ano passado;
- O **Contas a Receber** da Companhia em Junho de 2014 foi de R\$ 318,8 milhões, correspondendo a 57 dias de faturamento do trimestre vs 63 dias de Junho de 2013;
- O **Endividamento Líquido** da Companhia em Junho de 2014 era de R\$ 310,7 milhões, correspondendo a 1,9 vezes o EBITDA dos últimos 12 meses, vs 1,8 vezes o endividamento de Junho de 2013, impactado por postergações temporárias (já quitadas) de pagamentos de clientes no valor de R\$ 26 milhões, que serão descritas mais adiante nesse relatório.

DESEMPENHO OPERACIONAL

A seguir, analisaremos os resultados do 2T14 por Divisão de Negócio:

DIVISÃO DE LOGÍSTICA AUTOMOTIVA

Dados Mercado	2T14	2T13	Var %	1S14	1S13	Var %
Veículos vendidos*	898,8	1.062,7	-15,4%	1.743,0	1.956,6	-10,9%
Mercado interno	809,5	921,0	-12,1%	1.584,9	1.709,5	-7,3%
Mercado externo	89,2	141,6	-37,0%	158,1	247,1	-36,0%
Produção de veículos	794,9	1.046,7	-24,1%	1.606,5	1.931,2	-16,8%
Leves e pesados	774,4	1.020,8	-24,1%	1.566,0	1.882,8	-16,8%
Máquinas agrícolas	20,5	25,9	-20,9%	40,4	48,4	-16,5%

* Leves e Comerciais Leves

(Em mil, exceto percentagens)

Fonte: ANFAVEA

O volume de veículos vendidos caiu 15,4% no 2T14 e 10,9% no 1S14 em relação a 2013. A produção de veículos no período apresentou uma queda de 24,1% no 2T14 e de 16,8% no 1S14 vs os mesmos períodos do ano anterior.

RECEITA BRUTA

Divisão Automotiva	2T14	2T13	Var %	1S14	1S13	Var %
Logística de veículos	351,7	384,1	-8,4%	660,8	681,5	-3,0%
Logística de autopeças	36,0	64,1	-43,7%	80,0	117,4	-31,9%
Leilão automotivo	-	1,6	-100,0%	-	3,3	-100,0%
Receita bruta	387,7	449,7	-13,8%	740,8	802,2	-7,7%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

Logística de Veículos:

A Receita Bruta da operação de Logística de Veículos caiu 8,4% no 2T14 em relação ao 2T13, uma combinação de uma queda de 7,0% no transporte e de 58,4% nos demais serviços logísticos da Divisão.

· Transporte:

A queda de 7,0% em transporte foi decorrente de: 1) uma queda de 21,2% do número de veículos transportados no 2T14 em comparação com 2013, 2) um aumento de 9,4% da quilometragem média e 3) do ajuste anual de tarifa por quilometro rodado concedido em maio de 2014.

Dados Tegma	2T14	2T13	Var %	1S14	1S13	Var %
Número de veículos transportados	245,2	311,3	-21,2%	481,3	572,8	-16,0%
Mercado interno	233,0	285,6	-18,4%	453,1	523,3	-13,4%
Mercado externo	12,3	25,7	-52,2%	28,2	49,5	-42,9%
Km média	1.136	1.038	9,4%	1.119	1.051	6,5%
Mercado interno	1.189	1.119	6,3%	1.180	1.136	3,9%
Mercado externo	135	144	-6,6%	140	153	-8,4%

(Em mil, exceto percentagens e km média)

O aumento da quilometragem média total é justificada por: 1) uma queda mais acentuada do volume das exportações, que tem uma distância média muito inferior à distância média do mercado interno, 2) uma realocação da produção de um modelo de um importante cliente para uma fábrica mais distante dos centros de maior consumo e 3) outras variações atípicas no mix de vendas veículos e montadoras, provavelmente atrelados à ocorrência da Copa do Mundo. Não é possível afirmar que os efeitos que provocaram esse aumento na quilometragem média sejam permanentes.

· Serviços Logísticos:

No início do ano, houve a descontinuação de algumas operações de gestão pátio. Em bases comparáveis, expurgadas as receitas do 2T13 das operações descontinuadas, a receita com Serviços Logísticos Automotivos teria decrescido em R\$ 7,9 milhões ou 16,9%.

Logística de Autopeças:

A Receita Bruta com **Logística de Autopeças** no 2T14 apresentou uma queda de 43,7% na comparação anual, atingindo R\$ 36,0 milhões. Durante o ano de 2013, houve descontinuação de contratos, cujas Receitas Brutas no 2T13 correspondiam a R\$ 7,9 milhões.

No 1S14, a operação apresentou uma queda de 31,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. Os contratos descontinuados ao longo de 2013 corresponderam a R\$ 14,0 milhões de faturamento no 1S13.

A queda acentuada nas vendas apontada anteriormente e o aumento no estoque levaram as montadoras a implementar paralizações por férias coletivas e reduções de jornadas de trabalho que reduziram o volume de transporte e prejudicaram o resultado do segmento de Logística de Autopeças.

Leilão Automotivo:

Conforme foi anunciado, a venda das atividades do segmento de **Leilão Automotivo** foi concretizada em dezembro de 2013 e, por isso, não consta mais nos resultados da Companhia.

EBITDA

Divisão Automotiva	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinários		Ex Efeitos Extraordinários		
	2T14	2T13	Var %	2T14	2T13	2T14	2T13	Var (%)
Receita líquida	312,3	367,4	-15,0%	-	-	312,3	367,4	-15,0%
(-) Custos de serviços prestados	(249,5)	(286,8)	-13,0%	-	(1,0)	(249,5)	(285,9)	-12,7%
(-) Depreciação e amortização	(2,5)	(2,9)	-15,1%	-	-	(2,5)	(2,9)	-15,1%
Lucro bruto	60,2	77,6	-22,4%	-	(1,0)	60,2	78,6	-23,3%
Margem bruta (%)	19,3%	21,1%	-1,8 p.p.	-	-	19,3%	21,4%	-2,1 p.p.
EBITDA	42,8	57,0	-24,8%	-	(0,1)	42,8	57,0	-24,9%
Margem EBITDA	13,7%	15,5%	-1,8 p.p.	-	-	13,7%	15,5%	-1,8 p.p.

Divisão Automotiva	1S14			1S13		1S14		
	1S14	1S13	Var %	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
Receita líquida	595,8	653,0	-8,8%	-	-	595,8	653,0	-8,8%
(-) Custos de serviços prestados	(477,7)	(515,7)	-7,4%	(1,7)	(2,3)	(476,1)	(513,4)	-7,3%
(-) Depreciação e amortização	(5,3)	(5,9)	-9,7%	-	-	(5,3)	(5,9)	-9,7%
Lucro bruto	112,7	131,4	-14,2%	(1,7)	(2,3)	114,4	133,7	-14,5%
Margem bruta (%)	18,9%	20,1%	-1,2 p.p.	-	-	19,2%	20,5%	-1,3 p.p.
EBITDA	73,3	93,5	-21,6%	(3,8)	(0,9)	77,1	94,3	-18,2%
Margem EBITDA	12,3%	14,3%	-2,0 p.p.	-	-	12,9%	14,4%	-1,5 p.p.

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

O EBITDA, em bases comparáveis, da Divisão Automotiva no 2T14 foi de R\$ 42,8 milhões, uma margem de 13,7%. A queda de 1,8 p.p em relação ao 2T13 foi resultado de:

- Impacto da queda de 43,7% da receita na operação de Logística de Autopeças: - 0,6 p.p.
- Impacto da queda de 8,4% da receita na operação de Logística de Veículos: - 1,2 p.p.
- Efeito negativo da anualização da abertura de 4 novas filiais na Logística de Veículos, que ainda não operam em plenitude: - 0,3 p.p.
- Interrupção de contratos deficitários de gestão de pátios: + 0,3 p.p.

Os efeitos extraordinários do 1T14, 2T13 e 1S13 foram relacionados à venda de ativos, à despesas rescisórias da reestruturação administrativa e do fechamento de operações de pátios, como explicados nos releases anteriores.

DIVISÃO DE LOGÍSTICA INTEGRADA

RECEITA BRUTA

Divisão de Logística Integrada	2T14	2T13	Var %	1S14	1S13	Var %
Porta a porta						
Leve	57,4	45,2	27,0%	117,9	90,2	30,7%
Pesado	2,8	8,1	-65,4%	5,8	16,4	-64,6%
Dedicado	6,0	14,0	-57,3%	11,5	29,8	-61,5%
Armazenagem alfandegada	5,9	7,5	-21,4%	11,7	15,5	-24,4%
Armazenagem						
Armazenagem geral	16,2	11,6	39,4%	31,1	21,5	44,5%
Operações descontinuadas ⁽¹⁾	-	0,8	-	-	3,6	-
Bens industriais						
Químicos	28,2	28,2	0,1%	59,3	53,4	10,9%
Receita bruta	116,6	115,5	0,9%	237,2	230,4	3,0%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

(1) Descontinuação operações de armazenagem para um cliente de telecomunicações e de transporte para um cliente de eletrônicos;

A operação de **Porta a Porta Leve** apresentou um crescimento de 27,0% no 2T14 em relação ao mesmo período do ano anterior, um crescimento que reflete o aumento do volume de entregas e o aumento de preço realizado no fim do ano anterior.

Como informado anteriormente, a operação de **Porta a Porta Pesado** foi descontinuada ao longo do 1T14, restando apenas uma receita residual, o que provocou uma redução de 65,4% na receita dessa atividade no 2T14 vs o 2T13.

A operação de **Porta a Porta Dedicado** continuou a tendência de queda na comparação ano a ano apresentada no trimestre anterior e apresentou uma queda de 57,3% na receita do 1T14 vs o 1T13. Essa queda está associada à algumas reduções no escopo de atuação de alguns dos principais clientes dessa operação ocorridas ao longo de 2013 e ao foco comercial maior dado à obtenção de novos clientes na modalidade Porta a Porta Leve.

A operação de **Armazenagem Alfandegada** caiu 21,4% no 2T14 vs o 2T13, em razão, principalmente, do menor volume de importação de veículos no período.

A operação de **Armazenagem Geral** continuou a tendência de recuperação apresentada no trimestre anterior e apresentou um crescimento de 39,4% na receita do 2T14 vs o 2T13. Esse crescimento está associado a conquista de novos clientes ocorrida ao longo de 2013 e em 2014.

A operação de **Bens Industriais** permaneceu estável no 2T14, parcialmente impactada pela parada de alguns clientes durante o trimestre e de um volume menor.

EBITDA

Divisão de Logística Integrada	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinários		Ex Efeitos Extraordinários		
	2T14	2T13	Var %	2T14	2T13	2T14	2T13	Var (%)
Receita líquida	93,3	93,7	-0,5%	-	-	93,3	93,7	-0,5%
(-) Custos de serviços prestados	(95,6)	(103,9)	-8,0%	-	-	(95,6)	(103,9)	-8,0%
(-) Depreciação e amortização	(3,8)	(2,8)	37,0%	-	-	(3,8)	(2,8)	37,0%
Lucro bruto	(6,1)	(12,9)	-52,7%	-	-	(6,1)	(12,9)	-52,7%
Margem Bruta (%)	-6,6%	-13,8%	7,2 p.p.	-	-	-6,6%	-13,8%	7,2 p.p.
EBITDA	(4,7)	(20,4)	-77,1%	-	(5,1)	(4,7)	(15,2)	-69,4%
Margem EBITDA	-5,0%	-21,7%	16,7 p.p.	-	-	-5,0%	-16,2%	11,2 p.p.

Divisão de Logística Integrada	1S14	1S13	Var %	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
	1S14	1S13	Var %	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
Receita líquida	188,3	186,9	0,7%	-	-	188,3	186,9	0,7%
(-) Custos de serviços prestados	(200,3)	(212,6)	-5,8%	(6,9)	-	(193,4)	(212,6)	-9,0%
(-) Depreciação e amortização	(7,5)	(5,7)	31,1%	-	-	(7,5)	(5,7)	31,1%
Lucro bruto	(19,5)	(31,4)	-37,8%	(6,9)	-	(12,6)	(31,4)	-59,9%
Margem Bruta (%)	-10,4%	-16,8%	6,4 p.p.	-	-	-6,7%	-16,8%	10,1 p.p.
EBITDA	(15,2)	(38,8)	-60,7%	(6,9)	(6,3)	(8,3)	(32,5)	-74,4%
Margem EBITDA	-8,1%	-20,8%	12,7 p.p.	-	-	-4,4%	-17,4%	13,0 p.p.

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

O EBITDA da Divisão de Logística Integrada no 2T14 foi de R\$ 4,7 milhões negativos. Em bases comparáveis, a margem da Divisão melhorou 11,2 p.p. em função da: 1) redução da ociosidade nas operações de armazenagem (+1,9 p.p.), 2) do fechamento das operações deficitárias de entrega de Porta a Porta Pesado (+4,7 p.p.), e 3) corte de custos e o aumento de preço e volume na operação de Porta a Porta Leve (+4,6 p.p.). A operação de químicos manteve seu patamar de rentabilidade entre os períodos.

O EBITDA da Divisão no 1S14 foi R\$ 15,2 milhões negativos. Se forem excluídos os efeitos extraordinários do 1S14, de R\$ 6,9 milhões referente às conciliações realizadas no processo de desmonte da operação de Porta a Porta Pesado no 1T14 e de perdas na venda de ativos no 1S13, a Divisão apresentou um ganho de 13,0 p.p da Margem EBITDA.

OUTROS RESULTADOS E NÚMEROS CONSOLIDADOS

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Despesas gerais e administrativas	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinários		Ex Efeitos Extraordinários		
	2T14	2T13	Var %	2T14	2T13	2T14	2T13	Var (%)
Despesas administrativas	(26,7)	(28,0)	-4,7%	-	1,0	(26,7)	(29,0)	-7,9%
Despesas comerciais	(0,3)	(0,5)	-37,2%	-	-	(0,3)	(0,5)	-37,2%
Outras receitas (despesas) líquidas	2,7	(6,4)	-142,8%	-	(5,2)	2,7	(1,2)	-326,4%
Despesas gerais e administrativas	(24,3)	(35,0)	-30,5%	-	(4,2)	(24,3)	(30,8)	-21,0%

Despesas gerais e administrativas	1S14	1S13	Var %	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
	1S14	1S13	Var %	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
Despesas administrativas	(59,2)	(55,7)	6,2%	(2,1)	2,3	(57,0)	(58,0)	-1,7%
Despesas comerciais	(0,8)	(1,1)	-31,4%	-	-	(0,8)	(1,1)	-31,4%
Outras receitas (despesas) líquidas	7,9	(2,7)	-389,1%	-	(7,2)	7,9	4,5	74,9%
Despesas gerais e administrativas	(52,1)	(59,5)	-12,5%	(2,1)	(4,9)	(49,9)	(54,7)	-8,6%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

As Despesas gerais e administrativas da Companhia, em bases comparáveis, apresentaram uma queda de 21,0% no 2T14 vs o 2T13. Da redução de R\$ 30,8 milhões no 2T13 para R\$ 24,3 milhões no 2T14, cerca de R\$ 3,2 milhões referem-se a cortes de despesas permanentes que devem ser esperados para os trimestres seguintes. A redução residual está relacionada a despesas extraordinárias no 2T13 que inflaram a base de comparação.

No 1S14 as Despesas gerais e administrativas apresentaram uma queda de 12,5 % no 1S14 vs o 1S13. Em bases comparáveis, a queda foi de 8,6% em comparação ao ano anterior. Os ajustes para alcançar as bases comparáveis foram apresentados nos relatórios dos respectivos trimestres em que ocorreram.

CONTAS A RECEBER

O Contas a Receber em junho de 2014 foi de R\$ 319,7 milhões (equivalente a 57 dias do Faturamento Bruto), enquanto que a posição de junho de 2013 havia sido de R\$ 394,6 milhões (equivalente a 63 dias do Faturamento Bruto).

No fechamento do 2T14, alguns clientes da operação automotiva atrasaram o pagamento em R\$ 19,1 milhões por alguns dias. O pagamento foi efetuado nos primeiros 5 dias do mês de julho.

O anúncio da venda da Direct Express levou alguns clientes de grande porte a atrasarem temporariamente os pagamentos que totalizavam R\$ 7,0 milhões e a pleitearem a conciliação total das contas com a Direct. Essas conciliações já foram finalizadas e o pagamento normalizado.

Não fossem os dois efeitos acima, o contas a receber da Tagma teria sido de R\$ 293,6 milhões (equivalente a 52 dias do Faturamento Bruto).

ENDIVIDAMENTO E DISPONIBILIDADES

A Companhia possuía em Junho de 2014 disponibilidades (caixa e equivalentes e aplicações financeiras) no valor de R\$ 181,8 milhões versus R\$ 221,5 milhões do trimestre anterior. Essa queda é explicada 1) pelas postergações temporárias de recebimento de clientes indicadas acima, que totalizaram R\$ 26,1 milhões, 2) pré-pagamento de um parcelamento de impostos (REFIS) da Direct no valor R\$ 7,1 milhões (conforme os preparativos para o fechamento da venda da Direct) e 3) a distribuição de R\$ 16,9 milhões em dividendos.

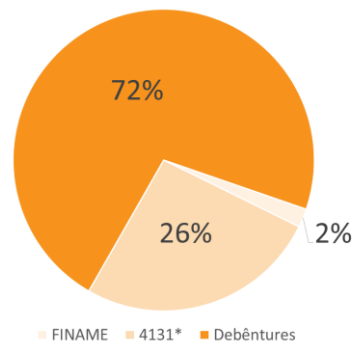
O Endividamento Bruto da Companhia ao final de Junho de 2014 era de R\$ 492,5 milhões, uma redução de R\$ 2,9 milhões sobre o trimestre anterior (R\$ 495,4 milhões).

A Dívida Líquida da Companhia em Junho de 2014 era de R\$ 310,7 milhões (1,9x EBITDA LTM), R\$ 36,8 milhões superior ao trimestre anterior. Desconsiderando as postergações temporárias de recebimento de clientes, a Dívida Líquida teria sido de R\$ 284,6 milhões (1,8 EBITDA LTM).

Em 15/12/2013 a Companhia realizou a emissão de debêntures no valor de R\$ 150 milhões com amortizações em dezembro de 2016, 2017 e 2018, cujos desembolsos foram programados em duas tranches: a primeira, no valor de R\$ 80,0 milhões, realizada em 30/12/2013 e; a segunda, no valor de R\$ 70,0 milhões, realizada em abril de 2014, à mesma época do vencimento de outra dívida de igual valor.

A parcela de dívida de curto prazo no total da dívida em Junho de 2014 era de 4%, vs 16% do trimestre anterior.

O custo médio da dívida da Companhia em Junho de 2014 é de CDI + 1,24%. A composição da dívida em Junho de 2014, por modalidade era:



* operações bancárias em moeda estrangeira, totalmente protegidas contra o risco de variação cambial através de swaps

Endividamento Bruto: (Empréstimos e Financiamentos Circulante e Não Circulante + Debêntures) – (Instrumentos financeiros derivativos Swap Circulante e Não Circulante)

CAPEX

O CAPEX no 2T14 totalizou R\$ 6,8 milhões no 1T14 ou 1,7% da Receita Líquida do período, vs R\$ 7,7 milhões do 2T13.

No 1S14, o CAPEX totalizou R\$ 11,8 milhões, 1,5% da Receita Líquida ou uma queda de 40,2% em relação ao 1S13.

RESULTADO FINANCEIRO

O Resultado Financeiro da Companhia no 2T13 foi impactado, entre outros ajustes menores, pela marcação a mercado do SWAP referente à dívida contratada em dólar para proteção da variação cambial, que melhoraram o resultado naquele período em R\$ 7,6 milhões.

Em bases comparáveis, o Resultado Financeiro da Companhia apresentou um crescimento de 22,2% no 2T14 vs o 2T13, compatível com a variação do crescimento do endividamento e do CDI no período:

	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinários		Ex Efeitos Extraordinários		
	2T14	2T13	Var %	2T14	2T13	2T14	2T13	Var (%)
Resultado financeiro	6,3	5,2	20,2%	-	-	6,3	5,2	20,2%
Receitas financeiras	6,3	5,2	20,2%	-	-	6,3	5,2	20,2%
Juros sobre empréstimos	(14,4)	(1,6)	802,2%	-	10,1	(14,4)	(11,7)	22,6%
Resultado financeiro I	(8,1)	3,6	-323,2%	-	10,1	(8,1)	(6,5)	24,6%
Juros s/ contingências	-	(0,5)	-100,0%	-	(0,5)	-	-	-
Juros s/ refis	(0,1)	0,0	-402,9%	-	-	(0,1)	0,0	-402,9%
Outros juros	(0,4)	(0,3)	15,0%	-	-	(0,4)	(0,3)	15,0%
Despesas bancárias	(0,5)	(0,7)	-33,7%	-	-	(0,5)	(0,7)	-33,7%
I.O.F.	(0,0)	(0,4)	-95,4%	-	(0,4)	(0,0)	-	-
Fee debêntures	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)	-	-
Outras despesas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a valor presente (AVP)	-	(1,7)	-100,0%	-	(1,7)	-	-	-
Resultado financeiro	(9,2)	0,1	-15.592,1%	-	7,6	(9,2)	(7,5)	22,2%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

O Resultado Financeiro da Companhia no 1S13 foi impactado, entre outros ajustes menores, por ajustes de marcação a mercado do SWAP cambial referente à dívida contratada em dólar para proteção da variação cambial, que melhoraram o resultado naquele período em R\$ 5,5 milhões.

Em bases comparáveis, o Resultado Financeiro da Companhia apresentou um crescimento de 40,6% no 1S14 vs o 1S13, compatível com a variação do endividamento e do CDI no período:

	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinários		Ex Efeitos Extraordinários		
Resultado financeiro	1S14	1S13	Var %	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
Receitas financeiras	11,0	8,2	35,0%	-	-	11,0	8,2	35,0%
Juros sobre empréstimos	(27,9)	(7,9)	254,2%	(0,4)	11,3	(27,5)	(19,2)	43,3%
Resultado financeiro I	(16,9)	0,3	-6.006,9%	(0,4)	11,3	(16,5)	(11,0)	49,5%
Juros s/ contingências	-	(1,0)	-100,0%	-	(1,0)	-	-	-
Juros s/ refis	(0,3)	(0,1)	218,5%	-	-	(0,3)	(0,1)	218,5%
Outros juros	(1,1)	(0,5)	120,5%	(0,4)	-	(0,7)	(0,5)	39,3%
Despesas bancárias	(1,0)	(1,2)	-15,5%	-	-	(1,0)	(1,2)	-15,5%
I.O.F.	(0,0)	(0,8)	-94,8%	-	(0,4)	(0,0)	(0,4)	-89,9%
Fee debêntures	(0,1)	(1,2)	-	-	(1,2)	(0,1)	-	-
Outras despesas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a valor presente (AVP)	-	(3,3)	-100,0%	-	(3,3)	-	-	-
Resultado financeiro	(19,4)	(7,7)	150,7%	(0,8)	5,5	(18,6)	(13,2)	40,6%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

IMPOSTO DE RENDA

Abaixo demonstramos a conciliação da taxa efetiva do imposto de renda e contribuição social devidos no período:

Reconciliação taxa efetiva	2T14	2T13	Var (%)	1S14	1S13	Var (%)
Lucro antes dos impostos	20,7	29,6	-30,0%	21,6	31,9	-32,2%
Outras adições/exclusões	(16,5)	12,6	-230,4%	(18,6)	14,2	-231,0%
Base tributável ajustada	4,2	42,2	-90,0%	3,0	46,1	-93,4%
IRPJ e CSSL	(1,4)	(14,4)	-90,0%	(1,0)	(15,7)	-93,4%
Taxa efetiva	34%	34%	-	34%	34%	-

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

No 2T14, a Companhia reconheceu R\$ 5,6 milhões de IR diferido (R\$ 16,5 milhões de redução de base de cálculo) relacionados à controlada TCE (operação de Químicos) que não tinham sido reconhecidos em exercícios anteriores, que a companhia agora entende serem recuperáveis, tendo em vista a perspectiva atual da rentabilidade futura da controlada. Analogamente, no 1S14, a Companhia reconheceu R\$ 6,3 milhões de IR diferido (R\$ 18,6 milhões de redução da base de cálculo).

EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS

TELECONFERÊNCIAS SOBRE RESULTADOS DO 2T14

|PORTUGUÊS|

5ª feira, 14 de agosto de 2014

10:00 (Brasília)

09:00 (US-ET)

Tel.: +55 (11) 2188-0155

Código: Tagma

Replay: +55 (11) 2188-0155

Código: Tagma

|INGLÊS|

5ª feira, 14 de agosto de 2014

11:00 (Brasília)

10:00 (US-ET)

Tel.: +1 (412) 317 6776

Código: Tagma

Replay: +1 (412) 317 0088

Código: 10049934

Para informações adicionais, acesse nosso website – www.tegma.com.br/ri - ou entre em contato com nossa área de Relações com Investidores:

Ian Nunes, (+55 11) 4397-9423, ian.nunes@tegma.com.br

Tiago Nishimura, (+55 11) 4346-2682, tiago.nishimura@tegma.com.br

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - EX EFEITOS EXTRAORDINÁRIOS

	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinarios		Ex Efeitos Extraordinarios		
	2T14	2T13	Var (%)	2T14	2T13	2T14	2T13	Var (%)
Receita bruta	504,3	565,2	-10,8%	-	-	504,3	565,2	-10,8%
Logística automotiva	387,7	449,7	-13,8%	-	-	387,7	449,7	-13,8%
Logística integrada	116,6	115,5	0,9%	-	-	116,6	115,5	0,9%
Impostos e deduções	(98,8)	(104,1)	-5,1%	-	-	(98,8)	(104,1)	-5,1%
Receita líquida	405,5	461,1	-12,0%	-	-	405,5	461,1	-12,0%
Custo dos serviços prestados	(351,4)	(396,4)	-11,3%	-	-	(351,4)	(396,4)	-11,3%
Com pessoal	(50,0)	(59,0)	-15,2%	-	-	(50,0)	(59,0)	-15,2%
Com agregados (terceiros)	(260,8)	(292,0)	-10,7%	-	-	(260,8)	(292,0)	-10,7%
Outros	(40,6)	(45,4)	-10,7%	-	-	(40,6)	(45,4)	-10,7%
Lucro bruto	54,1	64,7	-16,3%	-	-	54,1	64,7	-16,3%
Despesas gerais e administrativas	(24,3)	(35,0)	-30,5%	-	(5,2)	(24,3)	(29,8)	-18,4%
Despesas administrativas	(26,7)	(28,0)	-4,7%	-	-	(26,7)	(28,0)	-4,7%
Despesas comerciais	(0,3)	(0,5)	-37,2%	-	-	(0,3)	(0,5)	-37,2%
Outras receitas (despesas) líquidas	2,7	(6,4)	-142,8%	-	(5,2)	2,7	(1,2)	-326,4%
Lucro operacional	29,8	29,7	0,4%	-	(5,2)	29,8	34,9	-14,5%
Resultado financeiro	(9,2)	0,1	-8.827,7%	-	7,6	(9,2)	(7,5)	23,0%
Equivalência patrimonial	0,1	(0,2)	-130,8%	-	-	0,1	(0,2)	-130,8%
Lucro antes do IR e da CS	20,7	29,6	-30,0%	-	2,4	20,7	27,2	-23,9%
Imposto de renda e contribuição social	(1,4)	(14,4)	-90,0%	5,5	(1,4)	(7,0)	(13,0)	-46,2%
Lucro líquido antes dos efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express	19,3	15,2	26,7%	5,5	1,0	13,7	14,2	-3,5%
Impacto líquido de efeitos extraordinários relacionados à venda da direct	(29,2)	-	-	-	-	(29,2)	-	-
Participação de minoritários	(0,0)	2,7	-100,6%	-	-	(0,0)	2,7	-100,6%
Lucro líquido do exercício	(10,0)	17,9	-155,7%	5,5	1,0	(15,5)	16,9	-191,7%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinarios		Ex Efeitos Extraordinarios		
	1S14	1S13	Var (%)	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
Demonstração do Resultado	1S14	1S13	Var (%)	-	-	1S14	1S13	Var (%)
Receita bruta	978,0	1.032,6	-5,3%	-	-	978,0	1.032,6	-5,3%
Logística automotiva	740,8	802,2	-7,7%	-	-	740,8	802,2	-7,7%
Logística integrada	237,2	230,4	3,0%	-	-	237,2	230,4	3,0%
Impostos e deduções	(194,0)	(192,7)	0,7%	-	-	(194,0)	(192,7)	0,7%
Receita líquida	784,0	839,9	-6,7%	-	-	784,0	839,9	-6,7%
Custo dos serviços prestados	(690,8)	(739,8)	-6,6%	(8,6)	(1,3)	(682,2)	(738,5)	-7,6%
Com pessoal	(94,2)	(113,8)	-17,2%	(1,7)	(1,3)	(92,5)	(112,4)	-17,7%
Com agregados (terceiros)	(505,1)	(529,5)	-4,6%	-	-	(505,1)	(529,5)	-4,6%
Outros	(91,5)	(96,6)	-5,3%	(6,9)	-	(84,6)	(96,6)	-12,4%
Lucro bruto	93,2	100,1	-6,8%	(8,6)	(1,3)	101,8	101,4	0,4%
Despesas gerais e administrativas	(52,1)	(59,5)	-12,5%	(2,1)	(5,9)	(49,9)	(53,7)	-7,0%
Despesas administrativas	(59,2)	(55,7)	6,2%	(2,1)	1,3	(57,0)	(57,1)	-0,0%
Despesas comerciais	(0,8)	(1,1)	-31,4%	-	-	(0,8)	(1,1)	-31,4%
Outras receitas (despesas) líquidas	7,9	(2,7)	-389,1%	-	(7,2)	7,9	4,5	74,9%
Lucro operacional	41,1	40,5	1,5%	(10,7)	(7,2)	51,9	47,7	8,7%
Resultado financeiro	(19,4)	(7,7)	152,2%	(0,8)	5,5	(18,6)	(13,2)	41,1%
Equivalência patrimonial	(0,1)	(0,9)	-86,1%	-	-	(0,1)	(0,9)	-86,1%
Lucro antes do IR e da CS	21,6	31,9	-32,2%	(11,5)	(1,7)	33,1	33,6	-1,3%
Imposto de renda e contribuição social	(1,0)	(15,7)	-93,4%	3,9	(0,5)	(4,9)	(15,1)	-67,3%
Lucro líquido antes dos efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express	20,6	16,2	26,9%	(7,6)	(2,2)	28,2	18,4	52,7%
Impacto líquido de efeitos extraordinários relacionados à venda da direct	(29,2)	-	-	-	-	(29,2)	-	-
Participação de minoritários	(0,0)	5,9	-100,2%	-	-	(0,0)	5,9	-100,2%
Lucro líquido do exercício	(8,7)	22,1	-139,2%	(7,6)	(2,2)	(1,1)	24,4	-104,4%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

ANEXO 1 – RESULTADOS FINANCEIROS SEM DIRECT EXPRESS

Demonstração do Resultado	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinários		Ex Efeitos Extraordinários		
	2T14	2T13	Var (%)	2T14	2T13	2T14	2T13	Var (%)
Receita bruta	441,3	511,4	-13,7%	-	-	441,3	511,4	-13,7%
Logística automotiva	387,7	449,7	-13,8%	-	-	387,7	449,7	-13,8%
Logística integrada	53,6	61,8	-13,2%	-	-	53,6	61,8	-13,2%
Impostos e deduções	(85,0)	(93,6)	-9,1%	-	-	(85,0)	(93,6)	-9,1%
Receita líquida	356,3	417,9	-14,7%	-	-	356,3	417,9	-14,7%
Custo dos serviços prestados	(296,0)	(345,4)	-14,3%	-	(1,0)	(296,0)	(344,4)	-14,0%
Com pessoal	(34,7)	(45,3)	-23,4%	-	(1,0)	(34,7)	(44,4)	-21,7%
Com agregados (terceiros)	(238,1)	(272,7)	-12,7%	-	-	(238,1)	(272,7)	-12,7%
Outros	(23,2)	(27,3)	-15,0%	-	-	(23,2)	(27,3)	-15,0%
Lucro bruto	60,3	72,5	-16,9%	-	(1,0)	60,3	73,5	-18,0%
Despesas gerais e administrativas	(19,5)	(27,6)	-29,3%	-	(4,2)	(19,5)	(23,4)	-16,6%
Despesas administrativas	(21,1)	(24,1)	-12,6%	-	1,0	(21,1)	(25,1)	-16,0%
Despesas comerciais	(0,3)	(0,5)	-37,2%	-	-	(0,3)	(0,5)	-37,2%
Outras receitas (despesas) líquidas	1,9	(3,0)	-164,4%	-	(5,2)	1,9	2,2	-14,1%
Lucro operacional	40,7	44,9	-9,2%	-	(5,2)	40,7	50,1	-18,6%
Resultado financeiro	(8,0)	2,0	-512,7%	-	5,5	(8,0)	(3,5)	127,4%
Equivalência patrimonial	0,1	(0,2)	-130,8%	-	-	0,1	(0,2)	-130,8%
Lucro antes do IR e da CS	32,8	46,6	-29,7%	-	0,3	32,8	46,3	-29,2%
Imposto de renda e contribuição social	(5,5)	(18,4)	-70,4%	5,5	(0,1)	(11,0)	(18,3)	-40,0%
Lucro líquido sem operação descontinuada	27,3	28,2	-3,0%	5,5	0,2	21,8	28,0	-22,2%
Prejuízo da operação descontinuada	(8,0)	(13,0)	-38,0%	-	-	(8,0)	(13,0)	-38,0%
Lucro líquido antes dos efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express	19,3	15,2	26,7%	5,5	0,2	13,7	15,0	-8,5%
Impacto líquido de efeitos extraordinários relacionados à venda da direct	(29,2)	-	-	-	-	(29,2)	-	-
Participação de minoritários	(0,0)	2,7	-100,6%	-	-	(0,0)	2,7	-100,6%
Lucro líquido do exercício	(10,0)	17,9	-155,7%	5,5	0,2	(15,5)	17,7	-187,6%

Demonstração do Resultado	1S14			1S13		1S14		
	1S14	1S13	Var (%)	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
Receita bruta	849,5	924,0	-8,1%	-	-	849,5	924,0	-8,1%
Logística automotiva	740,8	802,2	-7,7%	-	-	740,8	802,2	-7,7%
Logística integrada	108,7	121,8	-10,8%	-	-	108,7	121,8	-10,8%
Impostos e deduções	(165,8)	(172,2)	-3,7%	-	-	(165,8)	(172,2)	-3,7%
Receita líquida	683,7	751,8	-9,1%	-	-	683,7	751,8	-9,1%
Custo dos serviços prestados	(583,1)	(633,4)	-7,9%	(8,6)	(2,3)	(574,5)	(631,1)	-9,0%
Com pessoal	(67,0)	(85,4)	-21,6%	(1,7)	(2,3)	(65,3)	(83,1)	-21,4%
Com agregados (terceiros)	(458,0)	(491,6)	-6,8%	-	-	(458,0)	(491,6)	-6,8%
Outros	(58,1)	(56,4)	3,0%	(6,9)	-	(51,2)	(56,4)	-9,2%
Lucro bruto	100,6	118,4	-15,0%	(8,6)	(2,3)	109,2	120,7	-9,5%
Despesas gerais e administrativas	(44,4)	(48,9)	-9,1%	(2,1)	(4,9)	(42,3)	(44,0)	-3,9%
Despesas administrativas	(49,7)	(47,1)	5,5%	(2,1)	2,3	(47,5)	(49,4)	-3,8%
Despesas comerciais	(0,8)	(1,1)	-31,4%	-	-	(0,8)	(1,1)	-31,4%
Outras receitas (despesas) líquidas	6,0	(0,7)	-1.025,8%	-	(7,2)	6,0	6,6	-8,0%
Lucro operacional	56,2	69,5	-19,1%	(10,7)	(7,2)	66,9	76,7	-12,7%
Resultado financeiro	(14,1)	(1,9)	630,6%	(0,8)	4,3	(13,3)	(6,2)	114,9%
Equivalência patrimonial	(0,1)	(0,9)	-86,1%	-	-	(0,1)	(0,9)	-86,1%
Lucro antes do IR e da CSLL	41,9	66,6	-37,1%	(11,5)	(2,9)	53,5	69,6	-23,1%
Imposto de renda e contribuição social	(7,8)	(25,5)	-69,4%	3,9	(0,5)	(11,7)	(25,0)	-53,1%
Lucro líquido sem operação descontinuada	34,1	41,1	-17,0%	(7,6)	(3,5)	41,7	44,6	-6,3%
Prejuízo da operação descontinuada	(13,5)	(24,9)	-45,6%	-	-	(13,5)	(24,9)	-45,6%
Lucro líquido antes dos efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express	20,6	16,2	26,9%	(7,6)	(3,5)	28,2	19,7	43,3%
Impacto líquido de efeitos extraordinários relacionados à venda da direct	(29,2)	-	-	-	-	(29,2)	-	-
Participação de minoritários	(0,0)	5,9	-100,2%	-	-	(0,0)	5,9	-100,2%
Lucro líquido do exercício	(8,7)	22,1	-139,2%	(7,6)	(3,5)	(1,0)	25,6	-104,1%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

Logística Integrada (S/ Direct)	2T14	2T13	Var %	1S14	1S13	Var %
Porta a porta						
Leve	-	-	-	-	-	-
Pesado	2,8	8,1	-65,4%	5,8	16,4	-64,6%
Dedicado	0,4	5,5	-92,5%	0,8	12,1	-93,1%
Armazenagem alfandegada	5,9	7,5	-21,5%	11,7	15,5	-24,4%
Armazenagem						
Armazenagem geral	16,2	11,6	39,4%	31,1	21,5	44,5%
Operações descontinuadas ⁽¹⁾	-	0,8	-	-	3,0	-
Bens industriais						
Químicos	28,2	28,2	0,1%	59,3	53,4	10,9%
Receita bruta	53,6	61,8	-13,2%	108,7	121,8	-10,8%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

OBS: Na Receita Bruta da Divisão de Logística Integrada, foi excluído o faturamento da Direct Express por inteiro da Linha de Porta a Porta – Leve e boa parte da operação de Porta a Porta Dedicado.

Logística Integrada (S/ Direct)	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinários		Ex Efeitos Extraordinários		
	2T14	2T13	Var %	2T14	2T13	2T14	2T13	Var (%)
Receita líquida	44,0	50,5	-12,8%	-	-	44,0	50,5	-12,8%
(-) Custos de serviços prestados	(41,2)	(53,7)	-23,4%	-	-	(41,2)	(53,7)	-23,4%
(-) Depreciação e amortização	(2,8)	(1,9)	49,8%	-	-	(2,8)	(1,9)	49,8%
Lucro bruto	0,0	(5,1)	-100,8%	-	-	0,0	(5,1)	-100,8%
Margem Bruta (%)	0,1%	-10,1%	10,2 p.p.	-	-	0,1%	-10,1%	10,2 p.p.
EBITDA	4,8	(6,4)	-174,8%	-	(5,1)	4,8	(1,3)	-471,0%
Margem EBITDA	10,9%	-12,7%	23,6 p.p.	-	-	10,9%	-2,6%	13,5 p.p.

Logística Integrada (S/ Direct)	1S14	1S13	Var %	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
Receita líquida	87,9	98,8	-11,0%	-	-	87,9	98,8	-11,0%
(-) Custos de serviços prestados	(94,4)	(107,9)	-12,5%	(6,9)	-	(87,5)	(107,9)	-18,9%
(-) Depreciação e amortização	(5,6)	(4,0)	41,4%	-	-	(5,6)	(4,0)	41,4%
Lucro bruto	(12,1)	(13,1)	-7,2%	(6,9)	-	(5,2)	(13,1)	-60,2%
Margem Bruta (%)	-13,8%	-13,2%	-0,6 p.p.	-	-	-5,9%	-13,2%	7,3 p.p.
EBITDA	(3,0)	(12,3)	-75,3%	(6,9)	(6,3)	3,9	(6,0)	-164,5%
Margem EBITDA	-3,5%	-12,5%	9,0 p.p.	-	-	4,4%	-6,1%	10,5 p.p.

Despesas ger. e adm. (S/ Direct)	2T14	2T13	Var %	2T14	2T13	2T14	2T13	Var (%)
Despesas administrativas	(21,1)	(24,1)	-12,6%	-	1,0	(21,1)	(25,1)	-16,0%
Despesas comerciais	(0,3)	(0,5)	-37,2%	-	-	(0,3)	(0,5)	-37,2%
Outras receitas (despesas) líquidas	1,9	(3,0)	-164,4%	-	(5,2)	1,9	2,2	-14,1%
Despesas gerais e administrativas	(19,5)	(27,6)	-29,3%	-	(4,2)	(19,5)	(23,4)	-16,6%

Despesas ger. e adm. (S/ Direct)	1S14	1S13	Var %	1S14	1S13	1S14	1S13	Var (%)
Despesas administrativas	(49,7)	(47,1)	5,5%	(2,1)	2,3	(47,5)	(49,4)	-3,8%
Despesas comerciais	(0,8)	(1,1)	-31,4%	-	-	(0,8)	(1,1)	-31,4%
Outras receitas (despesas) líquidas	6,0	(0,7)	-1.025,8%	-	(7,2)	6,0	6,6	-8,0%
Despesas gerais e administrativas	(44,4)	(48,9)	-9,1%	(2,1)	(4,9)	(42,3)	(44,0)	-3,9%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Informações gerais

A Tegma Gestão Logística S.A. (a "Companhia") e suas empresas Controladas (conjuntamente, a "Companhia e suas Controladas") têm entre seus principais objetivos a prestação de serviços de logística no mercado interno e externo em diversos setores da economia, tais como: automotivo, *e-commerce*, químico, telecomunicações, eletrônicos e informática.

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em São Bernardo do Campo, Estado de São Paulo, e está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme cláusula compromissória constante no seu Estatuto Social.

A emissão destas demonstrações financeiras da Controladora e Consolidado foi autorizada pelo Conselho de Administração em 13 de agosto de 2014.

2. Resumo das principais políticas contábeis

2.1. Base de preparação

As informações trimestrais foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir a reavaliação de ativos e passivos financeiros (quando aplicável) mensurados ao valor justo contra o resultado do período.

As informações trimestrais individuais e consolidadas estão sendo apresentadas de forma condensada, conforme disposição do CPC 21 e orientações da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) por meio de Ofício Circular nº 003/2011.

Com exceção das IFRS discutidas abaixo, as políticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias condensadas, bem como os principais julgamentos e incertezas nas estimativas utilizadas na aplicação das práticas contábeis são consistentes com o praticado na preparação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, arquivadas na Comissão de Valores Mobiliário (CVM) no dia 26 de março de 2014 e no site da Companhia, www.tegma.com.br. As informações intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Resumo das principais políticas contábeis--Continuação

2.2. Base de consolidação

Demonstrações financeiras consolidadas

Em 2012 o Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emitiu, dentre outros, os seguintes pronunciamentos que afetam as nossas atividades:

- CPC 36 (R3) - Demonstrações Consolidadas;
- CPC 19 (R2) - Negócios em Conjunto;
- CPC 18 (R2) - Investimento em Coligada, em Controlada e em Empreendimento Controlado em Conjunto.

Esses pronunciamentos contábeis, aprovados pela CVM em 2012, passaram a ter sua aplicação requerida para os exercícios iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013, e determinam que empreendimentos controlados em conjunto sejam registrados nas demonstrações financeiras da Companhia através do método de equivalência patrimonial.

Com a adoção desses novos pronunciamentos contábeis no 1º trimestre de 2013 a Companhia deixou de consolidar proporcionalmente as Controladas em conjunto discriminadas abaixo:

- Tegma Venezuela S.A.;
- Catlog Logística de Transportes S.A.

Assim, as informações financeiras do semestre findo de 30 de junho de 2014, apresentam a nossa posição financeira e patrimonial, assim como o resultado de nossas operações, utilizando a equivalência patrimonial para os investimentos que não são controlados.

2.3. Premissas contábeis significativas – operações descontinuadas

Em 13 de junho de 2014, o Conselho da Administração da Companhia aprovou a celebração do contrato de compra e venda de ações e outras avenças, tendo por objeto a alienação da totalidade do capital social da controlada Direct Express Logística Integrada S.A., conforme descrito na Nota 30. Consequentemente, a partir de 30 de junho de 2014 os saldos desta controlada passaram a ser registrados na rubrica de operações descontinuadas.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Resumo das principais políticas contábeis--Continuação

2.3. Premissas contábeis significativas – operações descontinuadas--Continuação

A fim de refletir estas alterações na data de 30 de junho de 2013, para fins de comparabilidade do seu resultado, a Companhia está reapresentando os saldos das demonstrações de resultado do período de 01 de janeiro de 2013 a 30 de junho de 2013.

2.4. Medida provisória 627/13 convertida em Lei

Em novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória nº 627 estabelecendo que a não incidência de tributação sobre os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013, pelas pessoas jurídicas tributadas com base no lucro real, presumido ou arbitrado, efetivamente pagos até a data de publicação da referida Medida Provisória, em valores superiores aos apurados com observância dos métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007, desde que a empresa que tenha pagado os lucros ou dividendos optasse pela adoção antecipada do novo regime tributário já a partir de 2014.

Em maio de 2014, esta Medida Provisória foi convertida na Lei nº 12.973, com alterações em alguns dispositivos, inclusive no que se refere ao tratamento dos dividendos, dos juros sobre o capital próprio e da avaliação de investimentos pelo valor de patrimônio líquido. Diferentemente do que previa a Medida Provisória, a Lei nº 12.973 estabeleceu a não incidência tributária de forma incondicional para os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013.

A Companhia elaborou estudos sobre os efeitos que poderiam advir da aplicação das disposições da Lei nº 12.973 e concluiu que não há efeitos significativos nas suas demonstrações financeiras de 30 de junho de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 e está avaliando se optará ou não pela antecipação de seus efeitos, que deverá ser manifestada na Declaração de Débitos e Créditos Tributários Federais (DCTF) referentes aos fatos geradores ocorridos no mês a ser determinado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (SRFB).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

3.1. Julgamentos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

Com base em premissas, a Companhia e suas Controladas fazem estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir:

a) Perda ("impairment") estimada do ágio

Anualmente, a Companhia e suas Controladas testam eventuais perdas ("impairment") no ágio, de acordo com a política contábil da Empresa. Os valores recuperáveis de Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) foram determinados com base em cálculos do valor em uso, efetuados com base em estimativas (Nota 12).

b) Imposto de renda, contribuição social e outros impostos

A Companhia e suas Controladas reconhecem provisões por conta de situações em que é provável que valores adicionais de impostos serão devidos. Quando o resultado final dessas questões for diferente dos valores inicialmente estimados e registrados, essas diferenças afetarão os ativos e passivos fiscais atuais e diferidos no período em que o valor definitivo é determinado.

4. Gestão de risco financeiro

4.1. Fatores de risco financeiro

As atividades da Companhia e suas Controladas as expõem a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco de moeda e de taxa de juros), de crédito e de liquidez. O programa de gestão de risco da Companhia e suas Controladas concentram-se na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro, utilizando instrumentos financeiros derivativos para proteger certas exposições ao risco.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro

4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

A gestão de risco é realizada pela tesouraria central da Companhia e suas Controladas, segundo as políticas aprovadas pelo Conselho de Administração. A tesouraria da Companhia e suas de Controladas identificam, avaliam e definem estratégia de proteção contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as unidades operacionais da Companhia e de suas Controladas. O Conselho de Administração estabelece princípios para a gestão de risco global, bem como para áreas específicas, como risco cambial, risco de taxa de juros, risco de crédito, uso de instrumentos financeiros derivativos e não derivativos e investimento de excedentes de caixa.

a) Risco de mercado

(i) *Risco cambial*

A Companhia e suas Controladas estão expostas ao risco de câmbio resultante de instrumentos financeiros em moeda diferente de sua moeda funcional. Para a redução dessa exposição, foi implantada uma política para proteger o risco cambial.

As operações em moeda estrangeira estão representadas por operações de mútuo ativo ou passivo com partes relacionadas (Nota 27), e por empréstimos indexados a variação do dólar norte-americano. Para proteção de risco cambial sobre estes empréstimos foram contratadas operações de *swap* (Nota 13.b).

(ii) *Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros*

A Companhia e suas Controladas não têm ativos significativos em que incidam juros.

O risco de taxa de juros da Companhia e de suas Controladas decorre de empréstimos de longo prazo. Os empréstimos emitidos às taxas variáveis expõem a Companhia e suas Controladas ao risco de taxa de juros de fluxo de caixa. Os empréstimos emitidos às taxas fixas expõem a Companhia e suas Controladas ao risco de valor justo associado à taxa de juros. Durante 2014 e 2013, os empréstimos da Companhia e de suas Controladas referiam-se a empréstimos mantidos em reais e em dólar norte-americano com taxa de juros fixa.

A Companhia também efetua operações de “swap” de taxa de juros fixa para taxa variável, a fim de proteger-se do o risco de taxa de juros ao valor justo, decorrente de empréstimos tomados à taxa fixa.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

b) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado corporativamente. O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, depósitos em bancos e instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto. Para bancos e instituições financeiras, são aceitos somente títulos de entidades independentemente classificadas com "rating" mínimo "A". A área de Análise de Crédito avalia a qualidade do crédito do cliente, levando em consideração sua posição financeira, experiência passada e outros fatores. Os limites de riscos individuais de clientes são determinados com base em classificações internas. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. A Nota 6 traz divulgação adicional sobre risco de crédito.

c) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Companhia e de suas Controladas e agregada pelo departamento de finanças, o qual monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia e de suas Controladas para assegurar que ele tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Também mantém linhas de crédito disponíveis (Nota 13) a qualquer momento, a fim de que a Companhia e suas Controladas não deixem de cumprir os limites ou cláusulas do empréstimo (quando aplicável) em qualquer uma de suas linhas de crédito. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida da Companhia e de suas Controladas, cumprimento de cláusulas, cumprimento das metas internas do quociente do balanço patrimonial e, se aplicável, exigências regulatórias externas ou legais.

O excesso de caixa é geralmente investido em fundos de renda fixa de curto prazo com vencimentos apropriados ou liquidez suficiente para fornecer margem suficiente, conforme determinado pelas previsões acima mencionadas.

A tabela a seguir analisa os passivos financeiros não derivativos da Companhia e de suas Controladas, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

c) Risco de liquidez--Continuação

Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados:

	Controladora		
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 6 anos
Em 30 de junho de 2014			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	3.909	51.250	657
Debêntures (Nota 13)	8.630	57.370	292.630
Fornecedores e fretes a pagar	40.697	-	-
Demais contas a pagar (Nota 18)	11.235	-	-
Seguros e aluguéis a pagar	6.182	-	-
Partes relacionadas (Nota 27)	35	-	-
	70.688	108.620	293.287
Em 31 de dezembro de 2013			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	3.914	55.822	1.239
Debêntures (Nota 13)	-	93.333	194.512
Fornecedores e fretes a pagar	45.129	-	-
Demais contas a pagar (Nota 18)	15.219	-	-
Seguros e aluguéis a pagar	3.681	-	-
Partes relacionadas (Nota 27)	14.278	-	-
	82.221	149.155	195.751
	Consolidado		
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 6 anos
Em 30 de junho de 2014			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	3.909	51.250	657
Debêntures (Nota 13)	8.630	57.370	292.630
Fornecedores e fretes a pagar	46.278	-	-
Demais contas a pagar (Nota 18)	21.772	-	-
Contas a pagar - Preço variável	-	9.197	-
Seguros e aluguéis a pagar	6.459	-	-
Partes relacionadas (Nota 27)	1.420	-	-
	88.468	117.817	293.287
Em 31 de dezembro de 2013			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	83.235	151.621	5.339
Debêntures (Nota 13)	-	93.333	194.512
Fornecedores e fretes a pagar	64.297	-	-
Demais contas a pagar (Nota 18)	47.352	-	-
Contas a pagar - Preço variável	-	8.762	-
Seguros e aluguéis a pagar	4.279	-	-
	199.163	253.716	199.851

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

Para análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos, a Administração da Companhia entende que há necessidade de considerar os passivos com exposição à flutuação das taxas de câmbio registrado no balanço patrimonial conforme demonstrado a seguir:

	30 de junho de 2014	
	Controladora	Consolidado
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira (Nota 13)	48.143	48.143
Valor principal dos derivativos "financeiros", líquidos (Nota 13)	1.995	1.995
Exposição passiva líquida	50.138	50.138

A Companhia e suas Controladas não operam com instrumentos financeiros derivativos com propósito de especulação.

Em 30 de junho de 2014, a totalidade dos empréstimos e financiamentos denominados em moeda estrangeira possuem contratos de "swap", trocando a indexação do passivo de moeda estrangeira e juros para a variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e juros, devido à política da Companhia de proteção de riscos cambiais. Dessa forma, o risco da Companhia e de suas Controladas passa a ser a exposição à variação do CDI. A seguir está demonstrada a exposição a risco de juros das operações vinculadas à variação do CDI e da TJLP, incluindo as operações com derivativos:

	30 de junho de 2014	
	Controladora	Consolidado
Operações com derivativos atrelados ao CDI (Nota 13)	(48.143)	(48.143)
Empréstimos e financiamentos em moeda local (Nota 13)	(7.673)	(7.673)
Valor principal dos derivativos "financeiros", líquidos (Nota 13)	(1.995)	(1.995)
Debêntures (Nota 13.d)	(358.630)	(358.630)
Caixa e equivalentes (Nota 7)	163.798	179.882
Exposição líquida	(252.643)	(236.559)

A análise de sensibilidade considera a exposição dos empréstimos e financiamentos atrelados ao CDI, líquidos das aplicações financeiras, também indexadas ao CDI (Nota 7).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM--Continuação

Apresentamos a seguir, quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que descreve os riscos que podem gerar prejuízos materiais para a Companhia, com cenário mais provável (Cenário I) segundo avaliação efetuada pela Administração, considerando um horizonte de três meses, quando deverão ser divulgadas as próximas informações financeiras contendo tal análise.

No caso das operações em moeda estrangeira, o cenário provável considera as taxas futuras de dólar norte-americano, conforme cotações obtidas no relatório "FOCUS" emitido pelo Banco Central do Brasil nas datas previstas dos vencimentos dos instrumentos financeiros com exposição ao câmbio. Os cenários II e III consideram uma alta do dólar norte-americano de 25% e 50% da parcela de acréscimo na deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (Cenários II e III).

Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% da parcela de acréscimo na deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (Cenários II e III).

		Controladora		
Operação	Risco %	Cenário Provável	Cenário Possível	Cenário Remoto
		(I)	(II) - 25%	(III) - 50%
Aplicações Financeiras CDI Receita	Acréscimo de 1,15	9.251	10.055	12.066
		9.251	10.055	12.066
Juros s/emprestimo (Debêntures)	Acréscimo de 1,15	22.787	24.769	29.723
Juros s/emprestimo (Swap)	Acréscimo de 1,15	2.269	2.465	2.958
Despesa		25.056	27.234	32.681

		Consolidado		
Operação	Risco %	Cenário Provável	Cenário Possível	Cenário Remoto
		(I)	(II) - 25%	(III) - 50%
Aplicações Financeiras CDI Receita	Acréscimo de 1,15	9.897	10.758	12.909
		9.897	10.758	12.909
Juros s/emprestimo (Debêntures)	Acréscimo de 1,15	22.787	24.769	29.723
Juros s/emprestimo (Swap)	Acréscimo de 1,15	2.269	2.465	2.958
Despesa		25.056	27.234	32.681

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM--Continuação

A Administração não considera provável o risco de ocorrer variação na Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), a qual está sujeita parte do saldo de Parcelamento de Tributos (Consolidado) e operações de Finame (Controladora e Consolidado) que possam gerar prejuízos materiais para a Companhia e suas Controladas.

4.2. Gestão de capital

A gestão do capital tem por objetivo suportar a estratégia de crescimento da Companhia e de suas Controladas, levando em consideração o interesse dos acionistas e de outras partes interessadas. As fontes de capital utilizadas nas operações são escolhidas com base numa série de fatores, entre eles, o custo do financiamento, os prazos de carência e de pagamento e o nível de alavancagem financeira.

A Companhia e suas Controladas buscam minimizar o custo do seu capital, e para atingir tal objetivo poderá, entre outras medidas, aumentar ou reduzir o montante de empréstimos e outras obrigações, alterar a sua política indicativa de pagamento de dividendos, devolver o capital aos acionistas, emitir novas ações ou vender ativos.

A Companhia e suas Controladas monitoram o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos de curto e longo prazo, conforme demonstrado no balanço patrimonial), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras e adicionado ou subtraído do saldo de "swap". O capital total é apurado por meio da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial, com a dívida líquida.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.2. Gestão de capital--Continuação

Os índices de alavancagem financeira em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 podem ser assim sumariados:

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Total dos empréstimos (Nota 13)	55.816	60.975
Debêntures (Nota 13)	358.630	287.845
Derivativos - Swap (Nota 13)	1.995	(16.379)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	(163.798)	(161.132)
Dívida líquida	252.643	171.309
Total do patrimônio líquido	376.377	401.540
Total do capital	629.020	572.849
Índice de alavancagem financeira	40%	30%

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Total dos empréstimos (Nota 13)	55.816	240.195
Debêntures (Nota 13)	358.630	287.845
Derivativos - Swap (Nota 13)	1.995	(43.393)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	(179.882)	(204.448)
Dívida líquida	236.559	280.199
Total do patrimônio líquido	376.446	401.598
Total do capital	613.005	681.797
Índice de alavancagem financeira	39%	41%

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.3. Estimativa do valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda ("*impairment*"), estejam próximos de seus valores justos, considerando os prazos de realização e liquidação desses saldos de aproximadamente 45 dias. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para a Companhia e suas Controladas para instrumentos financeiros similares.

As aplicações financeiras, representadas por fundos de renda fixa e classificadas como ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado, foram avaliadas com base na cotação final do exercício fornecida pela respectiva instituição financeira.

A Companhia e suas Controladas aplicam o CPC 40/IFRS 7 - Instrumentos Financeiros: Evidenciação, para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (Nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no Nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente, como preços, seja indiretamente, como derivados dos preços (Nível 2).
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado, ou seja, inserções não observáveis (Nível 3).

Em 30 de junho de 2014, a Companhia e suas Controladas mantinham instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial a valor justo por meio do resultado ("*swap*"), utilizando a hierarquia Nível 3 para sua mensuração, no montante de R\$48.143 Controladora e Consolidado respectivamente (Nota 4.1.d).

Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 3.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.3. Estimativa do valor justo--Continuação

Técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros incluem:

- Preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares;
- O valor justo de “swaps” de taxa de juros calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado;
- O valor justo dos contratos de câmbio futuros determinado com base nas taxas de câmbio futuras na data do balanço, com o valor resultante descontado ao valor presente;
- Outras técnicas, como a análise de fluxos de caixa descontados, são utilizadas para determinar o valor justo para os instrumentos financeiros remanescentes.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Instrumentos financeiros por categoria

	Controladora			Consolidado		
	Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Total	Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Total
Em 30 de junho de 2014						
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Contas a receber de clientes líquido de pagamentos antecipados (Nota 8)	-	190.607	190.607	-	265.009	265.009
Aplicação financeira (Nota 7)	149.248	-	149.248	164.828	-	164.828
Partes relacionadas (Nota 27)	-	228	228	-	971	971
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	-	14.550	14.550	-	15.054	15.054
Demais contas a receber	-	5.355	5.355	-	20.682	20.682
	149.248	210.740	359.988	164.828	301.716	466.544
Em 31 de dezembro de 2013						
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Contas a receber de clientes líquido de pagamentos antecipados (Nota 8)	-	207.766	207.766	-	345.150	345.150
Aplicação financeira (Nota 7)	140.667	-	140.667	182.759	-	182.759
Partes relacionadas (Nota 27)	-	194	194	-	402	402
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	-	20.465	20.465	-	21.689	21.689
Demais contas a receber	-	8.447	8.447	-	29.210	29.210
	140.667	236.872	377.539	182.759	396.451	579.210

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Instrumentos financeiros por categoria--Continuação

	Controladora			Consolidado		
	Passivos mensurados a valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total	Passivos mensurados a valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Em 30 de junho de 2014						
Passivos, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	48.143	7.673	55.816	48.143	7.673	55.816
Debêntures (Nota 13)	358.630	-	358.630	358.630	-	358.630
Aquisição de controlada - Preço variável	-	-	-	9.197	-	9.197
Fornecedores e fretes a pagar	-	40.697	40.697	-	46.278	46.278
Demais contas a pagar (Nota 18)	-	11.235	11.235	-	21.772	21.772
Seguros e aluguéis a pagar	-	6.182	6.182	-	6.459	6.459
Partes relacionadas (Nota 27)	-	35	35	-	1.420	1.420
	406.773	65.822	472.595	415.970	83.602	499.572
Em 31 de dezembro de 2013						
Passivos, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	51.343	9.632	60.975	224.137	16.058	240.195
Debêntures (Nota 13)	287.845	-	287.845	287.845	-	287.845
Aquisição de controlada - Preço variável	-	-	-	8.762	-	8.762
Fornecedores e fretes a pagar	-	45.129	45.129	-	64.297	64.297
Demais contas a pagar (Nota 18)	-	15.219	15.219	-	47.352	47.352
Seguros e aluguéis a pagar	-	3.681	3.681	-	4.279	4.279
Partes relacionadas (Nota 27)	-	14.278	14.278	-	-	-
	339.188	87.939	427.127	520.744	131.986	652.730

A Companhia e suas Controladas não possuem operações com instrumentos financeiros não refletidos nas demonstrações financeiras. As operações com derivativos reconhecidas nas demonstrações financeiras estão divulgadas na Nota 13.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

6. Qualidade do crédito dos ativos financeiros

A qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Contas a receber de clientes e demais contas a receber sem classificação externa de crédito				
Grupo 1	145.317	132.232	145.916	131.922
Grupo 2	30.083	58.868	73.369	160.541
Grupo 3	11.969	14.419	41.005	45.962
Total de contas a receber, líquido (Nota 8)	187.369	205.519	260.290	338.425
Demais contas a receber				
Grupo 2 (Nota 5)	5.355	8.447	20.682	29.210
Partes relacionadas				
Grupo 1 (Nota 27)	228	194	971	402
Conta-corrente e depósitos bancários de curto prazo (Standard & Poors)				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	163.798	161.132	179.882	204.448
Grupo 1 - composto de montadoras e partes relacionadas, vencidos até 90 dias e a vencer.				

Grupo 2 - demais clientes vencidos até 90 dias e a vencer.

Grupo 3 - clientes vencidos há mais de 90 dias.

7. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Recursos em banco e em caixa	14.550	20.465	15.054	21.689
Aplicações financeiras	149.248	140.667	164.828	182.759
	163.798	161.132	179.882	204.448

As aplicações financeiras estão representadas por Fundos de Renda Fixa na categoria de compromissadas com liquidez imediata, com remuneração entre 75% e 101% da variação do índice do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

8. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Contas a receber da venda de produtos e serviços:				
. No Brasil	190.607	207.766	265.009	345.150
Contas a receber no Brasil	190.607	207.766	265.009	345.150
Provisão para devedores duvidosos de contas a receber	(3.238)	(2.247)	(4.719)	(6.725)
	187.369	205.519	260.290	338.425

A análise de vencimentos dessas contas a receber está apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Títulos a vencer	134.771	125.000	161.866	183.229
Títulos vencidos até 30 dias	30.692	50.601	40.403	76.724
Títulos vencidos de 30 até 90 dias	9.936	15.356	17.017	32.367
Títulos vencidos de 90 até 180 dias	3.547	4.999	12.459	17.061
Títulos vencidos há mais de 180 dias	11.661	11.810	33.264	35.769
	190.607	207.766	265.009	345.150

O prazo médio de recebimento é de aproximadamente 45 dias. Porém, devido à necessidade de consolidação de documentação adicional de entrega exigida por determinados clientes, esse prazo pode ser prolongado em até 180 dias, prazo esse considerado aceitável pela Companhia, uma vez que não há histórico de perdas relevantes. Portanto, a Companhia concluiu que os recebíveis estão apresentados a valor de realização.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída tendo como ponto de partida os créditos vencidos há mais de 180 dias, efetuando avaliação individual por cliente, conforme base histórica de perda, que totalizava R\$3.238 em 30 de junho de 2014 (R\$2.247 em 31 de dezembro de 2013) na Controladora e, R\$4.719 em 30 de junho de 2014 (R\$6.725 em 31 de dezembro de 2013) no Consolidado. Para avaliação dos créditos de liquidação duvidosa do montante vencido há mais de 180 dias são excluídos os créditos, cujos clientes não possuem histórico de perdas. Esses clientes referem-se substancialmente ao setor automotivo.

As movimentações da provisão para créditos de liquidação duvidosa da Companhia e de suas Controladas estão sendo apresentadas como segue:

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

8. Contas a receber--Continuação

	Controladora	
	2014	2013
Saldo inicial	(2.247)	(849)
Adições	(991)	(2.250)
Reversões	-	852
Saldo final	(3.238)	(2.247)

	Consolidado	
	2014	2013
Saldo inicial	(6.725)	(8.621)
Adições	(2.068)	(4.671)
Reversões	-	6.567
Transferencia operação descontinuada (i)	4.074	-
Saldo final	(4.719)	(6.725)

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como operação descontinuadas.

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa foi registrada no resultado do exercício na rubrica de "Outras receitas (despesas), líquidas" (Nota 21).

As provisões são geralmente classificadas como perdas efetivas quando não há expectativa de recuperação dos recursos.

As reversões de crédito de liquidação duvidosa ocorrem no momento do recebimento do valor provisionado ou havendo a clara evidência que o valor será recebido.

A exposição máxima ao risco de crédito na data de apresentação do relatório é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada acima. A Companhia e suas Controladas não mantêm nenhum título como garantia.

9. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
INSS a recuperar	2.367	5.282	3.986	6.610
IRRF sobre aplicações financeiras	2.137	3.027	2.870	3.679
PIS e Cofins	1.338	644	3.196	4.393
IRRF sobre serviços e outros	364	385	1.047	1.819
ICMS a recuperar	278	278	1.713	1.572
Outros	306	467	1.698	1.683
	6.790	10.083	14.510	19.756

Os valores de impostos a recuperar foram gerados pela própria operação da Companhia e serão compensados com débitos futuros da mesma natureza em curto prazo, dessa forma, os valores estão apresentados a valores de realização.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos

a) Controladas diretas (integrais e proporcionais)

	Controladora					
	30/06/2014			31/12/2013		
	Investimento	Ágio líquido	Total	Investimento	Ágio líquido	Total
Controle integral						
Direct Express Logística Integrada S.A. (Direct)	35.161	-	35.161	6.740	91.361	98.101
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	48.311	6.364	54.675	29.478	6.364	35.842
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI)	60.464	2.491	62.955	59.596	2.491	62.087
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda (Niyati)	20.958	-	20.958	18.979	-	18.979
PDI Comércio e Indústria e Serviços Ltda. (PDI)	-	37	37	-	37	37
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax)	12.780	-	12.780	10.694	-	10.694
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda (Guriel)	1	-	1	-	-	-
	177.675	8.892	186.567	125.487	100.253	225.740
Controle proporcional sem consolidação						
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	1.644	1.365	3.009	1.668	1.365	3.033
Tegma Venezuela S.A. (TV)	463	-	463	595	-	595
	2.107	1.365	3.472	2.263	1.365	3.628
Total de investimento controladora	179.782	10.257	190.039	127.750	101.618	229.368

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	1.644	1.668
Tegma Venezuela S.A. (TV)	463	595
	2.107	2.263

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

b) Controlada indireta

	30/06/2014			31/12/2013		
	Investimento	Agio líquido	Total	Investimento	Agio líquido	Total
Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda. (Trans Commerce)	14.489	21.571	36.060	11.810	22.267	34.077
	14.489	21.571	36.060	11.810	22.267	34.077

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão apresentadas como operações descontinuadas, porém a Trans Commerce continuará sendo controlada indireta da companhia por meio da controlada Gurriel Empreendimentos e Participações Ltda. (Nota 31).

c) Movimentação dos investimentos

	Controladora										
	Direct (i)	TCE	TLI	Niyati	PDI	Catlog	Tegmax	TGI	TV	Guriel	Total
Em 31 de dezembro de 2012	-	48.027	48.126	13.360	3.633	2.978	1.998	2.886	791	-	121.799
Aumento de investimento	100.000	-	20.471	5.628	-	-	-	-	-	-	126.099
Equivalência patrimonial	(47.693)	(18.549)	(9.001)	(9)	50	(66)	2.297	630	165	-	(72.176)
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	(1.244)	(419)	-	-	-	(1.663)
Transferência para passivo a descoberto	(26.704)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.704)
Transferência incorporação	-	-	-	-	(3.683)	-	7.199	(3.516)	-	-	-
Variação cambial de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	(361)	-	(361)
Opção de compra em controlada	(18.863)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.863)
Outros	-	-	-	-	-	-	(381)	-	-	-	(381)
Em 31 de dezembro de 2013	6.740	29.478	59.596	18.979	-	1.668	10.694	-	595	-	127.750
Aumento de investimento	75.225	-	6.040	-	-	-	-	-	-	1	81.266
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	7.420	-	2.010	-	-	-	-	-	-	9.430
Equivalência patrimonial	(19.133)	11.413	(5.172)	(31)	-	(24)	2.088	-	(108)	-	(10.967)
Transferência para passivo a descoberto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferência para operações descontinuadas	(36.871)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.871)
Variação cambial de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	(20)	-	(20)
Outros	9.200	-	-	-	-	-	(2)	-	(4)	-	9.194
Em 30 de junho de 2014	35.161	48.311	60.464	20.958	-	1.644	12.780	-	463	1	179.782

(i) Em junho de 2014 o investimento na controlada Direct encontra-se classificado como operação descontinuada conforme descrito na nota explicativa 2.3.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

c) Movimentação dos investimentos--Continuação

	Consolidado		
	Catlog	TV	Total
Em 31 de dezembro de 2012	2.978	791	3.769
Equivalência patrimonial	(66)	165	99
Dividendos distribuídos	(1.244)	-	(1.244)
Variação cambial de investimento	-	(361)	(361)
Em 31 de dezembro de 2013	1.668	595	2.263
Equivalência patrimonial	(24)	(108)	(132)
Variação cambial de investimento	-	(20)	(20)
Outros	-	(4)	(4)
Em 30 de junho de 2014	1.644	463	2.107

d) As principais informações das participações societárias mantidas estão resumidas a seguir:

Nome	Quantidade de quotas ou ações possuídas		Participação no capital social - %	Controle	Consolidação
	30/06/2014	31/12/2013			
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	49.547.849	46.547.849	100,00	Sim	Sim
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI) (iii)	35.699.688	35.699.688	100,00	Sim	Sim
Direct Express Logística Integrada S.A. (Direct) (vi)	197.258.204	52.580.407	100,00	Sim	Sim
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax) (iv)	7.625.999	7.584.970	99,46	Sim	Sim
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog) (i)	1.445.698	1.445.698	49,00	Não	Não
Tegma Venezuela S.A. (TV) (i)	392.500	392.500	25,00	Não	Não
Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda. (TCM) (ii)	28.430.000	22.649.999	100,00	Sim	Sim
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. (Niyati) (v)	20.475.354	20.359.999	100,00	Sim	Sim
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. (Guriel)	999	-	100,00	Sim	Sim

- (i) Controlada em conjunto em decorrência de acordo de acionistas, que estabelece compartilhamento das decisões estratégicas, financeiras e operacionais da controlada. Conforme mencionado na Nota 2, de acordo com as novas normas contábeis este investimento passou a ser registrado pelo método de equivalência patrimonial e não em consolidação proporcional no consolidado.
- (ii) A Direct Express Logística Integrada S.A. passou a deter 100% do capital da Trans Commerce Transportes de Cargas Ltda. Adicionalmente, houveram novos aumento de capital entre janeiro a junho de 2014.
- (iii) Aumento de capital na Tegma Logística Integrada S.A. ocorrido entre janeiro a junho de 2014.
- (iv) A TGI e PDI controladas integrais à Companhia foram incorporadas pela Tegmax em janeiro de 2013.
- (v) Aumento de capital ocorrido em setembro de 2013.
- (vi) A Tegma Gestão Logística S.A. passou a deter 100% do capital da Direct Express Logística Integrada S.A. e efetuou posterior aumento de capital em novembro de 2013. Adicionalmente, houveram novos aumento de capital entre janeiro a junho de 2014.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

- e) A seguir, a participação da Companhia nos resultados das principais Controladas diretas, todas companhias de capital fechado ou limitadas, como também no total de seus ativos e passivos:

	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro/Prejuízo
30 de junho de 2014					
Direct	240.786	168.754	72.032	100.336	(19.133)
TCE	67.852	19.541	48.311	48.266	11.413
TLI	73.747	13.283	60.464	33.584	(5.172)
Niyati	21.598	640	20.958	-	(31)
Tegmax	14.133	1.284	12.849	7.432	2.099
Guriel	1	-	1	-	-
31 de dezembro de 2013					
Direct	275.441	259.501	15.940	194.580	(57.689)
TCE	62.070	32.592	29.478	87.409	(18.549)
TLI	73.988	14.392	59.596	77.160	(9.001)
Niyati	21.597	2.618	18.979	-	(9)
Tegmax	13.161	2.372	10.789	19.777	2.993

- f) Os saldos totais das contas patrimoniais e de resultado das sociedades Controladas sob controle comum, considerados nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de equivalência patrimonial à participação societária mantida, estão resumidos a seguir:

	Tegma Venezuela		Catlog	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Ativo				
Circulante	3.461	4.244	54.914	72.648
Não circulante	84	-	6.684	8.207
Imobilizado	791	1.007	2.438	2.530
Outros	-	-	445	478
	4.336	5.251	64.481	83.863
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante	2.460	2.848	58.163	77.687
Não circulante	24	25	2.963	2.772
Patrimônio líquido	1.852	2.378	3.355	3.404
	4.336	5.251	64.481	83.863

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

- f) Os saldos totais das contas patrimoniais e de resultado das sociedades Controladas sob controle comum, considerados nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de equivalência patrimonial à participação societária mantida, estão resumidos a seguir:--
Continuação

	Tegma Venezuela		Catlog	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Resultado do período				
Receita líquida	1.229	4.565	173.296	406.556
Custo dos serviços prestados	(828)	(2.478)	(169.591)	(393.770)
Despesas gerais e administrativas	(817)	(1.356)	(4.063)	(11.984)
Receitas financeiras, líquidas	-	-	455	634
Outras (despesas) receitas, líquidas	(16)	(67)	(160)	(1.731)
Imposto de renda e contribuição social	-	-	14	158
Lucro líquido/(prejuízo) do exercício	(432)	664	(49)	(137)

- g) Combinação de negócio em 2012

Em 31 de janeiro de 2012, foi aprovada em Reunião do Conselho de Administração a aquisição pela Companhia, do negócio operado pela LTD Transportes Ltda. ("LTD"), por meio da aquisição da totalidade das quotas do capital social da EHWINA Empreendimentos e Participações Ltda. ("EHWINA"), nos termos do Contrato de Aquisição de Negócio e Outras Avenças, celebrado em 10 de janeiro de 2012 entre a Companhia, a EHWINA, a LTD e seus sócios, com a interveniência da Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda. e do Contrato de Cessão e Transferência de Ativos e Direitos e Outras Avenças, celebrado em 10 de janeiro de 2012 entre a LTD e a Trans Commerce, com a interveniência dos sócios da LTD e da EHWINA.

O valor global da aquisição do negócio incluindo as dívidas assumidas é de até R\$24.800, dos quais R\$7.300 foram pagos à vista, e o saldo remanescente será pago em duas parcelas corrigidas a partir de 31 de janeiro de 2012 pela SELIC, sendo que: (a) A primeira parcela, no valor máximo de até R\$10.000, que seria paga em 05 de março de 2013, caso fossem atingidas as metas previstas em contrato; e (b) A segunda parcela, no valor de R\$7.500 (R\$9.197 em 30 de junho de 2014) será paga em 31 de janeiro de 2017, independentemente do atendimento de metas, cujo valor foi registrado na rubrica aquisição de Controlada no passivo não circulante em contrapartida ao investimento.

A Trans Commerce não atingiu as metas preestabelecidas em contrato, sendo baixada a primeira parcela de R\$10.000 para o resultado em novembro de 2012.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

g) Combinação de negócio em 2012--Continuação

O negócio adquirido pela Companhia consiste de operações no mercado de logística fracionada, em especial na distribuição de mercadorias com peso acima de 30 kg e/ou cubagem elevada para o segmento B2C ("*Business to Consumer*"). A aquisição encontra-se em consonância com as estratégias de longo prazo da Companhia, de expansão de suas atividades no segmento de distribuição.

O ágio da aquisição é atribuível á relacionamento com clientes, carteira de agregados, força de trabalho e "*goodwill*". A Companhia efetuou a alocação do ágio, demonstrada na Nota 12.

A contraprestação é demonstrada a seguir:

Contraprestação

Em 31/12/2012

Caixa pago à vista	7.300
Caixa a pagar em 31/01/2017	7.500
	14.800

Preço variável	10.000
----------------	---------------

Total contraprestação	24.800
-----------------------	---------------

Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos a valor justo

Imobilizado	4.623
Carteira de agregados	7.013
Relacionamento com clientes	6.907
Capital giro	(2.934)
Imposto diferido	185

Total de ativos líquidos identificáveis	15.794
--	---------------

Rentabilidade futura	9.141
-----------------------------	--------------

Total contraprestação	24.935
------------------------------	---------------

A alocação final do ágio total do negócio de R\$24.935, na avaliação da Administração, que foi concluída durante o ano de 2012, decorrente da aquisição é atribuível à carteira de agregados, relacionamento com clientes e rentabilidade futura.

Os custos da transação foram reconhecidos como despesa no resultado do período conforme incorrido, como determinado pelo pronunciamento contábil emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis CPC 15 - Combinação de Negócios, no montante de R\$3.979.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

g) Combinação de negócio em 2012--Continuação

Em 29 de fevereiro de 2012, através de Instrumento de Cessão Contratual, a Companhia transferiu para a sua Controlada, Direct Express Logística Integrada S.A., a totalidade de sua participação na EHWINA. A Direct Express Logística Integrada S.A. pagará para a Tegma Gestão Logística S.A. todos os valores já desembolsados a título de preço de aquisição.

Em Ata de Reunião de Sócios realizada em 22 de junho de 2012, foi aprovada a incorporação da sociedade Ehwina Empreendimentos e Participações Ltda. (Controladora) pela Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda. (Controlada), cujo acervo líquido foi avaliado a valor contábil para a data-base de 31 de maio de 2012 pela Baker Tilly Brasil Auditores Independentes S.S. As ações da Ehwina foram extintas na data da incorporação. A incorporação da Ehwina não gerou qualquer alteração no patrimônio líquido da Trans Commerce, uma vez que a Ehwina era uma empresa veículo apresentando apenas saldo de investimento e patrimônio líquido no montante de R\$7.273, na data-base da incorporação.

h) Combinação de negócio em 2011

Em 04 de março de 2011, foi efetuada a aquisição indireta de 80% da Direct Express Logística Integrada S.A. ("Direct"), por meio da celebração de contrato de Compra e Venda de Participações Societárias e Outras Avenças, estabelecendo, dentre outros, o seguinte:

A Tegma Gestão Logística S.A. adquiriu 100% das ações do capital social da Achintya Empreendimentos e Participações S.A., a qual detém 70,15% das ações do capital social da Amodini Empreendimentos e Participações S.A. ("Amodini") que, por sua vez, detém 67% das ações do capital social da Direct. Os acionistas vendedores permaneceram com a participação indireta de 20% na Direct, por meio da participação de 29,85% na Amodini.

Nesta mesma data a Tegma Participações Ltda. ("TP"), subsidiária integral da Companhia, celebrou Contrato de Compra e Venda de Participações Societárias e Outras Avenças, para aquisição de 33% da participação societária pertencentes a outro grupo de acionistas, no capital social total e votante da Direct.

Assim, a Companhia passou a deter indiretamente as ações ordinárias representativas de 80% do capital social da Direct (por meio de suas subsidiárias TP e Achintya). Em conjunto com a negociação, foi celebrado contrato de opção de compra e venda por parte da Companhia das ações remanescentes da Amodini que representam 29,85% (20% de participação indireta da empresa Direct). Esta opção de compra, exercível em abril de 2014, estava registrada a seu valor justo em 30 de novembro de 2013 no montante de R\$52.240 (R\$48.467 em 31 de dezembro de 2012), a débito do patrimônio líquido em contrapartida de um passivo.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

h) Combinação de negócio em 2011--Continuação

O preço de compra total foi de R\$77.224, distribuídos da seguinte forma:

- (1) R\$50.164 pela aquisição da Achintya, dos quais R\$14.000 foram depositados em garantia ("escrow account"), pagos pela Companhia; e
- (2) R\$27.060 pela aquisição efetuada pela TP na Direct, pagos em 04 de abril de 2011.

Adicionalmente, a Companhia tinha uma contraprestação contingente (preço variável) a ser pago em abril de 2014, ou na Assembleia Geral daquele ano, o que ocorrer primeiro, avaliada em R\$16.552 em 31 de dezembro de 2012, relativos às estimativas de superação dos lucros antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações ("LAJIDA" ou "EBITDA" - terminologia na língua inglesa), no período de março de 2011 a dezembro de 2013, descontados a uma taxa de 10,5% ao ano.

Como a Direct não atingiu as metas preestabelecidas em contrato, foi baixado o valor de R\$7.032 para o resultado em 2012 e R\$16.445 em 2013.

As aquisições foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração da Tegma, realizada em 04 de março de 2011, e foram submetidas à avaliação das autoridades do sistema brasileiro de defesa da concorrência.

Em Assembleia Geral Extraordinária e alteração contratual realizadas em 31 de dezembro de 2011, foi aprovada a incorporação da sociedade controlada Tegma Participações Ltda. e Amodini Empreendimentos e Participações S.A., por Direct Express Logística Integrada S.A., cujo acervo líquido foi avaliado a valor contábil para a data-base de 30 de abril de 2011 pela Baker Tilly Brasil Auditores Independentes S.S. As cotas/ações destas empresas incorporadas foram extintas na data da incorporação. A operação gerou o desmembramento do ágio inicial registrado na controlada Tegma Participações Ltda. de R\$39.782 acarretando reconhecimento do benefício fiscal de R\$9.200, do qual o benefício é integralmente da acionista Controladora, reconhecidos no ativo não circulante em contrapartida da reserva especial no patrimônio líquido da controlada indireta Direct Express Logística Integrada S.A. A incorporação da Amodini não gerou qualquer alteração no patrimônio líquido da Direct Express Logística Integrada S.A., uma vez que a Amodini era uma empresa veículo, apresentando apenas saldo de investimento e patrimônio líquido negativos no montante de R\$24.396, na data-base da incorporação.

Notas Explicativas**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuaçãoh) Combinação de negócio em 2011--Continuação

A alocação final do ágio total do negócio de R\$102.534, na avaliação da Administração, que foi concluída durante o ano de 2011, decorrente da aquisição é atribuível à marca, carteira de clientes, software e ágio, conforme descrito a seguir:

Contraprestação**Em 04 de março de 2011**

Caixa pago em março de 2011	50.164
Caixa pago em abril de 2011	27.060
Total de contraprestações em caixa	<u>77.224</u>

Preço variável	<u>15.200</u>
----------------	---------------

Total da contraprestação transferida	92.424
---	---------------

Ativo de indenização	<u>(20.730)</u>
----------------------	-----------------

Total da contraprestação	<u>71.694</u>
---------------------------------	----------------------

Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

Caixa e equivalentes de caixa, e aplicações financeiras	1.214
Contas a receber	22.344
Carteira de clientes (incluída em intangíveis)	8.364
Demais contas a receber	3.405
Ativo imobilizado e intangível	2.210
Imposto de renda diferido	9.600
Marca (incluída em intangíveis)	12.581
Software (incluído em intangíveis)	3.000
Empréstimos e financiamentos	(15.138)
Fornecedores a pagar	(9.397)
Tributos e obrigações trabalhistas	(21.195)
Demais contas a pagar	(1.262)
Passivos contingentes	(20.730)

Total de ativos líquidos identificáveis	<u>(5.004)</u>
--	-----------------------

Participação não controladores	7.710
--------------------------------	-------

Participação de controlares	<u>68.988</u>
	<u>71.694</u>

Os custos da transação foram reconhecidos como despesa no resultado do período conforme incorrido, como determinado pelo pronunciamento contábil emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC 15 - Combinação de Negócios, no montante de R\$3.100.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

h) Combinação de negócio em 2011--Continuação

Um passivo contingente de R\$20.730 foi reconhecido para uma série de riscos judiciais trabalhistas e tributários. O valor de ativos contingentes indenizatórios está suportado por uma conta garantida de R\$14.000, supramencionado, bem como o penhor das ações remanescentes e eventual retenção de lucros futuros a serem distribuídos aos acionistas minoritários.

Os acionistas vendedores da participação indireta de 47% concordaram contratualmente em indenizar a Companhia pela ação que pode tornar-se devida no que diz respeito às questões mencionadas. Um ativo de indenização de R\$20.730, equivalente ao valor justo do passivo, foi reconhecido pela Companhia na rubrica de demais contas a receber. O ativo de indenização é deduzido da contraprestação transferida para a combinação de negócios.

Como no caso do passivo contingente, não houve mudança no valor reconhecido para o ativo de indenização, uma vez que não houve mudança nos resultados ou premissas utilizados para desenvolver a estimativa do passivo.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 1º de agosto de 2011, foi aprovada a incorporação da sociedade controlada Achintya Empreendimentos e Participações S.A., pela Tegma Gestão Logística S.A., cujo acervo líquido foi avaliado a valor contábil para a data-base de 30 de abril de 2011 pela Baker Tilly Brasil Auditores Independentes S.S. As ações da Achintya foram extintas na data da incorporação. A incorporação da Controlada não gerou qualquer alteração no patrimônio líquido da Tegma Gestão Logística S.A., uma vez que a Achintya era uma empresa veículo apresentando apenas saldo de investimento e patrimônio líquido negativos no montante de R\$17.114, na data-base da incorporação.

i) Opção de compra exercida em 2013

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 07 de novembro de 2013 foi aprovado o exercício da opção de compra dos 20% remanescentes do capital social da Direct no valor justo de R\$52.240 (R\$48.467 em 31 de dezembro de 2012). Com o exercício da opção, a companhia passa a deter 100% do capital social da Direct e passa a ser responsável integral dos direitos e obrigações. O efeito líquido no valor de R\$6.308 desta transação foi lançado diretamente no patrimônio líquido por se tratar de uma transação considerada entre sócios de acordo com as normas contábeis vigentes.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Investimentos--Continuação

i) Opção de compra exercida em 2013--Continuação

Em 07 de novembro de 2013 foi realizado pagamento no valor de R\$2.450 aos acionistas minoritários, havendo uma compensação entre as obrigações da Companhia e dos controladores minoritários no valor de R\$22.752.

Adicionalmente, no mesmo período foi efetuada a reversão do ativo contingente no valor de R\$20.730.

Sendo a Companhia controladora integral da Direct, decidiu-se em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 02 de dezembro de 2013 o aumento de capital social no valor de R\$100.000.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Imobilizado

	Controladora									
	Terrenos	Edifícios	Computadores e periféricos	Instalações	Veículos	Máquinas e equipamentos/ ferramentas	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Móveis e utensílios e outros	Imobilizado em andamento	Total
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2012	16.179	18.006	2.855	303	37.584	4.284	16.349	2.008	5.043	102.611
Movimentações										
Aquisições	-	34	1.287	266	3.652	788	307	215	6.133	12.682
Alienações	-	-	(15)	-	-	(1)	-	(12)	(2)	(30)
Transferências	-	1.338	85	394	2.871	190	1.711	30	(5.989)	630
Depreciação	-	(836)	(1.007)	(64)	(5.310)	(819)	(5.456)	(319)	-	(13.811)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	16.179	18.542	3.205	899	38.797	4.442	12.911	1.922	5.185	102.082
Saldos em 31 de dezembro de 2013										
Custo	16.179	22.065	9.583	1.950	72.709	8.528	43.715	3.509	5.185	183.423
Depreciação acumulada	-	(3.523)	(6.378)	(1.051)	(33.912)	(4.086)	(30.804)	(1.587)	-	(81.341)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	16.179	18.542	3.205	899	38.797	4.442	12.911	1.922	5.185	102.082
Movimentações										
Aquisições	-	-	313	87	131	8	90	82	6.137	6.848
Alienações	-	-	(12)	-	(90)	-	-	(14)	-	(116)
Transferências	-	-	52	151	-	812	371	2	(1.388)	-
Depreciação	-	(441)	(570)	(60)	(2.047)	(470)	(2.368)	(166)	-	(6.122)
Saldos líquidos em 30 de junho de 2014	16.179	18.101	2.988	1.077	36.791	4.792	11.004	1.826	9.934	102.692
Saldos em 30 de junho de 2014										
Custo	16.179	22.065	9.936	2.188	72.750	9.348	44.176	3.579	9.934	190.155
Depreciação acumulada	-	(3.964)	(6.948)	(1.111)	(35.959)	(4.556)	(33.172)	(1.753)	-	(87.463)
Saldos líquidos em 30 de junho de 2014	16.179	18.101	2.988	1.077	36.791	4.792	11.004	1.826	9.934	102.692

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Imobilizado--Continuação

	Consolidado									Total
	Terrenos	Edifícios	Computadores e periféricos	Instalações	Veículos	Máquinas e equipamentos/ ferramentas	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Móveis e utensílios e outros	Imobilizado em andamento	
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2012	30.191	18.032	5.453	9.898	59.931	20.335	23.387	5.140	17.786	190.153
Movimentações										
Aquisições	8.242	34	3.174	1.695	3.960	1.480	2.109	559	18.590	39.843
Alienações	-	-	(17)	(23)	(11.522)	(58)	(10)	(12)	(357)	(11.999)
Transferências	-	1.338	1.093	4.828	2.863	771	12.007	841	(23.021)	720
Depreciação	-	(837)	(2.048)	(1.125)	(8.569)	(2.667)	(8.588)	(754)	-	(24.588)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	38.433	18.567	7.655	15.273	46.663	19.861	28.905	5.774	12.998	194.129
Saldos em 31 de dezembro de 2013										
Custo	38.433	22.106	19.672	23.449	132.872	32.587	73.648	10.036	12.998	365.801
Depreciação acumulada	-	(3.539)	(12.017)	(8.176)	(86.209)	(12.726)	(44.743)	(4.262)	-	(171.672)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	38.433	18.567	7.655	15.273	46.663	19.861	28.905	5.774	12.998	194.129
Movimentações										
Aquisições	-	-	338	176	237	146	346	121	9.813	11.177
Alienações	-	-	(204)	(42)	(508)	(11)	(90)	75	93	(687)
Transferências	-	-	371	619	-	980	5.562	28	(7.560)	-
Depreciação	-	(442)	(1.038)	(694)	(2.961)	(783)	(5.340)	(330)	-	(11.588)
Transferências operação descontinuada (i)	-	-	(1.818)	(1.411)	(3.587)	(10.316)	(1.550)	(1.389)	(2.736)	(22.807)
Saldos líquidos em 30 de junho de 2014	38.433	18.125	5.304	13.921	39.844	9.877	27.833	4.279	12.608	170.224
Saldos em 30 de junho de 2014										
Custo	38.433	22.106	17.505	22.635	126.240	21.281	76.396	8.486	12.608	345.690
Depreciação acumulada	-	(3.981)	(12.201)	(8.714)	(86.396)	(11.404)	(48.563)	(4.207)	-	(175.466)
Saldos líquidos em 30 de junho de 2014	38.433	18.125	5.304	13.921	39.844	9.877	27.833	4.279	12.608	170.224

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como operação descontinuadas.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

11. Imobilizado--Continuação

O imobilizado em andamento refere-se principalmente a obras e benfeitorias em curso em imóveis de terceiros.

Os montantes de depreciação e amortização foram registrados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	Jan/2014 a Jun/2014	Jan/2013 a Jun/2013	Jan/2014 a Jun/2014	Jan/2013 a Jun/2013
Depreciação	6.122	6.406	11.588	10.378
Amortização	2.115	977	2.463	1.220
Total	8.237	7.383	14.051	11.598

	Controladora		Consolidado	
	Jan/2014 a Jun/2014	Jan/2013 a Jun/2013	Jan/2014 a Jun/2014	Jan/2013 a Jun/2013
Custo dos serviços prestados	5.272	5.679	10.922	9.828
Despesas gerais e administrativas	2.965	1.704	3.129	1.770
Total	8.237	7.383	14.051	11.598

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Intangível

	Controladora								
	31/12/2012	Adição	Amortização	31/12/2013	Adição	Amortização	30/06/2014		
Software	4.559	2.581	(1.526)	5.614	163	(879)	4.898		
Ágio pago na aquisição de investimentos									
Nortev	120.877	-	-	120.877	-	-	120.877		
Boni Amazon	32.791	-	-	32.791	-	-	32.791		
	158.227	2.581	(1.526)	159.282	163	(879)	158.566		
	Consolidado								
	31/12/2012	Adição	Amortização	31/12/2013	Adição	Amortização	Transferência (i)	Baixa	30/06/2014
Software	6.811	5.205	(2.317)	9.699	243	(1.227)	(1.107)	-	7.608
Projeto Implantação TLI	16	-	(16)	-	-	-	-	-	-
	6.827	5.205	(2.333)	9.699	243	(1.227)	(1.107)	-	7.608
Intangível pago na aquisição de investimentos									
Aquisição Trans Commerce									
Carteira de agregados	6.370	-	(701)	5.669	-	-	(5.669)	-	-
Relacionamento com clientes	6.274	-	(694)	5.580	-	-	(5.580)	-	-
Aquisição Direct									
Marcas registradas e licenças	12.581	-	-	12.581	-	-	-	(12.581)	-
Relações contratuais com clientes	8.364	-	(530)	7.834	-	(986)	-	(6.848)	-
Custos de desenvolvimento de softwares	1.749	-	(208)	1.541	-	(250)	-	(1.291)	-
	35.338	-	(2.133)	33.205	-	(1.236)	(11.249)	(20.720)	-
Ágio pago na aquisição de investimentos									
Nortev	120.877	-	-	120.877	-	-	-	-	120.877
Boni Amazon	32.791	-	-	32.791	-	-	-	-	32.791
Direct Logística Integrada S.A.	59.536	-	-	59.536	-	-	-	(59.536)	-
Trans Commerce Transportes de Cargas Ltda.	11.015	-	-	11.015	-	-	(11.015)	-	-
Tegma Logística Integrada S.A.	2.491	-	-	2.491	-	-	-	-	2.491
Tegma Cargas Expecias Ltda.	6.364	-	-	6.364	-	-	-	-	6.364
Catlog Logística de Transportes S.A.	1.365	-	-	1.365	-	-	-	-	1.365
PDI comércio, Indústria e Serviços Ltda.	36	-	-	36	-	-	-	-	36
	234.475	-	-	234.475	-	-	(11.015)	(59.536)	163.924
Líquido	276.640	5.205	(4.466)	277.379	243	(2.463)	(23.371)	(80.256)	171.532

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como operação descontinuadas.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Intangível--Continuação

Testes do ágio para verificação de “*impairment*”

O ágio é alocado às Unidades Geradoras de Caixa (UGC), identificadas de acordo com o segmento operacional.

Os testes do ágio para verificação de “*impairment*” foram efetuados para os investimentos considerados relevantes e foram apurados os seguintes montantes:

	<u>2013</u>
Nortev (automotivo)	120.877
Direct Express Logística Integrada S.A. (logística integrada)	91.361
TCE e Boni Amazon (logística integrada)	39.155

O valor recuperável de uma UGC é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela Administração para um período de 10 anos.

As principais premissas utilizadas nos cálculos do valor em uso em 31 de dezembro de 2013 são as que seguem:

	<u>2013</u>
PIB	1,8%
Inflação anual	6,1%
Crescimento perpetuidade (i)	1,5%
Taxa de desconto (ii)	7,1%

(i) Taxa de crescimento baseada nas projeções de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB);

(ii) Taxa de desconto apurada com base em relatórios de analistas de mercado.

O valor a recuperar calculado com base no valor em uso, das duas UGCs, ultrapassou o valor contábil. Um aumento na taxa de desconto para 9,1% e 10,1% das UGC automotiva e logística integrada, respectivamente, e uma redução na taxa ponderada de crescimento em 1,5%, ainda remanesceria margem.

A Companhia revisa os testes de ágio anualmente.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Intangível--Continuação

Alocação ágio - Direct

	Consolidado				Total
	Ágio	Marcas registradas e licenças	Relações contratuais com clientes	Custos de desenvolvimento de softwares gerados internamente	
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2012	59.536	12.581	8.364	1.749	82.230
Amortização do exercício	-	-	(530)	(208)	(738)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	59.536	12.581	7.834	1.541	81.492
Amortização do período	-	-	(986)	(250)	(1.236)
Baixa de ágio	(59.536)	(12.581)	(6.848)	(1.291)	(80.256)
Saldos líquidos em 30 de junho de 2014	-	-	-	-	-

Alocação ágio - Trans Commerce

	Consolidado			Total
	Ágio	Carteira de Agregados	Relações contratuais com clientes	
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2012	11.015	6.370	6.274	23.659
Amortização do exercício	-	(701)	(694)	(1.395)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	11.015	5.669	5.580	22.264
Transferência operação descontinuada (i)	(11.015)	(5.669)	(5.580)	(22.264)
Saldos líquidos em 30 de junho de 2014	-	-	-	-

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como operação descontinuadas.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Empréstimos e financiamentos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Moeda Local				
Finame	7.673	9.632	7.673	16.058
	7.673	9.632	7.673	16.058
Moeda estrangeira				
Operação 4131 - Novos investimentos e capital de giro	48.143	51.343	48.143	224.137
Total dos empréstimos e financiamentos	55.816	60.975	55.816	240.195
(-) Circulante	(3.909)	(3.914)	(3.909)	(83.235)
Não circulante	51.907	57.061	51.907	156.960
Instrumentos financeiros derivativos - swap				
Circulante	-	-	-	(7.931)
Não circulante	1.995	(16.379)	1.995	(35.462)
Total contratos de swap	1.995	(16.379)	1.995	(43.393)
Debêntures				
(-) Circulante	(8.630)	-	(8.630)	-
Não circulante	350.000	287.845	350.000	287.845
Total de debêntures	358.630	287.845	358.630	287.845
Empréstimo e financiamento líquido de swap e debêntures	416.441	332.441	416.441	484.647

Em 30 de junho de 2014 houve redução no valor de R\$89.523 no total dos empréstimos e financiamento e R\$13.487 no total dos instrumentos financeiros derivativos - swap devido apresentação das operações da controlada Direct como operação descontinuada conforme descrito na nota explicativa 2.3.

a) Empréstimos bancários

Os empréstimos bancários modalidade Finame, em reais, têm vencimento até 2018 e com taxa de juros média 7,27% ao ano (7,74% ao ano em 2013), estando garantidos pelos bens financiados.

O montante dos bens garantidos no financiamento representam em 30 de junho de 2014 R\$7.673 (R\$9.632 em 31 de dezembro de 2013) Controladora e R\$7.673 (R\$16.058 em 31 de dezembro de 2013) Consolidado.

Os empréstimos em moeda estrangeira estão sujeitos à variação cambial do dólar norte-americano e juros com base na taxa entre 2,58% a 3,8% ao ano. Em garantia foi oferecido aval da Controladora no montante equivalente a R\$140.000

A exposição dos empréstimos da Companhia e suas Controladas a variações na taxa de juros e as datas de reprecificação contratual nas datas do balanço são como seguem:

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

a) Empréstimos bancários—Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Até seis meses	1.955	1.957	1.955	80.398
Seis a 12 meses	10.584	1.957	10.584	2.837
Total circulante	12.539	3.914	12.539	83.235
Um a cinco anos	401.907	344.906	401.907	444.805
Total	414.446	348.820	414.446	528.040

O valor justo dos empréstimos atuais é igual ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto não é significativo. Os valores justos baseiam-se nos fluxos de caixa descontados, utilizando-se uma taxa embasada na taxa de empréstimo mencionada acima.

Os empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira estão sujeitos a cláusulas restritivas de acordo com as práticas usuais de mercado, que estabelecem, além de determinadas obrigações de praxe, os seguintes:

- Ter as demonstrações financeiras auditadas em cada encerramento do período;
- Não ter dívidas em atraso com as mesmas instituições financeiras credoras;
- Algumas restrições para incorporações de empresas e planejamentos societários;
- Limites de índices de dívida líquida e grau de endividamento financeiro.

Caso as exigências contratuais não sejam cumpridas, a Companhia deverá apresentar garantias adicionais ou efetuar o pagamento em curto prazo dos empréstimos obtidos nesta modalidade.

A Companhia vem cumprindo as referidas cláusulas restritivas.

A Companhia e suas Controladas possuem as seguintes linhas de crédito (em reais) não utilizadas:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Taxa variável				
Com vencimento em até um ano	2.100	2.100	27.100	44.500

As linhas de crédito que vencem em até um ano são linhas de crédito sujeitas à revisão anual em diferentes datas durante o exercício de 2014.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

b) Contratos de "swap" - taxas de juros

A Companhia e suas Controladas contrataram instrumentos financeiros derivativos com intuito de proteção da variação cambial dos empréstimos adquiridos, trocando a exposição da variação da moeda US\$, mais juros com variação de 2,58% a 3,8% a.a., para o CDI mais juros que variam de 1,3% a 1,75% a.a.

Os valores de referência (nacional) dos contratos de "swap" de taxas de juros, em aberto em 30 de junho de 2014, correspondem a R\$48.143 (na Controladora e no Consolidado).

Em 30 de junho de 2014, as taxas de juros eram fixas por contrato, variando de 1,3% a 1,75% a.a., e a principal taxa variável era a variação do CDI. Ganhos e perdas são reconhecidos no resultado financeiro, referente a contratos de "swap" de variação cambial até a amortização dos empréstimos bancários (entre agosto de 2015 e agosto de 2016).

Foi reconhecido no resultado do período uma perda líquido no montante R\$5.976 na Controladora e Consolidado, nas rubricas de receitas e despesas financeiras, relativo ao valor justo do instrumento derivativo de swap; o valor justo de "swap" de variação cambial é calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado.

c) Pagamentos de empréstimos

Em 30 de junho de 2014, a Companhia efetuou pagamentos de empréstimos no montante de R\$52.935 (R\$191.593 em 31 de dezembro de 2013) e no Consolidado de R\$52.935 (R\$231.790 em 31 de dezembro de 2013).

d) Debêntures

Segunda emissão de debêntures

O Conselho de Administração da Tegma, em reunião realizada na data de 12 de dezembro de 2013 ("RCA"), aprovou a realização da segunda emissão, pela Companhia de até 15.000 (quinze mil) debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com valor nominal unitário de R\$10 (dez mil reais) na data de emissão, perfazendo o valor total de até R\$150.000 ("Debêntures").

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

d) Debêntures--Continuação

Segunda emissão de debêntures--Continuação

A emissão será realizada em até 2 (duas) séries, sendo que a existência e a quantidade de debêntures a serem alocadas em cada série, bem como a quantidade de séries a serem efetivamente colocadas e a respectiva remuneração das debêntures de cada série serão definidos em procedimento de coleta de intenções de investimento. O prazo de vencimento das Debêntures da 1ª série e 2ª série será de 5 (cinco) anos contados da Data de Emissão.

As debêntures serão objeto de distribuição pública, com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada, sob o regime de garantia firme de colocação. O Banco Itaú BBA S.A. será o Coordenador-Líder da oferta, que contará ainda com a intermediação do Banco Bradesco BBI S.A.

Os recursos líquidos obtidos com a Emissão serão integralmente destinados a negócios de gestão ordinária da Companhia, como pagamento de dívidas já contraídas pela Companhia e reforço do caixa da Companhia.

A liberação da 1ª série ocorreu em 15 de dezembro de 2013 e a 2ª série ocorreu em 04 de abril de 2014.

Primeira emissão de debêntures

O Conselho de Administração da Tegma, em reunião realizada na data de 06 de dezembro de 2012 ("RCA"), aprovou a realização da primeira emissão, pela Companhia de até 20.000 (vinte mil) debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com valor nominal unitário de R\$10 (dez mil reais) na data de emissão, perfazendo o valor total de até R\$200.000 ("debêntures").

A emissão foi realizada em até 2 (duas) séries, sendo que a existência e a quantidade de debêntures a serem alocadas em cada série, bem como a quantidade de séries a serem efetivamente colocadas e a respectiva remuneração das debêntures de cada série serão definidos em procedimento de coleta de intenções de investimento. O prazo de vencimento das debêntures da 1ª série será de 5 (cinco) anos contados da Data de Emissão, e o prazo de vencimento das debêntures da 2ª série será de 6 (seis) anos contados da Data de Emissão.

As debêntures serão objeto de distribuição pública, com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada, sob o regime de garantia firme de colocação. O Banco BTG Pactual S.A. será o Coordenador-Líder da oferta, que contará ainda com a intermediação do Banco Itaú BBA S.A.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

d) Debêntures--Continuação

Os recursos líquidos obtidos com a Emissão serão integralmente destinados a negócios de gestão ordinária da Companhia, como pagamento de dívidas já contraídas pela Companhia e reforço do caixa da Companhia.

Em 30 de junho de 2014, a Companhia apresentava saldo total de debêntures atualizado de R\$358.630 (R\$287.845 em 31 de dezembro de 2013).

I) *Características*

Segunda emissão de debêntures

A data de emissão das debêntures foi em 15 de dezembro de 2013.

Tipo: simples, não conversíveis em ações.

Espécie: quirografária.

Valor nominal unitário: R\$10 (dez mil reais) na data de emissão.

Quantidade: 15.000 debêntures em até duas séries, sendo 8.000 debêntures de primeira série e 7.000 debêntures da segunda série, conforme demanda.

Primeira emissão de debêntures

A data de emissão das debêntures foi em 15 de fevereiro de 2013.

Tipo: simples, não conversíveis em ações.

Espécie: quirografária.

Valor nominal unitário: R\$10 (dez mil reais) na data de emissão.

Quantidade: 20.000 debêntures em até duas séries, sendo 6.000 debêntures de primeira série e 14.000 debêntures da segunda série, conforme demanda.

II) *Remuneração*

Segunda emissão de debêntures

Primeira série: DI+1,75%

Segunda série: DI+1,75%

Notas Explicativas**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Empréstimos e financiamentos--Continuaçãod) Debêntures--ContinuaçãoII) *Remuneração --Continuação*Primeira emissão de debêntures

Primeira série: DI+0,84%

Segunda série: DI+0,97%

III) *Pagamento de juros*Segunda emissão de debêntures

Os juros serão pagos semestralmente, nos dias 15 de dezembro e 15 de junho de cada ano.

Primeira emissão de debêntures

Os juros serão pagos semestralmente, nos dias 15 de fevereiro e 15 de agosto de cada ano.

IV) *Amortização de principal*Segunda emissão de debêntures

O valor nominal das debêntures será amortizado anualmente em três parcelas, conforme segue:

Controladora e Consolidado			
Série	Amortização	Data de amortização	Parcela do valor nominal unitário a ser amortizado
Primeira série	1 ^a	15 de dezembro de 2016	33,33%
Primeira série	2 ^a	15 de dezembro de 2017	33,33%
Primeira série	3 ^a	15 de dezembro de 2018	33,34%
% de Amortização			100,00%
Segunda série	1 ^a	15 de dezembro de 2016	33,33%
Segunda série	2 ^a	15 de dezembro de 2017	33,33%
Segunda série	3 ^a	15 de dezembro de 2018	33,34%
% de Amortização			100,00%

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

d) Debêntures--Continuação

IV) *Amortização de principal*--Continuação

Primeira emissão de debêntures

O valor nominal das debêntures será amortizado anualmente em três parcelas, conforme segue:

Controladora e Consolidado			
Série	Amortização	Data de amortização	Parcela do valor nominal unitário a ser amortizado
Primeira série	1ª	15 de fevereiro de 2016	33,33%
Primeira série	2ª	15 de fevereiro de 2017	33,33%
Primeira série	3ª	15 de fevereiro de 2018	33,34%
% de amortização			100,00%
Segunda série	1ª	15 de fevereiro de 2016	33,33%
Segunda série	2ª	15 de fevereiro de 2017	33,33%
Segunda série	3ª	15 de fevereiro de 2018	33,34%
% de amortização			100,00%

V) *Cláusulas financeiras restritivas (covenants)*

As emissões de debêntures estão sujeitas à antecipação de vencimento caso não sejam mantidos os seguintes índices de endividamento e cobertura de juros: (i) dívida líquida/EBTIDA ajustado igual ou inferior a 2,50 e EBTIDA/despesa financeira líquida superior ou igual a 1,50.

Em 30 de junho de 2014, a Companhia estava adimplente com estas cláusulas.

14. Parcelamento de tributos

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Parcelamento especial - PAEX/PAES/REFIS	372	8.248
Passivo circulante	(104)	(1.060)
Passivo não circulante	268	7.188

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

14. Parcelamento de tributos--Continuação

Os saldos do parcelamento em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 estão sujeitos aos seguintes encargos financeiros:

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
SELIC	372	8.248
Total	372	8.248

Como consequência da adesão aos parcelamentos, a Companhia obriga-se ao pagamento das parcelas sem atraso superior a três meses, bem como a desistência das ações judiciais e renúncia a qualquer alegação de direito sobre a qual se funda as referidas ações, sob pena de imediata rescisão do parcelamento e, conseqüentemente, perda dos benefícios anteriormente alcançados.

Em 30 de junho de 2014, a Companhia estava adimplente com as condições acima.

15. Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Provisão para férias	8.269	11.862	10.797	19.538
Provisão para gratificações e participação nos lucros	5.737	9.374	6.647	11.792
Provisão para 13º salário	2.971	-	3.896	-
INSS	1.744	4.164	2.790	6.484
FGTS	255	1.489	371	2.028
Salários a pagar	-	-	23	185
Outras	1.251	1.846	1.481	2.609
Total	20.227	28.735	26.005	42.636

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

16. Depósitos judiciais e provisão para demandas judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento que totalizavam, em 30 de junho de 2014, R\$74.806 (R\$59.377 em 31 de dezembro de 2013) Controladora e R\$152.509 (R\$245.954 em 31 de dezembro de 2013) Consolidado, e está discutindo essas questões, tanto na esfera administrativa, como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas prováveis decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração na medida em que há expectativa de dessem bolso futuro, amparada em opinião de seus consultores jurídicos externos.

As provisões constituídas e correspondentes depósitos judiciais, quando aplicável, estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	Depósitos judiciais		Provisões para demandas judiciais	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Trabalhistas e previdenciárias	6.390	5.788	1.527	3.071
Tributárias	305	305	-	-
Cíveis	100	100	1.544	-
Total	6.795	6.193	3.071	3.071
	Consolidado			
	Depósitos judiciais		Provisões para demandas judiciais	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Trabalhistas e previdenciárias	19.270	18.294	9.474	33.055
Tributárias	316	316	29	105
Cíveis	514	303	1.544	17
Tributárias - Auto infração ISS	-	-	-	3.814
Total	20.100	18.913	11.047	36.991

Do total das provisões que a Companhia mantém registrado dentro das provisões para demandas judiciais, em 30 de junho de 2014, houve redução no valor de R\$20.143 devido apresentação das operações da controlada Direct como operação descontinuada conforme descrito na nota explicativa 2.3.

As demandas judiciais por classificação de risco podem ser assim apresentadas: (a) Perda provável - R\$3.071 (Consolidado - R\$11.047); (b) Perda possível - R\$36.155 (Consolidado - R\$63.957); e (c) Perda remota R\$35.580 (Consolidado - R\$77.505).

Passivo contingente

De acordo com os contratos de compra e venda das empresas Controladas Tegma Cargas Especiais Ltda., Tegma Logística Integrada S.A. e PDI Comércio, Indústria e Serviços Ltda., os acionistas ou quotistas vendedores são solidária e ilimitadamente responsáveis por todas as demandas judiciais correspondentes a fatos anteriores à data da compra, as quais totalizam R\$48.086.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das demonstrações financeiras. As alíquotas desses impostos, definidas atualmente para determinação dos tributos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 9% para a contribuição social.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

A composição dos saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Prejuízo fiscal de imposto de renda a compensar	-	-	16.484	36.191
Base negativa da contribuição social	-	-	6.083	13.235
<i>Diferenças temporárias</i>				
Benefício fiscal do ágio (i)	24.478	9.455	24.478	14.612
Provisões para PLR e gratificação	1.371	1.926	1.665	2.652
Provisões para crédito de liquidação duvidosa	1.101	443	1.604	1.850
Provisões para demandas judiciais	1.044	1.044	3.756	8.047
Provisões para fretes a pagar	965	1.359	1.075	5.206
Provisões para indenizações	-	-	1.098	2.874
Outras	5.023	6.532	5.981	10.850
Subtotal	33.982	20.759	62.224	95.517
Ajuste projeção de alíquota efetiva	(10.946)	-	(10.946)	-
Amortização de ágio fiscal (ii)	(26.858)	(31.994)	(26.858)	(35.578)
Diferença de taxa de depreciação (iii)	(8.567)	(8.042)	(10.316)	(16.016)
Swap	-	(5.569)	-	(14.754)
Outras	(167)	-	(8.171)	(1.749)
Subtotal	(46.538)	(45.605)	(56.291)	(68.097)
Total	(12.556)	(24.846)	5.933	27.420

(i) Refere-se a imposto de renda e contribuição social diferidos apurados sobre ágios aquisições de controladas ;

(ii) Refere-se a imposto de renda e contribuição social diferidos apurados sobre a amortização para fins fiscais do ágio apurado na aquisição de controladas;

(iii) Refere-se a imposto de renda e contribuição social diferidos apurados sobre a diferença de depreciação de bens do ativo imobilizado pela aplicação de taxas de depreciação diferentes para fins fiscais e contábeis.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

17. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

A segregação do imposto de renda e contribuição social diferidos entre ativo e passivo por empresa esta apresentado a seguir:

	Consolidado			
	2014			
	Ativo	Passivo	Ativo líquido	Passivo líquido
Tegma Gestão Logística S.A.	33.982	(46.538)	-	(12.556)
Tegma Logística Integrada S.A	13.101	-	13.101	-
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda.	108	-	108	-
Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda.	7.905	-	7.905	-
Tegma Cargas Especiais Ltda.	7.128	(9.753)	-	(2.625)
Total	62.224	(56.291)	21.114	(15.181)

Os valores dos ativos em 30 de junho de 2014 apresentam as seguintes expectativas de realização:

Ano	Controladora	Consolidado
2014	6.475	5.632
2015	9.700	12.266
2016	5.233	8.105
2017	5.233	7.970
2018	5.223	6.630
2019	2.118	3.301
Após 2020	-	18.320
	33.982	62.224

Os ativos de imposto de renda diferido são reconhecidos para os prejuízos fiscais na proporção da probabilidade de realização do respectivo benefício fiscal por meio do lucro real futuro.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. Demais contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Pedágio	2.402	2.956	2.402	3.254
Aluguel	2.328	2.129	4.632	9.676
Benefícios (i)	2.188	831	3.081	1.895
Comunicação dados e voz	626	1.026	751	2.032
Manutenções diversas	474	336	680	1.266
Movimentação de veículos	337	3.303	535	3.438
Serviços de consultoria	270	592	302	746
Combustível	11	-	13	973
Seguros	-	1.184	-	4.079
Indenizações a pagar	-	-	3.481	10.782
Outros	2.599	2.862	5.895	9.211
	<u>11.235</u>	<u>15.219</u>	<u>21.772</u>	<u>47.352</u>

(i) Vale-transporte, refeição, cesta básica e outros.

19. Capital social e reservas

a) Capital social

O capital social integralizado está representado por 66.002.915 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

b) Reserva de capital - ágio na subscrição de ações

Decorre substancialmente da emissão de 9.706.639 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, pelo preço de emissão de R\$26,00 por ação, no contexto da oferta pública de ações, realizada em 2007, sendo destinado o montante de R\$204.616 à conta "Reserva de capital", na forma do parágrafo único do artigo 14 da Lei das Sociedades por Ações. Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 27 de abril de 2007, foi aprovada a emissão de 797.685 ações ordinárias nominativas, pelo preço de emissão de R\$4,294327 por ação, resultando no aumento de capital social no montante de R\$1.181, sendo o montante de R\$2.245 destinado à conta de reserva de capital - ágio na subscrição de ações. As referidas ações foram integralizadas mediante a conferência de 2.136.116 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, representativas de 57% do capital social da Coimex Logística Integrada S.A., cujo valor contábil foi apurado pela AMKS Contadores e Consultores Ltda. O saldo em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 está líquido do montante de cancelamento de ações ocorrido em 2008, no montante de R\$32.806.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Capital social e reservas--Continuação

c) Reserva legal e de retenção de lucros

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e/ou aumentar o capital.

A reserva de retenção de lucros refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido em seu plano de investimentos, conforme orçamento de capital aprovado e proposto pelos administradores da Companhia, para ser deliberado na Assembleia Geral dos acionistas, em observância do artigo 196, das Leis das Sociedades por Ações.

d) Ações em tesouraria

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o saldo de ações em tesouraria corresponde a 65.200 ações ordinárias, no montante de R\$342.

e) Dividendos e juros sobre capital próprio

O lucro líquido de cada exercício social, após as compensações e deduções previstas em lei e consoante previsão estatutária, terá a seguinte destinação:

- 5% para a reserva legal, até atingir 20% do capital social integralizado.
- 25% do saldo, após a apropriação da reserva legal, serão destinados para pagamento de dividendo mínimo obrigatório a todos os acionistas.

Os dividendos superiores a esse limite são destacados em conta específica no patrimônio líquido denominada "Dividendo adicional proposto". Quando deliberados pelo Conselho de Administração, os juros sobre capital próprio são computados aos dividendos do período.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Capital social e reservas--Continuação

e) Dividendos e juros sobre capital próprio--Continuação

O cálculo dos dividendos é assim demonstrado:

	<u>2013</u>
Lucro líquido do exercício	49.456
Reserva legal	<u>(2.474)</u>
Base de cálculo	46.982
Dividendo mínimo obrigatório - 25%	<u>11.746</u>
Dividendos intercalares pagos conforme aprovação do Conselho de Administração	30.000
Dividendos adicionais propostos	<u>16.982</u>
	<u>46.982</u>
Porcentagem sobre a base de cálculo	<u>100</u>

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 29 de abril de 2014, foi aprovado o pagamento dos dividendos adicionais propostos, no valor de R\$16.982, referente ao lucro líquido de 2013, pagos em 13 de maio de 2014.

Em reunião do Conselho da Administração realizada em 12 de novembro de 2013, foi aprovada a distribuição dos dividendos intercalares, no valor de R\$10.000, e o pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$5.000, totalizando R\$15.000, sendo pagos em 27 de novembro de 2013.

Em reunião do Conselho da Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a distribuição dos dividendos intercalares, no valor de R\$9.000, e o pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$6.000, totalizando R\$15.000, sendo pagos em 28 de agosto de 2013.

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2013, foi aprovado o pagamento dos dividendos adicionais propostos, no valor de R\$30.000, referente ao lucro líquido de 2012, pagos em 13 de maio de 2013.

Ambos os pagamentos de juros sobre o capital próprio foram atribuídos aos dividendos mínimos obrigatórios.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Capital social e reservas--Continuação

f) Opções de compra de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 15 de dezembro de 2011, foi aprovado o Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações da Companhia para executivos da Companhia.

As ações objeto do Plano deverão ser provenientes:

- Da emissão de novas ações ordinárias, dentro do limite do capital autorizado da Companhia, conforme deliberação do Conselho de Administração; e/ou
- Das ações ordinárias mantidas em tesouraria.

O Conselho de Administração é o responsável pela Administração e criação dos programas de opções de ações, nos quais são definidas as pessoas às quais serão concedidas as opções, o número de ações da Companhia que terão direito de subscrever/adquirir com o exercício da opção, o preço de subscrição/aquisição, a forma de pagamento das ações, o prazo máximo para o exercício da opção, normas sobre transferência de opções e quaisquer restrições aplicáveis às ações recebidas pelo exercício da opção e disposições sobre penalidades bem como outras características do programa.

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 21 de novembro de 2012, foi aprovada a emissão do Segundo Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações da Companhia para executivos da Companhia. Foram outorgadas 135.000 opções de compra de ações outorgadas, com vencimento em três anos.

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 22 de dezembro de 2011, foi aprovada a emissão do Primeiro Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações da Companhia para executivos da Companhia. Foram outorgadas 115.000 opções de compra de ações outorgadas, com vencimento em três anos.

A despesa referente ao valor justo das opções concedidas reconhecida no resultado do período findo em 30 de junho de 2014 de acordo com o prazo transcorrido para aquisição do direito ao exercício das opções foi de R\$508 (R\$616 em 30 de junho de 2013), registrado na rubrica de honorários da Administração.

Em 30 de junho de 2014, o preço de mercado era de R\$21,01 por ação e, em 31 de dezembro de 2013, R\$18,00 por ação.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Capital social e reservas--Continuação

f) Opções de compra de ações--Continuação

As opções foram mensuradas ao valor justo de mercado na data da outorga com base na norma IFRS 2 CPC 10. O valor justo das opções do Primeiro e Segundo Programas é de R\$5,32 e R\$10,46, respectivamente.

As opções foram precificadas com base no modelo "Black & Scholes" e os dados significativos incluídos no modelo para precificação do valor justo das opções concedidas em 2012 e 2013 foram:

- Volatilidade de 34,88%.
- Rendimento de dividendos de 4,5%.
- Vida esperada da opção correspondente a três anos.
- Taxa de juros livre de risco anual de 10,23%.

20. Informações por segmento de negócios

A Administração definiu os segmentos operacionais da Companhia e de suas Controladas, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pela Diretoria Executiva.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

20. Informações por segmento de negócios--Continuação

	Consolidado					
	Logística automotiva		Logística integrada		Total	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Receita líquida dos serviços	595.751	653.814	87.926	97.979	683.677	751.793
Custos	(477.742)	(515.716)	(94.406)	(107.882)	(572.148)	(623.598)
(Despesas) receitas operacionais	(44.701)	(44.364)	3.434	(2.717)	(41.267)	(47.081)
Despesas com depreciação e amortização	(8.254)	(7.549)	(5.797)	(4.049)	(14.051)	(11.598)
Despesas financeiras	(29.537)	(41.547)	(143)	(440)	(29.680)	(41.987)
Receitas financeiras	15.118	39.679	416	373	15.534	40.052
Imposto de renda e contribuição social	(3.737)	(30.229)	10.593	4.682	6.856	(25.547)
Equivalência patrimonial	(132)	(946)	-	-	(132)	(946)
Participação de minoritários	(11)	5.927	-	-	(11)	5.927
Resultado de operações descontinuadas	(13.536)	(24.880)	-	-	(13.536)	(24.880)
Perda por redução ao valor recuperável	(43.911)	-	-	-	(43.911)	-
Lucro (prejuízo) líquido do período	(10.692)	34.189	2.023	(12.054)	(8.669)	22.135
	Logística automotiva		Logística integrada		Total	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Ativo circulante	632.292	395.632	78.460	214.314	710.752	609.946
Ativo não circulante	303.641	375.489	81.875	215.048	385.516	590.537
Total do ativo	935.933	771.121	160.335	429.362	1.096.268	1.200.483
Passivo circulante	253.864	113.364	26.157	153.000	280.021	266.364
Passivo não circulante	428.885	372.983	10.916	159.538	439.801	532.521
Total do passivo	682.749	486.347	37.073	312.538	719.822	798.885

A Companhia classifica suas análises de negócios segregadas em: logística automotiva, divisão que realiza transporte de veículos e peças para montadoras, composto pela Controladora e sua Controlada Tegmax e em logística integrada, divisão que realiza operações de transporte, armazenagem e serviços correlatos e gestão de estoque, entre outras, para diversos segmentos de mercado, composta por suas Controladas Tegma Cargas Especiais, Tegma Logística Integrada, e Trans Commerce. Conforme descrito na nota 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como operações descontinuadas.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

21. Outras receitas (despesas), líquidas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Recuperação de despesas	287	191	7.404	8.013
Aluguéis	7	44	30	58
Ganho na venda de ativo imobilizado líquido	-	-	193	-
Outras	1	9	10	846
Outras receitas	295	244	7.637	8.917
Perdas com créditos incobráveis	(1.473)	(1.893)	(2.002)	(2.664)
Perda na venda de ativo imobilizado líquido	(19)	(884)	(19)	(7.210)
Ajustes de estoques	41	37	779	514
Outras	(2)	-	(18)	(210)
Outras despesas	(1.453)	(2.740)	(1.260)	(9.570)
Outras receitas (despesas) líquidas	(1.158)	(2.496)	6.377	(653)

22. Receita líquida dos serviços prestados

A reconciliação das receitas brutas para a receita líquida dos serviços prestados é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Receita bruta de serviços	734.830	793.807	849.484	924.007
Descontos, seguros e pedágio	(35.853)	(37.363)	(37.829)	(39.356)
	698.977	756.444	811.655	884.651
Impostos incidentes	(107.701)	(110.028)	(127.978)	(132.858)
Receita líquida de serviços	591.276	646.416	683.677	751.793

23. Custos dos serviços prestados, despesas gerais e administrativas e despesas comerciais por natureza

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Custo dos serviços prestados	478.266	515.608	583.070	633.425
Despesas gerais e administrativas	42.347	38.675	44.708	43.180
Remuneração da administração	5.304	3.910	5.304	3.910
Despesas comerciais	761	1.109	761	1.109
Total	526.678	559.302	633.843	681.624

Notas Explicativas**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

23. Custos dos serviços prestados, despesas gerais e administrativas e despesas comerciais por natureza—Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Serviços de fretes – agregados	386.632	411.468	413.231	444.799
Salários	40.847	42.144	50.361	54.992
Serviços terceirizados	25.097	27.451	40.834	46.143
Encargos sociais	16.372	24.874	23.172	34.342
Aluguéis e leasing	14.845	13.852	34.725	35.511
Benefícios a empregados	11.245	12.365	15.828	17.534
Depreciação e amortização	8.237	7.383	14.051	11.598
Outros gastos com pessoal	5.721	2.518	6.902	4.625
Manutenção	4.548	4.373	8.839	7.513
Outros gastos gerais	3.282	2.620	5.545	5.580
Comunicação	2.916	2.450	3.139	3.513
Combustíveis e lubrificantes	2.916	3.465	3.711	4.860
Utilidades	1.128	1.442	2.935	3.242
Materiais	979	1.302	2.947	3.375
Contribuições e doações	807	277	813	277
Despesa comerciais	418	534	415	821
Despesa de viagem	417	425	430	438
Indenização de extravio	155	228	5.625	1.780
Documentação	113	127	268	479
Seguros	3	4	72	202
Total	526.678	559.302	633.843	681.624

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

24. Receitas e despesas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Receita financeira				
Receita financeira de depósitos bancários de curto prazo	8.044	7.423	8.606	7.840
Ganhos cambiais	5.006	81	5.006	81
Resultado positivo de operação de Swap	1.776	32.052	1.776	32.052
Juros ativos	30	117	121	76
Descontos obtidos	13	2	25	3
Total	14.869	39.675	15.534	40.052
Despesa financeira				
Juros sobre financiamentos bancários	(18.513)	(9.955)	(18.513)	(9.955)
Resultado negativo de operação de Swap	(7.752)	(7.707)	(7.752)	(7.707)
Perdas cambiais	(2.307)	(18.439)	(2.307)	(18.440)
Descontos concedidos	(47)		(47)	
IOF	(11)	(152)	(27)	(168)
Ajuste a valor presente	-	(3.282)	-	(3.282)
Outras despesas financeiras	(884)	(2.029)	(1.034)	(2.435)
Total	(29.514)	(41.564)	(29.680)	(41.987)
Resultado financeiro, líquido	(14.645)	(1.889)	(14.146)	(1.935)

25. Despesa de imposto de renda e contribuição social

O imposto sobre o lucro antes do imposto difere do valor teórico que seria obtido com o uso da alíquota de imposto nominal, aplicável aos lucros das entidades consolidadas, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Imposto corrente				
Imposto corrente sobre o lucro do período	(14.876)	(14.858)	(17.277)	(15.688)
Total do imposto corrente	(14.876)	(14.858)	(17.277)	(15.688)
Imposto diferido				
Imposto de renda e contribuição social	12.290	(14.492)	24.133	(9.859)
Total do imposto diferido	12.290	(14.492)	24.133	(9.859)
Despesa de imposto de renda	(2.586)	(29.350)	6.856	(25.547)

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

26. Resultado por ação

a) Lucro (prejuízo) básico por ação

O lucro (prejuízo) básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia pela média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o exercício:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da companhia	(8.669)	22.135
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação milhares	<u>66.002</u>	<u>66.002</u>
Lucro (prejuízo) básico por ação R\$	<u>(0,13)</u>	<u>0,34</u>

b) Lucro (prejuízo) básico diluído

O lucro (prejuízo) diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. A Companhia possui Plano de "Stock Options" e o potencial dilutivo do mesmo é representado por 250.000 ações (250.000 ações em 2012). Dessa forma, o lucro diluído por ação em 30 de junho de 2014 e de 2013 é igual ao lucro (prejuízo) básico por ação, de (R\$0,13) e R\$0,34, respectivamente.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

27. Partes relacionadas

a) Saldos e transações

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Ativo Circulante		
Contas a receber		
Catlog Logística de Transportes S.A.	5.737	-
Direct Express Logística Integrada S.A	67	7
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda.	-	22
Tegma Cargas Especiais Ltda.	-	3
Tegma Logística Integrada S.A.	3	1
	5.807	33
Ativo Circulante		
Partes relacionadas - contrato de mútuo/conta-corrente		
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda.	68	68
Direct Express Logística Integrada S.A	34	-
	102	68
Ativo não circulante		
Partes relacionadas - contrato de mútuo/conta-corrente		
Promotora Quinta Rueda, C.A.	126	126
	126	126
Total do ativo	228	194
Passivo circulante		
Partes relacionadas - contrato de mútuo / conta-corrente		
Direct Express Logística Integrada S.A	35	14.278
Total do passivo	35	14.278

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

27. Partes relacionadas--Continuação

a) Saldos e transações--Continuação

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Ativo		
Ativo circulante		
Contas a receber		
Catlog Logística de Transportes S.A.	5.737	-
	5.737	-
Ativo Circulante		
Partes relacionadas - contrato de mútuo/conta-corrente		
Direct Express Logística Integrada S.A	532	-
	532	-
Não circulante		
Partes relacionadas - Contrato de mútuo/conta-corrente		
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	313	276
Promotora Quinta Rueda, C.A.	126	126
	439	402
Total do ativo	439	402
Passivo circulante		
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	728	-
Direct Express Logística Integrada S.A	692	-
	1.420	-
Total do passivo	1.420	-

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

27. Partes relacionadas--Continuação

a) Saldo e transações--Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Resultado				
Receita de serviços prestados				
Catlog Logística de Transportes S.A. - Fretes	28.576	-	28.576	-
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. - Fretes	-	128	-	-
Outras receitas operacionais - suporte administrativo				
Direct Express Logística Integrada S.A	-	50	-	-
Catlog Logística de Transportes S.A.	1.788	-	1.788	-
	30.364	178	30.364	-
Serviços tomados				
Catlog Logística de Transportes S.A. - Fretes	(419)	-	(419)	-
	(419)	-	(419)	-
Despesas gerais e administrativas				
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	-	-	(1.902)	(3.535)
Transportadora Sinimbu Ltda.	(1.578)	(1.201)	(1.578)	(1.201)
	(1.578)	(1.201)	(3.480)	(4.736)
Receitas financeiras				
Tegma Logística Integrada S.A.	-	16	-	-
Direct Express Logística Integrada S.A	-	18	-	-
Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda	-	32	-	-
	-	66	-	-

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

27. Partes relacionadas--Continuação

a) Saldos e transações--Continuação

A Controladora mantém contrato firmado com a Catlog Logística de Transportes S.A. de prestação de serviços de gestão administrativa e comercial.

A Companhia mantém com a Coimex Empreendimentos e Participações Ltda. contrato de locação do imóvel utilizado pela Tegma Logística Integrada S.A.

A Companhia mantém contrato firmado de prestação de serviço de consultoria com a Bonix Empreendimentos e Participações S.A., relativos aos negócios da Tegma Cargas Especiais Ltda.

A Companhia mantém contrato de mútuo firmado com as empresas Tegma Logística Integrada S.A. e Tegma Cargas Especiais Ltda., sujeito à atualização monetária com base na variação do índice da TJLP e sem vencimento preestabelecido.

As operações comerciais mantidas com a Cisa Trading não têm incidência de encargos financeiros e não tem vencimento preestabelecido.

As operações de contratação de fretes são realizadas observando-se condições normais de mercado.

b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui o presidente, os conselheiros e os diretores. A remuneração paga ou a pagar por serviços na condição de empregados está demonstrada a seguir:

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Salários e encargos (Diretores)	2.413	1.291
Honorários de diretoria (Conselheiros)	744	827
Opções de ações	508	616
Participação nos lucros	1.639	1.176
	5.304	3.910

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

28. Seguros

A Companhia e suas Controladas mantêm seguros, sendo a cobertura contratada, como indicado a seguir, considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades:

- (a) Transporte de cargas - cobertura variando, conforme natureza e tipo de transporte, cobertura de até R\$1.700 para carga geral e para veículos de acordo com o modelo transportado.
- (b) Armazenagem de mercadorias - cobertura variável, conforme local e tipo de mercadoria, com cobertura no montante equivalente a US\$80 milhões.
- (c) Responsabilidade civil contra terceiros danos materiais, corporais, morais e acidentes pessoais - cobertura até R\$1.000; no caso de frota de terceiros a cobertura é a mesma.
- (d) Frota de apoio - casco colisão, roubo e incêndio - 105% do valor de mercado tabela FIPE.
- (e) Demais bens do ativo imobilizado incêndio, raio, explosão, furto qualificado, danos elétricos e outros - cobertura corporativa de R\$64.5 milhões.
- (f) Responsabilidade civil de administradores - cobertura de R\$50.000.

A Administração da Companhia, considerando os custos financeiros envolvidos na contratação de seguros para sua frota de caminhões e semirreboques, bem como a probabilidade da ocorrência de sinistros e seus eventuais impactos financeiros na operação, adota a política de não contratar essa proteção, mantendo, todavia, seguros para o ramo da responsabilidade civil contra terceiros, como mencionado anteriormente.

29. Compromissos com arrendamento operacional

Os pagamentos totais mínimos de arrendamento segundo arrendamentos operacionais, em 30 de junho de 2014, estão resumidos a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Obrigações brutas de arrendamento operacional -		
Pagamentos mínimos de arrendamento		
Até um ano	22.608	47.815
De dois a cinco anos	32.758	74.829
Acima de cinco anos	26.690	57.394
	<u>82.056</u>	<u>180.038</u>

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

30. Operações descontinuadas

Em 13 de junho de 2014, foi aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia a celebração do contrato de compra e venda de ações e outras avenças, tendo por objeto a alienação da totalidade do capital social da controlada Direct Express Logística Integrada S.A., conforme fato relevante divulgado ao mercado em 14 de junho de 2014.

Os totais dos ativos e passivos da controlada Direct foram segregados entre "Ativos e Passivos de Operações Descontinuadas" e o resultado reclassificado para resultado de "Operações Descontinuadas" para fins das demonstrações financeiras consolidadas, conforme CPC 31 (IFRS 5).

O resumo das demonstrações financeiras da Direct está abaixo demonstrado:

a) Balanço patrimonial (Direct)

Ativo	30/06/2014	Passivo e patrimônio líquido	30/06/2014
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	1.873	Empréstimos e financiamentos	16.667
Contas a receber	59.396	Frete a pagar	5.594
Partes relacionadas	692	Fornecedores	2.553
Impostos a recuperar	4.454	Partes relacionadas	532
Demais contas a receber	3.024	Tributos a recolher	5.827
Despesas antecipadas	851	Parcelamento de tributos	213
	70.290	Salários e encargos sociais	8.023
		Seguros e aluguéis a pagar	621
		Demais contas a pagar	18.552
			58.582
Não circulante		Não circulante	
Realizável a longo prazo		Empréstimos e financiamentos	72.856
Instrumentos financeiros derivativos - swap	13.487	Provisões para demandas judiciais	17.271
Imposto de renda e contribuição social diferidos	52.414	Parcelamento de tributos	333
Depósitos judiciais	5.304		
	71.205		90.460
Investimentos	21.571	Total do passivo	149.042
Imobilizado	21.179		
Intangível	1.668	Patrimônio líquido	36.871
Total do ativo	185.913	Total do passivo e patrimônio líquido	185.913

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

30. Operações descontinuadas—Continuação

b) Balanço patrimonial (controladora e consolidado):

	Controladora	Consolidado
	30/06/2014	30/06/2014
Ativos líquidos Direct	185.913	185.913
Investimento - baixa ágio (Nota 10 e 12)	80.911	-
Intangível (Nota 12)	-	80.911
Perda por redução ao valor recuperável (i)	(43.911)	(43.911)
Total ativos de operação descontinuada	222.913	222.913
Passivos líquidos Direct	149.042	149.042
Total passivos de operação descontinuada	149.042	149.042
Ativos líquidos diretamente associados ao grupo de operação descontinuada	73.871	73.871

- (i) A perda por redução ao valor recuperável da controlada Direct no valor de R\$43.911 foi mensurada levando-se em consideração o menor valor entre o seu valor contábil e o valor justo menos custos para vender, conforme as normas contábeis vigentes.

Notas Explicativas**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

30. Operações descontinuadas--Continuação**c) Demonstração do resultado (Direct)**

	Abr/2014 a Jun/2014	Jan/2014 a Jun/2014	Abr/2013 a Jun/2013	Jan/2013 a Jun/2013
Receita líquida dos serviços prestados	49.219	100.336	43.175	88.103
Custo dos serviços prestados	(55.383)	(107.725)	(51.031)	(106.418)
Prejuízo bruto	(6.164)	(7.389)	(7.856)	(18.315)
Despesas gerais e administrativas	(5.607)	(9.506)	(3.898)	(8.629)
Outras receitas (despesas), líquidas	828	1.821	(3.432)	(2.066)
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro e do imposto de renda e contribuição social	(10.943)	(15.074)	(15.186)	(29.010)
Receitas financeiras	5.765	24.248	19.498	19.810
Despesas financeiras	(6.881)	(29.503)	(21.343)	(25.567)
Resultado financeiro	(1.116)	(5.255)	(1.845)	(5.757)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(12.059)	(20.329)	(17.031)	(34.767)
Imposto de renda e contribuição social	4.026	6.793	4.081	9.887
Prejuízo líquido do período	(8.033)	(13.536)	(12.950)	(24.880)

d) Os fluxos de caixa líquidos incorridos pela controlada Direct são:

	Jan/2014 a Jun/2014	Jan/2013 a Jun/2013
Atividades operacionais	(19.839)	(44.703)
Atividades de investimentos	(9.467)	(2.307)
Atividades de financiamento	4.447	47.378
Caixa líquido gerado (utilizado)	(24.859)	368

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de junho de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

31. Eventos subsequentes

Reestruturação societária

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 24 de julho de 2014, foi aprovado o processo de reestruturação societária da Companhia, contemplando a seguinte deliberação: Proceder à cisão parcial da controlada Direct Express Logística Integrada S.A. com incorporação da parcela a ser cindida pela Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. tomando-se por base os registros contábeis constantes no balanço patrimonial de 23 de julho de 2014, conforme consta do Protocolo e Justificação de Cisão Parcial da Companhia Direct Express Logística Integrada S.A., de 24 de julho de 2014.

A cisão parcial resultará em uma redução do capital social da Direct Express Logística Integrada S.A. no montante de R\$34.224 e a incorporação, por sua vez, resultará em um aumento de capital social da Guriel Empreendimentos e Participações Ltda no montante de R\$34.224 correspondente ao valor patrimonial contábil total da parcela cindida.

Assunção de dívida

Em Reunião do Conselho da Administração realizada em 25 de julho de 2014, foi aprovado a assunção, pela Companhia, da dívida financeira contraída pela controlada Direct Express Logística Integrada S.A. junto ao Banco Citibank S.A., e a consequente contratação pela Companhia de empréstimo bancário (operação 4131), no valor de R\$34.463.

Aumento e integralização de capital social da controlada Direct

Em julho de 2014, foi aprovado o aumento do capital social da controlada Direct Express Logística Integrada S.A. no valor total de R\$53.000 e a adicionalmente houve a integralização no valor de R\$40.700 registrados em 30 de junho como capital social a integralizar.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de informações trimestrais

Aos
Administradores e Acionistas da
Tegma Gestão Logística S.A.
São Bernardo do Campo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Tegma Gestão Logística S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para período de três e seis meses findo naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de agosto de 2014.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Fernando Próspero Neto
Contador CRC-1SP189791/O-0

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

COMENTÁRIOS DO CONSELHO FISCAL

Os conselheiros, em cumprimento ao estabelecido no artigo 163, inciso VI, da Lei nº 6.404/76, analisaram o balanço patrimonial e as demonstrações financeiras da Companhia relativas ao trimestre encerrado em 30 de junho de 2014, e com base no relatório dos auditores independentes, emitido pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. em 13 de agosto de 2014, concluíram que as demonstrações financeiras estão devidamente apresentadas e analisadas.

São Bernardo do Campo, 13 de Agosto de 2014

CONSELHEIROS

Jorge Michel Lepeltier

Mauro Stacchini Jr

Rubens Barletta

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em atendimento ao disposto no artigo 25, inciso VI, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, os diretores da Tagma Gestão Logística S.A., sociedade anônima de capital aberto, inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ no 02.084.220/0001-76, declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras apresentadas.

São Bernardo do Campo, 13 de agosto de 2014

DIRETORIA

Fabio d'Ávila Carvalho
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Luiz Otavio Pessoa
Diretor Financeiro

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE O PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, de 07 de dezembro de 2009, os diretores da Companhia declaram que discutiram, revisaram e concordaram com as opiniões expressas no parecer da Ernst & Young Auditores Independentes S.S, emitido nessa data, e com demonstrações contábeis relativas período encerrado em 30 de junho de 2014.

São Bernardo do Campo, 13 de agosto de 2014

DIRETORIA

Fabio d'Ávila Carvalho
Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Luiz Otavio Pessoa
Diretor Financeiro