

Tegma Gestão Logística S.A.
Informações Trimestrais em
30 de setembro de 2011
e relatório dos auditores independentes

Tegma Gestão Logística S.A.

Balancos patrimoniais Em milhares de reais

| Ativo | Controladora | | Consolidado | |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Circulante | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7) | 10.403 | 11.753 | 19.754 | 24.852 |
| Aplicação financeira (Nota 7) | 74.769 | 6.745 | 85.232 | 13.727 |
| Contas a receber (Nota 8) | 142.290 | 143.136 | 239.040 | 180.797 |
| Almoxarifado | 1.341 | 813 | 2.569 | 1.118 |
| Impostos a recuperar (Nota 9) | 5.840 | 3.854 | 12.549 | 10.178 |
| Dividendos a receber (Nota 28) | | 1.283 | | |
| Demais contas a receber | 8.475 | 9.326 | 19.141 | 14.372 |
| Despesas antecipadas | 1.127 | 833 | 4.601 | 3.728 |
| | <u>244.245</u> | <u>177.743</u> | <u>382.886</u> | <u>248.772</u> |
| Ativos não circulantes mantidos para venda (Nota 10) | <u>12.522</u> | <u>12.522</u> | <u>12.592</u> | <u>14.699</u> |
| | <u>256.767</u> | <u>190.265</u> | <u>395.478</u> | <u>263.471</u> |
| Não circulante | | | | |
| Realizável a longo prazo | | | | |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 18) | 7.393 | 16.200 | 25.902 | 24.122 |
| Partes relacionadas (Nota 28) | 12.985 | 1.622 | 944 | 859 |
| Derivativos – Swap (Nota 14(c)) | 25.636 | | 32.316 | |
| Ativos indenizáveis (Nota 11) | 20.730 | | 20.730 | |
| Depósitos judiciais (Nota 17) | 1.864 | 1.107 | 6.091 | 2.943 |
| | <u>68.608</u> | <u>18.929</u> | <u>85.983</u> | <u>27.924</u> |
| Investimentos em controladas (Nota 11) | <u>159.657</u> | <u>94.552</u> | <u>184.487</u> | <u>144.864</u> |
| Imobilizado (Nota 12) | <u>102.035</u> | <u>86.381</u> | <u>244.188</u> | <u>164.689</u> |
| Intangível (Nota 13) | <u>157.078</u> | <u>155.360</u> | <u>244.188</u> | <u>164.689</u> |
| | <u>487.378</u> | <u>355.222</u> | <u>514.658</u> | <u>337.477</u> |
| Total do ativo | <u><u>744.145</u></u> | <u><u>545.487</u></u> | <u><u>910.136</u></u> | <u><u>600.948</u></u> |

| Passivo e patrimônio líquido | Controladora | | Consolidado | |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Circulante | | | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 14) | 9.341 | 13.775 | 12.997 | 18.576 |
| Fornecedores e fretes a pagar | 11.950 | 26.406 | 46.080 | 42.767 |
| Partes relacionadas (Nota 28) | 590 | 5.141 | 2.306 | 6.537 |
| Tributos a recolher | 8.411 | 9.259 | 14.697 | 12.140 |
| Parcelamento de tributos (Nota 15) | 848 | 886 | 2.441 | 2.639 |
| Salários e encargos sociais (Nota 16) | 20.570 | 16.879 | 35.501 | 24.621 |
| Seguros e aluguéis a pagar | 4.835 | 4.789 | 9.596 | 8.878 |
| Imposto de renda e contribuição social | 2.245 | 2.318 | 2.763 | 2.416 |
| Demais contas a pagar (Nota 19) | 20.913 | 16.416 | 32.053 | 23.430 |
| | <u>79.703</u> | <u>95.869</u> | <u>158.434</u> | <u>142.004</u> |
| Não circulante | | | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 14) | 217.561 | 26.128 | 280.447 | 33.013 |
| Provisões para contingências e outros (Nota 17) | 2.352 | 2.204 | 24.971 | 3.469 |
| Contas a pagar na aquisição de controlada (Nota 11) | 6.600 | | 6.600 | |
| Opção de compra em controlada (Nota 11) | 17.900 | | 17.900 | |
| Parcelamento de tributos (Nota 15) | 811 | 1.424 | 9.325 | 2.560 |
| | <u>245.224</u> | <u>29.756</u> | <u>339.243</u> | <u>39.042</u> |
| Patrimônio líquido - capital e reservas atribuídos aos acionistas da controladora (Nota 20) | | | | |
| Capital social | 144.469 | 144.469 | 144.469 | 144.469 |
| Reservas de capital | 174.055 | 174.055 | 174.055 | 174.055 |
| Reservas de lucros | 121.592 | 101.346 | 121.592 | 101.346 |
| Ações em tesouraria | (342) | (342) | (342) | (342) |
| Ajustes de avaliação patrimonial | (20.556) | 334 | (20.556) | 334 |
| | <u>419.218</u> | <u>419.862</u> | <u>419.218</u> | <u>419.862</u> |
| Participação dos não controladores | | | <u>(6.759)</u> | <u>40</u> |
| | <u>419.218</u> | <u>419.862</u> | <u>412.459</u> | <u>419.902</u> |
| Total do passivo e patrimônio líquido | <u><u>744.145</u></u> | <u><u>545.487</u></u> | <u><u>910.136</u></u> | <u><u>600.948</u></u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações do resultado

Trimestres e Períodos findos em

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| | Controladora | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de julho a 30 de setembro de 2011 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2011 | 01 de julho a 30 de setembro de 2010 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2010 |
| Receita líquida dos serviços prestados (Nota 23) | 268.518 | 752.412 | 239.011 | 659.662 |
| Custo dos serviços prestados (Nota 24) | (211.907) | (598.541) | (188.846) | (526.018) |
| Lucro bruto | <u>56.611</u> | <u>153.871</u> | <u>50.165</u> | <u>133.644</u> |
| Despesas gerais e administrativas (Nota 24) | (14.528) | (43.471) | (13.101) | (28.089) |
| Remuneração da administração (Nota 28 (c)) | (1.401) | (4.222) | (629) | (2.808) |
| Despesas comerciais (Nota 24) | (312) | (1.074) | (290) | (735) |
| Outras receitas (despesas), líquidas (Nota 22) | 417 | 57 | 1.672 | (111) |
| Participação nos lucros de controladas (Nota 11) | 2.750 | 4.243 | 5.379 | 18.021 |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro | <u>43.537</u> | <u>109.404</u> | <u>43.196</u> | <u>119.922</u> |
| Receitas financeiras (Nota 25) | 32.971 | 36.567 | 874 | 2.678 |
| Despesas financeiras (Nota 25) | (39.376) | (48.639) | (3.523) | (9.180) |
| Resultado financeiro | <u>(6.405)</u> | <u>(12.072)</u> | <u>(2.649)</u> | <u>(6.502)</u> |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | <u>37.132</u> | <u>97.332</u> | <u>40.547</u> | <u>113.420</u> |
| Imposto de renda e contribuição social (Nota 26) | (8.388) | (29.088) | (9.183) | (32.186) |
| Lucro líquido do período | <u><u>28.744</u></u> | <u><u>68.244</u></u> | <u><u>31.364</u></u> | <u><u>81.234</u></u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações do resultado

Trimestres e Períodos findos em

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| | 01 de julho a 30 de setembro de 2011 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2011 | 01 de julho a 30 de setembro de 2010 | Consolidado 01 de janeiro a 30 de setembro de 2010 |
|---|---|---|---|--|
| Receita líquida dos serviços prestados (Nota 23) | 397.630 | 1.071.090 | 306.583 | 840.463 |
| Custo dos serviços prestados (Nota 24) | (329.575) | (888.396) | (249.200) | (688.863) |
| Lucro bruto | 68.055 | 182.694 | 57.383 | 151.600 |
| Despesas gerais e administrativas (Nota 24) | (18.649) | (56.788) | (14.780) | (32.040) |
| Remuneração da administração (Nota 28) | (1.401) | (4.222) | (629) | (2.808) |
| Despesas comerciais (Nota 24) | (312) | (1.074) | (290) | (736) |
| Outras receitas (despesas), líquidas (Nota 22) | 1.815 | 3.529 | 2.753 | 6.325 |
| Lucro operacional antes do resultado Financeiro | 49.508 | 124.139 | 44.437 | 122.341 |
| Receitas financeiras (Nota 25) | 40.221 | 44.614 | 1.039 | 3.303 |
| Despesas financeiras (Nota 25) | (49.420) | (62.835) | (3.877) | (11.013) |
| Resultado financeiro | (9.199) | (18.221) | (2.838) | (7.710) |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 40.309 | 105.918 | 41.599 | 114.631 |
| Imposto de renda e contribuição social (Nota 26) | (11.429) | (36.756) | (10.229) | (33.390) |
| Lucro líquido do período | 28.880 | 69.162 | 31.370 | 81.241 |
| Atribuível a | | | | |
| Acionistas da Companhia | 28.744 | 68.244 | 31.364 | 81.234 |
| Participação dos não controladores | 136 | 918 | 6 | 7 |
| | 28.880 | 69.162 | 31.370 | 81.241 |
| Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia (expresso em R\$ por ação) | | | | |
| Lucro básico por ação (Nota 27) | 0,46125 | 1,03395 | 0,47519 | 1,23076 |
| Lucro diluído por ação (Nota 27) | 0,46125 | 1,03395 | 0,47519 | 1,23076 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações do resultado abrangente Trimestres e Períodos findos em Em milhares de reais

| | Controladora | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de julho a 30 de setembro de 2011 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2011 | 01 de julho a 30 de setembro de 2010 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2010 |
| Lucro líquido do trimestre | 28.744 | 68.244 | 31.364 | 81.234 |
| Outros resultados abrangentes | | | | |
| Variação cambial de investida no exterior | 72 | 210 | 4 | (97) |
| Resultado abrangente do trimestre | <u>28.816</u> | <u>68.454</u> | <u>31.368</u> | <u>81.137</u> |

| | Consolidado | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de julho a 30 de setembro de 2011 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2011 | 01 de julho a 30 de setembro de 2010 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2010 |
| Lucro líquido do trimestre | 28.880 | 69.162 | 31.370 | 81.241 |
| Outros resultados abrangentes | | | | |
| Variação cambial de investida no exterior | 72 | 210 | 4 | (97) |
| Resultado abrangente do trimestre | <u>28.952</u> | <u>69.372</u> | <u>31.374</u> | <u>81.144</u> |
| Atribuível a | | | | |
| Acionistas da Companhia | 28.816 | 68.454 | 31.368 | 81.137 |
| Participação dos não controladores | 136 | 918 | 6 | 7 |
| | <u>28.952</u> | <u>69.372</u> | <u>31.374</u> | <u>81.144</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido Em milhares de reais

| | <u>Capital</u> | <u>Reservas de capital</u> | <u>Ações em tesouraria</u> | <u>Ajustes de avaliação patrimonial</u> | <u>Reservas Legal</u> | <u>Retenção</u> | <u>Dividendos Propostos</u> | <u>Lucros acumulados</u> | <u>Total</u> | <u>Participação dos não controladores</u> | <u>Total do patrimônio líquido</u> |
|----------------------------------|----------------|----------------------------|----------------------------|---|-----------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|---|------------------------------------|
| Em 31 de dezembro de 2010 | 144.469 | 174.055 | (342) | 334 | 14.511 | 56.837 | 30.000 | | 419.864 | 40 | 419.904 |
| Aquisição de controlada | | | | | | | | | | (7.710) | (7.710) |
| Opção de compra em controlada | | | | (21.100) | | | | | (21.100) | | (21.100) |
| Variação cambial de investimento | | | | 210 | | | | | 210 | | 210 |
| Pagamento de dividendos e JSCP | | | | | | | (30.000) | (18.000) | (48.000) | (7) | (48.007) |
| Lucro líquido do período | | | | | | | | 68.244 | 68.244 | 918 | 69.162 |
| Em 30 de setembro de 2011 | <u>144.469</u> | <u>174.055</u> | <u>(342)</u> | <u>(20.556)</u> | <u>14.511</u> | <u>56.837</u> | | <u>50.244</u> | <u>419.218</u> | <u>(6.759)</u> | <u>412.459</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa Períodos findos em Em milhares de reais

| | <u>01 de janeiro a 30 de setembro de 2011</u> | <u>01 de janeiro a 30 de setembro de 2010</u> |
|--|---|---|
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 97.332 | 113.420 |
| Despesas (receitas) que não afetam o fluxo de caixa | | |
| Depreciação e amortização | 9.501 | 6.676 |
| (Ganho) perda na venda de bens do ativo do imobilizado | 167 | 233 |
| Provisão para contingências | 148 | 463 |
| Provisão (reversão) para perdas em ativos | | 1.256 |
| Provisão para créditos de realização duvidosa (Nota 8) | 51 | 697 |
| Equivalência patrimonial (Nota 11) | (4.243) | (18.022) |
| Juros sobre aplicação financeira | (2.341) | (1.141) |
| Encargos financeiros de parcelamentos de tributos e títulos a pagar | 68 | 2.345 |
| Encargos financeiros de empréstimos e financiamentos | 13.441 | 2.905 |
| | <u>114.124</u> | <u>108.832</u> |
| Variações nos ativos e passivos | | |
| Contas a receber | 826 | (5.277) |
| Impostos a recuperar | (1.986) | 354 |
| Depósitos judiciais | (757) | (478) |
| Demais ativos | (2.398) | 2.011 |
| Fornecedores e fretes a pagar | (14.456) | (6.065) |
| Salários e encargos sociais | 3.692 | 4.625 |
| Outras obrigações | 3.696 | 1.321 |
| | <u>102.741</u> | <u>105.323</u> |
| Caixa provenientes das operações | | |
| Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos | (3.994) | (196) |
| Juros pagos sobre títulos a pagar e parcelamentos de tributos | (69) | (86) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (18.099) | (18.214) |
| | <u>80.579</u> | <u>86.827</u> |
| Caixa líquido proveniente das atividades operacionais | | |
| | <u>80.579</u> | <u>86.827</u> |
| Fluxos de caixa das atividades de investimentos | | |
| Investimentos em controladas e ágio | (81.253) | (6.309) |
| Juros recebidos sobre aplicação financeira | 432 | |
| Aumento (redução) de aplicação financeira | (65.683) | (1.123) |
| Dividendos recebidos | 3.764 | 2.527 |
| Aquisição de intangível | (2.328) | (196) |
| Aquisições de bens do ativo imobilizado | (17.696) | (13.816) |
| Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado | 535 | 7.116 |
| | <u>(162.229)</u> | <u>(11.801)</u> |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos | | |
| | <u>(162.229)</u> | <u>(11.801)</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa Períodos findos em Em milhares de reais

(continuação)

| | <u>01 de janeiro a 30 de setembro de 2011</u> | <u>01 de janeiro a 30 de setembro de 2010</u> |
|--|---|---|
| Fluxos de caixa das atividades de financiamentos | | |
| Ações em tesouraria | | |
| Aumento/Diminuição de partes relacionadas | (15.116) | 328 |
| Dividendos e juros sobre capital próprio pagos - acionistas controladores | (48.000) | (46.000) |
| Dividendos pagos - acionistas não controladores | | |
| Pagamentos de parcelamentos de tributos | (228) | (610) |
| Pagamentos de títulos a pagar | | (22.712) |
| Ingresso de empréstimos e financiamentos | 258.622 | |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos | <u>(114.979)</u> | <u>(15.788)</u> |
| Caixa líquido (aplicado nas) provenientes das atividades de financiamentos | <u>80.299</u> | <u>(84.782)</u> |
| Caixa e equivalente de caixa por aquisição de controlada | | |
| Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa | (1.351) | (9.756) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | <u>11.753</u> | <u>19.771</u> |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | <u><u>10.402</u></u> | <u><u>10.015</u></u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa Períodos findos em Em milhares de reais

| | <u>01 de janeiro a 30 de setembro de 2011</u> | <u>01 de janeiro a 30 de setembro de 2010</u> |
|--|---|---|
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 105.918 | 114.631 |
| Despesas (receitas) que não afetam o fluxo de caixa | | |
| Depreciação e amortização | 17.314 | 12.552 |
| (Ganho) perda na venda de bens do ativo do imobilizado | 251 | (6.101) |
| Provisão para contingências | 773 | (710) |
| Provisão (reversão) para perdas em ativos duvidosa (Nota 8) | (483) | 147 |
| | (420) | (1.915) |
| Equivalência patrimonial (Nota 11) | | |
| Juros sobre aplicação financeira | (3.616) | (1.347) |
| Encargos financeiros de parcelamentos de tributos e títulos a pagar | 200 | 2.461 |
| Encargos financeiros de empréstimos e financiamentos | 17.993 | 2.467 |
| | <u>137.930</u> | <u>122.185</u> |
| | | |
| Variações nos ativos e passivos | | |
| Contas a receber | (33.666) | (10.184) |
| Impostos a recuperar | (2.359) | (829) |
| Depósitos judiciais | (2.010) | (97) |
| Demais ativos | 3.876 | 3.155 |
| Fornecedores e fretes a pagar | (19.025) | (589) |
| Salários e encargos sociais | 5.892 | 6.114 |
| Outras obrigações | (7.208) | (4.620) |
| Participação dos não controladores | 918 | 38 |
| | <u>84.348</u> | <u>115.173</u> |
| Caixa provenientes das operações | | |
| Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos | (5.172) | (931) |
| Juros pagos sobre títulos a pagar e parcelamentos de tributos | (83) | (191) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (22.087) | (20.299) |
| | <u>57.006</u> | <u>93.752</u> |
| Caixa líquido proveniente das atividades operacionais | | |
| | <u>57.006</u> | <u>93.752</u> |
| Fluxos de caixa das atividades de investimentos | | |
| Investimentos em controladas e ágio | (78.253) | |
| Juros recebidos sobre aplicação financeira | 884 | |
| Aumento(resgate) nas aplicações financeiras | (67.827) | (5.026) |
| Dividendos recebidos | | |
| Aquisição de intangível | (2.965) | (299) |
| Aquisições de bens do ativo imobilizado | (44.689) | (19.649) |
| Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado | 674 | 18.872 |
| | <u>(192.176)</u> | <u>(6.102)</u> |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos | | |
| | <u>(192.176)</u> | <u>(6.102)</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa Períodos findos em Em milhares de reais

| | <u>Controladora</u> <u>01 de janeiro a 30</u> <u>de setembro de</u> <u>2011</u> | <u>Consolidado</u> <u>01 de janeiro a 30</u> <u>de setembro de</u> <u>2010</u> |
|--|--|---|
| Fluxos de caixa das atividades de financiamentos | | |
| Ações em tesouraria | | |
| Aumento/Diminuição de partes relacionadas | (8.484) | 5.135 |
| Dividendos e juros sobre capital próprio pagos - acionistas controladores | (48.000) | (46.000) |
| Dividendos pagos - acionistas não controladores | | |
| Pagamentos de parcelamentos de tributos | (2.560) | (1.250) |
| Pagamentos de títulos a pagar | | (22.669) |
| Ingresso de empréstimos e financiamentos | 336.524 | |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos | (151.269) | (22.629) |
| Caixa líquido (aplicado nas) proveniente das atividades de financiamentos | <u>126.211</u> | <u>(87.413)</u> |
| Caixa e equivalente de caixa por aquisição de controlada | 3.861 | |
| Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa | (5.098) | 237 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | <u>24.852</u> | <u>31.020</u> |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | <u>19.754</u> | <u>31.257</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações do valor adicionado Períodos findos em Em milhares de reais

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2011 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2010 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2011 | 01 de janeiro a 30 de setembro de 2010 |
| Receitas | | | | |
| Vendas brutas de serviços, líquidos dos descontos (Nota 23) | 884.693 | 775.139 | 1.274.664 | 994.044 |
| Outras receitas | 231 | (821) | 4.990 | 9.124 |
| Provisão para créditos de realização duvidosa - reversão/(constituição) | 79 | 698 | 619 | 761 |
| | 885.003 | 775.016 | 1.280.273 | 1.003.929 |
| Insumos adquiridos de terceiros | | | | |
| Custo dos serviços prestados | (524.392) | (465.646) | (674.241) | (533.562) |
| Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais | (61.647) | (49.066) | (131.422) | (91.441) |
| | (586.039) | (514.712) | (805.663) | (625.003) |
| Valor adicionado bruto | | | | |
| Depreciação e amortização | (9.501) | (6.676) | (17.314) | (12.552) |
| Valor adicionado líquido produzido pela Companhia | | | | |
| | 289.463 | 253.628 | 457.296 | 368.590 |
| Valor adicionado recebido em transferência | | | | |
| Resultado de equivalência patrimonial (Nota 11) | 4.243 | 18.021 | | |
| Receitas financeiras (Nota 26) | 36.568 | 2.678 | 44.614 | 3.303 |
| Valor adicionado total a distribuir | | | | |
| | 330.274 | 274.327 | 501.910 | 369.677 |
| Distribuição do valor adicionado | | | | |
| Pessoal e encargos | | | | |
| Salários e encargos | 74.886 | 55.336 | 135.569 | 86.910 |
| Remuneração da administração | 4.222 | 2.808 | 4.222 | 2.808 |
| Participação dos empregados nos lucros | 2.066 | 1.969 | 3.321 | 2.735 |
| Impostos, taxas e contribuições | | | | |
| Federais | 73.319 | 74.411 | 107.082 | 104.539 |
| Estaduais | 45.049 | 39.501 | 76.933 | 55.103 |
| Municipais | 1.752 | 1.388 | 6.157 | 4.259 |
| Financiadores | | | | |
| Juros e variações cambiais | 48.639 | 9.180 | 62.835 | 11.013 |
| Aluguéis | 12.097 | 8.500 | 36.629 | 21.069 |
| Dividendos | 18.000 | 17.000 | 18.000 | 17.000 |
| Lucros retidos | 50.244 | 64.234 | 51.162 | 64.241 |
| Valor adicionado distribuído | | | | |
| | 330.274 | 274.327 | 501.910 | 369.677 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações trimestrais.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

1 Informações gerais

A Tegma Gestão Logística S.A. (a "Companhia") e suas empresas 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, combustíveis, agronegócio, papel e celulose, 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 dessas informações trimestrais foi autorizada pelo Conselho de Administração em 08 de novembro de 2011.

2 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações trimestrais da Companhia e consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

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 exercício.

A preparação de informações trimestrais requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as informações trimestrais consolidadas, estão divulgadas na Nota 3.

As informações contábeis individuais (controladora) e consolidadas foram elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários. As informações contábeis consolidadas foram elaboradas, adicionalmente, de acordo com o IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), aplicável à elaboração das informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários. As referidas políticas contábeis e os métodos de cálculo são os mesmos nas demonstrações intermediárias, quando comparados com a demonstração contábil anual mais recente (Demonstração Financeira Padrão - DFP)

(a) Informações trimestrais consolidadas

As informações trimestrais consolidadas da Companhia foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs).

As informações trimestrais consolidadas também foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com os Padrões Internacionais de Informações trimestrais (*International Financial Reporting Standards* (IFRS)) emitidos pelo *International Accounting Standards Board*, segundo as premissas de continuidade de negócios da Companhia.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

(b) Informações trimestrais individuais

As informações trimestrais individuais da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são divulgadas em conjunto com as informações trimestrais consolidadas.

2.2 Consolidação

(a) Informações trimestrais consolidadas

Nas informações trimestrais consolidadas as seguintes políticas contábeis são aplicadas.

(i) Controladas

Controladas são todas as entidades nas quais a Companhia tem o poder de regular as políticas financeiras e operacionais que geralmente acompanham uma participação de mais do que metade dos direitos a voto. A existência e o efeito de possíveis direitos a voto atualmente exercíveis ou conversíveis são considerados quando se avalia se a Companhia e suas Controladas controlam outra entidade. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia e suas Controladas. Elas deixam de ser consolidadas a partir da data em que o controle termina. Para as controladas em conjunto, as informações trimestrais são consolidadas de forma proporcional.

A Companhia e suas Controladas usam o método de contabilização da aquisição para contabilizar as combinações de negócios. A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos patrimoniais emitidos pela Companhia e suas Controladas. A contraprestação transferida inclui o valor justo de algum ativo ou passivo resultante de um contrato de contraprestação contingente quando aplicável. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos. Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição. A Companhia e suas Controladas reconhecem a participação não controladora na adquirida, tanto pelo seu valor justo como pela parcela proporcional da participação não controlada no valor justo de ativos líquidos da adquirida. A mensuração da participação não controladora a ser reconhecida é determinada em cada aquisição realizada.

O excesso da contraprestação transferida e do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida em relação ao valor justo da participação do grupo de ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrado como ágio (*goodwill*). Nas aquisições em que a Companhia e suas Controladas atribuem valor justo aos não controladores, a determinação do ágio inclui também o valor de qualquer participação não controladora na adquirida, e o ágio é determinado considerando a participação da Companhia e suas Controladas e dos não controladores. Quando a contraprestação transferida for menor que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração do resultado do exercício.

Transações entre companhias, saldos e ganhos não realizados em transações entre a Companhia e suas Controladas são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas quando necessário para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

(ii) Transações e participações não controladoras

A Companhia e suas Controladas tratam as transações com participações não controladoras como transações com proprietários de ativos da Companhia e suas Controladas. Para as compras de participações não controladoras, a diferença entre qualquer contraprestação paga e a parcela adquirida do valor contábil dos ativos líquidos da controlada é registrada no patrimônio líquido. Os ganhos ou perdas sobre alienações para participações não controladoras também são registrados no patrimônio líquido.

Quando a Companhia e suas Controladas param de ter controle, qualquer participação retida na entidade é remensurada ao seu valor justo, sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. O valor justo é o valor contábil inicial para subsequente contabilização da participação retida em uma coligada, uma *joint venture* ou um ativo financeiro. Além disso, quaisquer valores previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes relativos àquela entidade são contabilizados como se a Companhia e suas Controladas tivessem alienado diretamente os ativos ou passivos relacionados. Isso significa que os valores reconhecidos previamente e outros resultados abrangentes são reclassificados no resultado.

(b) Informações trimestrais individuais

Nas informações trimestrais individuais as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos nas informações trimestrais individuais quanto nas informações trimestrais consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora. No caso da Tegma Gestão Logística S.A., as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas informações trimestrais individuais diferem do IFRS aplicável às informações trimestrais separadas apenas pela avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seriam avaliados pelo custo ou valor justo.

2.3 Apresentação de relatórios por segmentos

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a Diretoria Executiva, responsável inclusive pela tomada das decisões estratégicas da Companhia e suas Controladas.

2.4 Conversão em moeda estrangeira

(a) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas informações trimestrais de cada uma das empresas da Companhia e suas Controladas são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico, no qual a empresa atua ("moeda funcional"). As informações trimestrais consolidadas estão apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional da Companhia e suas Controladas e também, a moeda de apresentação da Companhia e suas Controladas.

(b) Transações e saldos

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são remensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras, são reconhecidos na demonstração do resultado.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

Os ganhos e as perdas cambiais são apresentados na demonstração do resultado como "Despesas financeiras" ou "Receitas financeiras".

(c) Empresas da Companhia e suas Controladas

As informações trimestrais da Tegma Venezuela, única entidade da Companhia cuja moeda funcional (Bolívar) é diferente da moeda de apresentação, são convertidas na moeda de apresentação, como segue:

- (i) Os ativos e passivos de cada balanço patrimonial apresentado são convertidos pela taxa de fechamento da data do balanço.
- (ii) As receitas e despesas de cada demonstração do resultado são convertidas pelas taxas de câmbio médias (a menos que essa média não seja uma aproximação razoável do efeito cumulativo das taxas vigentes nas datas das operações, e, nesse caso, as receitas e despesas são convertidas pela taxa das datas das operações).
- (iii) Todas as diferenças de câmbio resultantes são reconhecidas como um componente separado no patrimônio líquido.

Na consolidação, as diferenças de câmbio decorrentes da conversão do investimento líquido em operações no exterior são reconhecidas no patrimônio líquido.

2.5 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de três meses, ou menos, e com risco insignificante de mudança de valor, e contas garantidas. As contas garantidas, quando aplicável, são demonstradas no balanço patrimonial como "Empréstimos", no passivo circulante.

2.6 Ativos financeiros

2.6.1 Classificação

A Companhia e suas Controladas classificam seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

(a) Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes.

(b) Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia e suas Controladas compreendem contas a receber de clientes, demais contas a receber, partes relacionadas e caixa e equivalentes de caixa (Nota 7).

2.6.2 Reconhecimento e mensuração

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que a Companhia e suas Controladas tenham transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva.

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do resultado em "Resultado financeiro" no período em que ocorrem.

A Companhia e suas Controladas avaliam, na data do balanço, se há evidência objetiva de perda (*impairment*) em um ativo financeiro ou em um grupo de ativos financeiros. O teste para verificação de *impairment* das contas a receber de clientes está descrito na Nota 2.7.

2.6.3 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há uma intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

2.6.4 Impairment de ativos financeiros

Ativos mensurados pelo custo amortizado

A Companhia e suas Controladas avaliam no final de cada período se há evidência de que a qualidade do crédito do ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros é considerado deteriorado e os prejuízos de *impairment* são incorridos somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios que a Companhia e suas Controladas usam para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- (a) dificuldade financeira relevante do emitente ou tomador;
- (b) uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
- (c) A Companhia e suas Controladas, por razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador de empréstimo, garantem ao tomador uma concessão que o credor não consideraria;

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

- (d) torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;
- (e) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras;
- (f) dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:
- (i) mudanças adversas na situação do pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira;
- (ii) condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

A Companhia e suas Controladas avaliam em primeiro lugar se existe evidência objetiva de perda por *impairment*.

O montante do prejuízo é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração consolidada do resultado.

Caso um empréstimo ou investimento mantido até o vencimento, quando aplicável, tiver uma taxa de juros variável, a taxa de desconto para medir uma perda por *impairment* é a atual taxa de juros efetiva determinada de acordo com o contrato. Como um expediente prático, a Companhia e suas Controladas podem mensurar o *impairment* com base no valor justo de um instrumento utilizando um preço de mercado observável.

Se, num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a redução puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após o *impairment* ser reconhecido (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão da perda por *impairment* reconhecida anteriormente será registrada na demonstração do resultado consolidado.

2.7 Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber de clientes pela prestação de serviços no decurso normal das atividades da Companhia e de suas Controladas. Se o prazo de recebimento é equivalente a até um ano, as contas a receber são classificadas no ativo circulante. Caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

As contas a receber de clientes são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo dos serviços, deduzidas Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) (*impairment*) quando requerida (Nota 8).

2.8 Ativos não circulantes mantidos para venda

Os ativos não circulantes são classificados como ativos mantidos para venda quando seu valor contábil for recuperável, principalmente, por meio de uma venda e quando a efetivação dessa venda for praticamente certa. Estes são avaliados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo, menos os custos de venda, se o valor contábil puder ser recuperado, principalmente, por meio de uma operação de venda, e não pelo uso contínuo.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

2.9 Ativos intangíveis

(a) Ágio

O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago ou a pagar e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da entidade adquirida. O ágio de aquisições de controladas é registrado como "Ativo intangível". Se a adquirente apurar deságio, deverá registrar o montante como ganho no resultado do período, na data da aquisição. O ágio é testado anualmente para verificar prováveis perdas (*impairment*) e contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*, que não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relacionado com a entidade vendida.

O ágio é alocado às Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) para fins de teste de *impairment*. A alocação é feita para as Unidades Geradoras de Caixa ou para os grupos de Unidades Geradoras de Caixa que devem se beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou, devidamente segregado, de acordo com o segmento operacional.

(b) Licenças de *software*

As licenças de *software* adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os *softwares* e fazer com que eles estejam prontos para ser utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil estimável de três a cinco anos.

Os custos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. Os custos de desenvolvimento que são diretamente atribuíveis ao projeto e aos testes de produtos de *software* identificáveis e exclusivos, controlados pela Companhia e suas Controladas, são reconhecidos como ativos intangíveis quando os critérios de reconhecimento são atendidos.

Os custos de desenvolvimento de *softwares* reconhecidos como ativos são amortizados durante sua vida útil estimada.

2.10 Imobilizado

Todos os itens do imobilizado são apresentados pelo custo histórico menos depreciação acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos itens. O custo histórico também inclui, quando aplicável, os custos de financiamento relacionados com a aquisição de ativos qualificáveis.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício, quando incorridos.

A depreciação é calculada usando o método linear para alocar seus custos ou seus valores reavaliados aos seus valores residuais durante a vida útil estimada, como segue:

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | <u>Anos</u> |
|--|-------------|
| Edificações | 25 |
| Computadores e periféricos | 5 |
| Instalações | 10 |
| Veículos | 3 e 5 |
| Máquinas e equipamentos | 5 a 10 |
| Benfeitorias em propriedade de terceiros | 5 a 10 |
| Móveis e utensílios | 5 a 10 |

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, em cada exercício.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior do que seu valor recuperável estimado (Nota 2.11).

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas), líquidas" na demonstração do resultado.

2.11 Impairment de ativos não financeiros

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment*. Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para a verificação de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sofrido *impairment*, são revisados para a análise de uma possível reversão do *impairment* no encerramento do período.

2.12 Fornecedores e fretes a pagar

São obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos de fornecedores no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

Elas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa de juros efetiva. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

2.13 Empréstimos

Os empréstimos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos da transação incorridos e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor de resgate é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em andamento, utilizando o método da taxa de juros efetiva.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

As taxas pagas no estabelecimento do empréstimo são reconhecidas como custos da transação do empréstimo, uma vez que seja provável que uma parte ou todo o empréstimo seja sacado. Nesse caso, a taxa é diferida até que o saque ocorra. Quando não houver evidências da probabilidade de saque de parte ou da totalidade do empréstimo, a taxa é capitalizada como um pagamento antecipado de serviços de liquidez e amortizada durante o período do empréstimo ao qual se relaciona.

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que a Companhia e suas Controladas tenham um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

2.14 Provisões

As provisões são reconhecidas quando: a Companhia e suas Controladas têm uma obrigação presente ou não formalizada (*constructive obligation*) como resultado de eventos passados; é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e o valor foi estimado com segurança. As provisões não são reconhecidas com relação às perdas operacionais futuras.

Quando houver uma série de obrigações similares, a probabilidade de a Companhia e suas Controladas liquidá-las é determinada, levando-se em consideração a classe de obrigações como um todo. Uma provisão é reconhecida mesmo que a probabilidade de liquidação relacionada com qualquer item individual incluído na mesma classe de obrigações seja pequena.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes do imposto, a qual reflete as avaliações atuais do mercado do valor temporal do dinheiro e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

2.15 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

As despesas de imposto de renda e contribuição social do período compreendem os impostos correntes e diferidos. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

O encargo de imposto de renda corrente é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço dos países em que a Companhia e suas Controladas atuam e geram lucro real. A administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pela Companhia e suas Controladas nas declarações de impostos de renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações. Estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamentos às autoridades fiscais.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos usando-se o método do passivo sobre as diferenças temporárias, decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas informações trimestrais. Entretanto, o imposto de renda e a contribuição social diferidos não são contabilizados se resultar do reconhecimento inicial de um ativo ou passivo em uma operação que não seja uma combinação de negócios, a qual, na época da transação, não afeta o resultado contábil, nem o lucro tributável ou o prejuízo fiscal. O imposto de renda e a contribuição social diferidos são determinados usando alíquotas de imposto (e leis fiscais) promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço, e que devem ser aplicadas quando o respectivo imposto diferido ativo for realizado ou quando o imposto diferido passivo for liquidado.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 **Em milhares de reais, exceto quando indicado**

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributário futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

Os impostos de renda diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes dos investimentos em controladas, exceto quando o momento da reversão das diferenças temporárias seja controlado pela Companhia e suas Controladas, e desde que seja provável que a diferença temporária não seja revertida em um futuro previsível.

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são compensados quando há um direito exequível legalmente de compensar os ativos fiscais correntes contra os passivos fiscais correntes e quando os impostos de renda diferidos ativos e passivos se relacionam com os impostos de renda incidentes pela mesma autoridade tributária sobre a entidade tributável ou diferentes entidades tributáveis onde há intenção de liquidar os saldos numa base líquida.

2.16 Benefícios a empregados

(a) Participação nos lucros

A Companhia e suas empresas controladas não mantêm planos de previdência privada ou qualquer plano de aposentadoria para seus funcionários e dirigentes, assim como quaisquer benefícios pós emprego da Companhia e suas Controladas. Adicionalmente, também não mantêm plano de opção de compras de ações (*stock options*).

A Companhia possui plano de benefícios a dirigentes e funcionários, na forma de participação nos lucros e planos de bônus, cuja obrigação encontra-se reconhecida na rubrica "Salários e encargos sociais " (Nota 16).

A expectativa é de que a participação nos lucros e planos de bônus sejam liquidados em até doze meses e encontram-se apresentados pelo valor que se espera ser quitado.

2.17 Capital social

As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido.

Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido em uma conta redutora do capital, líquidos de impostos.

2.18 Reconhecimento da receita

A receita compreende o valor justo da comercialização de serviços no curso normal das atividades da Companhia e suas Controladas. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como após a eliminação das vendas entre a Companhia e suas Controladas, no caso das informações trimestrais consolidadas.

A Companhia e suas Controladas reconhecem a receita quando: (a) o valor da receita pode ser mensurado com segurança; (b) for provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e (c) quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades da Companhia e suas Controladas, conforme descrição a seguir. O valor da receita não é considerado como mensurável com segurança até que todas as contingências relacionadas com a venda tenham sido resolvidas. A Companhia e suas Controladas baseiam suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, o tipo de transação e as especificações de cada venda.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

(a) Vendas de serviços

A Companhia e suas Controladas vendem serviços logísticos integrados que atuam no transporte, armazenagem, controle e gestão de estoque e desenvolvimento de soluções logísticas em diversos setores da economia, tais como automotivo, produtos químicos, combustíveis, agronegócio, papel e celulose, telecomunicações, eletroeletrônicos, e informática.

A receita de prestação de serviços de transporte (veículos e peças), bem como a receita de serviços logísticos (armazenagem e gestão de estoque) são reconhecidas no período em que os serviços são prestados.

(b) Receita financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa de juros efetiva. Quando uma perda (*impairment*) é identificada em relação a uma conta a receber, a Companhia e suas Controladas reduzem o valor contábil para seu valor recuperável, que corresponde ao fluxo de caixa futuro estimado, descontado à taxa de juros efetiva original do instrumento. Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados às contas a receber, em contrapartida de receita financeira. Essa receita financeira é calculada pela mesma taxa de juros efetiva utilizada para apurar o valor recuperável, ou seja, a taxa original do contas a receber.

2.19 Arrendamentos

Os arrendamentos efetuados pela Companhia e suas Controladas nas figuras de arrendatárias nos quais uma parcela significativa dos riscos e benefícios da propriedade é retida pelo arrendador, são classificados como arrendamentos operacionais. Os pagamentos efetuados para arrendamentos operacionais (líquidos de quaisquer incentivos recebidos do arrendador) são debitados à demonstração do resultado pelo método linear, durante o período do arrendamento.

A Companhia e suas Controladas arrendam certos bens do imobilizado. Os arrendamentos do imobilizado, nos quais a Companhia e suas Controladas detêm, substancialmente, todos os riscos e as recompensas da propriedade, são classificados como arrendamentos financeiros. Estes são capitalizados no início do arrendamento pelo menor valor entre o valor justo do bem arrendado e o valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento.

Cada parcela paga do arrendamento é alocada, parte ao passivo e parte aos encargos financeiros, para que, dessa forma, seja obtida uma taxa constante sobre o saldo da dívida em aberto. As obrigações correspondentes, líquidas dos encargos financeiros, são incluídas em outros passivos a longo prazo. Os juros das despesas financeiras são debitados à demonstração do resultado durante o período do arrendamento, para produzir uma taxa periódica constante de juros sobre o saldo remanescente do passivo para cada período. O imobilizado adquirido por meio de arrendamentos financeiros é depreciado durante a vida útil do ativo.

2.20 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

A distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas informações trimestrais da Companhia e suas Controladas ao final do exercício, com base no estatuto social da Companhia. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembléia Geral.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração de resultado.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

2.21 Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

A norma a seguir foi publicada e será obrigatória para os períodos contábeis que iniciarem a partir de 1º de janeiro de 2013.

| <u>Tópico</u> | <u>Exigências-chave</u> | <u>Data da entrada em vigor</u> |
|-------------------------------------|--|---------------------------------|
| IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros" | <p>O IFRS 9 é o primeiro padrão emitido como parte de um projeto maior para substituir o IAS 39. O IFRS 9 retém, mas simplifica, o modelo de mensuração e estabelece duas categorias de mensuração principais para os ativos financeiros: custo amortizado e valor justo. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características contratuais do fluxo de caixa dos ativos financeiros. A orientação incluída no IAS 39 sobre <i>impairment</i> dos ativos financeiros e contabilização de <i>hedge</i> continua a ser aplicada.</p> <p>Períodos anteriores não precisam ser reapresentados se uma entidade adotar a norma para os períodos iniciados ou a iniciar antes de 1º de janeiro de 2012.</p> | 1º de janeiro de 2013 |

3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

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.

3.1 Estimativas e premissas contábeis críticas

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 abaixo.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

(a) Perda (*impairment*) estimada do ágio

Anualmente, a Companhia e suas Controladas testam eventuais perdas (*impairment*) no ágio, de acordo com a política contábil apresentada na Nota 2.11. 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 13).

(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 é 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, risco de taxa de juros de valor justo, risco de taxa de juros de fluxo de caixa e risco de preço), risco de crédito e risco de liquidez. O programa de gestão de risco da Companhia e suas Controladas se concentra na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro da Companhia e suas Controladas.

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 Controladas identificam, avalia e protege a Companhia contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as unidades operacionais da Companhia e 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

O risco associado decorre da possibilidade da Companhia vir a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que reduzam valores nominais faturados ou aumentem valores captados no mercado.

As operações em moeda estrangeira estão representadas por operações de mutuo ativo ou passivo com partes relacionadas (Nota 29) e por empréstimos indexados a variação do dólar norte-americano. Para proteção de risco cambial sobre este empréstimo, foi contratada operação de instrumento financeiro derivativo (Nota 14 (c)).

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

Considerando que a Companhia e suas Controladas não têm ativos significativos em que incidam juros, o resultado e os fluxos de caixa operacionais da Companhia e suas Controladas são, substancialmente, independentes das mudanças nas taxas de juros do mercado.

O risco de taxa de juros da Companhia e suas Controladas decorrem 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 2011 e 2010, os empréstimos da Companhia e suas Controladas às taxas variáveis eram mantidos em reais e referiam-se, substancialmente, a empréstimos da modalidade de Capital de Giro, FINAME e Investimentos, indexados à variação do dólar e a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP),

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

respectivamente.

(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 suas Controladas e agregada pelo departamento de finanças, o qual monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia e suas Controladas para assegurar que elas tenham caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Também mantém linhas de crédito disponíveis (Nota 14) 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 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 suas Controladas, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

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

| | Controladora | | |
|--|-----------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| | Até um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos |
| Em 30 de setembro de 2011 | | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 14) | 10.228 | 170.609 | 56.656 |
| Fornecedores e fretes a pagar | 11.950 | | |
| Seguros e aluguéis a pagar | 4.835 | | |
| Demais contas a pagar (Nota 18) | 20.913 | | |
| Opção de compra Direct | | | 24.500 |
| Partes relacionadas (Nota 28) | 590 | | |
| | <u>48.516</u> | <u>170.609</u> | <u>81.156</u> |
| Em 31 de dezembro de 2010 | | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 14) | 15.084 | 20.309 | 11.645 |
| Fornecedores e fretes a pagar | 26.406 | | |
| Seguros e aluguéis a pagar | 4.789 | | |
| Demais contas a pagar (Nota 18) | 16.416 | | |
| Partes relacionadas (Nota 28) | 5.141 | | |
| | <u>67.836</u> | <u>20.309</u> | <u>11.645</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011 Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | Consolidado | | |
|--|--------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| | Até um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos |
| Em 30 de setembro de 2011 | | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 14) | 14.232 | 209.524 | 94.076 |
| Fornecedores e fretes a pagar | 46.080 | | |
| Seguros e aluguéis a pagar | 9.596 | | |
| Demais contas a pagar (Nota 18) | 32.053 | | |
| Opção de compra Direct | | | 24.500 |
| Partes relacionadas (Nota 27) | 642 | 1.664 | |
| | <u>102.603</u> | <u>211.188</u> | <u>118.576</u> |
| Em 31 de dezembro de 2010 | | | |
| Empréstimos e financiamentos (Nota 14) | 20.341 | 20.363 | 21.746 |
| Fornecedores e fretes a pagar | 42.767 | | |
| Seguros e aluguéis a pagar | 8.878 | | |
| Demais contas a pagar (Nota 18) | 23.430 | | |
| Partes relacionadas (Nota 27) | 6.537 | | |
| | <u>101.953</u> | <u>20.363</u> | <u>21.746</u> |

(d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

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.

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).

| Operação | Risco - % | Controladora | | |
|------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| | | Cenário I | Cenário II | Cenário III |
| Aplicações financeiras - CDI | Acréscimo de 1,15 | <u>215</u> | <u>269</u> | <u>323</u> |
| Receita adicional | | <u>215</u> | <u>269</u> | <u>323</u> |
| REFIS – SELIC | Acréscimo de 1,15 | 5 | 6 | 7 |
| Empréstimo em US\$ (*) | Acréscimo de 0 | | | |
| Swap | Acréscimo de 1,15 | <u>488</u> | <u>610</u> | <u>732</u> |
| Despesa adicional | | <u>493</u> | <u>616</u> | <u>739</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

| Operação | Risco - % | Consolidado | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------|------------|-------------|
| | | Cenário I | Cenário II | Cenário III |
| Aplicações financeiras - CDI | Acréscimo de 1,15 | 245 | 306 | 368 |
| Receita adicional | | 245 | 306 | 368 |
| REFIS – SELIC | Acréscimo de 1,15 | 34 | 43 | 51 |
| Empréstimo em US\$ (*) | Acréscimo de 0 | | | |
| Swap | Acréscimo de 1,15 | 639 | 799 | 959 |
| Despesa adicional | | 673 | 842 | 1.010 |

A administração não considera provável o risco de ocorrer variação na Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), à qual estão sujeitas parte do saldo de Parcelamento de Tributos (controladora) e operações de *Finame* (controladora e consolidado) que possam gerar prejuízos materiais para a Companhia e suas controladas.

(*) A administração estima que nos próximos três meses não haverá alterações nas taxas de câmbio (R\$ x US\$) de 30 de setembro de 2011 para 31 de dezembro de 2011.

4.2 Gestão de capital

A gestão do capital tem por objetivo suportar a estratégia de crescimento da Companhia e 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 custo do financiamento, prazos de carência e de pagamento e de 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 aplicação financeira. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial, com a dívida líquida.

Os índices de alavancagem financeira em 30 de setembro de 2011 e 31 de dezembro de 2010 podem ser assim sumariados:

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | Controladora | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Total dos empréstimos (Nota 14) | 226.902 | 39.903 |
| Derivativos – Swap | (25.636) | |
| Menos caixa e equivalentes de caixa e Aplicação financeira (Nota 7) | <u>(85.172)</u> | <u>(18.498)</u> |
| Dívida líquida | <u>116.094</u> | <u>21.405</u> |
| Total do patrimônio líquido | <u>419.218</u> | <u>419.862</u> |
| Total do capital | <u>535.312</u> | <u>441.267</u> |
| Índice de alavancagem financeira - % | 22 | 5 |
| | Consolidado | |
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Total dos empréstimos (Nota 14) | 293.444 | 51.589 |
| Derivativos – Swap | (32.316) | |
| Menos caixa e equivalentes de caixa e Aplicação financeira (Nota 7) | <u>(104.986)</u> | <u>(38.579)</u> |
| Dívida líquida | <u>156.142</u> | <u>13.010</u> |
| Total do patrimônio líquido | <u>419.218</u> | <u>419.862</u> |
| Total do capital | <u>575.360</u> | <u>432.872</u> |
| Índice de alavancagem financeira - % | 27 | 3 |

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 no máximo 45 dias. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixas 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.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

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 setembro de 2011 | | | | | | |
| Ativos, conforme o balanço patrimonial | | | | | | |
| Contas a receber de clientes e demais contas a receber excluindo pagamentos antecipados | | 150.765 | 150.765 | | 258.181 | 258.181 |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7) | | 10.403 | 10.403 | | 19.754 | 19.754 |
| Aplicação financeira (Nota 7) | 74.769 | | 74.769 | 85.232 | | 85.232 |
| Partes relacionadas (Nota 29) | | 33.715 | 33.715 | | 21.674 | 21.674 |
| | <u>74.769</u> | <u>194.883</u> | <u>269.652</u> | <u>85.232</u> | <u>299.609</u> | <u>384.841</u> |
| Em 31 de dezembro de 2010 | | | | | | |
| Ativos, conforme o balanço patrimonial | | | | | | |
| Contas a receber de clientes e demais contas a receber excluindo pagamentos antecipados | | 152.462 | 152.462 | | 195.169 | 195.169 |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7) | | 11.753 | 11.753 | | 24.852 | 24.852 |
| Aplicação financeira (Nota 7) | 6.745 | | 6.745 | 13.727 | | 13.727 |
| Partes relacionadas (Nota 29) | | 1.622 | 1.622 | | 859 | 859 |
| | <u>6.745</u> | <u>165.837</u> | <u>172.582</u> | <u>13.727</u> | <u>220.880</u> | <u>234.607</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| | <u>Outros passivos financeiros</u> | <u>Outros passivos financeiros</u> |
| Em 30 de setembro de 2011 | | |
| Passivos, conforme o balanço patrimonial | | |
| Empréstimos (Nota 14) | 226.902 | 293.444 |
| Fornecedores e fretes a pagar | 11.950 | 46.080 |
| Seguros e aluguéis | 4.835 | 9.596 |
| Demais contas a pagar (Nota 19) | 20.913 | 32.053 |
| Partes relacionadas (Nota 27) | 590 | 642 |
| | <u>265.190</u> | <u>381.815</u> |
| Em 31 de dezembro de 2010 | | |
| Passivos, conforme o balanço patrimonial | | |
| Empréstimos (Nota 14) | 39.903 | 51.589 |
| Fornecedores e fretes a pagar | 26.406 | 42.767 |
| Seguros e aluguéis a pagar | 4.789 | 8.878 |
| Demais contas a pagar (Nota 20) | 16.416 | 23.430 |
| Partes relacionadas (Nota 29) | 5.141 | 6.537 |
| | <u>92.655</u> | <u>133.201</u> |

A Companhia e suas controladas não possuem operações com instrumentos financeiros não refletidas nas informações trimestrais. Os valores relativos aos instrumentos financeiros derivativos (Swap) estão apresentados no ativo não circulante no montante de R\$ 25.636 (R\$ 32.316 Consolidado), e estão avaliados pelo seu valor justo por meio do resultado (Nota 14 (c)).

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

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:

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> |
| Contas a receber de clientes e demais contas a receber (sem classificação) externa de crédito | | | | |
| Grupo 1 | 119.984 | 105.304 | 123.659 | 113.019 |
| Grupo 2 | 26.577 | 47.053 | 125.942 | 79.692 |
| Grupo 3 | <u>4.204</u> | <u>105</u> | <u>8.580</u> | <u>2.458</u> |
| Total de contas a receber | <u>150.765</u> | <u>152.462</u> | <u>258.181</u> | <u>195.169</u> |
| Conta-corrente e depósitos bancários de curto prazo (Standard & Poors) | | | | |
| A | <u>85.172</u> | <u>18.498</u> | <u>104.986</u> | <u>38.579</u> |
| | <u>85.172</u> | <u>18.498</u> | <u>104.986</u> | <u>38.579</u> |
| Partes relacionadas | | | | |
| Grupo 1 | <u>33.715</u> | <u>1.622</u> | <u>21.674</u> | <u>859</u> |

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 - vencidos há mais de 90 dias.

7 Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> |
| Recursos em banco e em caixa | 10.403 | 11.753 | 19.754 | 24.852 |
| Aplicações financeiras | <u>74.769</u> | <u>6.745</u> | <u>85.232</u> | <u>13.727</u> |
| | <u>85.172</u> | <u>18.498</u> | <u>104.986</u> | <u>38.579</u> |

As aplicações financeiras estão representadas por Fundos de Renda Fixa, com remuneração equivalente a 101% da variação do índice do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

8 Contas a receber de clientes

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> |
| Cientes nacionais | 143.088 | 143.978 | 243.908 | 182.895 |
| Cientes exterior | 389 | 294 | 389 | 294 |
| Provisão para créditos de realização duvidosa | <u>(1.187)</u> | <u>(1.136)</u> | <u>(5.257)</u> | <u>(2.392)</u> |
| | <u>142.290</u> | <u>143.136</u> | <u>239.040</u> | <u>180.797</u> |

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

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> |
| Títulos a vencer | 122.849 | 121.162 | 199.723 | 156.360 |
| Títulos vencidos até 30 dias | 11.730 | 12.073 | 19.573 | 14.061 |
| Títulos vencidos de 30 até 90 dias | 3.507 | 6.835 | 11.164 | 7.490 |
| Títulos vencidos há mais de 90 dias | <u>5.391</u> | <u>4.202</u> | <u>13.837</u> | <u>5.278</u> |
| | <u>143.447</u> | <u>144.272</u> | <u>244.297</u> | <u>183.189</u> |

O prazo médio de recebimento é de 35 dias. Porém, devido a necessidade de consolidação de documentação adicional de entrega exigida por determinados clientes, este prazo acaba se prolongando em até 45 dias, prazo este considerado aceitável pela Companhia, uma vez que não há histórico de perdas relevantes.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída tendo como ponto de partida os créditos vencidos há mais de 90 dias, conforme base histórica de perda, que totalizava R\$ 1.187 em 30 de setembro de 2011 (R\$ 1.136 em 31 de dezembro de 2010) controladora, e R\$ 5.257 em 30 de setembro de 2011 (R\$ 2.392 em 31 de dezembro de 2010) consolidado. Do montante vencido há mais de 90 dias são excluídos os créditos cujos clientes não possuem histórico de perdas. Esses clientes que não possuem histórico de perdas, referem-se substancialmente ao setor automotivo.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

As movimentações na provisão para *impairment* de contas a receber de clientes da Companhia e suas Controladas são as seguintes:

| | Controladora | |
|---|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Em 1º de janeiro | 1.136 | 1.425 |
| Provisão para <i>impairment</i> de contas a receber | 51 | 3.768 |
| Valores não usados, estornados | | (4.057) |
| | <u>1.187</u> | <u>1.136</u> |

| | Consolidado | |
|---|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Em 1º de janeiro | 2.392 | 2.382 |
| Provisão para <i>impairment</i> de contas a receber | 2.865 | 4.067 |
| Valores não usados, estornados | | (4.057) |
| | <u>5.257</u> | <u>2.392</u> |

A constituição e a baixa da provisão para contas a receber *impaired* foram registradas no resultado do exercício como "Outras receitas (despesas), líquidas" (Nota 23). Os valores debitados à conta de provisão são geralmente baixados quando não há expectativa de recuperação dos recursos.

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 mantém nenhum título como garantia.

9 Impostos a recuperar

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| ICMS a recuperar | 277 | 77 | 632 | 371 |
| INSS a recuperar | 3.129 | 3.068 | 5.788 | 6.195 |
| IRRF sobre aplicações financeiras | 283 | 85 | 730 | 379 |
| Antecipação de IRPJ e CSLL | | | 1.458 | 741 |
| IRRF | 19 | | 904 | 390 |
| Outros | 2.132 | 624 | 3.037 | 2.102 |
| | <u>5.840</u> | <u>3.854</u> | <u>12.549</u> | <u>10.178</u> |

10 Ativos não circulantes mantidos para venda

A Companhia decidiu por não renovar o contrato de transporte de cavaco de madeira com determinado cliente, por entender que tal operação não apresentava os níveis de rentabilidade e de geração de caixa exigidos pelos acionistas.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

A Companhia decidiu por encerrar os contratos de transporte de álcool e gasolina de aviação, bem como parte dos contratos de transporte de óleo combustível com determinado cliente também, por entender que os mesmos não apresentavam os níveis de rentabilidade e de geração de caixa e exigidos pelos acionistas.

No momento do encerramento desses contratos, a administração não tinha planos para utilização dos ativos relacionados no restante das operações, tendo classificado esses bens como mantidos para venda.

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Em 1º de janeiro | 12.522 | 12.522 | 14.699 | 14.699 |
| Reversão por ajuste ao valor de realização | | | 483 | |
| Transferência para o ativo imobilizado (*) | | | (2.590) | |
| Em 30 de setembro | <u>12.522</u> | <u>12.522</u> | <u>12.592</u> | <u>14.699</u> |

(*) A Companhia alterou os planos de venda de um conjunto de equipamentos para a operação de cargas especiais, os quais estão passando por adequações afim de atender a operação a partir do 3º trimestre de 2011, não sendo os mesmos mais elegíveis para venda e conseqüentemente efetuou a transferência dos valores destes ativos para o ativo não circulante (imobilizado).

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

11 Investimentos em controladas

(a) Composição dos saldos

| | Controladora | | | | | |
|---|-------------------------------|---------------------|----------------|-------------------------------|---------------------|---------------|
| | 30 de setembro de 2011 | | | 31 de dezembro de 2010 | | |
| | Custo | Ágio líquido | Total | Custo | Ágio líquido | Total |
| Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog) | 3.494 | 1.365 | 4.859 | 3.017 | 574 | 3.591 |
| Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax) | 3.710 | | 3.710 | 2.924 | | 2.924 |
| TGI Comércio Atacadista de Peças Automotivas Ltda. (TGI) | 747 | | 747 | 513 | | 513 |
| Tegma Cargas Especiais Ltda. (i) (TCE) - participação direta e indireta | 45.564 | 6.363 | 51.927 | 46.456 | 6.364 | 52.820 |
| Tegma Logística Integrada S.A. (TLI) (ii) | 25.676 | 1.851 | 27.527 | 29.055 | 1.851 | 30.906 |
| PDI Comércio e Indústria e Serviços Ltda. (PDI) | 4.399 | 37 | 4.436 | 3.508 | 36 | 3.544 |
| Tegma Venezuela S.A. (TV) | 494 | | 494 | 253 | | 253 |
| Direct Express Logística Integrada S.A | (13.454) | 76.412 | 62.958 | 1 | | 1 |
| Niyati Empreendimentos e Participações Ltda | 3.000 | | 3.000 | | | |
| | <u>73.630</u> | <u>86.028</u> | <u>159.658</u> | <u>85.727</u> | <u>8.825</u> | <u>94.552</u> |

(i) Antiga Bonifácio Logística e Transportes Ltda.

(ii) Antiga Coimex Logística Integrada S.A.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

(b) Movimentação dos investimentos

| | <u>Catlog</u> | <u>Tegmax</u> | <u>TGI</u> | <u>TCE</u> | <u>TLI</u> | <u>PDI</u> | <u>TV</u> | <u>Achintya</u> | <u>TP</u> | <u>DIRECT</u> | <u>NIYATI</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|--------------|------------|-----------------|-----------|-----------------|---------------|---------------|
| Em 1º de janeiro de 2010 | 2.558 | 2.117 | 943 | 34.322 | 18.108 | 3.374 | 177 | | 1 | | | 61.600 |
| Aumento de investimento | | | | | 11.309 | | | | | | | 11.309 |
| Equivalência patrimonial | 2.566 | 1.330 | (430) | 12.134 | (362) | 1.014 | (131) | | | | | 16.121 |
| Variação cambial de investimento | | | | | | | 207 | | | | | 207 |
| Dividendos distribuídos | (824) | (523) | | | | (880) | | | | | | (2.227) |
| Dividendos propostos | (1.283) | | | | | | | | | | | (1.283) |
| Em 31 de dezembro de 2010 | 3.017 | 2.924 | 513 | 46.456 | 29.055 | 3.508 | 253 | | 1 | | | 85.727 |
| Aumento de investimento | | | | | | | | | 27.298 | | 3.000 | 30.298 |
| Passivo a descoberto em controlada(i) | | | | | | | | (18.120) | | (16.301) | | (34.421) |
| Incorporação | | | | | | | | 16.301 | (28.338) | 28.338 | | 16.301 |
| Ajuste do ágio incorporação | | | | | | | | | | (26.257) | | (26.257) |
| Equivalência patrimonial | 1.759 | 786 | 407 | (892) | (3.379) | 1.906 | 31 | 1.819 | 1.039 | 766 | | 4.243 |
| Variação cambial de investimento | | | | | | | 210 | | | | | 210 |
| Dividendos distribuídos | (1.282) | | (173) | | | (1.015) | | | | | | (2.470) |
| Em 30 de setembro de 2011 | <u>3.494</u> | <u>3.710</u> | <u>747</u> | <u>45.564</u> | <u>25.676</u> | <u>4.399</u> | <u>494</u> | | | <u>(13.454)</u> | <u>3.000</u> | <u>73.630</u> |

(i) o valor da aquisição correspondeu a R\$ 52.763, sendo desdobrado da seguinte forma, na controladora:

| | |
|-----------------------|---------------|
| Custo do investimento | (18.120) |
| Ativo indenizável | 20.730 |
| Ágio | 50.153 |
| | <hr/> |
| Total Pago | <u>52.763</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

- (c) As principais informações das participações societárias mantidas estão resumidas a seguir:

| Nome | Quantidade de quotas ou ações possuídas | |
|--|---|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog) | 1.445.698 | 1.445.698 |
| Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax) | 1.593.900 | 1.593.900 |
| TGI Comércio Atacadista de Peças Automotivas Ltda. (TGI) | 9.900 | 9.900 |
| Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE) | 53.307.929 | 53.307.929 |
| Tegma Logística Integrada S.A. (TLI) | 13.513.192 | 13.513.192 |
| PDI Comércio e Indústria e Serviços Ltda. (PDI) | 2.170.999 | 2.170.999 |
| Tegma Venezuela S.A. (TV) | 392.500 | 392.500 |
| Tegma Participações Ltda. (TP) | | 1.000 |
| Direct Express Logística Integrada S.A | 1.950.787 | |
| Niyati Empreendimentos e Participações Ltda | 3.000 | |

| Nome | Participação no capital social - % | |
|--|------------------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog) (*) | 49 | 49 |
| Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax) | 99 | 99 |
| TGI Comércio Atacadista de Peças Automotivas Ltda. (TGI) | 99 | 99 |
| Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE) | 100 | 100 |
| Tegma Logística Integrada S.A. (TLI) | 100 | 100 |
| PDI Comércio e Indústria e Serviços Ltda. (PDI) | 100 | 100 |
| Tegma Venezuela S.A. (TV) (*) | 25 | 25 |
| Tegma Participações Ltda. (TP) | | 100 |
| Direct Express Logística Integrada S.A | 80 | |
| Niyati Empreendimentos e Participações Ltda | 99 | |

(*) Controlada em conjunto em decorrência de acordo de acionistas, que estabelece compartilhamento das decisões estratégicas, financeiras e operacionais da controlada.

- (d) Segue abaixo 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 (passivo a descoberto) | Receita líquida | Lucro (prejuízo) |
|------------------------|--------|---------|---|-----------------|------------------|
| 30 de setembro de 2011 | | | | | |
| Catlog | 49.182 | 42.049 | 7.133 | 174.429 | 3.590 |
| TCE | 65.591 | 20.028 | 45.563 | 71.672 | (893) |
| TLI | 53.773 | 28.120 | 25.653 | 54.332 | (3.379) |
| Tegmax | 5.037 | 1.289 | 3.747 | 6.442 | 794 |
| PDI | 4.910 | 509 | 4.401 | 4.646 | 1.907 |
| Direct | 80.377 | 100.874 | (20.497) | 103.927 | 4.530 |
| Niyati | 3.000 | | 3.000 | | |
| 31 de dezembro de 2010 | | | | | |
| Catlog | 46.151 | 39.993 | 6.158 | 184.995 | 5.236 |
| TCE | 73.111 | 26.655 | 46.456 | 101.357 | 12.133 |
| TLI | 41.990 | 12.958 | 29.032 | 53.377 | (363) |
| Tegmax | 3.915 | 961 | 3.484 | 8.831 | 1.343 |
| PDI | 4.286 | 778 | 3.508 | 3.345 | 1.015 |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

- (e) Os saldos totais das contas patrimoniais e de resultado das sociedades controladas sob controle comum, considerados nas informações trimestrais consolidadas proporcionalmente à participação societária mantida, estão resumidos a seguir:

| | Tegma Venezuela | | Catlog | |
|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Ativo | | | | |
| Circulante | 2.055 | 1.589 | 44.344 | 43.010 |
| Não circulante | | | | |
| Realizável a longo prazo | 48 | 60 | 3.966 | 2.720 |
| Imobilizado | 4.433 | 3.401 | 872 | 421 |
| | <u>6.536</u> | <u>5.050</u> | <u>49.182</u> | <u>46.151</u> |
| Passivo e patrimônio líquido | | | | |
| Circulante | 712 | 4.036 | 39.752 | 38.498 |
| Não circulante | 3.844 | | 2.297 | 1.495 |
| Patrimônio líquido | 1.980 | 1.014 | 7.133 | 6.158 |
| | <u>6.536</u> | <u>5.050</u> | <u>49.182</u> | <u>46.151</u> |

| | Tegma Venezuela | | Catlog | |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 |
| Resultado do período | | | | |
| Receita líquida | 2.066 | 2.308 | 174.429 | 125.623 |
| Custo dos serviços prestados | (1.394) | (2.193) | (164.719) | (115.298) |
| Despesas gerais e administrativas | (572) | | (5.782) | (5.611) |
| Receitas financeiras, líquidas | 53 | (34) | 652 | 206 |
| Outras (despesas) receitas, líquidas | (29) | (31) | 804 | (326) |
| Imposto de renda e contribuição social | | | (1.794) | (1.539) |
| Lucro líquido do período | <u>124</u> | <u>50</u> | <u>3.590</u> | <u>3.055</u> |

Em 31 de março e em 30 de abril de 2010, foram feitas integralizações de capital social da Tegma Logística Integrada S.A. no montante total de R\$ 6.309. Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 5 de julho de 2010, foi aprovado e integralizado novo aumento de capital, no montante de R\$ 5.000.

- (f) Combinação de negócio em 2011

Em 4 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 outras, 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

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

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, através 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 TGL 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, foi registrada a seu valor justo em 30 de junho de 2011 no montante de R\$ 21.100, a débito do patrimônio líquido em contrapartida de um passivo.

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 4 de abril de 2011.

Adicionalmente, a Compradora terá uma contraprestação contingente (preço variável) a ser pago em abril de 2014, ou na Assembléia Geral daquele ano, o que ocorrer primeiro, avaliada em R\$ 6.600, 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 12% ao ano.

As aquisições foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração da Tegma, realizada em 4 de março de 2011, e foram submetidas à avaliação das autoridades dos sistema brasileiro de defesa da concorrência.

Em Assembleia Geral Extraordinária e alteração contratual realizadas em 30 de junho 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 2010 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 no reconhecimento do benefício fiscal de R\$ 13.526, reconhecidos no ativo não circulante em contrapartida da reserva especial no patrimônio líquido da controlada indireta Direct Express Logística Integrada S.A. e nas demonstrações contábeis consolidadas da Tegma Gestão Logística 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.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

O ágio total do negócio de R\$ 89.934, na avaliação preliminar da administração que será concluída durante o decorrer do ano de 2011, que surge da aquisição é atribuível à base adquirida de rentabilidade futuras (economias de escala esperadas da combinação das operações da Companhia e suas Controladas com Direct), conforme descrito abaixo:

| | |
|--|-----------------|
| Contraprestação | |
| Em 4 de março de 2010 | |
| Caixa pago em março de 2011 | 50.164 |
| Caixa a pagar em abril de 2011 | 27.060 |
| Total de contraprestações em caixa | <u>77.224</u> |
| Preço variável | <u>2.600</u> |
| Total da contraprestação transferida | <u>79.824</u> |
| Ativo de indenização | (20.730) |
| Total da contraprestação | <u>59.095</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 |
| Demais contas a receber | 3.405 |
| Ativo imobilizado e intangível | 2.210 |
| 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>(38.549)</u> |
| Participação não controladores | 7.710 |
| Ágio (alocação preliminar) | <u>89.934</u> |
| | <u>59.095</u> |
| Distribuição do ágio por adquirente | |
| Tegma Gestão Logística S.A | 50.152 |
| Tegma Participações Ltda | <u>39.782</u> |
| | <u>89.934</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, no montante de R\$ 3.100.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Um passivo contingente de R\$ 20.730 (nota 17) 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 acima mencionadas. Um ativo de indenização de R\$ 20.730, equivalente ao valor justo do passivo, foi reconhecido pela Companhia e suas Controladas. 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 em 31 de março de 2011, uma vez que não houve mudança nos resultados ou premissas utilizados para desenvolver a estimativa do passivo.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 01 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 2010 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.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

12 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 |
| Em 1º de janeiro de 2010 | 7.783 | 2.738 | 1.447 | 212 | 39.539 | 3.119 | 20.797 | 936 | 14.251 | 90.822 |
| Aquisições | 196 | 826 | 1.194 | 99 | 12.661 | 2.046 | 1.583 | 607 | 5.687 | 24.899 |
| Alienações | | | (42) | | (179) | (479) | | (12) | | (712) |
| Transferências | | 13.837 | | | | 188 | 3.698 | 394 | (18.117) | |
| Depreciação | | (684) | (693) | (41) | (2.829) | (13) | (4.509) | (211) | | (8.980) |
| Transferências para ativos não circulantes (Nota 10) | | | (13) | | (19.295) | (340) | | | | (19.648) |
| Saldo contábil, líquido | <u>7.979</u> | <u>16.717</u> | <u>1.893</u> | <u>270</u> | <u>29.897</u> | <u>4.521</u> | <u>21.569</u> | <u>1.714</u> | <u>1.821</u> | <u>86.381</u> |
| Em 31 de dezembro de 2010 | | | | | | | | | | |
| Custo | 7.979 | 17.871 | 5.555 | 1.170 | 73.641 | 6.146 | 35.173 | 2.448 | 1.821 | 151.804 |
| Depreciação acumulada | | (1.154) | (3.662) | (900) | (43.744) | (1.625) | (13.604) | (734) | | (65.423) |
| Saldo contábil, líquido | <u>7.979</u> | <u>16.717</u> | <u>1.893</u> | <u>270</u> | <u>29.897</u> | <u>4.521</u> | <u>21.569</u> | <u>1.714</u> | <u>1.821</u> | <u>86.381</u> |
| Em 1º de janeiro de 2011 | 7.979 | 16.717 | 1.893 | 270 | 29.897 | 4.521 | 21.569 | 1.714 | 1.821 | 86.381 |
| Aquisições | 7.942 | 32 | 1.265 | 102 | 8.693 | 667 | 458 | 410 | 5.677 | 25.246 |
| Alienações | | | (35) | | (90) | (13) | (469) | | (99) | (706) |
| Transferências | | | | | | | 4.567 | | (4.567) | |
| Depreciação | | (537) | (544) | (32) | (2.486) | (523) | (4.578) | (186) | | (8.886) |
| Saldo contábil, líquido | <u>15.921</u> | <u>16.212</u> | <u>2.579</u> | <u>340</u> | <u>36.014</u> | <u>4.652</u> | <u>21.547</u> | <u>1.938</u> | <u>2.832</u> | <u>102.035</u> |
| Em 30 de setembro de 2011 | | | | | | | | | | |
| Custo | 15.921 | 17.904 | 6.701 | 1.272 | 57.014 | 6.700 | 39.672 | 2.858 | 2.832 | 150.874 |
| Depreciação acumulada | | (1.692) | (4.122) | (932) | (21.000) | (2.048) | (18.125) | (920) | | (48.839) |
| Saldo contábil, líquido | <u>15.921</u> | <u>16.212</u> | <u>2.579</u> | <u>340</u> | <u>36.014</u> | <u>4.652</u> | <u>21.547</u> | <u>1.938</u> | <u>2.832</u> | <u>102.035</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | Consolidado | | | | | | | | | |
|---|--------------------|------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------|--|---|-------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| | 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 |
| Em 1º de janeiro de 2010 | 8.439 | 2.778 | 2.492 | 8.003 | 76.060 | 6.898 | 30.159 | 2.027 | 14.331 | 151.187 |
| Aquisições | 196 | 826 | 1.977 | 1.017 | 15.094 | 3.793 | 2.998 | 879 | 10.549 | 37.329 |
| Alienações | | | (143) | (73) | (2.809) | (205) | (385) | (9) | (1.776) | (5.400) |
| Transferências | | 13.836 | 5 | 665 | 506 | (288) | 4.798 | 394 | (19.916) | |
| Depreciação | | (686) | (1.177) | (612) | (7.049) | (1.239) | (6.326) | (406) | | (17.495) |
| Transferência do grupo ativos não circulantes mantidos para venda (Nota 10) | | | | | 1.270 | | | | | 1.270 |
| Transferências para ativos não circulantes (Nota 10) | | | | | (22.027) | | | | | (22.027) |
| Saldo contábil, líquido | <u>8.635</u> | <u>16.754</u> | <u>3.154</u> | <u>9.000</u> | <u>61.045</u> | <u>8.959</u> | <u>31.244</u> | <u>2.885</u> | <u>3.188</u> | <u>144.864</u> |
| Em 31 de dezembro de 2010 | | | | | | | | | | |
| Custo | 8.635 | 17.920 | 9.466 | 12.885 | 143.583 | 14.972 | 49.338 | 5.110 | 3.188 | 265.097 |
| Depreciação acumulada | | (1.166) | (6.312) | (3.885) | (82.538) | (6.013) | (18.094) | (2.225) | | (120.233) |
| Saldo contábil, líquido | <u>8.635</u> | <u>16.754</u> | <u>3.154</u> | <u>9.000</u> | <u>61.045</u> | <u>8.959</u> | <u>31.244</u> | <u>2.885</u> | <u>3.188</u> | <u>144.864</u> |
| Em 1º de janeiro de 2011 | 8.635 | 16.754 | 3.154 | 9.000 | 61.045 | 8.959 | 31.244 | 2.885 | 3.188 | 144.864 |
| Aquisições | 19.938 | 32 | 2.284 | 638 | 12.307 | 3.160 | 1.176 | 907 | 13.099 | 53.541 |
| Alienações | | | (45) | | (84) | (253) | (505) | (164) | (294) | (1.345) |
| Transferências | | 4 | 14 | 642 | (29) | 16 | 4.561 | 33 | (5.241) | |
| Depreciação | | (538) | (1.049) | (660) | (6.518) | (1.298) | (6.443) | (353) | | (16.859) |
| Aquisição de controlada | | | 447 | 63 | | 883 | 1.021 | 551 | | 2.965 |
| Aquisição de controlada (depreciação) | | | (355) | (38) | | (189) | (213) | (165) | | (960) |
| Transferência do ativo não circulante mantido para venda | | | | | 2.281 | | | | | 2.281 |
| Saldo contábil, líquido | <u>28.573</u> | <u>16.252</u> | <u>4.450</u> | <u>9.645</u> | <u>69.002</u> | <u>11.278</u> | <u>30.841</u> | <u>3.694</u> | <u>10.752</u> | <u>184.487</u> |
| Em 30 de setembro de 2011 | | | | | | | | | | |
| Custo | 28.573 | 17.958 | 12.073 | 14.231 | 129.240 | 17.906 | 55.218 | 6.312 | 10.752 | 292.263 |
| Depreciação acumulada | | (1.706) | (7.623) | (4.586) | (60.238) | (6.628) | (24.377) | (2.618) | | (107.776) |
| Saldo contábil, líquido | <u>28.573</u> | <u>16.252</u> | <u>4.450</u> | <u>9.645</u> | <u>69.002</u> | <u>11.278</u> | <u>30.841</u> | <u>3.694</u> | <u>10.752</u> | <u>184.487</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

13 Intangível

| | Controladora | | | |
|---|-------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | | | 31 de dezembro de 2010 |
| | Custo | Amortização Acumulada | Líquido | Líquido |
| <i>Softwares e outros</i> | 7.659 | (4.249) | 3.410 | 1.692 |
| Ágio pago na aquisição de investimentos fundamentado na expectativa de rentabilidade futura | | | | |
| Nortev Transporte de Veículos Ltda. (i) | 120.877 | | 120.877 | 120.877 |
| Boni Amazon (ii) | 34.851 | (2.060) | 32.791 | 32.791 |
| | 155.728 | (2.060) | 153.668 | 153.668 |
| | 163.387 | (6.309) | 157.078 | 155.360 |
| | | | | Consolidado |
| | | | | |
| | | | | 31 de dezembro de 2010 |
| | | | | |
| | Custo | Amortização Acumulada | Líquido | Líquido |
| <i>Softwares e outros</i> | 10.812 | (6.455) | 4.357 | 1.955 |
| Projeto serviços | 1.334 | (1.228) | 106 | 199 |
| Projeto implantação CLI | 1.011 | (982) | 29 | 41 |
| Demais projetos – clientes | 19 | (19) | | |
| | 13.176 | (8.684) | 4.492 | 2.195 |
| Ágio pago na aquisição de investimentos fundamentado na expectativa de rentabilidade futura | | | | |
| Direct Express Logística Integrada S.A. (iii) | 76.412 | | 76.412 | |
| Nortev Transporte de Veículos Ltda. (i) | 120.877 | | 120.877 | 120.877 |
| Boni Amazon S.A. (ii) | 34.851 | (2.060) | 32.791 | 32.791 |
| Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE) | 6.364 | | 6.364 | 6.364 |
| Tegma Logística Integrada S.A. | 7.429 | (5.578) | 1.851 | 1.852 |
| PDI Comércio, Indústria e Serviços Ltda. | 36 | | 36 | 36 |
| Catlog Logística de Transportes S.A. | 3.661 | (2.296) | 1.365 | 574 |
| | 249.630 | (9.934) | 239.696 | 162.494 |
| | 262.806 | (18.618) | 244.188 | 164.689 |

(i) Em 30 de dezembro de 2009, foi aprovada a incorporação da Nortev Transporte de Veículos Ltda. pela controladora Tegma Gestão Logística S.A. Em decorrência da incorporação, a Nortev foi extinta e todas as ações representativas de seu capital social foram canceladas.

(ii) Em 28 de abril de 2009, foi aprovada a incorporação da Boni Amazon S.A. pela controladora Tegma Gestão Logística S.A. Em decorrência da incorporação, a Boni Amazon foi extinta e todas as ações representativas de seu capital social foram canceladas.

(iii) Ágio considerado preliminarmente como rentabilidade futura tendo em vista que ainda não foi concluída a análise de valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

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 seguintes montantes:

| | 31 de Dezembro de 2010 |
|---|---------------------------------------|
| Nortev (automotivo) | 120.877 |
| 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 dez anos.

As principais premissas utilizadas nos cálculos do valor em uso em 31 de dezembro de 2010 são as que seguem (em %, ao ano):

| | Automotivo | Logística integrada |
|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | 31 de dezembro de 2010 | 31 de dezembro de 2010 |
| PIB | 4,5 | 4,5 |
| Inflação anual | 4,5 | 4,5 |
| Crescimento | | |
| perpetuidade (i) | 6,6 | 6,6 |
| Taxa de desconto (ii) | 12,2 | 12,2 |

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

(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 UGC, ultrapassou o valor contábil. Para aumento na taxa de desconto para 13,2% e 14,7% das UGC automotiva e logística integrada, respectivamente, e uma redução na taxa ponderada de crescimento em 2%, ainda remanesceria margem.

O ágio decorrente da aquisição realizada em 2011 (Nota 11), será submetido a teste de “*impairment*” ainda em 2011 após sua alocação final.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

| <u>Referência</u> | <u>Modalidade</u> | <u>Vencimento</u> | <u>Encargos</u> | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> | <u>Garantias</u> |
|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------------|
| (a) | Finame-BNDES | Até fevereiro de 2016 | 8,49% a.a | <u>31.687</u> | <u>39.558</u> | O bem financiado |
| | | | | 31.687 | 39.558 | |
| (b) | Dólar 4131 | 22/07/2013 | Variação cambial +2,7% a.a | 95.152 | 95.153 | Não há |
| (b) | Dólar 4131 | 22/07/2013 | Variação cambial +3,12%a.a. | 59.519 | 59.519 | Não há |
| (b) | Dólar 4131 | 17/08/2015 | Variação cambial + 3,8% a.a | 40.544 | 40.544 | Não há |
| (b) | Dólar 4131 | 22/05/2013 | Variação cambial +4,3067% a.a | | 29.710 | Aval da Tegma Gestão Logística S.A |
| (b) | Dólar 4131 | 17/08/2015 | Variação cambial + 3,8% a.a | | 28.960 | Aval da Tegma Gestão Logística S.A |
| | | | | <u>226.902</u> | <u>293.444</u> | |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

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

| | Controladora | |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Até seis meses | 4.671 | 6.888 |
| Seis a 12 meses | 4.670 | 6.887 |
| Um a cinco anos | 217.561 | 26.128 |
| | <u>226.902</u> | <u>39.903</u> |
| | Consolidado | |
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Até seis meses | 6.498 | 8.643 |
| Seis a 12 meses | 6.499 | 9.933 |
| Um a cinco anos | 280.447 | 33.013 |
| | <u>293.444</u> | <u>51.589</u> |

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 descrita nos quadros supramencionados.

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:

- 1) Ter as demonstrações financeiras auditadas em cada encerramento do exercício;
- 2) Não ter dívidas em atraso com as mesmas instituições financeiras credoras;
- 3) Algumas restrições para incorporações de empresas e planejamentos societários;
- 4) 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 e suas Controladas possuem as seguintes linhas de crédito (em reais) não utilizadas:

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | Controladora | |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Taxa variável | | |
| Com vencimento em até um ano | <u>4.275</u> | <u>3.050</u> |
| | Consolidado | |
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Taxa variável | | |
| Com vencimento em até um ano | <u>29.275</u> | <u>4.250</u> |

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 2011.

(b) Obrigações de arrendamento financeiro

As obrigações de arrendamento são garantidas por meio de alienação fiduciária dos bens arrendados.

A Companhia possuía leasing contratado na data de 30 de setembro de 2010 no montante total de R\$ 276 (R\$ 273 considerando seu valor presente). Em 30 de setembro de 2011 não havia obrigação de leasing a pagar.

(c) Hedge de valor justo

Swap de taxas de juros

A Companhia e 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 2,7% a 4,3% a.a., para o CDI mais juros que variam de 0,95% a 2,48% a.a.

Os valores de referência (*notional*) dos contratos de *swap* de taxas de juros, em aberto em 30 de setembro de 2011, correspondem a R\$ 165.000 (controladora) R\$ 215.000 (consolidado).

Em 30 de setembro de 2011, as taxas de juros eram fixas por contrato, variando de 1,0% 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 julho de 2013 e agosto de 2015).

Adicionalmente, foi reconhecida no resultado do trimestre, um ganho no montante de R\$ 25.636 (R\$ 32.316 consolidado) relativo ao valor justo do instrumento derivativo de swap; o valor justo de swaps de variação cambial é calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

15 Parcelamento de tributos

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> |
| Parcelamento especial - PAEX/PAES/REFIS | 1.659 | 2.310 | 11.766 | 5.199 |
| Passivo circulante | <u>(848)</u> | <u>(886)</u> | <u>(2.441)</u> | <u>(2.639)</u> |
| Passivo não circulante | <u>811</u> | <u>1.424</u> | <u>9.325</u> | <u>2.560</u> |

Em 29 de julho de 2003, a Companhia aderiu ao Parcelamento Especial (PAES) Lei nº 10.684/03 e, conseqüentemente, desistiu da ação pela qual questionava a constitucionalidade das alterações introduzidas pela Lei nº 9718/98. O montante do débito parcelado totalizou R\$ 5.393, para pagamento em 120 parcelas mensais sujeitas a atualização monetária com base na variação da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP).

Em 6 de setembro de 2006, a controlada Bonifácio Logística e Transportes Ltda. (atual Tegma Cargas Especiais Ltda.) aderiu ao parcelamento especial (PAEX) consolidando os débitos do antigo parcelamento (REFIS) e tributos vencidos até novembro de 2005 (PIS, COFINS, IRPJ e CSL). Em agosto de 2007 foi consolidado o pedido de parcelamento no montante de R\$ 6.647, sendo R\$ 4.916 para pagamento em 130 meses, sujeito à atualização monetária com base na variação da TJLP, e R\$ 1.731 para pagamento em 120 meses, sujeito à atualização monetária com base na variação SELIC.

Em novembro de 2009, a Tegma Cargas Especiais Ltda. aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal, instituído pela Lei nº 11.941/09 e pela Medida Provisória nº 470/2009, visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias.

As condições gerais desse parcelamento podem ser assim resumidas:

- (a) Parcelamento efetuado em 30 meses.
- (b) Abrangência dos débitos parcelados:

| | <u>Principal atualizado</u> | <u>Multa</u> | <u>Juros</u> |
|--|-----------------------------|--------------|--------------|
| Saldo de parcelamentos anteriores PAES, PAEX | 5.737 | 491 | 1.308 |

- (c) O ganho correspondente à redução das multas de mora e de ofício e o juros, anteriormente contabilizadas no passivo, no valor de R\$ 1.604 mil, foi registrado em 2009 a crédito na conta "Outras receitas operacionais".
- (d) O valor de prejuízos fiscais e de bases negativas de contribuição social, utilizado para liquidação dos débitos, monta a R\$ 1.635 mil e R\$ 589 mil, respectivamente, em 31 de dezembro 2009. Os créditos tributários anteriormente não reconhecidos, porém utilizados no processo de parcelamento REFIS, no montante de R\$ 636 foram registrados em 2009 no resultado do exercício na conta "Outras receitas operacionais".

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Como consequência da adesão ao REFIS, 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 mencionados.

O saldo do parcelamento considerado em 30 de setembro de 2011, inclui parcelamento da controlada Direct, adquirida em março de 2011, a qual representa R\$ 1.056 no circulante e R\$ 7.378 no não circulante.

16 Salários e encargos sociais

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> |
| Salários a pagar | | 52 | 273 | 191 |
| Provisão para férias | 7.604 | 6.233 | 13.097 | 9.586 |
| Provisão para 13º salário | 4.360 | | 7.470 | |
| Provisão para gratificações e participação nos lucros | 6.034 | 6.217 | 8.359 | 8.229 |
| Quitação trabalhistas por rescisão | | 160 | | 173 |
| INSS | 1.807 | 3.562 | 5.019 | 5.410 |
| FGTS | 494 | 455 | 822 | 630 |
| Outras | 271 | 200 | 461 | 402 |
| | <u>20.570</u> | <u>16.879</u> | <u>35.501</u> | <u>24.621</u> |

17 Provisões para contingências e outros

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento que totalizavam, em 30 de setembro de 2011, R\$ 33.263 (consolidado - R\$ 85.755), 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, amparada em opinião de seus consultores legais externos.

As contingências por classificação de risco podem ser assim apresentadas: (a) perda provável - R\$ 2.352 (consolidado - R\$ 24.971); (b) perda possível - R\$ 26.499 (consolidado - R\$ 53.030); e (c) perda remota R\$ 4.412 (consolidado - R\$ 7.754).

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

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | Controladora | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| | Depósitos judiciais | | Provisões para contingências | |
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Trabalhistas e previdenciárias | 1.765 | 1.009 | 1.875 | 1.597 |
| Tributárias | 62 | 61 | 109 | 239 |
| Cíveis | 37 | 37 | 368 | 368 |
| | <u>1.864</u> | <u>1.107</u> | <u>2.352</u> | <u>2.204</u> |

| | Consolidado | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| | Depósitos judiciais | | Provisões para contingências | |
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Trabalhistas e previdenciárias | 5.591 | 2.546 | 24.382 | 2.665 |
| Tributárias | 333 | 357 | 208 | 427 |
| Auto infração ISS | | | | |
| Cíveis | 167 | 40 | 381 | 377 |
| | <u>6.091</u> | <u>2.943</u> | <u>24.971</u> | <u>3.469</u> |

| | Controladora | Consolidado |
|--|---------------------|--------------------|
| Em 1º de janeiro de 2011 | 2.204 | 3.469 |
| Contingência da empresa controlada adquirida em 2011 (Nota 11) | | 20.729 |
| Adições | <u>148</u> | <u>773</u> |
| Em 30 de setembro de 2011 | <u>2.352</u> | <u>24.971</u> |

(a) Contribuição previdenciária

A Companhia, por intermédio da Associação Nacional do Transporte de Carga (NTC) e de ação específica da própria Translor Veículos Ltda. (empresa incorporada pela Tegma Gestão Logística S.A. em 26 de março de 2001), mantém ação judicial visando a não retenção prevista na Ordem de Serviço nº 209, de 25 de maio de 1999 (atual Instrução Normativa nº 100/03), emitida pelo Ministério da Previdência Social, em operações de fretes, assim como encontra amparo para a não retenção de 11% do valor da nota fiscal, fatura ou recibos de prestação de serviços emitidos pelas prestadoras de serviço por ela contratadas, em liminar concedida ao Sindicato Nacional dos Transportadores Rodoviários Autônomos, Pequenas e Micro Empresas de Transporte Rodoviário de Veículos, por intermédio dos carreteiros. Na opinião dos consultores jurídicos da Companhia, as chances de êxito dessa ação, em virtude de seu atual estágio, são classificadas como possível e, portanto, não foi constituída qualquer provisão. Adicionalmente, a Instrução Normativa nº 100/03 reflete a alteração realizada no Decreto nº 3.048/99 pelo Decreto nº 4.729/03, que excluiu do rol de serviços sujeitos à retenção os serviços de transporte de cargas.

(b) Passivo contingente

De acordo com os contratos de compra e venda das empresas controladas Bonifácio Logística e Transporte Ltda. (atual Tegma Cargas Especiais Ltda.), Coimex Logística Integrada S.A. (atual Tegma

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Logística Integrada S.A.), PDI Comércio, Indústria e Serviços Ltda. e Direct Express Logística Integrada S.A., os acionistas ou quotistas vendedores são solidária e ilimitadamente responsáveis por todas as contingências correspondentes a fatos anteriores à data da compra, as quais totalizam R\$ 48.086.

18 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 informações trimestrais. 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.

Os valores de compensação são os seguintes:

| | Controladora | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Ativo de imposto diferido | | |
| A ser recuperado depois de 12 meses | 14.841 | 18.089 |
| A ser recuperado em até 12 meses | 10.681 | 10.005 |
| | 25.522 | 28.094 |
| Passivo de imposto diferido | | |
| A ser liquidado depois de 12 meses | (18.129) | (11.894) |
| Ativo de imposto diferido, líquido | <u>7.393</u> | <u>16.200</u> |
| | | |
| | Consolidado | |
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Ativo de imposto diferido | | |
| A ser recuperado depois de 12 meses | 32.587 | 24.584 |
| A ser recuperado em até 12 meses | 17.504 | 12.930 |
| | 50.091 | 37.514 |
| Passivo de imposto diferido | | |
| A ser liquidado depois de 12 meses | (24.189) | (13.392) |
| Ativo de imposto diferido, líquido | <u>25.902</u> | <u>24.122</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

A movimentação líquida da conta de imposto de renda diferido é a seguinte:

| | Controladora | |
|---------------------------------------|---------------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Em 1º de janeiro | 16.200 | 28.115 |
| Despesa na demonstração do resultado | (8.807) | (11.915) |
| Em 30 de setembro e 31 de dezembro | <u>7.393</u> | <u>16.200</u> |
| | Consolidado | |
| | 2011 | 2010 |
| Em 1º de janeiro | 24.122 | 34.174 |
| Despesa na demonstração do resultado | (11.746) | (10.052) |
| Benefício fiscal do ágio incorporação | <u>13.525</u> | |
| Em 30 de setembro e 31 de dezembro | <u>25.902</u> | <u>24.122</u> |

A movimentação dos ativos e passivos de imposto de renda diferido durante o exercício, sem levar em consideração a compensação dos saldos é a seguinte:

| | Controladora | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|
| Passivo de imposto diferido | Amortização fiscal de ágio | Depreciação fiscal | Total | |
| Em 31 de dezembro de 2010 | (9.796) | (2.098) | (11.894) | |
| (Debitado) Creditado à demonstração do resultado | <u>(4.445)</u> | <u>(1.790)</u> | <u>(6.235)</u> | |
| Em 30 de setembro de 2011 | <u>(14.241)</u> | <u>(3.888)</u> | <u>(18.129)</u> | |
| | Consolidado | | | |
| Passivo de imposto diferido | Amortização fiscal de ágio | Depreciação fiscal | Outros | Total |
| Em 1º de janeiro de 2011 | (9.796) | (2.098) | (1.497) | (13.391) |
| (Debitado) à demonstração do resultado | <u>(4.856)</u> | <u>(5.942)</u> | | <u>(10.798)</u> |
| Em 30 de setembro de 2011 | <u>(14.652)</u> | <u>(8.040)</u> | <u>(1.497)</u> | <u>(24.189)</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

| <u>Ativo de imposto diferido</u> | <u>Controladora</u> | | |
|---|---------------------|---------------------------------|--------------------|
| | <u>Provisões</u> | <u>Benefício fiscal do ágio</u> | <u>Total</u> |
| Em 1º de janeiro de 2011 (Debitado) Creditado à demonstração do resultado | 5.537 (542) | 22.557 (2.030) | 28.094 (2.572) |
| Em 30 de setembro de 2011 | <u>4.995</u> | <u>20.527</u> | <u>25.522</u> |

| <u>Ativo de imposto diferido</u> | <u>Consolidado</u> | | | |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | <u>Provisões</u> | <u>Benefício fiscal do ágio</u> | <u>Prejuízos fiscais</u> | <u>Total</u> |
| Em 1º de janeiro de 2011 (Debitado) creditado à demonstração do resultado Benefício fiscal ágio incorporação | 8.416 (234) | 22.555 (2.440) 13.526 | 6.542 1.726 | 37.513 (948) 13.526 |
| Em 31 de dezembro de 2010 | <u>8.182</u> | <u>33.641</u> | <u>8.268</u> | <u>50.091</u> |

Os valores dos ativos em 30 de setembro de 2011 apresentam as seguintes expectativas de realização:

| <u>Ano</u> | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|------------|---------------------|--------------------|
| 2011 | 6.958 | 10.666 |
| 2012 | 5.025 | 9.384 |
| 2013 | 5.025 | 9.384 |
| 2014 | 5.025 | 9.384 |
| 2015 | 3.488 | 5.947 |
| 2016 | | 2.867 |
| 2017 | | 2.459 |
| | <u>25.522</u> | <u>50.091</u> |

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. Considerando a ausência de histórico de lucratividade da controlada Tegma Cargas Especiais Ltda., não foi reconhecido ativo de imposto de renda e contribuição social diferidos de R\$ 10.216 (31 de dezembro de 2010 - R\$ 10.937; com relação a prejuízos fiscais no montante de R\$ 30.048 (31 de dezembro de 2010 - R\$ 31.249).

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Regime Tributário de Transição

O Regime Tributário de Transição (RTT) terá vigência até a entrada em vigor de lei que discipline os efeitos fiscais dos novos métodos contábeis, buscando neutralidade tributária.

O regime foi optativo nos anos-calendário de 2008 e de 2009, respeitando-se: (a) aplicação ao biênio 2008-2009, não a um único ano-calendário; e (b) manifestação a opção na Declaração de Informações Econômico-Financeiras da Pessoa Jurídica (DIPJ).

A Companhia optou pela adoção do RTT em 2008. Conseqüentemente, para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido do exercício findo em 2009, a Companhia utilizou as prerrogativas definidas no RTT.

A partir de 2010, a adoção do RTT passou a ser obrigatória.

19 Demais contas a pagar

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Fretes | 1.019 | 2.187 | 2.990 | 2.763 |
| Combustível | 262 | 84 | 268 | 93 |
| Benefícios (*) | 1.148 | 683 | 2.180 | 1.017 |
| Pedágio | 1.843 | 1.512 | 1.843 | 1.512 |
| Equipamentos | | 142 | 947 | 286 |
| Aquisição de ativos | 7.136 | 4.547 | 7.311 | 4.547 |
| Adiantamento para venda de ativos | 4.050 | 3.549 | 4.050 | 3.549 |
| Publicações legais | 358 | | 358 | |
| Seguros | 433 | | 974 | 15 |
| Comunicação | 539 | | 1.135 | |
| Movimentação de veículos | 243 | 583 | 459 | 2.294 |
| Manutenções diversas | 136 | 241 | 191 | 794 |
| Serviços de consultoria | 1.033 | 285 | 1.077 | 538 |
| Adiantamento de clientes | | | 1.179 | |
| Outros | 2.713 | 2.603 | 7.091 | 6.022 |
| | <u>20.913</u> | <u>16.416</u> | <u>32.053</u> | <u>23.430</u> |

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

20 Capital social e reservas

(a) Capital social

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

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(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 Assembléia Geral Ordinária 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 está líquido do montante de cancelamento de ações ocorrido em 2008, no montante de R\$ 32.806.

(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 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, deliberado na Assembléia Geral dos acionistas, em observância do artigo 196 das Leis das Sociedades por Ações.

(d) Ações em tesouraria

Em 2009, a Companhia adquiriu ações para permanecer em tesouraria para posterior alienação e/ou cancelamento. Em 31 de dezembro de 2010 e de 2009, 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 pela administração, os juros sobre capital próprio são computados aos dividendos do período.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

O cálculo dos dividendos de 2009 e de 2010 é assim demonstrado:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|----------------|----------------|
| Lucro líquido do exercício | 112.293 | 76.480 |
| Reserva legal | <u>(5.615)</u> | <u>(3.824)</u> |
| Base de cálculo | <u>106.678</u> | <u>72.656</u> |
| Dividendo mínimo obrigatório - 25% | <u>26.670</u> | <u>18.164</u> |
| Dividendos intercalares pagos conforme aprovação do Conselho de Administração | 32.500 | 30.000 |
| Dividendos adicionais propostos | <u>30.000</u> | <u>30.000</u> |
| | <u>62.500</u> | <u>60.000</u> |
| Porcentagem sobre a base de cálculo | <u>58,59</u> | <u>82,59</u> |

Em Assembléia Geral Ordinária (AGO) realizada em 4 de abril de 2011, foi aprovado o pagamento dos dividendos adicionais propostos. Em AGO realizada em 20 de abril de 2010, foi aprovado o pagamento dos dividendos adicionais propostos de 2009.

Em reunião do Conselho da Administração realizada em 11 de agosto de 2011, foi aprovado o pagamento de juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 8.000 e distribuição de dividendos intercalares no valor de R\$ 10.000, totalizando R\$ 18.000, sendo pagos em 24 de agosto de 2011.

21 Informações por segmento de negócios

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

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011
Em milhares de reais, exceto quando indicado

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Diretoria Executiva, são as seguintes:

| | Logística automotiva | | Logística integrada | | Consolidado | |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 |
| Receita líquida dos serviços | 836.513 | 717.933 | 234.577 | 122.531 | 1.071.090 | 840.463 |
| Custos | (670.619) | (573.248) | (202.447) | (103.063) | (873.066) | (676.310) |
| (Despesas) receitas operacionais | (47.811) | (32.021) | (8.760) | 2.768 | (56.571) | (29.253) |
| Despesas com depreciação e amortização | (9.908) | (7.112) | (7.406) | (5.440) | (17.314) | (12.552) |
| Despesas financeiras | (48.510) | (9.243) | (14.325) | (1.771) | (62.835) | (11.014) |
| Receitas financeiras | 36.912 | 2.846 | 7.702 | 457 | 44.614 | 3.303 |
| Imposto de renda e contribuição social | (30.499) | (33.434) | (6.257) | 38 | (36.756) | (33.396) |
| Lucro líquido do período | <u>66.078</u> | <u>65.721</u> | <u>3.084</u> | <u>15.520</u> | <u>69.162</u> | <u>81.241</u> |
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Ativo circulante | 281.511 | 212.031 | 113.967 | 51.440 | 395.478 | 263.471 |
| Ativo não circulante | <u>405.707</u> | <u>271.027</u> | <u>108.951</u> | <u>66.450</u> | <u>514.658</u> | <u>337.477</u> |
| Total do ativo | <u>687.218</u> | <u>483.058</u> | <u>222.918</u> | <u>117.890</u> | <u>910.136</u> | <u>600.948</u> |
| Passivo circulante | 84.558 | 113.593 | 71.145 | 28.411 | 155.703 | 142.004 |
| Passivo não circulante | <u>247.255</u> | <u>29.875</u> | <u>93.653</u> | <u>9.167</u> | <u>340.908</u> | <u>39.042</u> |
| Total do passivo | <u>331.813</u> | <u>143.468</u> | <u>164.798</u> | <u>37.578</u> | <u>496.611</u> | <u>181.046</u> |

A Companhia e suas empresas controladas classificam suas análises de negócios segregadas em setor (i) automotivo (transporte de veículos e peças para montadoras), composto pela Companhia e suas controladas Catlog, TGI, Tegmax e Tegma Venezuela, e (ii) logística integrada (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, PDI e Direct.

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

22 Outras receitas (despesas), líquidas

| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>Controladora 30 de setembro de 2010</u> |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--|
| Ganho na venda de ativo imobilizado | 561 | |
| Recuperação de despesas | 53 | 950 |
| Alugueis | 120 | 369 |
| Outras | <u>161</u> | <u>22</u> |
| Outras receitas | <u>895</u> | <u>1.341</u> |
| Perda na venda de ativo imobilizado | (439) | (233) |
| Perdas com créditos incobráveis | (128) | (1.114) |
| Outras | <u>(271)</u> | <u>(105)</u> |
| Outras despesas | <u>(838)</u> | <u>(1.452)</u> |
| Outras receitas (despesas) líquidas | <u>57</u> | <u>(111)</u> |
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>Consolidado 30 de setembro de 2010</u> |
| Ganho na venda de ativo imobilizado | 581 | 6.101 |
| Recuperação de despesas | 1.855 | 1.038 |
| Recuperação de créditos incobráveis | 443 | |
| Alugueis | 147 | 421 |
| Outra | <u>1.365</u> | <u>205</u> |
| Outras receitas | <u>4.391</u> | <u>7.765</u> |
| Perdas na venda do imobilizado | (485) | |
| Perdas com créditos incobráveis | (352) | (1.316) |
| Ajustes de estoques | (25) | (122) |
| Outras | <u> </u> | <u>(2)</u> |
| Outras despesas | <u>(862)</u> | <u>(1.440)</u> |
| Outras receitas (despesas), líquidas | <u>3.529</u> | <u>6.325</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

23 Receita

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 |
| Receita bruta de serviços | 932.671 | 815.132 | 1.343.858 | 1.043.763 |
| Descontos, seguros e pedágio | (47.978) | (39.994) | (69.194) | (49.720) |
| Impostos incidentes | (132.281) | (115.476) | (203.574) | (153.580) |
| Receita líquida de serviços | <u>752.412</u> | <u>659.662</u> | <u>1.071.090</u> | <u>840.463</u> |

24 Despesas por natureza

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 | 30 de setembro de 2011 | 30 de setembro de 2010 |
| Custo com fretes e outros | (492.658) | (431.407) | (652.287) | (516.305) |
| Com pessoal | (93.474) | (70.124) | (164.500) | (107.677) |
| Aluguel | (9.662) | (8.500) | (30.155) | (19.094) |
| Depreciação e amortização | (9.501) | (6.676) | (17.314) | (12.552) |
| Auditoria, consultoria e honorários advocatícios | (16.161) | (10.353) | (24.321) | (13.651) |
| Viagens | (3.246) | (1.984) | (5.080) | (2.950) |
| Publicidade legal | (634) | (272) | (646) | (290) |
| Comunicação | (2.849) | (2.693) | (6.664) | (4.689) |
| Impostos e taxas | (282) | (621) | (742) | (900) |
| Outros | (9.229) | (16.607) | (24.249) | (26.091) |
| Despesas comerciais | (1.074) | (736) | (1.490) | (736) |
| Utilidades | (1.507) | (1.244) | (3.009) | (2.318) |
| Material gráfico e escritório | (1.462) | (1.505) | (1.598) | (1.634) |
| Seguros | (490) | (446) | (6.590) | (2.665) |
| Vigilância | (4.716) | (4.253) | (7.584) | (6.211) |
| Material promocional | (306) | (340) | (722) | (359) |
| Custo do serviços prestados, despesas gerais e administrativas e despesas comerciais | <u>(647.251)</u> | <u>(557.761)</u> | <u>(946.951)</u> | <u>(718.122)</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

25 Receitas e despesas financeiras

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 30 de | 30 de | 30 de | 30 de |
| | setembro de | setembro de | setembro de | setembro de |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Receitas financeiras | | | | |
| Receita financeira de depósitos bancários de curto prazo | 2.342 | 1.141 | 3.839 | 1.355 |
| Juros ativos | 3.392 | 159 | 2.406 | 433 |
| Descontos obtidos | 63 | 54 | 439 | 121 |
| Ganhos cambiais | 4.642 | 1.324 | 5.083 | 1.394 |
| Swap | 26.128 | | 32.847 | |
| | <u>36.567</u> | <u>2.678</u> | <u>44.614</u> | <u>3.303</u> |
| Despesas financeiras | | | | |
| Financiamentos bancários | (7.466) | (3.077) | (9.091) | (3.788) |
| Ajuste a valor presente | | (3.186) | | (3.186) |
| Swap | (4.712) | | (4.712) | |
| Juros passivos | (4.604) | (432) | (8.740) | (1.057) |
| Juros sobre refis | (53) | (86) | (169) | (376) |
| Despesas bancárias | (676) | (646) | (367) | (741) |
| IOF | (586) | (398) | (536) | (406) |
| Perdas cambiais | (30.542) | (1.355) | (39.220) | (1.459) |
| | <u>(48.639)</u> | <u>(9.180)</u> | <u>(62.835)</u> | <u>(11.013)</u> |
| Despesas financeiras, líquidas | <u>(12.072)</u> | <u>(6.502)</u> | <u>(18.221)</u> | <u>(7.710)</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

26 Despesa de imposto de renda e contribuição social

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>30 de setembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>30 de setembro de 2010</u> |
| Imposto corrente | | | | |
| Imposto corrente sobre o lucro do exercício | <u>(20.281)</u> | <u>(22.242)</u> | <u>(25.010)</u> | <u>(24.229)</u> |
| Total do imposto corrente | <u>(20.281)</u> | <u>(22.242)</u> | <u>(25.010)</u> | <u>(24.229)</u> |
| Imposto diferido | | | | |
| Geração e estorno de diferenças temporárias | <u>(8.807)</u> | <u>(9.944)</u> | <u>(11.746)</u> | <u>(9.161)</u> |
| Total do imposto diferido | <u>(8.807)</u> | <u>(9.944)</u> | <u>(11.746)</u> | <u>(9.161)</u> |
| Despesa de imposto de renda | <u>(29.088)</u> | <u>(32.186)</u> | <u>(36.756)</u> | <u>(33.390)</u> |

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

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>30 de setembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>30 de setembro de 2010</u> |
| Lucro antes do imposto | <u>97.332</u> | <u>113.420</u> | <u>105.918</u> | <u>114.631</u> |
| Imposto calculado à alíquota nominal (34%) | 33.075 | 38.551 | 35.994 | 38.963 |
| Itens de conciliação | | | | |
| Equivalência patrimonial | (1.478) | (6.145) | | |
| Juros sobre capital próprio | (2.738) | (3.060) | (2.738) | (3.060) |
| Adições permanentes | 518 | 810 | 4.287 | 1.180 |
| Outros ajustes | (289) | 2.030 | (289) | (3.116) |
| Compensação de prejuízo fiscal | | | (498) | (577) |
| Encargo fiscal | <u>29.088</u> | <u>32.186</u> | <u>36.756</u> | <u>33.390</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

27 Lucro por ação

(a) Básico

O lucro 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 período.

| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>30 de setembro de 2010</u> |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Lucro atribuível aos acionistas da Companhia | 68.244 | 81.234 |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares) | <u>66.003</u> | <u>66.003</u> |
| Lucro básico por ação (R\$) | <u>1,03</u> | <u>1,23</u> |

(b) Diluído

O lucro 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 não mantém nenhuma categoria de ações ordinárias potenciais diluídas; dessa forma, o lucro diluído por ação em 30 de setembro de 2011 e 30 de setembro de 2010 é igual ao lucro básico por ação, de R\$ 1,03 e R\$ 1,23, respectivamente.

28 Transações e saldos com partes relacionadas

(a) Saldos e transações

| | <u>Controladora</u> | |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>31 de dezembro de 2010</u> |
| Ativo circulante | | |
| Contas a receber | | |
| Catlog Logística de Transportes S.A. | 5.914 | 5.390 |
| Tegmax Comércio e Serviços | | |
| Automotivos Ltda. | <u>31</u> | <u>15</u> |
| | <u>5.945</u> | <u>5.405</u> |
| Dividendos a receber | | |
| Catlog Logística de Transportes S.A. | | <u>1.283</u> |
| Realizável a longo prazo | | |
| Partes relacionadas - contrato de mútuo/ conta-corrente | | |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | Consolidado | |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | 30 de setembro de 2011 | 31 de dezembro de 2010 |
| Demais contas a receber | | |
| Cisa Trading S.A. | | 2.660 |
| | <u>3.047</u> | <u>6.214</u> |
| Realizável a longo prazo | | |
| Partes relacionadas - contrato de mútuo/ conta-corrente | | |
| Catlog Argentina - US\$ | 679 | 606 |
| Tegma Venezuela S.A. | 12 | |
| Promotora Quinta Rueda, C.A. | 126 | 126 |
| Transportadora Sinimbu Ltda. | 127 | 127 |
| Ativos Indenizáveis | 20.730 | |
| | <u>21.674</u> | <u>859</u> |
| | <u>24.721</u> | <u>7.073</u> |
| Passivo circulante | | |
| Catlog Logística de Transportes S.A. | | 33 |
| Demais contas a pagar - aluguel e outros | 52 | |
| Transportadora Sinimbu Ltda. | | 95 |
| Coimex Empreendimentos e Participações Ltda. | | 209 |
| Cisa Trading S.A. | 590 | |
| | <u>642</u> | <u>337</u> |
| Partes relacionadas - conta-corrente | | |
| Catlog Argentina - US\$ | 348 | 311 |
| Catlog Espanha - € | 24 | 21 |
| Catlog França - € | 396 | 288 |
| Cisa Trading S.A. | | 5.141 |
| Promotora Quinta Rueda, C.A. (Bolívar) | 896 | 776 |
| | <u>1.664</u> | <u>6.537</u> |
| | <u>2.306</u> | <u>6.874</u> |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>30 de setembro de 2010</u> | <u>30 de setembro de 2011</u> | <u>30 de setembro de 2010</u> |
| Resultado | | | | |
| Receita de serviços prestados | | | | |
| Catlog Logística de Transportes S.A. - Fretes | 25.751 | 18.950 | 13.133 | 9.664 |
| Cisa Trading S.A. | | | 7.908 | 4.142 |
| Tegmax Comércio e Serviços | | | | |
| Automotivos Ltda. - Fretes | 562 | 746 | | 739 |
| Outras receitas operacionais - suporte administrativo | | | | |
| Catlog Logística de Transportes S.A. | <u>2.964</u> | <u>2.762</u> | <u>1.512</u> | <u>1.409</u> |
| | <u>29.277</u> | <u>22.458</u> | <u>22.553</u> | <u>15.954</u> |
| Custo dos serviços prestados | | | | |
| Catlog Logística de Transportes S.A. - Fretes | (799) | (691) | (407) | (352) |
| Transportadora Sinimbu Ltda. - Fretes | <u>(1.598)</u> | <u>(1.468)</u> | <u>(1.598)</u> | <u>(1.468)</u> |
| | <u>(2.397)</u> | <u>(2.159)</u> | <u>(2.005)</u> | <u>(1.820)</u> |
| Despesas gerais e administrativas | | | | |
| Coimex Empreendimentos e Participações Ltda. | | | (2.270) | (629) |
| Bonix Empreendimentos e Participações S.A. | | (420) | | (420) |
| Catlog França e outras | | | (78) | (35) |
| | | <u>(420)</u> | <u>(2.348)</u> | <u>(1.084)</u> |
| Receitas financeiras | | | | |
| Tegma Cargas Especiais Ltda. | | | | |
| Tegma Logística Integrada S.A. | <u>367</u> | <u>140</u> | | |
| | <u>367</u> | <u>140</u> | | |

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 controladora 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. (antiga Bonifácio Logística e Transportes Ltda.).

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

A controladora mantém contrato de mútuo firmado com as empresas Tegma Logística Integrada S.A., Tegma Cargas Especiais Ltda., TGI Comércio Varejistas de Peças Automotivas Ltda. e Nortev Transporte de Veículos Ltda. (até a data da incorporação - Nota 11), sujeito a atualização monetária com base na variação do índice da TJLP e sem vencimento preestabelecido.

O saldo em conta corrente mantido com Cisa Trading não tem incidência de encargos financeiros e não tem vencimento preestabelecido.

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

Os saldos apresentados no consolidado com a empresa controlada em conjunto Catlog Logística de Transportes S.A., e suas associadas no exterior, decorrem do processo de consolidação proporcional de suas informações trimestrais.

(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:

| | <u>30 de</u> <u>setembro de</u> <u>2011</u> | <u>30 de</u> <u>setembro de</u> <u>2010</u> |
|-------------------------|---|---|
| Salários e encargos | 1.277 | 928 |
| Honorários de diretoria | 884 | 720 |
| Participação nos lucros | <u>2.061</u> | <u>1.160</u> |
| | <u><u>4.222</u></u> | <u><u>2.808</u></u> |

29 Compromissos com arrendamento operacional

Os pagamentos totais mínimos de arrendamento segundo arrendamentos operacionais, em 30 de setembro de 2011 estão resumidos a seguir:

| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|--|---------------------|--------------------|
| Obrigações brutas de arrendamento operacional - pagamentos mínimos de arrendamento | | |
| Até um ano | 11.663 | 34.746 |
| Mais de um ano e menos de cinco anos | 46.653 | 138.983 |
| Acima de cinco anos | 25.189 | 90.409 |

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de setembro de 2011

Em milhares de reais, exceto quando indicado

30 Seguros

A Companhia e suas controladas mantêm seguros, sendo a cobertura contratada, como indicada 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\$ 150 milhões.
- (c) Responsabilidade civil contra terceiros (danos materiais, corporais, morais e acidentes pessoais) - cobertura até R\$ 600; 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 de R\$ 69.700 (controladas - R\$ 42.700).
- (f) Responsabilidade civil de administradores - cobertura de R\$ 20.000.

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.

31 Eventos subsequentes

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 08 de novembro de 2011, foi aprovado o pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$ 8.000 e distribuição de dividendos intercalares no valor de R\$ 10.000, totalizando R\$ 18.000, a serem pagos em 23 de novembro de 2011.

* * *