

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

O difícil ano de 2016 encerrou-se com uma queda de 3,8% no PIB, contração no crédito, índice de desemprego de 12%, além de uma taxa Selic média de 14%. A combinação desses fatores afetou diretamente o principal segmento que atuamos. Neste sentido, observamos o terceiro ano seguido de queda das vendas de veículos no Brasil, retornando a um patamar de 2006. A retração de 44% das vendas desde 2013 fez que a indústria se reorganizasse e, nesse sentido, a Tegma se ajustou ao longo desse período ao novo normal da indústria. A Tegma se desfez de negócios não rentáveis/não aderentes à estratégia e reduziu sua estrutura de custos e seus investimentos em expansão. Ao mesmo tempo, a empresa permaneceu ativa em seu foco de melhorar a rentabilidade, manter parcerias de longo prazo e de conquistar novos clientes, principalmente na divisão de logística integrada.

**A operação de logística de veículos em 2016** sofreu o impacto da queda de 20% de vendas de veículos no mercado interno. Além disso observou-se concentração das vendas no sudeste do país o que resultou na queda de 12% nas nossas distâncias médias, e, como consequência uma queda de 18% das receitas vs 2015. As reduções de custos e despesas e a descontinuação de operações não rentáveis permitiram, no entanto, que apresentássemos em 2016 uma margem bruta superior em comparação com 2015 e uma margem EBITDA estável.

O ano de 2016 foi o terceiro consecutivo cuja **divisão de logística integrada** apresentou resultados positivos (EBITDA 212% maior vs 2015 e margens 5 p.p. superiores a 2015). A consistência dos resultados advém das operações de logística industrial, que têm tido resiliência mesmo nesse período difícil que passa o país e da melhoria do desempenho da armazenagem (RJ-SP), que reduziram a área ociosa no fim do ano. A unidade de armazenagem alfandegada, a única deficiária na companhia atualmente, continua sendo um desafio importante para a empresa em razão da queda acentuada de volumes importados por meio do estado do Espírito Santo e seus altos custos fixos.

No início de 2017 renovamos por três anos o contrato com um importante cliente da logística industrial do setor de químicos, o que reforçou o posicionamento da Tegma como um importante provedor de inbound da maior fábrica de sabão em pó do mundo! Conforme mencionado, ao longo de 2016 fizemos um severo ajuste às nossas custos e despesas, representados pelos "gastos administráveis", e que se reduziram em 16% (uma economia de R\$ 65 milhões). Somado a esse esforço, priorizamos somente os investimentos necessários para a implantação de clientes com retorno adequados e em beneficiários em países que

reforçariam nossa relação com importantes clientes, além de ter uma atenção extra na gestão do capital de giro. Todos esses fatores permitiram um aumento de 49% no fluxo de caixa livre de 2016 vs 2015, o que nos deixou numa condição confortável de liquidez em face às nossas obrigações financeiras, para 2017, de R\$ 117 milhões, além de terem permitido a redução da nossa alavancagem líquida de 1,5x para 1,1x em relação ao nosso EBITDA.

A administração acredita que as medidas de ajuste fiscal e as intenções de reformas do governo tenham melhorado as perspectivas, mas que as incertezas políticas necessitem de desfecho o quanto antes para melhorar a visibilidade do futuro. Apesar de acreditar na melhoria da perspectiva em 2017, daremos atenção extra para três fatores essenciais em nosso negócio: (i) processos, em busca de melhoria da produtividade, (ii) TI, em busca de novas tecnologias e (iii) gestão de pessoas, já há visto que reduzimos em 30% nosso quadro em dois anos e precisamos dar atenção extra aos nossos colaboradores. Além disso, faremos uma gestão ativa do portfólio de serviços na logística integrada, visando a rentabilidade e focaremos ainda mais na rentabilização dos recursos alocados.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Receita líquida dos serviços prestados	20	791.501	953.003	923.891	1.122.564
Custo dos serviços prestados	21	(646.247)	(785.637)	(781.340)	(974.454)
<b>Lucro bruto</b>		<b>145.254</b>	<b>167.366</b>	<b>142.551</b>	<b>148.110</b>
Despesas gerais e administrativas	21	(61.228)	(69.848)	(64.839)	(75.985)
Remuneração da administração	21	(24)	(10.296)	(6.336)	(6.336)
Despesas comerciais	21	(528)	(1.318)	(528)	(1.318)
Outras despesas líquidas	19	(3.516)	(7.722)	(8.022)	(22.207)
Resultado de equivalência patrimonial	9	(2.933)	(12.736)	(2.190)	1.867
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro e do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>66.793</b>	<b>69.346</b>	<b>56.676</b>	<b>44.131</b>
Receitas financeiras	22	18.777	23.665	32.480	35.792
Despesas financeiras	22	(59.822)	(66.824)	(62.357)	(68.747)
<b>Resultado financeiro</b>		<b>(41.045)</b>	<b>(43.159)</b>	<b>(29.877)</b>	<b>(32.955)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>25.748</b>	<b>26.187</b>	<b>26.799</b>	<b>11.176</b>
Imposto de renda e contribuição social	15	(11.922)	(16.257)	(12.973)	(12.248)
<b>Lucro líquido do exercício</b>		<b>13.826</b>	<b>9.930</b>	<b>13.826</b>	<b>9.930</b>
Lucro por ação atribuído aos acionistas da Companhia (expresso em R\$ por ação)					
Lucro básico por ação (Nota 23)				0,21	0,15
Lucro diluído por ação (Nota 23)				0,21	0,15

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Lucro líquido do exercício		13.826	9.930	13.826	9.930
Outros resultados abrangentes líquidos a serem reclassificados para o resultado abrangente em períodos subsequentes:					
Variação cambial de investida no exterior (Nota 9)		(784)	449	(784)	449
Resultado abrangente do exercício		<b>13.042</b>	<b>10.379</b>	<b>13.042</b>	<b>10.379</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>25.748</b>	<b>26.187</b>	<b>26.799</b>	<b>11.176</b>
<b>Despesas (receitas) que não afetam o fluxo de caixa</b>					
Depreciação e amortização (Notas 10 e 11)		19.030	15.400	30.100	27.916
Perda na venda de bens (Nota 19)		1.912	293	2.942	334
Provisão (reversão) para demandas judiciais (Nota 14)		(44)	1.796	(7.813)	11.265
Prova estimada (reversão) para créditos de liquidação duvidosa (Nota 6)		(78)	(639)	867	1.200
Equivalência patrimonial (Nota 9)		2.893	12.796	2.190	(1.867)
Encargos financeiros de parcelamentos de tributos e títulos a pagar		6.902	4.785	6.902	4.811
Juros e variações cambiais sobre empréstimos, debêntures e fretes a pagar		49.350	54.973	49.350	54.973
Juros sobre aquisição/opção de compra		-	-	1.533	1.299
Juros sobre a venda do investimento		-	(3.087)	-	(3.087)
Opções outorgadas (Nota 17.1)		(44)	(2.113)	(44)	(2.113)
<b>105.669</b>		<b>110.391</b>	<b>112.826</b>	<b>105.907</b>	
<b>Variáveis nos ativos e passivos</b>					
Contas a receber		15.148	68.218	32.478	64.804
Impostos a recuperar		1.250	(8.529)	2.836	(10.323)
Depósitos judiciais		(2.406)	625	342	3.634
Demais ativos		6.165	5.227	10.965	5.522
Fornecedores e fretes a pagar		(1.827)	(7.928)	(2.240)	(6.490)
Salários e encargos sociais		(1.410)	(1.496)	(2.419)	(1.820)
Partes relacionadas		1.129	11.126	(3.806)	16.774
Outras obrigações		1.071	(22.763)	(6.535)	(10.576)
<b>19.320</b>		<b>44.480</b>	<b>31.621</b>	<b>61.725</b>	
<b>124.989</b>		<b>154.871</b>	<b>144.447</b>	<b>167.632</b>	
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e swap		(52)	(2.679)	(52)	(2.679)
Juros pagos sobre debêntures		(50.733)	(47.526)	(50.733)	(47.526)
Juros pagos sobre títulos a pagar e parcelamentos de tributos		-	(308)	-	(315)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(7.779)	(4.564)	(9.303)	(5.102)
<b>66.425</b>		<b>99.794</b>	<b>84.359</b>	<b>112.010</b>	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
<b>Receitas</b>					
Vendas brutas de serviços, líquidos dos descontos		921.975	1.126.502	1.079.178	1.331.434
Outras receitas		2.282	996	5.786	14.685
Perda estimada (reversão) para créditos de liquidação duvidosa		78	639	(867)	(1.200)
<b>924.335</b>		<b>1.128.137</b>	<b>1.084.077</b>	<b>1.344.919</b>	
<b>Costos dos serviços prestados</b>					
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais		(544.204)	(673.802)	(573.779)	(726.214)
Depreciação e amortização		(175.172)	(82.759)	(128.987)	(186.673)
Valor adicionado bruto		<b>613.377</b>	<b>(670.566)</b>	<b>(702.766)</b>	<b>(912.887)</b>
Depreciação e amortização		(30.958)	361.577	381.311	432.032
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia		(19.030)	(15.400)	(30.100)	(27.916)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 9)		(2.893)	(12.796)	(2.190)	1.867
Receitas financeiras		18.777	23.665	32.480	35.792
<b>301.813</b>		<b>357.046</b>	<b>381.501</b>	<b>441.775</b>	
<b>Distribuição do valor adicionado</b>					
Salários e encargos		91.221	115.061	120.882	146.978
Remuneração da administração		10.296	6.336	10.296	6.336
Participação dos empregados nos lucros		2.306	4.564	2.898	5.810
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>					
Federais		59.755	58.210	71.987	53.019
Estaduais		42.783	67.072	48.516	78.954
Municipais		1.502	1.566	5.959	6.642
<b>Financiadores</b>					
Juros e variações cambiais		59.822	66.824	62.357	68.747
Aluguéis		20.302	27.463	44.810	65.359
Dividendos		8.000	5.000	8.000	5.000
Juros retidos		5.826	4.900	5.826	4.930
<b>Valor adicionado distribuído</b>		<b>301.813</b>	<b>357.046</b>	<b>381.501</b>	<b>441.775</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	Atribuído aos acionistas da controladora									
		Reservas de capital		Reservas de lucros		Dividendo adicional proposto	Ajustes de avaliação patrimonial				
		Capital social	Reservas de capital	Reserva legal	Reserva de lucros						
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>		<b>144.469</b>	<b>174.055</b>	<b>2.157</b>	<b>26.024</b>	<b>15.602</b>	<b>(342)</b>	<b>132</b>	<b>362.097</b>	<b>75</b>	<b>362.172</b>
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	9.930	9.930	-	9.930
Dividendos	17.e	-	-	-	-	(5.000)	-	-	(5.000)	-	(5.000)
Aquisição de participação dos não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(75)	(75)
Variação cambial de investida localizada no exterior	9	-	-	-	-	-	-	449	449	-	449
Plano de opções de ações	17.f	-	-	(2.113)	-	-	-	-	-	-	(2.113)
Constituição de reservas	17.e	-	-	-	-	9.432	-	(9.432)	-	-	-
Constituição de reserva legal	17.e	-	-	-	498	-	-	(498)	-	-	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>		<b>144.469</b>	<b>174.055</b>	<b>44</b>	<b>26.522</b>	<b>20.034</b>	<b>(342)</b>	<b>581</b>	<b>365.363</b>	<b>13.826</b>	<b>365.363</b>
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	13.826	13.826	-	13.826
Variação cambial de investida localizada no exterior	9	-	-	-	-	-	-	(784)	(784)	-	(784)
Plano de opções de ações	17.f	-	-	(44)	-	-	-	-	-	-	(44)
Constituição de reservas	17.e	-	-	-	-	13.135	-	-	(13.135)	-	-
Constituição de reserva legal	17.e	-	-	-	691	-	-	(691)	-	-	-
Dividendos	17.e	-	-	-	-	(9.000)	4.716	-	(4.284)	-	(4.284)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2016</b>		<b>144.469</b>	<b>174.055</b>	<b>-</b>	<b>27.213</b>	<b>9.166</b>	<b>(342)</b>	<b>(203)</b>	<b>375.077</b>	<b>13.826</b>	<b>375.077</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015**  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**1. Contexto operacional:** A Tegma Gestão Logística S.A. (a "Companhia") e suas empresas controladas (conjuntamente, a "Companhia e suas Controladas") têm entre seus principais objetivos a prestação de serviços com foco nas áreas de gestão logística, transporte e armazenagem em diversos setores da economia, tais como: automotivo, bens de consumo, químicos e eletrodomésticos. A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em São Bernardo do Campo, Estado de São Paulo, registrada no segmento especial do mercado de ações da BM&FBOVESPA, denominado Novo Mercado, sob o código de negociação TGMAS, e está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme cláusula compromissória constante no seu Estatuto Social. Seus acionistas controladores são: Simintu Participações Societárias e Empreendimentos S.A. e COMEX Empreendimentos e Participações LTDA.

O Grupo está constituído da seguinte forma:

	Participação (%) 2016	Participação (%) 2015	Relacionamento
<b>Controladas diretas e indiretas</b>			
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	100,00	100,00	Controlada
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI)	100,00	100,00	Controlada
Tegma Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax)	100,00	99,46	Controlada
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	49,00	49,00	Controlada em Conjunto
Tegma Venezuela S.A. (TV)	25,00	25,00	Controlada em Conjunto
Tegma Logística de Veículos Ltda. (TLV)	100,00	100,00	Controlada
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. (Niyati)	100,00	100,00	Controlada
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. (Guriel)	-	100,00	Controlada

**Restauração societária:** Em 29 de fevereiro de 2016, foi aprovado pela administração o processo de restauração societária contemplando a seguinte deliberação: Proceder à incorporação da Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. pela Tegma Logística de Veículos Ltda., empresas controladas direta e indiretamente pela Companhia, tomando-se por base os registros contábeis constantes no balanço patrimonial de 31 de janeiro de 2016, conforme consta do Protocolo e Justificação de Incorporação da Companhia Guriel Empreendimentos e Participações Ltda., de 25 de fevereiro de 2016. A incorporação resultou em um aumento de capital social da Tegma Logística de Veículos Ltda. no montante de R\$13.979 correspondente ao valor patrimonial contábil total da Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. Conforme descrito na Nota 18, as operações da Companhia e suas Controladas são divididas em dois segmentos operacionais e reportáveis: (1) Logística Automotiva, que realiza transporte de veículos e peças para montadoras, e (2) Logística Integrada, que realiza operações de transporte, armazenagem e serviços consultivos e gestão de estoque, entre outras, para diversos segmentos de mercado. Em dezembro de 2016, foi efetuada a aprovação pelo Conselho de Administração do plano de ação que consiste na transferência de algumas operações da Companhia (gestão de pátios e uma operação de transporte de veículos) para Tegma Logística de Veículos Ltda. (TLV), assim como na incorporação da Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE) (operações logísticas de químicos) pela Tegma Logística Integrada S.A. (TLI). O plano de ação foi avaliado por nossos especialistas e que tem como objetivo simplificar a estrutura organizacional do Grupo.

**2. Bases para preparação e políticas contábeis significativas:** As políticas contábeis significativas adotadas pela Companhia e suas Controladas estão descritas nas notas explicativas específicas, relacionadas aos itens apresentados. Já aquelas relacionadas a diferentes aspectos das demonstrações contábeis estão descritas a seguir. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário. Ressalta-se que políticas contábeis de transações materiais não foram incluídas nas demonstrações financeiras.

**2.1. Declaração de confiabilidade e base de preparação:** As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as "International Financial Reporting Standards (IFRS)" emitidas pelo International Accounting Standards

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015**  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 31 de dezembro de 2016 o prazo médio de recebimento é de aproximadamente 44 dias (48 dias em dezembro de 2015).  
A análise de vencimentos dessas contas a receber está apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Títulos a vencer	98.645	115.042	123.619	154.757
Títulos vencidos até 30 dias	10.595	19.036	10.975	20.298
Títulos vencidos de 31 até 90 dias	7.326	6.062	7.423	6.927
Títulos vencidos de 91 até 180 dias	9.284	1.619	9.487	2.602
Títulos vencidos há mais de 181 dias	15.123	14.362	20.823	20.221
	<b>140.973</b>	<b>156.121</b>	<b>172.327</b>	<b>204.805</b>

A movimentação da perda estimada para créditos de liquidação duvidosa da Companhia e de suas Controladas é assim demonstrada:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
<b>Saldo inicial</b>	<b>(12.450)</b>	<b>(13.089)</b>	<b>(12.205)</b>	<b>(16.005)</b>
Adições	(929)	(1.790)	(2.549)	(4.308)
Reversões	1.007	2.429	1.681	3.108
<b>Saldo final</b>	<b>(12.372)</b>	<b>(12.450)</b>	<b>(18.072)</b>	<b>(17.205)</b>

A movimentação da perda estimada para créditos de liquidação duvidosa foi registrada no resultado do exercício na rubrica de "Outras despesas líquidas" (Nota 19).  
A exposição máxima ao risco de crédito na data de apresentação do relatório é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada acima. A Companhia e suas Controladas não mantêm nenhum título como garantia.

**7. Demais contas a receber**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Adiantamento a fornecedores	2.145	5.101	2.628	6.692
Adiantamento funcionários	894	1.669	1.036	2.444
Sinistros a recuperar	112	148	1.932	4.582
Indenizações de combinação de negócios (i)	-	-	5.416	5.094
Recuperação de extrativo, furtos e roubos	-	42	-	212
Recuperação de extrativo, furtos e roubos	-	-	-	76
Valores a receber (ii)	-	-	13.371	13.371
Outros créditos	36	974	36	990
	<b>3.187</b>	<b>7.934</b>	<b>24.419</b>	<b>33.109</b>
Circulante	3.187	7.934	24.419	33.109
Não circulante (ii)	-	-	-	-
	<b>3.187</b>	<b>7.934</b>	<b>24.419</b>	<b>33.109</b>

(i) Valores a receber dos antigos acionistas da Tegma Cargas Especiais Ltda (TCE).  
(ii) Valores oriundos da venda de controlada com realização superior a 365 dias.

**8. Impostos a recuperar**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
INSS a recuperar	6.456	6.550	11.142	9.501
PIIS e Cofins	144	754	563	6.034
Imposto de renda e contribuição social	61	2.795	2.837	5.494
ICMS a recuperar	-	486	912	1.371
Outros	-	102	310	310
	<b>6.660</b>	<b>10.687</b>	<b>15.869</b>	<b>22.710</b>

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

**9. Investimentos**

**Controladas e Controladas em conjunto**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016		31/12/2015	
	Agio	Total	Agio	Total
<b>Investimento líquido</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	93.364	6.364	99.728	83.456
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI)	63.959	2.491	66.450	73.639
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. (Niyati)	61.947	-	61.947	33.759
PDI Comércio, Indústria e Serviços Ltda. (PDI)	-	37	-	37
Tegma Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax)	14.025	-	14.560	-
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. (Guriel) (i)	-	-	-	30.353
Tegma Logística de Veículos Ltda. (TLV)	30.136	-	30.136	-
	<b>263.431</b>	<b>8.892</b>	<b>272.323</b>	<b>235.767</b>
<b>Controladas em conjunto</b>	<b>2.999</b>	<b>1.365</b>	<b>4.364</b>	<b>3.533</b>
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	2.999	1.365	4.364	3.533
Tegma Venezuela S.A. (TV)	-	-	-	4.898
	<b>2.999</b>	<b>1.365</b>	<b>4.364</b>	<b>8.431</b>
<b>Total de investimento controladora</b>	<b>266.430</b>	<b>10.257</b>	<b>276.687</b>	<b>244.198</b>

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	2.999	1.365	4.364	3.533
Tegma Venezuela S.A. (TV)	-	-	-	2.244
	<b>2.999</b>	<b>1.365</b>	<b>4.364</b>	<b>5.777</b>

(i) Incorporação da Guriel pela TLV (vide Nota 1 – reestruturação societária).

**Movimentação dos investimentos**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Em 31 de dezembro de 2014	81.805	89.070	21.620	4.223
Aumento de investimento	-	-	12.174	41
Dividendos distribuídos	-	-	-	(1.244)
Equivalência patrimonial	1.647	(15.431)	(35)	554
Varição cambial de investimento	-	-	-	449
Em 31 de dezembro de 2015	<b>83.456</b>	<b>73.639</b>	<b>33.759</b>	<b>3.533</b>
Aumento de investimento (ii)	-	-	28.705	-
Transferência para passivo a descoberto	-	-	-	196
Equivalência patrimonial	9.908	(9.657)	(517)	(534)
Varição cambial de investimento	-	-	-	(784)
Incorporação (iii)	-	-	-	(30.398)
Outros	-	(23)	-	(315)
<b>Em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>93.364</b>	<b>63.959</b>	<b>61.947</b>	<b>2.999</b>

(i) Desde janeiro de 2015 a investida Catlog mantém-se inativa operacionalmente. A retomada das atividades pode ser reconsiderada caso julgado conveniente pela Companhia.  
(ii) Desde janeiro de 2015 a investida TLV mantém-se inativa operacionalmente. A retomada das atividades pode ser reconsiderada caso julgado conveniente pela Companhia.

**Movimentação do Imobilizado**

	Terrenos		Edifícios		Computadores e periféricos		Máquinas e equipamentos/ ferramentas		Móveis, utensílios e outros (ii)		Imobilizado em andamento		Total	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Saldo em 31 de dezembro de 2014	15.402	17.659	-	-	-	2.773	-	-	-	-	-	-	242.990	242.990
Movimentações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisições	-	-	14	-	688	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alienações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferências	-	-	-	-	728	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação	-	-	(883)	-	(1.221)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2015	15.402	16.790	-	-	2.968	-	-	-	-	-	-	-	241.544	241.544
Em 31 de dezembro de 2015	83.456	73.639	33.759	3.533	14.560	2.244	30.353	-	-	-	-	-	241.544	241.544
Aumento de investimento (ii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferência para passivo a descoberto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equivalência patrimonial	9.908	(9.657)	(517)	(534)	(220)	(1.656)	45	(262)	(2.893)	-	-	-	(784)	-
Varição cambial de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incorporação (iii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	(23)	-	-	(315)	-	-	-	-	-	-	-	(329)	-
<b>Em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>93.364</b>	<b>63.959</b>	<b>61.947</b>	<b>2.999</b>	<b>14.025</b>	<b>2.244</b>	<b>30.353</b>	<b>3.114</b>	<b>7.934</b>	<b>11.142</b>	<b>3.533</b>	<b>33.227</b>	<b>216.571</b>	<b>216.571</b>

(i) Inclui transferência para o intangível, no montante de R\$992, correspondentes a licença de software.  
(ii) As aquisições em móveis, utensílios, embalagens e outros no período findo estão substancialmente representadas por materiais de embalagens (divisão logística industrial).

	Terrenos		Edifícios		Computadores e periféricos		Máquinas e equipamentos/ ferramentas		Móveis, utensílios e outros (ii)		Imobilizado em andamento		Total	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Saldo em 31 de dezembro de 2014	38.296	17.683	-	-	-	4.850	-	-	-	-	-	-	189.323	189.323
Movimentações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisições	18.107	14	944	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alienações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferências	-	-	2.407	-	6.035	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação	-	-	(885)	-	(2.166)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2015	56.403	16.812	3.470	-	8.903	-	-	-	-	-	-	-	221.112	221.112
Em 31 de dezembro de 2015	83.456	73.639	33.759	3.533	14.560	2.244	30.353	3.114	7.934	11.142	3.533	33.227	216.571	216.571
Aumento de investimento (ii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferência para passivo a descoberto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equivalência patrimonial	9.908	(9.657)	(517)	(534)	(220)	(1.656)	45	(262)	(2.893)	-	-	-	(784)	-
Varição cambial de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incorporação (iii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros	-	(23)	-	-	(315)	-	-	-	-	-	-	-	(329)	-
<b>Em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>93.364</b>	<b>63.959</b>	<b>61.947</b>	<b>2.999</b>	<b>14.025</b>	<b>2.244</b>	<b>30.353</b>	<b>3.114</b>	<b>7.934</b>	<b>11.142</b>	<b>3.533</b>	<b>33.227</b>	<b>216.571</b>	<b>216.571</b>

(i) Inclui transferência para o intangível, no montante de R\$1.318, correspondentes a licença de software.  
(ii) As aquisições em móveis, utensílios, embalagens e outros no período findo estão substancialmente representadas por materiais de embalagens (divisão logística industrial).

O imobilizado em andamento refere-se principalmente a obras e benfeitorias em curso em imóveis.  
Os montantes de depreciação e amortização foram registrados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Depreciação	15.229	12.053	25.116	23.499
Amortização	3.801	3.347	4.994	4.417
<b>Total</b>	<b>19.030</b>	<b>15.400</b>	<b>30.100</b>	<b>27.916</b>

Os montantes de depreciação e amortização segregados entre custos e despesas foram registrados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Custo dos serviços prestados	15.267	11.498	25.332	23.680
Despesas gerais e administrativas	3.763	3.902	4.168	4.236
<b>Total</b>	<b>19.030</b>	<b>15.400</b>	<b>30.100</b>	<b>27.916</b>

**11. Intangível**

**Política Contábil:** Os principais ativos intangíveis da companhia são ágio (*goodwill*) e licenças de software.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Software	4.930	-	-	-
Ágio pago na aquisição de investimentos	-	622	-	8.825
Nortev	120.877	-	-	-
Boni Amazon	32.791	-	-	-
	<b>158.698</b>	<b>622</b>	<b>8.825</b>	<b>(3.347)</b>

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015**  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**16. Demais contas a pagar**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Seguros	3.903	3.402	4.002	3.465
Pedágio	3.454	2.656	3.700	2.961
Benefícios	1.397	1.589	1.666	2.009
Movimentação de veículos e cargas	1.256	718	1.536	821
Aluguel	1.022	1.277	2.649	3.727
Serviços de consultoria	630	835	672	1.072
Manutenções diversas	363	743	1.339	3.863
Comunicação dados e voz	90	66	155	252
Aquisições de terrenos a pagar	-	-	-	6.400
Outros	1.718	1.406	2.292	6.073
	<b>13.833</b>	<b>12.692</b>	<b>18.011</b>	<b>30.643</b>

(i) Vale-transporte, refeição, cesta básica e outros.  
(ii) Baixa referente distrato aquisição terreno.

**17. Patrimônio Líquido**

**Política Contábil:** 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. A distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio referente ao montante mínimo obrigatório, conforme o estatuto social da Companhia, é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é reconhecido no passivo na data em que é aprovado pelos acionistas, em Assembleia Geral, sendo destacado em conta específica no patrimônio líquido denominada de "Dividendo adicional proposto". O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração de resultado. Quando deliberados pelo Conselho de Administração, os juros sobre capital próprio são computados aos dividendos do período. A Companhia oferece aos seus executivos plano de remuneração com base em ações, liquidados com ações, segundo o qual a entidade recebe os serviços dos empregados como contraprestação por instrumentos de patrimônio líquido (opções) da Companhia. O valor justo das opções outorgadas aos executivos da Companhia é mensurado na data da outorga e a despesa é reconhecida no resultado, durante o período no qual o direito é adquirido, após o atendimento de determinadas condições específicas. Na data do balanço, a Companhia revisa as estimativas quanto à quantidade de opções, cujos direitos devem ser adquiridos com base nas condições, e reconhece, quando aplicável, no resultado do exercício em contrapartida do patrimônio líquido o efeito decorrente da revisão dessas estimativas iniciais.

**a) Capital social:** O capital da Companhia, totalmente integralizado, é de R\$144.469, dividido em 66.002.915 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

**b) Reserva de capital - ação na subscrição de ações:** A reserva de capital da Companhia se originou da seguinte forma: (i) em 27 de abril de 2007, em assembleia dos acionistas foi aprovada a constituição da reserva de capital - ação na subscrição de ações no montante de R\$2.245 e (ii) em 28 de junho de 2007, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a 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, sendo destinado à conta de Capital Social o valor de R\$47.757 e o montante de R\$204.516 à conta "Reserva de capital", na forma do parágrafo único do artigo 14 da Lei das Sociedades por Ações. Em razão do cancelamento das 2.547.145 ações ordinárias de emissão da Companhia mantidas em tesouraria ocorrido em 16 de dezembro de 2008, no valor de R\$22.806, o saldo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 é de R\$174.055.

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

**d) Ações em tesouraria:** Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, 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: (i) 5% para a reserva legal, até atingir 20% do capital social integralizado e (ii) 25% do saldo, após a apropriação da reserva legal, serão destinados para pagamento de dividendo mínimo obrigatório a todos os acionistas. Os dividendos superiores a esse limite são destacados em conta específica no patrimônio líquido denominada "Dividendo adicional proposto". Quando deliberados pelo Conselho de Administração, os juros sobre capital próprio são computados aos dividendos do período. Em reunião do Conselho de Administração realizada em 11 de fevereiro de 2010, foi aprovada a adoção da política indicativa de distribuição de dividendos da Companhia, para que as futuras distribuições de dividendos, inclusive juros sobre capital próprio, sejam realizadas no mínimo em valor equivalente a 50% (cinquenta por cento) do lucro líquido do exercício, calculado conforme disposto nos artigos 193 a 203 da Lei nº 6.404/76, conforme alterada, as práticas contábeis brasileiras e as regras da Comissão de Valores Mobiliários.

O cálculo dos dividendos é assim demonstrado:

	2016	2015
Lucro líquido do exercício	13.826	9.930
Reserva legal	(691)	(498)
Base de cálculo	13.135	9.432
Dividendo mínimo obrigatório - 25%	3.284	2.358
Dividendos intercalares pagos conforme aprovação do Conselho de administração	8.000	5.000
Dividendos proposto	61%	53%

Percentagem sobre a base de cálculo  
Em reunião realizada em 16 de março de 2017, os membros do Conselho de Administração da Companhia, manifestaram-se favoravelmente sobre a proposta de destinação dos resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, e recomendaram sua aprovação à Assembleia Geral da Companhia.

Em reunião do Conselho da Administração realizada em 31 de agosto de 2015, foi aprovada a distribuição dos dividendos intercalares, no valor de R\$5.000, sendo pagos em 11 de setembro de 2015.

**f) Opções de compra de ações:** Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 15 de dezembro de 2011, foi aprovado o Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações da Companhia para executivos da Companhia. As ações objeto do Plano deverão ser provenientes: (i) da emissão de novas ações ordinárias, dentro do limite do capital autorizado da Companhia, conforme deliberação do Conselho de Administração e/ou (ii) das ações ordinárias mantidas em tesouraria. Em reunião do Conselho de Administração realizada em 22 de dezembro de 2011, foi aprovada a emissão do Primeiro Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações para executivos da Companhia. Foram outorgadas 115.000 opções de compra de ações, com vencimento em três anos. Em reunião do Conselho de Administração realizada em 21 de novembro de 2012, foi aprovada a emissão do Segundo Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações, onde foram outorgadas 135.000 opções de compra de ações outorgadas, com vencimento em três anos. Já o ano de 2014, foram outorgadas 15.000 opções do Segundo Programa de Outorga de Opções para um membro da Diretoria Estatutária da Companhia. O total de 265.000 opções outorgadas nessas três séries já foi cancelada, em razão de não exercício pelos beneficiários. Em 2016 foram canceladas 15.000 opções outorgadas.

Data da Outorga	Outorgadas		Canceladas		Preço médio R\$	Início	Vencimento	Valor justo em 31/12/2016
	Outorgadas	Canceladas	Outorgadas	Canceladas				
22/12/2011	115.000	(115.000)	5,32	22/12/2011	01/11/2017	22/12/2014	-	
21/11/2012	135.000	(135.000)	10,46	21/11/2012	01/11/2017	21/11/2015	-	
01/01/2014	15.000	(15.000)	3,58	01/01/2014	01/11/2019	15/11/2020	-	
<b>Posição em 31/12/2016</b>	<b>265.000</b>	<b>(265.000)</b>	-	-	-	-	-	

As opções foram mensuradas ao valor justo de mercado na data da outorga com base na norma IFRS 2, OPC 10. O valor justo das opções do Primeiro e Segundo Programas é de R\$5,32 (2011) e R\$10,46 (2012) e R\$3,58 (2014), respectivamente. As opções foram precificadas com base no modelo "Black & Scholes" e os dados significativos incluídos no modelo para precificação do valor justo das opções concedidas em 2012 e 2013 foram: (i) volatilidade de 34,88%, (ii) rendimento de dividendos de 4,5%, (iii) vida esperada da opção correspondente a três anos, (iv) taxa de juros livre de risco anual de 10,23%. Já no ano de 2014 as premissas foram as seguintes: (i) volatilidade de 34,88%, (ii) rendimento de dividendos de 2%, (iii) vida esperada da opção correspondente a três anos, e (iv) taxa de juros livre de risco anual de 11%. A (reversão) despesa referente ao valor justo das opções concedidas reconhecida no resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 de acordo com o prazo transcorrido para aquisição do direito ao exercício das opções foi de R\$44, em 31 de dezembro de 2015 foi reconhecido no resultado (reversão) despesa de R\$2.113, registrado na rubrica de honorários da Administração. Em 31 de dezembro de 2016, o preço de mercado era de R\$7,69 por ação e, em 31 de dezembro de 2015, R\$4,70 por ação.

**18. Informações por segmento de negócios**

**Política Contábil:** 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. A Companhia classifica suas análises de negócios segregadas em: (i) **logística autônoma**, divisão que realiza transporte de veículos e peças para montadoras, composta pela Controladora e sua Controlada Tegma Comércio e Serviços Automotivos Ltda e a Niyati Empreendimentos e Participações Ltda e em (ii) **logística integrada**, divisão que realiza operações de transporte, armazenagem e serviços correlatos e gestão de estoque, entre outros, para diversos segmentos de mercado, composta por suas Controladas Tegma Cargas Especiais, Tegma Logística Integrada e Tegma Logística de Veículos Ltda.

	Logística autônoma		Logística integrada		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Receita líquida dos serviços	758.676	925.273	165.075	197.291	923.891	1.122.564
Custos	(607.332)	(752.170)	(148.071)	(198.271)	(755.403)	(950.641)
(Despesas) receitas operacionais	(73.909)	(81.492)	(15.607)	(20.251)	(79.516)	(101.743)
Despesas com depreciação e amortização	(14.087)	(13.251)	(16.013)	(14.665)	(30.100)	(27.916)
Despesas financeiras	(59.907)	(66.894)	(2.450)	(1.863)	(62.357)	(68.747)
Receitas financeiras	20.515	24.982	11.965	10.810	32.480	35.792
Imposto de renda e contribuição social	(12.319)	(16.786)	(654)	15.540	(12.973)	(1.246)
Equivalência patrimonial	(2.452)	1.867	262	-	(2.190)	1.867
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	9.385	21.539	4.441	(11.609)	13.826	9.930

	Logística autônoma		Logística integrada		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Ativo circulante	247.317	231.959	128.650	157.651	375.977	440.610
Ativo não circulante	367.705	258.072	24.440	101.622	452.145	459.694
Total do ativo	615.022	650.031	213.100	259.273	828.122	900.304
Passivo circulante	221.344	182.779	29.504	26.869	250.848	209.648
Passivo não circulante	186.486	305.656	15.711	28.637	202.197	334.293
Total do passivo	407.830	488.435	45.215	55.506	453.045	543.941

**19. Outras despesas líquidas**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Recuperação de despesas (i)	998	1.032	5.051	14.006
Ajustes de estoques	32	(35)	(737)	(13)
Perdas com créditos incobráveis	(1.370)	(2.069)	(2.731)	(4.521)
Perda na venda de ativo imobilizado líquido	(1.912)	(293)	(2.942)	(394)
Constituição de provisões para demandas judiciais e indenizações pagas	(2.218)	(4.657)	(7.896)	(30.045)
Outras	954	(1.700)	1.233	(1.300)
Outras despesas líquidas	<b>(3.516)</b>	<b>(7.722)</b>	<b>(8.022)</b>	<b>(22.207)</b>

**20. Receita líquida dos serviços prestados**

**Política Contábil**

A Companhia e suas Controladas prestam serviços com foco nas áreas de gestão logística, transporte e armazenagem em diversos setores da economia, tais como: automotivo, bens de consumo, químico e eletrodomésticos. A receita de prestação de serviços é reconhecida no período em que os serviços são prestados. A Companhia baseia suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, o tipo de transação e as especificações de cada venda. A receita é apresentada líquida dos impostos, das deduções, dos abatimentos e dos descontos, bem como após a eliminação das vendas entre as empresas. A reconciliação das receitas brutas para a receita líquida dos serviços prestados é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Receita bruta de serviços	982.068	1.185.968	1.140.228	1.392.038
Descontos, seguros e pedágio	(60.093)	(59.486)	(61.050)	(60.604)
	<b>921.975</b>	<b>1.126.502</b>	<b>1.079.178</b>	<b>1.331.434</b>
Impostos incidentes	(130.474)	(173.499)	(155.287)	(208.870)
Receita líquida de serviços	<b>791.501</b>	<b>953.003</b>	<b>923.891</b>	<b>1.122.564</b>

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Custo dos serviços prestados	646.247	785.637	781.340	974.454
Despesas gerais e administrativas	61.228	69.848	64.839	75.985
Remuneração da administração	10.296	6.336	10.296	6.336
Despesas comerciais	528	1.318	528	1.318
Total	<b>718.299</b>	<b>863.139</b>	<b>857.003</b>	<b>1.058.093</b>

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Serviços de fretes - agregados	544.205	673.802	573.778	726.215
Salários	59.117	69.769	64.053	65.994
Outras sociais	31.814	21.251	32.987	29.577
Serviços terceirizados	31.528	35.837	41.300	48.557
Aluguel e leasing	20.302	27.483	44.811	65.359
Depreciação e amortização	19.030	15.400	30.100	27.916
Benefícios a empregados	17.550	22.669	24.629	30.079
Outros gastos gerais	9.272	10.749	16.069	20.972
Custos variáveis	7.883	7.137	24.515	25.424
Manutenção	6.373	9.971	12.726	17.311
Combustíveis e lubrificantes	5.268	7.710	6.305	8.935
Custos rescisórios	4.979	5.661	6.475	6.989
Comunicação	3.361	4.208	4.599	5.674
Outros gastos com pessoal	2.887	5.511	4.122	6.711
Utilidades	2.877	3.324	6.698	8.426
Materiais	2.791	3.426	4.311	6.033
Despesa de viagem	783	1.308	801	1.320
Indenização de extrativo	772	363	996	525
Contribuições e doações	541	765	546	783
Multas contratuais	16	48	266	7.758
Reestruturação armazéns	-	-	-	2.643
CRÉDITO PIS/COFINS (i)	(53.050)	(88.263)	(60.084)	(81.947)
Total	<b>718.299</b>	<b>863.139</b>	<b>857.003</b>	<b>1.058.093</b>

(i) Créditos de PIS e COFINS não cumulativos substancialmente representado por contrapontos de fretes e que estão amparados pela legislação fiscal vigente. As alíquotas utilizadas são de 1,65% e 7,6% respectivamente.

**22. Receitas e despesas financeiras**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Receita financeira				
Receita financeira de depósitos bancários de curto prazo	17.173	15.810	30.145	26.363
Juros ativos	1.429	4.710	2.133	6.270
Ganhos cambiais	152	1.055	166	1.055
Descontos obtidos	23	71	36	85
Resultado positivo de operação de Swap	-	2.019	-	2.019
Total	<b>18.777</b>	<b>23.665</b>	<b>32.480</b>	<b>35.792</b>
Despesa financeira				
Juros sobre financiamentos bancários	(49.350)	(55.648)	(49.350)	(55.649)
Despesas bancárias	(1.216)	(2.032)	(1.267)	(2.084)
Perdas cambiais	(661)	(1.554)	(788)	(1.554)
Juros passivos	(815)	(1.075)	(2.524)	(2.619)
Resultado negativo de operação de Swap	-	(1.310)	-	(1.310)
Outras despesas financeiras	(7.780)	(5.205)	(8.428)	(6.531)
Total	<b>(59.822)</b>	<b>(66.824)</b>	<b>(62.357)</b>	<b>(68.747)</b>
Resultado financeiro, líquido	<b>(41.045)</b>	<b>(43.159)</b>	<b>(28.877)</b>	<b>(32.955)</b>

**23. Resultado por ação**

**a) Lucro básico por ação**  
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:

	31/12/2016	31/12/2015
Lucro líquido atribuível aos acionistas da companhia	13.826	9.930
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação milhares	66.002	66.002
Lucro básico por ação R\$	<b>0,21</b>	<b>0,15</b>

**b) Lucro básico 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. Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia não possui ações em circulação do Plano de "Stock Options" (15.000 ações em dezembro de 2015). Dessa forma, o lucro diluído por ação em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 é igual ao lucro básico por ação, de R\$0,21 e R\$0,15, respectivamente.