

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	13
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	14
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	32
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	102
----------------------------------------------	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	103
-------------------------------------------------	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	104
-------------------------------------------------------------	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	105
------------------------------------------------------------------------	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	66.002.915
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>66.002.915</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	65.200
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>65.200</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.043.390	1.021.191
1.01	Ativo Circulante	467.957	459.871
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	211.638	134.926
1.01.03	Contas a Receber	241.578	316.026
1.01.03.01	Clientes	162.529	222.411
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	79.049	93.615
1.01.03.02.02	Demais contas a receber	52.124	92.513
1.01.03.02.03	Instrumentos financeiros derivativos - swap	26.757	928
1.01.03.02.04	Partes Relacionadas	168	174
1.01.04	Estoques	477	164
1.01.06	Tributos a Recuperar	11.059	7.657
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	11.059	7.657
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.205	1.098
1.02	Ativo Não Circulante	575.433	561.320
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	30.016	22.911
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	124	124
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	29.892	22.787
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	7.889	7.692
1.02.01.09.05	Instrumentos financeiros derivativos - swap	22.003	15.095
1.02.02	Investimentos	254.303	253.177
1.02.02.01	Participações Societárias	254.303	253.177
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	254.303	253.177
1.02.03	Imobilizado	125.855	126.574
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	125.855	126.574
1.02.04	Intangível	165.259	158.658
1.02.04.01	Intangíveis	165.259	158.658

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.043.390	1.021.191
2.01	Passivo Circulante	237.545	163.160
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	25.135	25.740
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	25.135	25.740
2.01.02	Fornecedores	42.184	47.545
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	42.184	47.545
2.01.03	Obrigações Fiscais	12.186	14.728
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.987	6.717
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	5.091	7.358
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.108	653
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	129.580	35.778
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	100.937	25.980
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.579	3.301
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	98.358	22.679
2.01.04.02	Debêntures	28.643	9.798
2.01.05	Outras Obrigações	28.460	39.369
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	9.193	9.147
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	9.193	9.147
2.01.05.02	Outros	19.267	30.222
2.01.05.02.04	Seguros e aluguéis a pagar	4.181	4.576
2.01.05.02.06	Demais contas a pagar	15.086	25.646
2.02	Passivo Não Circulante	436.015	495.934
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	409.829	473.577
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	79.827	123.577
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.266	2.423
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	77.561	121.154
2.02.01.02	Debêntures	330.002	350.000
2.02.03	Tributos Diferidos	22.992	19.163
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	22.992	19.163
2.02.04	Provisões	3.194	3.194
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.194	3.194
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.194	3.194
2.03	Patrimônio Líquido	369.830	362.097
2.03.01	Capital Social Realizado	144.469	144.469
2.03.02	Reservas de Capital	175.980	175.870
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.055	174.055
2.03.02.04	Opções Outorgadas	2.267	2.157
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-342	-342
2.03.04	Reservas de Lucros	41.626	41.626
2.03.04.01	Reserva Legal	26.024	26.024
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	15.602	15.602
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	7.500	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	255	132

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	243.916	281.411
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-202.358	-228.171
3.02.01	Com pessoal	-21.484	-20.807
3.02.02	Com Agregados (Terceiros)	-175.869	-203.672
3.02.03	Outros	-5.005	-3.692
3.03	Resultado Bruto	41.558	53.240
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-20.359	-33.199
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.258	-27.398
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-18.237	-24.432
3.04.02.02	Remuneração da Administração	-2.221	-2.002
3.04.02.03	Despesas Comerciais	-308	-419
3.04.02.04	Outros	-492	-545
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	899	-5.801
3.04.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	899	-5.801
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	21.199	20.041
3.06	Resultado Financeiro	-9.870	-6.365
3.06.01	Receitas Financeiras	7.510	9.143
3.06.02	Despesas Financeiras	-17.380	-15.508
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	11.329	13.676
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.829	-6.874
3.08.01	Corrente	0	-7.354
3.08.02	Diferido	-3.829	480
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	7.500	6.802
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	-5.503
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	-5.503
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	7.500	1.299
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,11000	0,02000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,11000	0,02000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	7.500	1.299
4.02	Outros Resultados Abrangentes	123	-2
4.02.01	Varição cambial de investida no exterior	123	-2
4.03	Resultado Abrangente do Período	7.623	1.297

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	50.155	36.130
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	27.145	33.410
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda	11.329	13.676
6.01.01.02	Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social das operações descontinuadas	0	-5.503
6.01.01.03	Depreciação e amortização	3.243	4.274
6.01.01.04	(Ganho) perda na venda de bens	-86	18
6.01.01.07	Provisão (reversão) para créditos de realização duvidosa	-214	322
6.01.01.08	Equivalência Patrimonial	-899	11.304
6.01.01.12	Juros e variações cambiais sobre empréstimos, debêntures	15.487	9.178
6.01.01.14	Opções outorgadas	110	141
6.01.01.15	Juros sobre a venda do investimento	-1.825	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	39.255	15.935
6.01.02.01	Contas a receber	60.096	35.976
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-776	-424
6.01.02.03	Depósitos Judiciais	-197	-210
6.01.02.04	Demais Ativos	-405	1.330
6.01.02.05	Fornecedores e fretes a pagar	-5.361	-5.686
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	-605	-9.611
6.01.02.07	Outras Obrigações	-13.497	-5.440
6.01.03	Outros	-16.245	-13.215
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos	-1.414	-711
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-2.626	-2.121
6.01.03.05	Juros pagos sobre debêntures	-12.205	-10.383
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	31.056	-9.935
6.02.01	Investimento em controladas e ágio	-104	-7.450
6.02.05	Aquisição de intangível	-84	-10
6.02.06	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-9.532	-2.475
6.02.07	Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado	577	0
6.02.08	Valor recebido na venda de investimento	40.199	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-4.499	12.763
6.03.02	Diminuição / Aumento de partes relacionadas	52	-203
6.03.07	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-917	-51.960
6.03.10	Ingresso de Empréstimos e Financiamentos	0	50.984
6.03.11	Operações "swap"	-3.634	13.942
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	76.712	38.958
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	134.926	161.132
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	211.638	200.090

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	144.469	175.870	41.626	0	132	362.097
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	175.870	41.626	0	132	362.097
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	110	0	0	0	110
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	110	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.500	123	7.623
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.500	0	7.500
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	123	123
5.05.02.07	Variação cambial de investimento	0	0	0	0	123	123
5.07	Saldos Finais	144.469	175.980	41.626	7.500	255	369.830

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	144.469	175.438	81.570	0	63	401.540
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	175.438	81.570	0	63	401.540
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	141	0	0	0	141
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	141	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.299	-2	1.297
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.299	0	1.299
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-2	-2
5.05.02.07	Variação cambial de investimento	0	0	0	0	-2	-2
5.07	Saldos Finais	144.469	175.579	81.570	1.299	61	402.978

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	288.803	332.296
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	288.433	332.521
7.01.02	Outras Receitas	156	97
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	214	-322
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-197.689	-226.765
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-175.907	-204.046
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-21.782	-22.719
7.03	Valor Adicionado Bruto	91.114	105.531
7.04	Retenções	-3.243	-4.274
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.243	-4.274
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	87.871	101.257
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	8.409	-2.161
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	899	-11.304
7.06.02	Receitas Financeiras	7.510	9.143
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	96.280	99.096
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	96.280	99.096
7.08.01	Pessoal	32.052	34.524
7.08.01.01	Remuneração Direta	28.376	30.752
7.08.01.04	Outros	3.676	3.772
7.08.01.04.01	Remuneração da administração	2.221	2.002
7.08.01.04.02	Participação de empregados nos lucros	1.455	1.770
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	31.252	40.424
7.08.02.01	Federais	13.736	21.282
7.08.02.02	Estaduais	17.119	18.748
7.08.02.03	Municipais	397	394
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	25.476	22.849
7.08.03.01	Juros	17.380	15.507
7.08.03.02	Aluguéis	8.096	7.342
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	7.500	1.299
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	7.500	1.299

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.075.934	1.054.376
1.01	Ativo Circulante	629.227	621.340
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	306.960	227.857
1.01.03	Contas a Receber	288.847	370.980
1.01.03.01	Clientes	199.309	265.778
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	89.538	105.202
1.01.03.02.02	Demais contas a receber	62.780	104.274
1.01.03.02.03	Instrumentos financeiros derivativos - swap	26.757	928
1.01.03.02.04	Partes Relacionadas	1	0
1.01.04	Estoques	2.414	1.993
1.01.06	Tributos a Recuperar	22.813	19.086
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	22.813	19.086
1.01.07	Despesas Antecipadas	8.193	1.424
1.02	Ativo Não Circulante	446.707	433.036
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	76.386	67.770
1.02.01.03	Contas a Receber	13.371	13.371
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	13.371	13.371
1.02.01.06	Tributos Diferidos	14.057	13.165
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	14.057	13.165
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	358	436
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	48.600	40.798
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	26.597	25.703
1.02.01.09.05	Instrumentos financeiros derivativos - swap	22.003	15.095
1.02.02	Investimentos	5.201	4.705
1.02.02.01	Participações Societárias	5.201	4.705
1.02.03	Imobilizado	187.366	189.323
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	187.366	189.323
1.02.04	Intangível	177.754	171.238
1.02.04.01	Intangíveis	177.754	171.238

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.075.934	1.054.376
2.01	Passivo Circulante	249.546	174.059
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	30.293	31.728
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	30.293	31.728
2.01.02	Fornecedores	48.471	51.894
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	48.471	51.894
2.01.03	Obrigações Fiscais	15.435	17.573
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	6.031	8.061
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Federais	6.022	8.033
2.01.03.01.04	Impostos Parcelados	9	28
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	7.020	8.082
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.384	1.430
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	129.580	35.778
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	100.937	25.980
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.579	3.301
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	98.358	22.679
2.01.04.02	Debêntures	28.643	9.798
2.01.05	Outras Obrigações	25.767	37.086
2.01.05.02	Outros	25.767	37.086
2.01.05.02.05	Seguros e Aluguéis a Pagar	3.753	4.673
2.01.05.02.06	Demais Contas a Pagar	22.014	32.413
2.02	Passivo Não Circulante	456.558	518.145
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	409.829	473.577
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	79.827	123.577
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.266	2.423
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	77.561	121.154
2.02.01.02	Debêntures	330.002	350.000
2.02.02	Outras Obrigações	10.019	9.757
2.02.02.02	Outros	10.019	9.757
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	38	48
2.02.02.02.04	Aquisição de controladas	9.981	9.709
2.02.03	Tributos Diferidos	27.065	23.325
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	27.065	23.325
2.02.04	Provisões	9.645	11.486
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	9.645	11.486
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	28	28
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	9.605	11.446
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	12	12
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	369.830	362.172
2.03.01	Capital Social Realizado	144.469	144.469
2.03.02	Reservas de Capital	175.980	175.870
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.055	174.055
2.03.02.04	Opções Outorgadas	2.267	2.157
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-342	-342
2.03.04	Reservas de Lucros	41.626	41.626
2.03.04.01	Reserva Legal	26.024	26.024

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	15.602	15.602
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	7.500	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	255	132
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	75

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	284.899	327.365
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-247.048	-287.036
3.02.01	Com pessoal	-30.137	-32.267
3.02.02	Com agregados (Terceiros)	-188.963	-219.906
3.02.03	Outros	-27.948	-34.863
3.03	Resultado Bruto	37.851	40.329
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-19.444	-25.065
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-19.817	-24.865
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-19.731	-26.572
3.04.02.02	Remuneração da Administração	-2.221	-2.002
3.04.02.03	Despesas Comerciais	-308	-419
3.04.02.04	Outros	2.443	4.128
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	373	-200
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	18.407	15.264
3.06	Resultado Financeiro	-7.678	-6.096
3.06.01	Receitas Financeiras	10.027	9.509
3.06.02	Despesas Financeiras	-17.705	-15.605
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	10.729	9.168
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.229	-2.362
3.08.01	Corrente	-381	-7.631
3.08.02	Diferido	-2.848	5.269
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	7.500	6.806
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	-5.503
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	-5.503
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	7.500	1.303
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	7.500	1.299
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	4
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,11000	0,02000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	7.500	1.303
4.02	Outros Resultados Abrangentes	123	-2
4.02.01	Variação cambial de investida no exterior	123	-2
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	7.623	1.301
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	7.623	1.297
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	4

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	54.434	8.435
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	28.584	17.581
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda	10.729	9.168
6.01.01.02	Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social das operações descontinuadas	0	-8.270
6.01.01.03	Depreciação e amortização	6.412	8.561
6.01.01.04	Perda na venda de bens	69	5
6.01.01.05	Reversão para demandas judiciais	-1.841	-4.824
6.01.01.06	Provisão (reversão) para perdas em ativos	0	48
6.01.01.07	Provisão (reversão) para créditos de realização duvidosa	-460	477
6.01.01.08	Equivalência Patrimonial	-373	200
6.01.01.10	Juros sobre parcelamentos de tributos	4	-5
6.01.01.11	Juros e variações cambiais sobre empréstimos, debêntures	15.487	11.870
6.01.01.12	Juros aquisição	272	210
6.01.01.13	Juros sobre a venda do investimento	-1.825	0
6.01.01.14	Opções outorgadas	110	141
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	42.534	8.536
6.01.02.01	Contas a receber	66.929	36.409
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-1.060	1.330
6.01.02.03	Depósitos Judiciais	-894	-2.729
6.01.02.04	Demais Ativos	-4.070	1.424
6.01.02.05	Fornecedores e fretes a pagar	-3.423	-11.084
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	-1.435	-12.419
6.01.02.07	Outras Obrigações	-13.513	-4.395
6.01.03	Outros	-16.684	-17.682
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos	-1.414	-3.945
6.01.03.03	Juros pagos sobre parcelamento de tributos	-17	-30
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-3.048	-3.324
6.01.03.05	Juros pagos sobre debêntures	-12.205	-10.383
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	29.159	-5.290
6.02.05	Aquisição de intangível	-93	-851
6.02.06	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-11.562	-4.953
6.02.07	Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado	615	514
6.02.08	Valor recebido na venda de investimento	40.199	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-4.490	13.881
6.03.02	Diminuição / Aumento de partes relacionadas	77	751
6.03.05	Pagamentos de parcelamentos de tributos	-16	-82
6.03.07	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-917	-52.385
6.03.10	Ingresso de Empréstimos e Financiamentos	0	50.984
6.03.11	Operações "swap"	-3.634	14.613
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	79.103	17.026
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	227.857	204.448
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	306.960	221.474

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	144.469	175.870	41.626	0	132	362.097	75	362.172
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	175.870	41.626	0	132	362.097	75	362.172
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	110	0	0	0	110	-75	35
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	110	0	0	0	0	0	110
5.04.08	Aquisição de participação dos não controladores	0	0	0	0	0	0	-75	-75
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.500	123	7.623	0	7.623
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.500	0	7.500	0	7.500
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	123	123	0	123
5.05.02.07	Variação cambial de investimento	0	0	0	0	123	123	0	0
5.07	Saldos Finais	144.469	175.980	41.626	7.500	255	369.830	0	369.830

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	144.469	175.438	81.570	0	63	401.540	58	401.598
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	175.438	81.570	0	63	401.540	58	401.598
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	141	0	0	0	141	0	141
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	141	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.299	-2	1.297	4	1.301
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.299	0	1.299	4	1.303
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-2	-2	0	-2
5.05.02.07	Variação cambial de investimento	0	0	0	0	-2	-2	0	0
5.07	Saldos Finais	144.469	175.579	81.570	1.299	61	402.978	62	403.040

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	341.797	458.217
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	338.043	453.464
7.01.02	Outras Receitas	3.294	5.230
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	460	-477
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-224.526	-304.407
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-188.747	-244.137
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-35.779	-60.270
7.03	Valor Adicionado Bruto	117.271	153.810
7.04	Retenções	-6.412	-8.561
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.412	-8.561
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	110.859	145.249
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.400	27.792
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	373	-200
7.06.02	Receitas Financeiras	10.027	27.992
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	121.259	173.041
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	121.259	173.041
7.08.01	Pessoal	40.280	59.333
7.08.01.01	Remuneração Direta	36.172	54.117
7.08.01.04	Outros	4.108	5.216
7.08.01.04.01	Remuneração da administração	2.221	2.002
7.08.01.04.02	Participação de empregados nos lucros	1.887	3.214
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	37.840	52.972
7.08.02.01	Federais	16.109	20.998
7.08.02.02	Estaduais	20.055	29.872
7.08.02.03	Municipais	1.676	2.102
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	35.639	59.433
7.08.03.01	Juros	17.705	38.227
7.08.03.02	Aluguéis	17.934	21.206
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	7.500	1.303
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	7.500	1.303



## Tegma apresenta seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2015

**São Bernardo do Campo, 7 de maio de 2015** – A Tegma Gestão Logística S.A (TGMA3), uma das maiores empresas de logística do Brasil e líder no segmento de logística de veículos zero-quilômetro, apresenta os resultados referentes ao primeiro trimestre de 2015.

<b>Demonstração de Resultados</b>	<b>1T15</b>	<b>1T14</b>	<b>Var %</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>284,9</b>	<b>327,4</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>(247,0)</b>	<b>(287,0)</b>	<b>-13,9%</b>
Com pessoal	(30,1)	(32,3)	-6,6%
Com agregados (terceiros)	(189,0)	(219,9)	-14,1%
Outros	(22,4)	(34,9)	-35,7%
<b>Lucro bruto</b>	<b>37,9</b>	<b>40,3</b>	<b>-6,1%</b>
<i>Margem bruta</i>	<i>13,3%</i>	<i>12,3%</i>	<i>1,0 p.p.</i>
Despesas gerais e administrativas	(19,8)	(24,9)	-20,2%
<b>Lucro operacional</b>	<b>18,0</b>	<b>15,5</b>	<b>16,6%</b>
<i>Margem operacional</i>	<i>6,3%</i>	<i>4,7%</i>	<i>1,6 p.p.</i>
Resultado financeiro	(7,7)	(6,1)	25,9%
Equivalência patrimonial	0,4	(0,2)	-
<b>Lucro antes do IR e da CSLL</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>	<b>17,0%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(3,2)	(2,4)	36,7%
<b>Lucro líquido sem operação descontinuada</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>	<b>10,2%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,1%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
Efeitos relacionados à operação descontinuada	-	(5,5)	-
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>7,5</b>	<b>1,3</b>	<b>494,7%</b>

<b>EBITDA</b>	<b>1T15</b>	<b>1T14</b>	<b>Var %</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>284,9</b>	<b>327,4</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Lucro operacional</b>	<b>18,0</b>	<b>15,5</b>	<b>16,6%</b>
(+) Depreciação e amortização	(6,4)	(7,2)	-10,4%
(+/-) Efeitos Extraordinários	-	10,7	-
<b>EBITDA</b>	<b>24,4</b>	<b>33,4</b>	<b>-26,7%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>8,6%</i>	<i>10,2%</i>	<i>-1,6 p.p.</i>

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

## DESTAQUES

- A Receita Líquida da Tegma no 1T15 foi de R\$ 284,9 milhões, 13,0% inferior ao 1T14, combinação de uma queda de 15,8% na receita da **Divisão de Logística Automotiva** e de um crescimento de 5,2% na receita da **Divisão de Logística Integrada**.
- No 1T15, a Divisão de Logística Automotiva da Tegma **transportou 197,1 mil veículos**, 16,5% inferior ao 1T14.
- O Lucro Operacional da Tegma no 1T15 foi de R\$ 18,0 milhões, um crescimento de 16,6% sobre o 1T14 (R\$ 15,5 milhões).  
Alguns efeitos prejudicaram o resultado do 1T14. Em bases comparáveis, conforme tabela detalhada no fim deste documento, a queda do Lucro Operacional entre os dois períodos foi de 26,4%.  
O **Lucro Líquido** da Companhia foi de R\$ 7,5 milhões, 10,2% superior ao 1T14 (R\$ 6,8 milhões, expurgados os efeitos da operação descontinuada no 1T14), um incremento de 0,5 p.p na margem líquida.
- O EBITDA da Tegma no 1T15 foi de R\$ 24,4 milhões vs. R\$ 33,4 milhões no 1T14. O EBITDA da **Divisão de Logística Automotiva** foi de R\$ 23,8 milhões (10,0% de margem EBITDA, 2,1 p.p abaixo do 1T14) e o EBITDA da **Divisão de Logística Integrada** foi de R\$ 0,6 milhão (1,3% de margem EBITDA, 3,5 p.p. acima do 1T14).
- Os **Investimentos** no 1T15 foram de R\$ 11,6 milhões vs. R\$ 4,3 milhões no 1T14. O aumento é decorrente de aquisições de embalagens plásticas para a operação de Logística Industrial (R\$ 4,9 milhões) e de equipamentos para dar suporte à operação de coletas de veículos (R\$ 3,0 milhões) na operação de Logística de Veículos. O investimento recorrente de manutenção foi de R\$ 3,7 milhões.
- O **Endividamento Líquido** da Companhia em 31 de março de 2015 era de R\$ 183,7 milhões, equivalente a 1,0x o EBITDA dos 12 meses anteriores. Se considerarmos como redutora do endividamento a parcela remanescente relacionada à venda da Direct Express, o Endividamento Líquido seria de R\$ 142,9 milhões ou 0,8x EBITDA. O Endividamento Líquido em 31 de março de 2014 era de 1,4x EBITDA.
- O **Resultado Financeiro** no 1T15 foi de R\$ 7,7 milhões, um aumento de 25,9% vs. o 1T14. Em bases comparáveis, o Resultado Financeiro do 1T15 apresentou um decréscimo de 25,0%, resultado da queda do endividamento líquido da Companhia que mais do que compensou o aumento da taxa básica de juros.

## DESEMPENHO OPERACIONAL DAS DIVISÕES

A seguir, analisaremos os resultados do 1T15 das duas divisões de negócio da Companhia:

### DIVISÃO DE LOGÍSTICA AUTOMOTIVA

Dados Mercado	1T15	1T14	Var %
<b>Veículos leves e comerciais leves vendidos</b>	<b>723,6</b>	<b>844,2</b>	<b>-14,3%</b>
Mercado interno	649,8	775,3	-16,2%
Mercado externo	73,8	68,9	7,1%
<b>Produção de veículos</b>	<b>777,4</b>	<b>866,5</b>	<b>-10,3%</b>
Leves e pesados	761,9	846,6	-10,0%
Máquinas agrícolas	15,5	19,9	-22,1%
<b>Venda estimada do atacado<sup>1</sup></b>	<b>696,4</b>	<b>835,0</b>	<b>-16,6%</b>

Fonte: ANFAVEA

(Em mil, exceto percentagens)

<sup>1</sup> Produção nacional + Importação - Variação dos Estoques das Montadoras

O volume de veículos vendidos no país caiu 14,3% no 1T15 em relação ao mesmo período de 2014, atingindo 723,6 mil veículos. A produção de veículos apresentou uma queda de 10,3% no 1T15 vs. 2014.

A venda estimada do atacado, calculada pela soma da quantidade de veículos produzidos e da quantidade de veículos importados menos a variação de estoques declarados pelas montadoras, caíram 16,6% no 1T15 vs. 1T14.

### RECEITA BRUTA

Divisão Automotiva	1T15	1T14	Var %
Logística de veículos	275,1	309,1	-11,0%
Logística de autopeças	21,1	44,0	-52,1%
<b>Receita bruta</b>	<b>296,2</b>	<b>353,1</b>	<b>-16,1%</b>

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

#### Logística de veículos:

A Receita Bruta da operação de Logística de Veículos caiu 11,0% no 1T15 vs. 1T14, resultado da queda de 12,0% da Receita Bruta do Serviço de Transporte e de 1,6% na Receita Bruta de Serviços Logísticos (gestão de pátios, *Pre Delivery Inspection* e armazenagem de veículos).

#### · Transporte:

A queda de 12,0% na Receita Bruta do Serviço de Transporte no 1T15 vs. 1T14 foi decorrente de: 1) queda de 16,5% na quantidade de veículos transportados; 2) aumento de 0,6% da quilometragem média e 3) do ajuste anual de tarifa por quilômetro rodado concedido em maio de 2014.

O crescimento de 0,6% na quilometragem média é combinação das variações de volume e quilometragem média dos mercados interno e externo conforme descrito abaixo:

Dados Tegma	1T15	1T14	Var %
<b>Veículos transportados</b>	<b>197,1</b>	<b>236,1</b>	<b>-16,5%</b>
Mercado interno	180,6	220,1	-17,9%
Mercado externo	16,5	16,0	3,3%
<b>Km média por veículo</b>	<b>1.107</b>	<b>1.101</b>	<b>0,6%</b>
Mercado interno	1.199	1.170	2,5%
Mercado externo	98	149	-34,3%

(Em mil, exceto percentagens e km média)

A queda na quilometragem média da exportação é decorrente de um percentual menor de transferência rodoviária para o Mercosul em relação ao percentual de operações portuárias em comparação ao 1T14.

#### · Serviços Logísticos:

A Receita Bruta dos Serviços Logísticos apresentou uma queda de 1,6% no 1T15 vs. 1T14. Essa queda não acompanhou a queda na produção ou venda de veículos em função, principalmente, de um aumento transitório no estoque de veículos das montadoras, que aumentou o faturamento da operação de gestão de pátios.

#### Logística de Autopeças:

A Receita Bruta com **Logística de Autopeças** no 1T15 foi de R\$ 21,1 milhões, uma queda de 52,1% na comparação anual. Durante 2014 foram descontinuados dois contratos que somaram R\$ 14,2 milhões no 1T14. Sem considerá-los na comparação, a queda da Receita Bruta da operação teria sido de 29,1%, comparada a uma queda de produção de 10,3% no mesmo período.

A perda ou devolução de contratos na Logística de Autopeças ao longo de 2014 e 2015 se deve ao fato de a Companhia não ter conseguido obter o devido retorno sobre o capital utilizado por essas operações.

#### **EBITDA**

Divisão Automotiva	1T15	1T14	Var %
<b>Receita líquida</b>	<b>238,8</b>	<b>283,5</b>	<b>-15,8%</b>
(-) Custos de serviços prestados	(194,8)	(226,5)	-14,0%
(-) Depreciação e amortização	(2,3)	(2,8)	-17,1%
<b>Lucro bruto</b>	<b>41,6</b>	<b>54,2</b>	<b>-23,2%</b>
Margem bruta (%)	17,4%	19,1%	-1,7 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>23,8</b>	<b>34,3</b>	<b>-30,5%</b>
Margem EBITDA (%)	10,0%	12,1%	-2,1 p.p.

\* Valores ajustados por efeitos extraordinários

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

O EBITDA da Divisão Automotiva no 1T15 foi de R\$ 23,8 milhões, uma margem de 10,0%, uma queda de 2,1 p.p em comparação ao 1T14, uma combinação de uma queda, 1,8 p.p na operação de Logística de Veículos e uma piora de 8,6 p.p na operação de Logística de Autopeças.

A queda de 1,8 p.p. na Logística demonstra a resiliência da operação de veículos diante da queda de 16,4% do volume de veículos transportados. Além da queda de volume, contribui negativamente para essa queda a reposição abaixo da inflação da tarifa de transporte em maio de 2015, mitigada pelo esforço de redução de custos fixos e administrativos realizados ao longo de 2014. A queda da margem da operação de Logística de Autopeças reflete uma queda de 52,1% na Receita Bruta.

Ao fim desse relatório apresentamos uma tabela com o desempenho dos negócios em bases comparáveis onde indicamos um efeito não recorrente reportado no ano passado no valor de R\$ 1,7 milhão relacionado à descontinuação das operações de pátios, que impactou o resultado da Divisão no 1T14<sup>1</sup>, assim como a reversão de provisão de encargos sociais sobre a folha em decorrência da desoneração da folha de pagamentos, no montante de R\$ 1,0 milhão positivo<sup>1</sup>.

## DIVISÃO DE LOGÍSTICA INTEGRADA

### RECEITA BRUTA

Divisão de Logística Integrada	1T15	1T14	Var %
Armazenagem	17,5	20,6	-15,4%
Logística Industrial	39,3	31,0	26,6%
<b>Receita bruta</b>	<b>56,7</b>	<b>51,6</b>	<b>9,8%</b>
Porta a porta pesado	-	3,0	-
Operações descontinuadas (1)	-	0,4	-
<b>Receita bruta total</b>	<b>56,7</b>	<b>55,1</b>	<b>3,0%</b>

(1) Operações de armazenagem para um cliente de telecomunicações

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

A Receita Bruta das operações em andamento da Divisão de Logística Integrada no 1T15 foi de R\$ 56,7 milhões, um crescimento de 9,8% vs. o 1T14, resultado da queda de 15,4% na receita com armazenagem e do crescimento de 26,6% na receita com Logística Industrial.

A redução da receita de armazenagem marca uma mudança de tendência de crescimento que vinha ocorrendo ao longo de 2014, um reflexo das reduções de estoques dos clientes – especialmente dos setores de bens de consumo e varejo – frente a um cenário econômico adverso. Com efeito, diversos clientes revisaram suas previsões de demanda, produção e, por consequência, volumes a serem armazenados.

Isso gerou, durante os primeiros meses de 2015, uma ociosidade em alguns mercados, notadamente no Rio de Janeiro. Em resposta a esse movimento, a Tegma está negociando junto aos proprietários dos imóveis a redução da área de armazenagem na região.

Por outro lado, algumas oportunidades estratégicas estão proporcionando expansão do negócio de armazenagem em outras regiões: em São Paulo, um novo Centro de Distribuição de 18 mil m<sup>2</sup> será inaugurado até o terceiro trimestre, ancorado em um novo e importante cliente.

O crescimento da receita com Logística Industrial deve-se, principalmente, ao ramp up de um contrato de logística de *inbound* que vai se prolongar ao longo de 2015. A partir do segundo trimestre passará a fazer parte dos serviços prestados nesse contrato o serviço de gestão de embalagens que serão utilizadas no transporte de peças.

Conforme foi explicado em releases anteriores, a operação de Porta a Porta Pesado foi descontinuada no início de 2014 juntamente com outras operações e, por essa razão, foram apresentadas em separado na tabela acima.

### EBITDA

<sup>1</sup> Ajuste feito com a referência de número 1 na tabela de bases comparáveis apresentada no fim do documento.



<b>Divisão de Logística Integrada</b>	<b>1T15</b>	<b>1T14</b>	<b>Var %</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>46,1</b>	<b>43,9</b>	<b>5,2%</b>
(-) Custos de serviços prestados	(46,7)	(46,3)	0,8%
(-) Depreciação e amortização	(3,2)	(2,8)	14,2%
(+) Receita de sublocação	3,6	4,2	-13,2%
<b>Lucro bruto</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-88,0%</b>
<i>Margem bruta (%)</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>2,1 p.p.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-</b>
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>1,3%</i>	<i>-2,2%</i>	<i>3,5 p.p.</i>

\* Valores ajustados por efeitos extraordinários

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

O EBITDA da Divisão de Logística Integrada no 1T15 foi de R\$ 0,6 milhão. A margem EBITDA foi de 1,3%, 3,5 p.p. superior à margem do 1T14.

Apesar do aumento da margem EBITDA na comparação anual, houve uma redução em relação aos últimos 3 trimestres devido à queda da receita da operação de Armazenagem sem que houvesse tempo para o ajuste da ociosidade gerada e a custos não recorrentes de manutenção em armazém na operação de Logística Industrial Químico.

No ano passado, houve um efeito não recorrente que impactou negativamente a Divisão no 1T14 associado às conciliações realizadas no processo de desmonte da operação de e-commerce Pesado no valor de R\$ 6,9 milhões<sup>2</sup>.

## OUTROS RESULTADOS E NÚMEROS CONSOLIDADOS

### DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As Despesas Gerais e Administrativas da Companhia no 1T15 foram de R\$ 19,8 milhões vs. R\$ 24,9 milhões no 1T14. Alguns custos rescisórios no montante de R\$ 2,1 milhões<sup>3</sup> impactaram as Despesas do 1T14, assim como a reversão de provisão de encargos sociais sobre a folha em decorrência da desoneração da folha de pagamentos, no montante de R\$ 0,7 milhão positivo<sup>3</sup>. Expurgado esse efeito, a redução nas Despesas Gerais e Administrativas teria sido de 15,4%, de R\$ 23,4 milhões no 1T14 para R\$ 19,8 milhões no 1T15. Essa economia aconteceu principalmente em folha de pagamento, custos de consultoria e, de forma mais diluída, em outras despesas diversas.

### CONTAS A RECEBER

#### Recebíveis Direct:

Em função do processo de venda, vários recebíveis da Direct, no total de R\$ 53,5 milhões, foram transferidos via cisão e/ou cessão para a Tegma. Esses recebíveis são tipificados em três grupos:

- Recebíveis de clientes relacionados às operações de e-commerce da Direct, no valor R\$ 33,7 milhões para os quais foram constituídos nos 3T14 e 4T14 R\$ 15,1 milhões de Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) e baixas, perfazendo um valor, líquido de provisão, de R\$ 18,6 milhões. Até 31 de março de 2015, haviam sido recebidos R\$ 13,9 milhões, deixando um saldo a receber de R\$ 4,7 milhões vs. R\$ 10,1 milhões em 31 de dezembro de 2014.
- Também foram cindidos/cedidos para a Tegma R\$ 6,4 milhões relacionados a indenizações de operações da Direct a receber de seguradoras e transportadoras. Esse valor foi registrado como “Indenizações a Receber”. Até 31 março de

<sup>2</sup> Ajuste feito com a referência de número 2 na tabela de bases comparáveis apresentada no fim do documento.

<sup>3</sup> Ajuste feito com a referência de número 3 na tabela de bases comparáveis apresentada no fim do documento.

2015, haviam sido recebidos R\$ 3,7 milhões desse valor, deixando um saldo a receber de R\$ 2,7 milhões vs. R\$ 4,0 milhões em 31 de dezembro de 2014.

- Um crédito referente a um processo litigioso com um antigo cliente da Direct, contabilizado pelo valor de R\$ 13,4 milhões, registrado como “Demais Contas a Receber”. A Companhia acredita que terá êxito no recebimento de, no mínimo, esse valor.

As dinâmicas de conciliação com os antigos clientes, transportadoras e seguradoras da Direct foram prejudicadas pelo processo de venda da Companhia, o que fez com que o saldo de valor a receber de clientes vencidos há mais de 180 dias fosse transitoriamente aumentado.

À medida em que as conciliações vão se concretizando, os valores em aberto são recebidos. A dinâmica de conciliação e recebimento desses valores no 1T15 aponta não haver, até o momento, nenhuma necessidade de provisão adicional para tais valores.

Ainda consta no balanço da Tegma de 31 de março de 2015 o Contas a Receber da operação descontinuada da Trans Commerce, no valor de R\$ 2,6 milhões, mesmo saldo de 31 de dezembro de 2015.

#### Recebíveis ex-Direct:

O Contas a Receber da Companhia em 31 de março de 2015 era de R\$ 199,3 milhões vs. R\$ 301,5 milhões em março de 2014. Excluindo-se de ambos os números os valores a receber que são provenientes das operações da Direct (R\$ 7,4 milhões no 1T15 e R\$ 95,1 milhões no 1T14), os saldos eram de R\$ 192,0 milhões em 2015 e R\$ 206,5 milhões em 2014, equivalentes a 49 e 46 dias dos respectivos faturamentos brutos de cada trimestre.

O aumento de 3 dias no prazo de recebimento é decorrente de dois efeitos: 1) a variação no mix de receita de operações com diferentes prazos de recebimento – com a queda mais acentuada da receita com operações automotivas, usualmente com prazos de recebimento mais curtos, houve um aumento médio de 1 dia no prazo de recebimento; e 2) atraso transitório do pagamento de R\$ 5,0 milhões de um cliente de Logística Automotiva.

Desconsiderando os valores das operações da Direct apontados, o *aging* do Contas a Receber da Tegma evoluiu como indicado abaixo de 31 de março de 2014 para 31 de março de 2015:

<b>Reconciliação do Contas a Receber</b>	<b>mar/15</b>	<b>mar/14</b>
Títulos a vencer	167,3	143,2
Títulos vencidos até 30 dias	12,2	30,6
Títulos vencidos de 30 até 90 dias	8,6	12,9
Títulos vencidos de 90 até 180 dias	2,3	9,8
Títulos vencidos há mais de 180 dias	5,3	13,0
<b>Contas a Receber Bruto PCLD</b>	<b>195,7</b>	<b>209,5</b>
PCLD	(3,7)	(3,1)
<b>Contas a Receber Líquido PCLD</b>	<b>192,0</b>	<b>206,5</b>

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

## **ENDIVIDAMENTO E DISPONIBILIDADES**

A Companhia possuía em 31 de março de 2015 disponibilidades (caixa e equivalentes e aplicações financeiras) no valor de R\$ 306,9 milhões (vs. R\$ 221,5 milhões em março de 2014).

O Endividamento Bruto da Companhia em 31 de março de 2015 era de R\$ 490,6 milhões (vs. R\$ 495,4 milhões em 31 de março de 2014). A parcela de dívida de curto prazo no total da dívida em 31 de março de 2015 era de 21% versus 16% em 31 de março de 2014.

A composição da Dívida Bruta em 31 de março de 2015 era de: 73% em debêntures, 26% em operações bancárias em moeda estrangeira (Res. 4131), totalmente protegidas contra o risco de variação cambial através de swaps cambiais e 1% Finame-BNDES. O custo médio da Dívida Bruta da Companhia em 31 de março de 2015 era de CDI + 1,32%.

A Dívida Líquida da Companhia em 31 de março de 2015 era de R\$ 183,7 milhões (1,0x EBITDA dos últimos 12 meses, sem a Direct Express). Se considerarmos a última parcela a receber pela venda da Direct Express, que em 31 de março de 2014 era de R\$ 40,8 milhões, o Endividamento Líquido seria de R\$ 142,9 milhões ou 0,8x EBITDA, vs. R\$ 273,9 milhões em 31 de março de 2014 ou 1,4x EBITDA.

Foi publicado em 01 de abril, o Decreto nº 8.426 de 2015 que restabelece as alíquotas de PIS e COFINS sobre receitas financeiras, inclusive nas operações realizadas para fins de hedge.

A pessoa jurídica sujeita ao regime de apuração não cumulativa deverá incluir na base de cálculo das referidas contribuições os valores auferidos com as receitas financeiras considerando alíquota de 0,65% para o PIS e 4% para a COFINS.

Neste cenário, a Tegma será impactada sob dois aspectos: 1) receita sobre aplicação financeira (sobra de caixa) e 2) receitas provenientes de variação cambial/operação de swap sobre empréstimo e financiamento contratados em moeda estrangeira (4131).

Esse cenário aumenta a pré-disposição da Companhia em reduzir a dívida bruta e o caixa disponível, bem como em reduzir a exposição às dívidas do tipo 4131, onde há uma perna de hedge para eliminar a exposição cambial.

## INVESTIMENTOS

Os Investimentos no 1T15 totalizaram R\$ 11,6 milhões vs. R\$ 4,3 milhões no 1T14. Os Investimentos no trimestre foram principalmente relacionados a 1) embalagens plásticas retornáveis para a operação de Logística Industrial (R\$ 4,9 milhões), 2) a equipamentos para dar suporte à operação de coleta (R\$ 3,0 milhões) na operação de Logística de Veículos, principalmente em picos de volume quando os carreteiros parceiros ficam dedicados às operações de maior distância, 3) licenças, equipamentos, infraestrutura e desenvolvimento de software relacionados a TI (R\$ 2,2 milhões) e 4) benfeitorias em pátios e armazéns (R\$ 1,5 milhão).

## RESULTADO FINANCEIRO

O Resultado Financeiro no 1T15 foi de R\$ 7,7 milhões, um aumento de 25,9% vs. o 1T14. Para a devida análise comparativa do Resultado Financeiro do 1T15 versus o 1T14, alguns ajustes precisam ser levados em consideração:

- Contabilmente, o Resultado Financeiro da Direct do 1T14 foi consolidado na linha “Operação Descontinuada”. Ao longo de 2014, a Tegma assumiu as dívidas da Direct, fazendo com que as respectivas despesas voltassem para a linha “Despesas Financeiras”. A devida comparação só é obtida quando as despesas financeiras da Direct, no valor de R\$ 4,1 milhões, são acrescentadas ao número do 1T14<sup>4</sup> da Tegma;

Desconsiderando esses efeitos, o Resultado Financeiro do 1T15 caiu 25,0% vs. o 1T14, refletindo o maior nível de caixa médio que a companhia detinha durante o trimestre.

A Tabela abaixo mostra o detalhamento do “Resultado Financeiro” com os ajustes descritos acima:

<sup>4</sup> Ajuste feito com a referência de número 4 na tabela de bases comparáveis apresentada no fim do documento.

- Os juros sobre empréstimos do 1T15 e do 1T14 são compatíveis com saldos médios de R\$ 489,2 milhões de dívida (vs. R\$ 494,5 milhões em 2014), a um CDI médio de 12,1% (vs. 10,3% em 2014) e um spread médio de 1,32% (vs. 1,10% em 2014).
- As receitas financeiras sobre caixa no 1T15 e do 1T14 são compatíveis com saldos médios de aplicações de R\$ 264,0 milhões (vs. R\$ 197,0 milhões em 2013), aplicados a 100% do CDI (100% em 2014).
- A receita com o parcelamento da venda da Direct é a correção pelo CDI do saldo a receber pela venda do ativo.

Resultado Financeiro	Demonstrações Financeiras			Efeitos Extraordinários		Sem Efeitos Extraordinários		
	1T15	1T14	Var (%)	1T15	1T14	1T15	1T14	Var (%)
Juros sobre empréstimos	(15,3)	(9,0)	69,0%	-	4,0	(15,3)	(13,1)	16,7%
Receitas financeiras sobre caixa	7,1	4,2	68,8%	-	(0,5)	7,1	4,7	51,0%
Receita parcelamento da venda Direct	1,8	-	-	-	-	1,8	-	-
Marcação a Mercado dos Swaps	(0,5)	(0,8)	-39,3%	-	(0,4)	(0,5)	(0,4)	29,7%
Fianças bancárias	(0,1)	(0,1)	101,0%	-	-	(0,1)	(0,1)	101,0%
Demais despesas	(0,7)	(0,4)	78,0%	-	1,0	(0,7)	(1,4)	-49,3%
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>25,9%</b>	<b>-</b>	<b>4,1</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>-25,0%</b>

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

## IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO LÍQUIDO

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

Reconciliação taxa efetiva	1T15	1T14	Var %
<b>Lucro antes do IR e da CSLL</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>	<b>17,0%</b>
IR e CSLL	(3,2)	(2,4)	36,7%
<b>Alíquota de IR e da CSLL</b>	<b>30%</b>	<b>26%</b>	-
Impactos no IR e na CSLL	0,4	0,8	-44,6%
<b>Alíquota efetiva</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>	-

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

Dois efeitos impactaram o IRCSLL apurado no 1T15: 1) perdas não dedutíveis, doações e patrocínios, que tiveram impacto negativo de R\$ 0,3 milhão e 2) reconhecimento do diferido sobre prejuízo fiscal de controladas de exercícios anteriores, que impactou positivamente em R\$ 0,7 milhão.

## TELECONFERÊNCIAS SOBRE RESULTADOS DO 1T15

### [PORTUGUÊS]

6ª feira, 8 de maio de 2015

10:00 (Brasília)

09:00 am (US-ET)

Tel.: +55 (11) 2188-0155

Código: Tagma

Replay: +55 (11) 2188-0400

Código: Tagma

### [INGLÊS]

6ª feira, 8 de maio de 2015

12:00 (Brasília)

11:00 am (US-ET)

Tel.: +1 (412) 317 6776

Código: Tagma

Replay: +1 (412) 317 0088

Código: 10063791

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

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

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



## RECONCILIAÇÃO DO DRE

Demonstração do Resultado	Demonstrações Financeiras			(-) Efeitos Extraordinarios		Sem
	1T15	1T14	Var (%)	1T15	1T14	
<b>Receita bruta</b>	<b>352,9</b>	<b>408,2</b>	<b>-13,5%</b>	-	-	<b>352,9</b>
Logística automotiva	296,2	353,1	-16,1%	-	-	296,2
Logística integrada	56,7	55,1	3,0%	-	-	56,7
<b>Impostos e deduções</b>	<b>(68,0)</b>	<b>(80,8)</b>	<b>-15,9%</b>	-	-	<b>(68,0)</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>284,9</b>	<b>327,4</b>	<b>-13,0%</b>	-	-	<b>284,9</b>
<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>(247,0)</b>	<b>(287,0)</b>	<b>-13,9%</b>	-	<b>(7,6)</b>	<b>(247,0)</b>
Compessoal	(30,1)	(32,3)	-6,6%	-	(0,7) <sup>(1)</sup>	(30,1)
Com agregados (terceiros)	(189,0)	(219,9)	-14,1%	-	-	(189,0)
Outros	(27,9)	(34,9)	-19,8%	-	(6,9) <sup>(2)</sup>	(27,9)
<b>Lucro bruto</b>	<b>37,9</b>	<b>40,3</b>	<b>-6,1%</b>	-	<b>(7,6)</b>	<b>37,9</b>
<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(19,8)</b>	<b>(24,9)</b>	<b>-20,2%</b>	-	<b>(1,4)</b> <sup>(3)</sup>	<b>(19,8)</b>
<b>Lucro operacional</b>	<b>18,0</b>	<b>15,5</b>	<b>16,6%</b>	-	<b>(9,0)</b>	<b>18,0</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>25,9%</b>	-	<b>4,1</b> <sup>(4)</sup>	<b>(7,7)</b>
<b>Equivalência patrimonial</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-286,6%</b>	-	-	<b>0,4</b>
<b>Lucro antes do IR e da CSLL</b>	<b>10,7</b>	<b>9,2</b>	<b>17,0%</b>	-	<b>(4,9)</b>	<b>10,7</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>36,7%</b>	-	<b>1,7</b>	<b>(3,2)</b>
<b>Lucro líquido sem operação descontinuada</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>	<b>10,2%</b>	-	<b>(3,2)</b>	<b>7,5</b>
<b>Efeitos relacionados à operação descontinuada</b>	-	<b>(5,5)</b>	<b>-100,0%</b>	-	<b>(2,7)</b>	-
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>7,5</b>	<b>1,3</b>	<b>478,2%</b>	-	<b>(6,0)</b>	<b>7,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>24,4</b>	<b>22,6</b>	<b>8,1%</b>	-	<b>(10,7)</b>	<b>24,4</b>
Margem EBITDA	8,6%	6,9%	1,7 p.p.			8,6%

(Em milhões de reais)

## BALANÇO PATRIMONIAL



<b>Ativo</b>	<b>mar-15</b>	<b>dez-14</b>	<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>mar-15</b>	<b>dez-14</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>629,2</b>	<b>621,3</b>	<b>Passivo circulante</b>	<b>249,5</b>	<b>249,5</b>
Caixa e equivalentes de caixa	307,0	227,9	Empréstimos e financiamentos	100,9	100,9
Contas a receber	199,3	265,8	Debêntures	28,6	28,6
Partes relacionadas	0,0	-	Fornecedores	15,1	15,1
Estoques (almoxarifado)	2,4	2,0	Fretes a pagar	33,4	33,4
Impostos a recuperar	22,8	19,1	Tributos a recolher	15,4	15,4
Demais contas a receber	62,8	104,3	Parcelamento de tributos	0,0	0,0
Despesas antecipadas	8,2	1,4	Salários e encargos sociais	30,3	30,3
Instrumentos financeiros derivativos - swap	26,8	0,9	Seguros e aluguéis a pagar	3,8	3,8
			Demais contas a pagar	22,0	22,0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>446,7</b>	<b>433,0</b>	<b>Passivo não circulante</b>	<b>456,6</b>	<b>456,6</b>
Demais contas a receber	13,4	13,4	Empréstimos e financiamentos	79,8	79,8
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14,1	13,2	Debêntures	330,0	330,0
Partes relacionadas	0,4	0,4	Imposto de renda e contribuição social diferidos	27,1	27,1
Instrumentos financeiros derivativos - swap	22,0	15,1	Provisões para demandas judiciais	9,6	9,6
Depósitos judiciais	26,6	25,7	Aquisição de controlada	10,0	10,0
Investimentos	5,2	4,7	Parcelamento de tributos	0,0	0,0
Imobilizado	187,4	189,3			
Intangível	177,8	171,2	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>369,8</b>	<b>369,8</b>
			Capital social	144,5	144,5
			Reservas de capital	176,3	176,3
			Reservas de lucros	41,6	41,6
			Lucros acumulados	7,5	7,5
			Ações em tesouraria	(0,3)	(0,3)
			Ajustes de avaliação patrimonial	0,3	0,3
			<b>Participação dos não controladores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.075,9</b>	<b>1.054,4</b>	<b>Total do passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>1.075,9</b>	<b>1.054,4</b>

(Em R\$ milhão, exceto percentuais)

## **Notas Explicativas**

### **Informações Trimestrais**

### **Tegma Gestão Logística S.A.**

31 de março de 2015  
com Relatório dos Auditores Independentes

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Informações trimestrais

31 de março de 2015

#### Índice

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de informações trimestrais .....	1
Informações trimestrais	
Balancos patrimoniais .....	3
Demonstrações do resultado .....	5
Demonstrações do resultado abrangente .....	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	7
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	8
Demonstrações do valor adicionado .....	10
Notas explicativas às Informações trimestrais.....	11

## Notas Explicativas



**Condomínio São Luiz**  
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1830  
Torre I - 8º Andar - Itaim Bibi  
04543-900 - São Paulo - SP - Brasil  
Tel: (5511) 2573-3000  
ey.com.br

## Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de informações trimestrais

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

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da Tegma Gestão Logística S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

### Alcance da revisão

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

## Notas Explicativas



### **Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas**

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

### **Outros assuntos**

#### **Demonstrações do valor adicionado**

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado – DVA, individual e consolidada, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 07 de maio de 2015.

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

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

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

Balanços patrimoniais

31 de março de 2015

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

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	6	211.638	134.926	306.960	227.857
Contas a receber	7	162.529	222.411	199.309	265.778
Partes relacionadas	27	168	174	1	-
Estoques (almoxarifado)		477	164	2.414	1.993
Impostos a recuperar	9	11.059	7.657	22.813	19.086
Demais contas a receber	8	52.124	92.513	62.780	104.274
Despesas antecipadas		3.205	1.098	8.193	1.424
Instrumentos financeiros derivativos - swap	13	26.757	928	26.757	928
		<b>467.957</b>	<b>459.871</b>	<b>629.227</b>	<b>621.340</b>
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Demais contas a receber	8	-	-	13.371	13.371
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17	-	-	14.057	13.165
Partes relacionadas	27	124	124	358	436
Instrumentos financeiros derivativos - swap	13	22.003	15.095	22.003	15.095
Depósitos judiciais	16	7.889	7.692	26.597	25.703
		<b>30.016</b>	<b>22.911</b>	<b>76.386</b>	<b>67.770</b>
Investimentos	10	254.303	253.177	5.201	4.705
Imobilizado	11	125.855	126.574	187.366	189.323
Intangível	12	165.259	158.658	177.754	171.238
		<b>575.433</b>	<b>561.320</b>	<b>446.707</b>	<b>433.036</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>1.043.390</b>	<b>1.021.191</b>	<b>1.075.934</b>	<b>1.054.376</b>

**Notas Explicativas**

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	13	100.937	25.980	100.937	25.980
Debêntures	13	28.643	9.798	28.643	9.798
Fornecedores		12.459	5.359	15.117	7.226
Fretes a pagar		29.725	42.186	33.354	44.668
Tributos a recolher		12.186	14.728	15.426	17.545
Parcelamento de tributos	14	-	-	9	28
Salários e encargos sociais	15	25.135	25.740	30.293	31.728
Seguros e aluguéis a pagar		4.181	4.576	3.753	4.673
Demais contas a pagar	18	15.086	25.646	22.014	32.413
Partes relacionadas	27	9.193	9.147	-	-
		<b>237.545</b>	<b>163.160</b>	<b>249.546</b>	<b>174.059</b>
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	13	79.827	123.577	79.827	123.577
Debêntures	13	330.002	350.000	330.002	350.000
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17	22.992	19.163	27.065	23.325
Provisões para demandas judiciais	16	3.194	3.194	9.645	11.486
Aquisição de controlada	10.g	-	-	9.981	9.709
Parcelamento de tributos	14	-	-	38	48
		<b>436.015</b>	<b>495.934</b>	<b>456.558</b>	<b>518.145</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>673.560</b>	<b>659.094</b>	<b>706.104</b>	<b>692.204</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Atribuído aos acionistas da controladora	19				
Capital social		144.469	144.469	144.469	144.469
Reservas de capital		176.322	176.212	176.322	176.212
Reservas de lucros		41.626	41.626	41.626	41.626
Lucros acumulados		7.500	-	7.500	-
Ações em tesouraria		(342)	(342)	(342)	(342)
Ajustes de avaliação patrimonial		255	132	255	132
		<b>369.830</b>	<b>362.097</b>	<b>369.830</b>	<b>362.097</b>
Participação dos não controladores		-	-	-	75
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>369.830</b>	<b>362.097</b>	<b>369.830</b>	<b>362.172</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>1.043.390</b>	<b>1.021.191</b>	<b>1.075.934</b>	<b>1.054.376</b>

As notas explicativas são parte integrante das Informações trimestrais.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações do resultado

Período findo em 31 de março de 2015

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		Jan/2015 a Mar/2015	Jan/2014 a Mar/2014	Jan/2015 a Mar/2015	Jan/2014 a Mar/2014
Receita líquida dos serviços prestados	22	<b>243.916</b>	281.411	<b>284.899</b>	327.365
Custo dos serviços prestados	23	<b>(202.358)</b>	(228.171)	<b>(247.048)</b>	(287.036)
<b>Lucro bruto</b>		<b>41.558</b>	<b>53.240</b>	<b>37.851</b>	<b>40.329</b>
Despesas gerais e administrativas	23	<b>(18.237)</b>	(24.432)	<b>(19.731)</b>	(26.572)
Remuneração da administração	23 / 27	<b>(2.221)</b>	(2.002)	<b>(2.221)</b>	(2.002)
Despesas comerciais	23	<b>(308)</b>	(419)	<b>(308)</b>	(419)
Outras receitas (despesas), líquidas	21	<b>(492)</b>	(545)	<b>2.443</b>	4.128
Resultado de equivalência patrimonial	10	<b>899</b>	(5.801)	<b>373</b>	(200)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro e do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>21.199</b>	<b>20.041</b>	<b>18.407</b>	<b>15.264</b>
Receitas financeiras	24	<b>7.510</b>	9.143	<b>10.027</b>	9.509
Despesas financeiras	24	<b>(17.380)</b>	(15.508)	<b>(17.705)</b>	(15.605)
<b>Resultado financeiro</b>		<b>(9.870)</b>	<b>(6.365)</b>	<b>(7.678)</b>	<b>(6.096)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>11.329</b>	<b>13.676</b>	<b>10.729</b>	<b>9.168</b>
Imposto de renda e contribuição social	25	<b>(3.829)</b>	(6.874)	<b>(3.229)</b>	(2.362)
<b>Lucro líquido do período das operações continuadas</b>		<b>7.500</b>	<b>6.802</b>	<b>7.500</b>	<b>6.806</b>
<b>Operações descontinuadas</b>					
Prejuízo do período das operações descontinuadas	30	-	(5.503)	-	(5.503)
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>7.500</b>	<b>1.299</b>	<b>7.500</b>	<b>1.303</b>
Atribuível aos acionistas da Companhia				<b>7.500</b>	<b>1.299</b>
Participação dos não controladores				-	4
				<b>7.500</b>	<b>1.303</b>
Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia (expresso em R\$ por ação)					
Lucro básico por ação (Nota 26)		0,11	0,02		
Lucro diluído por ação (Nota 26)		0,11	0,02		

As notas explicativas são parte integrante das Informações trimestrais.

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

Demonstrações do resultado abrangente

Período findo em 31 de março de 2015

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>Jan/2015 a Mar/2015</b>	<b>Jan/2014 a Mar/2014</b>	<b>Jan/2015 a Mar/2015</b>	<b>Jan/2014 a Mar/2014</b>
Lucro líquido do período	<b>7.500</b>	<b>1.299</b>	<b>7.500</b>	<b>1.303</b>
Outros resultados abrangentes líquidos a serem reclassificados para o resultado do exercício em períodos subsequentes:				
Varição cambial de investida no exterior (Nota 10.c)	<b>123</b>	<b>(2)</b>	<b>123</b>	<b>(2)</b>
Resultado abrangente do período	<b>7.623</b>	<b>1.297</b>	<b>7.623</b>	<b>1.301</b>
Atribuível a				
Acionistas da Companhia			<b>7.623</b>	<b>1.297</b>
Participação dos não controladores			<b>-</b>	<b>4</b>
			<b>7.623</b>	<b>1.301</b>

As notas explicativas são parte integrante das Informações trimestrais.

## Notas Explicativas

**Tegma Gestão Logística S.A.**

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
Período findo em 31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Nota	Capital social	Atribuível aos acionistas da controladora										Total do patrimônio líquido
		Reservas de capital		Reservas de lucros				Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total	Participação dos não controladores	
		Reservas de capital	Opções de ações outorgadas	Reserva legal	Retenção de lucros	Ações em tesouraria						
Saldos em 31 de dezembro de 2013	144.469	174.055	1.725	26.024	55.546	(342)	63	-	401.540	58	401.598	
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	1.299	1.299	4	1.303	
Varição cambial de investida localizada no exterior	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	-	(2)	
Plano de opções de ações	-	-	141	-	-	-	-	-	141	-	141	
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>	<b>144.469</b>	<b>174.055</b>	<b>1.866</b>	<b>26.024</b>	<b>55.546</b>	<b>(342)</b>	<b>61</b>	<b>1.299</b>	<b>402.978</b>	<b>62</b>	<b>403.040</b>	
Saldos em 31 de dezembro de 2014	144.469	174.055	2.157	26.024	15.602	(342)	132	-	362.097	75	362.172	
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	7.500	7.500	-	7.500	
Aquisição de participação dos não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(75)	(75)	
Varição cambial de investida localizada no exterior	-	-	-	-	-	-	123	-	123	-	123	
Plano de opções de ações	-	-	110	-	-	-	-	-	110	-	110	
<b>Saldos em 31 de março de 2015</b>	<b>144.469</b>	<b>174.055</b>	<b>2.267</b>	<b>26.024</b>	<b>15.602</b>	<b>(342)</b>	<b>255</b>	<b>7.500</b>	<b>369.830</b>	<b>-</b>	<b>369.830</b>	

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

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

Demonstrações dos fluxos de caixa

Período findo em 31 de março de 2015

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

	<b>CONTROLADORA</b>		<b>CONSOLIDADO</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social das operações continuadas</b>	11.329	13.676	10.729	9.168
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social das operações descontinuadas (Nota 30)</b>	-	(5.503)	-	(8.270)
<b>Despesas (receitas) que não afetam o fluxo de caixa</b>				
Depreciação e amortização (Nota 11)	3.243	4.274	6.412	8.561
Perda (ganho) na venda de bens (Nota 21)	(86)	18	69	5
Provisão (reversão) para demandas judiciais (Nota 16)	-	-	(1.841)	(4.824)
Provisão (reversão) para perdas em ativos	-	-	-	48
Provisão (reversão) para créditos de realização duvidosa (Nota 7)	(214)	322	(460)	477
Equivalência patrimonial (Nota 10.c)	(899)	11.304	(373)	200
Encargos financeiros de parcelamentos de tributos e títulos a pagar	-	-	4	(5)
Juros e variações cambiais sobre empréstimos, debêntures e operações "swap" não pagos	15.487	9.178	15.487	11.870
Juros aquisição / opção de compra	-	-	272	210
Juros sobre a venda do investimento	(1.825)	-	(1.825)	-
Opções outorgadas (Nota 19.f)	110	141	110	141
	<b>27.145</b>	<b>33.410</b>	<b>28.584</b>	<b>17.581</b>
<b>Variações nos ativos e passivos</b>				
Contas a receber	60.096	35.976	66.929	36.409
Impostos a recuperar	(776)	(424)	(1.060)	1.330
Depósitos judiciais	(197)	(210)	(894)	(2.729)
Demais ativos	(405)	1.330	(4.070)	1.424
Fornecedores e fretes a pagar	(5.361)	(5.686)	(3.423)	(11.084)
Salários e encargos sociais	(605)	(9.611)	(1.435)	(12.419)
Outras obrigações	(13.497)	(5.440)	(13.513)	(4.395)
	<b>39.255</b>	<b>15.935</b>	<b>42.534</b>	<b>8.536</b>
	<b>66.400</b>	<b>49.345</b>	<b>71.118</b>	<b>26.117</b>
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e swap	(1.414)	(711)	(1.414)	(3.945)
Juros pagos sobre debêntures	(12.205)	(10.383)	(12.205)	(10.383)
Juros pagos sobre títulos a pagar e parcelamentos de tributos	-	-	(17)	(30)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.626)	(2.121)	(3.048)	(3.324)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>50.155</b>	<b>36.130</b>	<b>54.434</b>	<b>8.435</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa--Continuação

Período findo em 31 de março de 2015

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

	<b>CONTROLADORA</b>		<b>CONSOLIDADO</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>				
Investimentos em controladas, AFAC e ágio líquidos do caixa adquirido (Nota 10.c)	(104)	(7.450)	-	-
Aquisição de intangível (Nota 12)	(84)	(10)	(93)	(851)
Aquisições de bens do ativo imobilizado (Nota 11)	(9.532)	(2.475)	(11.562)	(4.953)
Recebimento pela venda de bens	577	-	615	514
Valor recebido na venda de investimento (Nota 30)	40.199	-	40.199	-
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>31.056</b>	<b>(9.935)</b>	<b>29.159</b>	<b>(5.290)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Aumento (redução) de partes relacionadas	52	(203)	77	751
Captação empréstimos e financiamentos	-	50.984	-	50.984
Pagamento de empréstimos e financiamentos (Nota 13.c)	(917)	(51.960)	(917)	(52.385)
Operações "swap"	(3.634)	13.942	(3.634)	14.613
Pagamentos de títulos a pagar e tributos parcelados	-	-	(16)	(82)
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(4.499)</b>	<b>12.763</b>	<b>(4.490)</b>	<b>13.881</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>76.712</b>	<b>38.958</b>	<b>79.103</b>	<b>17.026</b>
<b>Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>76.712</b>	<b>38.958</b>	<b>79.103</b>	<b>17.026</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>134.926</b>	<b>161.132</b>	<b>227.857</b>	<b>204.448</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>211.638</b>	<b>200.090</b>	<b>306.960</b>	<b>221.474</b>

As notas explicativas são parte integrante das Informações trimestrais.

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

Demonstrações do valor adicionado

Período findo em 31 de março de 2015

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>Jan/2015 a Mar/2015</b>	<b>Jan/2014 a Mar/2014</b>	<b>Jan/2015 a Mar/2015</b>	<b>Jan/2014 a Mar/2014</b>
<b>Receitas</b>				
Vendas brutas de serviços, líquidos dos descontos	288.433	332.521	338.043	453.464
Outras receitas	156	97	3.294	5.230
Provisão para créditos de realização duvidosa - reversão/(constituição)	214	(322)	460	(477)
	<b>288.803</b>	<b>332.296</b>	<b>341.797</b>	<b>458.217</b>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>				
Custo dos serviços prestados	(175.907)	(204.046)	(188.747)	(244.137)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(21.782)	(22.719)	(35.779)	(60.270)
	<b>(197.689)</b>	<b>(226.765)</b>	<b>(224.526)</b>	<b>(304.407)</b>
Valor adicionado bruto	91.114	105.531	117.271	153.810
Depreciação e amortização	(3.243)	(4.274)	(6.412)	(8.561)
<b>Valor adicionado líquido produzido pela Companhia</b>	<b>87.871</b>	<b>101.257</b>	<b>110.859</b>	<b>145.249</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 10.c)	899	(11.304)	373	(200)
Receitas financeiras	7.510	9.143	10.027	27.992
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>96.280</b>	<b>99.096</b>	<b>121.259</b>	<b>173.041</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
<b><u>Pessoal e encargos</u></b>				
Salários e encargos	28.376	30.752	36.172	54.117
Remuneração da administração	2.221	2.002	2.221	2.002
Participação dos empregados nos lucros	1.455	1.770	1.887	3.214
<b><u>Impostos, taxas e contribuições</u></b>				
Federais	13.736	21.282	16.109	20.998
Estaduais	17.119	18.748	20.055	29.872
Municipais	397	394	1.676	2.102
<b><u>Financiadores</u></b>				
Juros e variações cambiais	17.380	15.507	17.705	38.227
Aluguéis	8.096	7.342	17.934	21.206
Lucros retidos	7.500	1.299	7.500	1.303
<b>Valor adicionado distribuído</b>	<b>96.280</b>	<b>99.096</b>	<b>121.259</b>	<b>173.041</b>

As notas explicativas são parte integrante das Informações trimestrais.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2015

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

#### 1. Informações gerais

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

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

A emissão destas demonstrações financeiras da Controladora e Consolidado foi autorizada pelo Conselho de Administração em 07 de maio de 2015.

#### 2. Resumo das principais políticas contábeis

##### 2.1. Base de preparação

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

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

Com exceção das IFRS discutidas abaixo, as políticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias condensadas, bem como os principais julgamentos e incertezas nas estimativas utilizadas na aplicação das práticas contábeis são consistentes com o praticado na preparação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, arquivadas na Comissão de Valores Mobiliário (CVM) no dia 26 de março de 2015 e no site da Companhia, [www.tegma.com.br](http://www.tegma.com.br). As informações intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

## 2. Resumo das principais políticas contábeis--Continuação

### 2.2. Base de consolidação

#### Demonstrações financeiras consolidadas

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

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

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

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

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

Assim, as informações financeiras do trimestre findo de 31 de março de 2015, apresentam a nossa posição financeira e patrimonial, assim como o resultado de nossas operações, utilizando a equivalência patrimonial para os investimentos que não são controlados.

### 2.3. Premissas contábeis significativas - operações descontinuadas

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

## 2. Resumo das principais políticas contábeis--Continuação

### 2.3. Premissas contábeis significativas - operações descontinuadas--Continuação

A fim de refletir estas alterações na data de 31 de março de 2014, para fins de comparabilidade do seu resultado, a Companhia está rerepresentando os saldos das demonstrações de resultado do período de 01 de janeiro de 2014 a 31 de março de 2014.

Em 31 de agosto de 2014, foi concluída a alienação de 100% (cem por cento) do capital social da Direct Express Logística Integrada S.A. Vide detalhes na Nota 30.

## 3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

### 3.1. Julgamentos

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

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

a) Perda (“impairment”) estimada do ágio

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

b) Imposto de renda, contribuição social e outros impostos

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 4. Gestão de risco financeiro

##### 4.1. Fatores de risco financeiro

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

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

a) Risco de mercado

i) *Risco cambial*

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro—Continuação

###### a) Risco de mercado--Continuação

O risco de taxa de juros da Companhia e de suas Controladas decorre de empréstimos de longo prazo. Os empréstimos emitidos às taxas variáveis expõem a Companhia e suas Controladas ao risco de taxa de juros de fluxo de caixa. Os empréstimos emitidos às taxas fixas expõem a Companhia e suas Controladas ao risco de valor justo associado à taxa de juros. Durante 2015 e 2014, os empréstimos da Companhia e de suas Controladas referiam-se a empréstimos mantidos em reais e em dólar norte-americano com taxa de juros fixa.

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

###### 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.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

c) Risco de liquidez

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

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

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

**4. Gestão de risco financeiro--Continuação****4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação**c) Risco de liquidez--Continuação

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

	<b>Controladora</b>		
	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>Entre 1 e 2 anos</b>	<b>Entre 2 e 6 anos</b>
<b>Em 31 de março de 2015</b>			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	100.937	78.902	925
Debêntures (Nota 13)	28.643	116.655	213.347
Fornecedores e fretes a pagar	42.184	-	-
Demais contas a pagar (Nota 18)	15.086	-	-
Seguros e aluguéis a pagar	4.181	-	-
	<b>191.031</b>	<b>195.557</b>	<b>214.272</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	25.980	122.336	1.241
Debêntures (Nota 13)	9.798	116.667	233.333
Fornecedores e fretes a pagar	47.545	-	-
Demais contas a pagar (Nota 18)	25.646	-	-
Seguros e aluguéis a pagar	4.576	-	-
	<b>113.545</b>	<b>239.003</b>	<b>234.574</b>
	<b>Consolidado</b>		
	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>Entre 1 e 2 anos</b>	<b>Entre 2 e 6 anos</b>
<b>Em 31 de março de 2015</b>			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	100.937	78.902	925
Debêntures (Nota 13)	28.643	116.655	213.347
Fornecedores e fretes a pagar	48.471	-	-
Demais contas a pagar (Nota 18)	22.014	-	-
Contas a pagar - Preço variável (Nota 10.g)	-	9.981	-
Seguros e aluguéis a pagar	3.753	-	-
	<b>203.818</b>	<b>205.538</b>	<b>214.272</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>			
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	25.980	122.336	1.241
Debêntures (Nota 13)	9.798	116.667	233.333
Fornecedores e fretes a pagar	51.894	-	-
Demais contas a pagar (Nota 18)	32.413	-	-
Contas a pagar - Preço variável (Nota 10.g)	-	9.709	-
Seguros e aluguéis a pagar	4.673	-	-
	<b>124.758</b>	<b>248.712</b>	<b>234.574</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

###### d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

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

	31 de março de 2015	
	Controladora	Consolidado
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira (Nota 13)	175.920	175.920
Valor principal dos derivativos "financeiros", líquidos (Nota 13)	(48.760)	(48.760)
Exposição passiva líquida	<u>127.160</u>	<u>127.160</u>

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

Em 31 de março de 2015, a totalidade dos empréstimos e financiamentos denominados em moeda estrangeira possuem contratos de "swap", trocando a indexação do passivo de moeda estrangeira e juros para a variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e juros, devido à política da Companhia de proteção de riscos cambiais. Dessa forma, o risco da Companhia e de suas Controladas passa a ser a exposição à variação do CDI. A seguir está demonstrada a exposição a risco de juros das operações vinculadas à variação do CDI e da TJLP, incluindo as operações com derivativos:

	31 de março de 2015	
	Controladora	Consolidado
Operações com derivativos atrelados ao CDI (Nota 13)	(175.920)	(175.920)
Empréstimos e financiamentos em moeda local (Nota 13)	(4.844)	(4.844)
Valor principal dos derivativos "financeiros", líquidos (Nota 13)	48.760	48.760
Debêntures (Nota 13.b)	(358.645)	(358.645)
Caixa e equivalentes (Nota 6)	211.638	306.960
Exposição líquida	<u>(279.011)</u>	<u>(183.689)</u>

A análise de sensibilidade considera a exposição dos empréstimos e financiamentos atrelados ao CDI, líquidos das aplicações financeiras, também indexadas ao CDI (Nota 6).

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

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

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

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

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

Operação	Risco %	Controladora		
		Cenário Provável (I)	Cenário Possível (II) - 25%	Cenário Remoto (III) - 50%
Aplicações Financeiras CDI Receita	Acréscimo de 1,15	5.213	5.666	6.800
		<b>5.213</b>	<b>5.666</b>	<b>6.800</b>
Juros s/emprestimo (Debêntures)	Acréscimo de 1,15	12.710	13.816	16.579
Juros s/emprestimo (Swap)	Acréscimo de 1,15	4.476	5.970	9.706
<b>Despesa</b>		<b>17.186</b>	<b>19.786</b>	<b>26.285</b>

  

Operação	Risco %	Consolidado		
		Cenário Provável (I)	Cenário Possível (II) - 25%	Cenário Remoto (III) - 50%
Aplicações Financeiras CDI Receita	Acréscimo de 1,15	8.063	8.764	10.517
		<b>8.063</b>	<b>8.764</b>	<b>10.517</b>
Juros s/emprestimo (Debêntures)	Acréscimo de 1,15	12.710	13.816	16.579
Juros s/emprestimo (Swap)	Acréscimo de 1,15	4.476	5.970	9.706
<b>Despesa</b>		<b>17.186</b>	<b>19.786</b>	<b>26.285</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

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

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

##### 4.2. Gestão de capital

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

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

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.2. Gestão de capital--Continuação

Os índices de alavancagem financeira em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 podem ser assim sumariados:

	<b>Controladora</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Total dos empréstimos (Nota 13)	180.764	149.557
Debêntures (Nota 13)	358.645	359.798
Derivativos - Swap (Nota 13)	(48.760)	(16.023)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(211.638)	(134.926)
<b>Dívida líquida</b>	<b>279.011</b>	<b>358.406</b>
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>369.830</b>	<b>362.097</b>
<b>Total do capital</b>	<b>648.841</b>	<b>720.503</b>
<b>Índice de alavancagem financeira</b>	<b>43%</b>	<b>50%</b>
	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Total dos empréstimos (Nota 13)	180.764	149.557
Debêntures (Nota 13)	358.645	359.798
Derivativos - Swap (Nota 13)	(48.760)	(16.023)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(306.960)	(227.857)
<b>Dívida líquida</b>	<b>183.689</b>	<b>265.475</b>
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>369.830</b>	<b>362.172</b>
<b>Total do capital</b>	<b>553.519</b>	<b>627.647</b>
<b>Índice de alavancagem financeira</b>	<b>33%</b>	<b>42%</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.3. Estimativa do valor justo

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

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

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

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

Em 31 de março de 2015, a Companhia e suas Controladas mantinham instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial a valor justo por meio do resultado (“*swap*”), utilizando a hierarquia Nível 3 para sua mensuração, no montante de R\$175.920 Controladora e Consolidado respectivamente (Nota 4.1.d).

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 4. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### 4.3. Estimativa do valor justo--Continuação

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

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

## Notas Explicativas

**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**5. Instrumentos financeiros por categoria**

	Controladora		Consolidado			
	Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Total	Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Total
Em 31 de março de 2015						
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Contas a receber de clientes líquido de pagamentos antecipados (Nota 7)	-	175.404	175.404	-	214.854	214.854
Aplicação financeira (Nota 6)	202.065	-	202.065	297.058	-	297.058
Partes relacionadas (Nota 27)	-	292	292	-	359	359
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	-	9.573	9.573	-	9.902	9.902
Demais contas a receber (Nota 8)	-	52.124	52.124	-	76.151	76.151
	<b>202.065</b>	<b>237.393</b>	<b>439.458</b>	<b>297.058</b>	<b>301.266</b>	<b>598.324</b>
Em 31 de dezembro de 2014						
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Contas a receber de clientes líquido de pagamentos antecipados (Nota 7)	-	235.500	235.500	-	281.783	281.783
Aplicação financeira (Nota 6)	116.450	-	116.450	208.377	-	208.377
Partes relacionadas (Nota 27)	-	298	298	-	436	436
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	-	18.476	18.476	-	19.480	19.480
Demais contas a receber (Nota 8)	-	92.513	92.513	-	117.645	117.645
	<b>116.450</b>	<b>346.787</b>	<b>463.237</b>	<b>208.377</b>	<b>419.344</b>	<b>627.721</b>

## Notas Explicativas

**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**5. Instrumentos financeiros por categoria--Continuação**

	Controladora		Consolidado			
	Passivos mensurados a valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total	Passivos mensurados a valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Em 31 de março de 2015						
Passivos, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	175.920	4.844	180.764	175.920	4.844	180.764
Debêntures (Nota 13)	358.645	-	358.645	358.645	-	358.645
Aquisição de controlada (Nota 10.g)	-	-	-	9.981	-	9.981
Fornecedores e fretes a pagar	-	42.184	42.184	-	48.471	48.471
Demais contas a pagar (Nota 18)	-	15.086	15.086	-	22.014	22.014
Seguros e aluguéis a pagar	-	4.181	4.181	-	3.753	3.753
Partes relacionadas (Nota 27)	-	9.193	9.193	-	-	-
	<b>534.565</b>	<b>75.488</b>	<b>610.053</b>	<b>544.546</b>	<b>79.082</b>	<b>623.628</b>
Em 31 de dezembro de 2014						
Passivos, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos (Nota 13)	143.833	5.724	149.557	143.833	5.724	149.557
Debêntures (Nota 13)	359.798	-	359.798	359.798	-	359.798
Aquisição de controlada (Nota 10.g)	-	-	-	9.709	-	9.709
Fornecedores e fretes a pagar	-	47.545	47.545	-	51.894	51.894
Demais contas a pagar (Nota 18)	-	25.646	25.646	-	32.413	32.413
Seguros e aluguéis a pagar	-	4.576	4.576	-	4.673	4.673
Partes relacionadas (Nota 27)	-	9.147	9.147	-	-	-
	<b>503.631</b>	<b>92.638</b>	<b>596.269</b>	<b>513.340</b>	<b>94.704</b>	<b>608.044</b>

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 6. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Recursos em banco e em caixa	9.573	18.476	9.902	19.480
Aplicações financeiras	202.065	116.450	297.058	208.377
	<b>211.638</b>	<b>134.926</b>	<b>306.960</b>	<b>227.857</b>

As aplicações financeiras estão representadas por Fundos de Renda Fixa na categoria de compromissadas com liquidez imediata, com remuneração entre 90% e 101% da variação do índice do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

#### 7. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
<b>Contas a receber da venda de produtos e serviços:</b>				
. No Brasil	175.404	235.500	214.854	281.783
<b>Contas a receber no Brasil</b>	<b>175.404</b>	<b>235.500</b>	<b>214.854</b>	<b>281.783</b>
Provisão para devedores duvidosos de contas a receber	(12.875)	(13.089)	(15.545)	(16.005)
	<b>162.529</b>	<b>222.411</b>	<b>199.309</b>	<b>265.778</b>

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Títulos a vencer	136.501	185.518	167.489	218.797
Títulos vencidos até 30 dias	11.341	19.725	12.166	21.215
Títulos vencidos de 30 até 90 dias	7.676	8.490	8.612	9.121
Títulos vencidos de 90 até 180 dias	2.104	7.361	2.353	11.964
Títulos vencidos há mais de 180 dias	17.782	14.406	24.234	20.686
	<b>175.404</b>	<b>235.500</b>	<b>214.854</b>	<b>281.783</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 7. Contas a receber--Continuação

O prazo médio de recebimento é de aproximadamente 45 dias.

A companhia tem como política a constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa de todos os créditos vencidos há mais de 180 dias. Estão sendo excluídos desta política os valores a receber referentes, em sua maioria, a créditos oriundos da antiga controlada Direct cujos recebimentos foram postergados pelo processo de venda, mas a administração da Companhia tem evidências que estes valores serão realizados. A provisão totalizava R\$12.875 em 31 de março de 2015 (R\$13.089 em 31 de dezembro de 2014) na Controladora e, R\$15.545 em 31 de março de 2015 (R\$16.005 em 31 de dezembro de 2014) no Consolidado.

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

	<b>Controladora</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>(13.089)</b>	<b>(2.247)</b>
Adições	(174)	(13.543)
Reversões	388	2.701
<b>Saldo final</b>	<b>(12.875)</b>	<b>(13.089)</b>

  

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>(16.005)</b>	<b>(6.725)</b>
Adições	(183)	(17.123)
Reversões	643	3.768
Transferência operação descontinuada (i)	-	4.075
<b>Saldo final</b>	<b>(15.545)</b>	<b>(16.005)</b>

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

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 8. Demais contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Valor a receber venda Direct (i)	40.605	78.979	40.605	78.979
Adiantamento a fornecedores	5.623	4.486	6.039	4.909
Adiantamento funcionários	694	1.887	819	2.409
Recuperação de despesas a receber	505	369	505	369
Sinistros a recuperar	221	187	4.441	4.028
Valor a receber Escrow Account	-	-	4.574	4.334
Recuperação de extravio, furtos e roubos	-	-	277	1.501
Valores a receber (ii)	-	-	13.371	13.371
Outros creditos	4.476	6.605	5.520	7.745
	<b>52.124</b>	<b>92.513</b>	<b>76.151</b>	<b>117.645</b>
Circulante	52.124	92.513	62.780	104.274
Não circulante	-	-	13.371	13.371
	<b>52.124</b>	<b>92.513</b>	<b>76.151</b>	<b>117.645</b>

(i) Parcela vencível em junho de 2015 atualizadas por CDI (Nota 30).

(ii) Valores oriundos da cisão da Direct com realização superior a 365 dias.

#### 9. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
IRPJ e CSLL	4.045	1.320	8.488	5.283
INSS a recuperar	2.420	2.530	4.015	4.124
PIS e Cofins	1.422	1.417	3.516	3.452
IRRF sobre aplicações financeiras	1.327	1.162	1.798	1.585
IRRF sobre serviços e outros	1.025	622	1.626	1.280
ICMS a recuperar	491	278	1.647	1.657
Outros	329	328	1.723	1.705
	<b>11.059</b>	<b>7.657</b>	<b>22.813</b>	<b>19.086</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.

## Notas Explicativas

**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**10. Investimentos****a) Controladas diretas (integrais e proporcionais)**

	Controladora					
	31/03/2015			31/12/2014		
	Investimento	Ágio líquido	Total	Investimento	Ágio líquido	Total
<b>Controle integral</b>						
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	83.580	6.364	89.944	81.809	6.364	88.173
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI)	87.396	2.491	89.887	89.070	2.491	91.561
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. (Niyati)	21.708	-	21.708	21.620	-	21.620
PDI Comércio, Indústria e Serviços Ltda. (PDI)	-	37	37	-	37	37
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax)	14.896	-	14.896	14.186	-	14.186
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. (Guriel)	31.265	-	31.265	31.530	-	31.530
	<b>238.845</b>	<b>8.892</b>	<b>247.737</b>	<b>238.215</b>	<b>8.892</b>	<b>247.107</b>
<b>Controle proporcional sem consolidação</b>						
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	4.404	1.365	5.769	4.223	1.365	5.588
Tegma Venezuela S.A. (TV)	797	-	797	482	-	482
	<b>5.201</b>	<b>1.365</b>	<b>6.566</b>	<b>4.705</b>	<b>1.365</b>	<b>6.070</b>
<b>Total de investimento controladora</b>	<b>244.046</b>	<b>10.257</b>	<b>254.303</b>	<b>242.920</b>	<b>10.257</b>	<b>253.177</b>
<b>Consolidado</b>						
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>				
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	4.404	4.223				
Tegma Venezuela S.A. (TV)	797	482				
	<b>5.201</b>	<b>4.705</b>				

## Notas Explicativas

**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**10. Investimentos--Continuação****b) Controlada indireta**

31/03/2015		31/12/2014	
Investimento	Total	Investimento	Total
16.743	16.743	17.623	17.623
<b>16.743</b>	<b>16.743</b>	<b>17.623</b>	<b>17.623</b>

Tegma Logística de Veículos Ltda (i)

(i) Após cisão parcial da Direct, a Tegma Logística de Veículos Ltda. (anteriormente denominada Trans Commerce) continua sendo controlada indireta da companhia por meio da controlada Guriel Empreendimentos e Participações Ltda.

**c) Movimentação dos investimentos**

Direct (i)	Controladora									
	TCE	TLI	Niyati	Catlog	Tegmax	TV	Guriel	Total		
Em 31 de dezembro de 2013	6.740	29.478	59.596	18.979	1.668	10.694	595	-	127.750	
Aumento de investimento	168.926	7.420	6.040	1.702	-	-	-	3.801	187.889	
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	33.360	30.000	1.000	-	-	-	-	64.360	
Equivalência patrimonial	(44.474)	11.551	(6.564)	(61)	2.555	3.107	(178)	(6.495)	(40.559)	
Incorporação	(34.224)	-	-	-	-	-	-	34.224	-	
Transferência para operações descontinuadas	(106.168)	-	-	-	-	-	-	-	(106.168)	
Variação cambial de investimento	-	-	-	-	-	-	69	-	69	
Outros	9.200	-	(2)	-	-	385	(4)	-	9.579	
Em 31 de dezembro de 2014	-	81.809	89.070	21.620	4.223	14.186	482	31.530	242.920	
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	104	-	-	-	-	104	
Equivalência patrimonial	-	1.771	(1.674)	(16)	181	710	192	(265)	899	
Variação cambial de investimento	-	-	-	-	-	-	123	-	123	
Em 31 de março de 2015	-	83.580	87.396	21.708	4.404	14.896	797	31.265	244.046	

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como operação descontinuadas e sendo que em 31 de agosto de 2014 foi concluído a alienação de 100% do capital social da Direct. Vide detalhes na Nota 30.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 10. Investimentos--Continuação

#### c) Movimentação dos investimentos--Continuação

	Consolidado		
	Catlog	TV	Total
Em 31 de dezembro de 2013	1.668	595	2.263
Equivalência patrimonial	2.555	(178)	2.377
Varição cambial de investimento	-	69	69
Outros	-	(4)	(4)
Em 31 de dezembro de 2014	4.223	482	4.705
Equivalência patrimonial	181	192	373
Varição cambial de investimento	-	123	123
Em 31 de março de 2015	<b>4.404</b>	<b>797</b>	<b>5.201</b>

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

Nome	Quantidade de quotas ou ações possuídas		Participação no capital social - %	Controle	Consolidação
	31/03/2015	31/12/2014			
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	53.967.849	53.967.849	100,00	Sim	Sim
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI)	35.699.688	35.699.688	100,00	Sim	Sim
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax)	7.625.999	7.625.999	100,00	Sim	Sim
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog) (i)	1.445.698	1.445.698	49,00	Não	Não
Tegma Venezuela S.A. (TV) (i)	392.500	392.500	25,00	Não	Não
Tegma Logística de Veículos Ltda. (TLV) (ii)	32.178.402	32.178.402	100,00	Sim	Sim
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. (Niyati)	20.475.354	20.475.354	100,00	Sim	Sim
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. (Guriel)	38.024.620	38.024.620	100,00	Sim	Sim

- (i) Controlada em conjunto em decorrência de acordo de acionistas, que estabelece compartilhamento das decisões estratégicas, financeiras e operacionais da controlada. Conforme mencionado na Nota 2, de acordo com as novas normas contábeis este investimento passou a ser registrado pelo método de equivalência patrimonial e não consolidação proporcional no consolidado.
- (ii) Em julho de 2014, após a cisão parcial da Direct Express Logística Integrada S.A. o capital da Tegma Logística de Veículos Ltda passou a ser da Guriel Empreendimentos e Participações. Em 09 de fevereiro de 2015 houve alteração da denominação social da sociedade Trans Commerce Transportes de Cargas Ltda para Tegma Logística de Veículos Ltda.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 10. Investimentos--Continuação

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

	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro/ (Prejuízo)
31 de março de 2015					
TCE	102.800	19.220	83.580	24.529	1.771
TLI	99.281	11.885	87.396	14.118	(1.674)
Niyati	22.239	531	21.708	-	(16)
Tegmax	15.668	772	14.896	2.342	710
Guriel	41.246	9.981	31.265	-	(265)
31 de dezembro de 2014					
TCE	101.309	19.500	81.809	98.741	11.551
TLI	101.066	11.996	89.070	69.602	(6.564)
Niyati	22.239	619	21.620	-	(61)
Tegmax	14.743	480	14.263	12.592	3.125
Guriel	41.239	9.709	31.530	-	(6.495)

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

	Tegma Venezuela		Catlog (i)	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Ativo				
Circulante	5.898	4.046	18.999	67.915
Não circulante	122	101	318	290
Imobilizado	739	726	26	139
Outros	-	-	214	384
	<b>6.759</b>	<b>4.873</b>	<b>19.557</b>	<b>68.728</b>
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante	3.535	2.915	6.853	56.201
Não circulante	36	30	3.716	3.909
Patrimônio líquido	3.188	1.928	8.988	8.618
	<b>6.759</b>	<b>4.873</b>	<b>19.557</b>	<b>68.728</b>

- (i) A partir de janeiro de 2015 a investida Catlog perdeu seu principal contrato de serviços logísticos.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 10. Investimentos--Continuação

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

	Tegma Venezuela		Catlog	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Resultado do exercício				
Receita líquida	2.126	3.285	-	377.297
Custo dos serviços prestados	(599)	(2.088)	-	(350.817)
Despesas gerais e administrativas	(744)	(1.855)	-	(10.629)
Receitas financeiras, líquidas	-	-	495	700
Outras (despesas) receitas, líquidas	(15)	(54)	(126)	(4.745)
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-	(6.592)
Lucro líquido/(prejuízo) do exercício	768	(712)	369	5.214

- g) Combinação de negócio em 2012

Em 31 de janeiro de 2012, a companhia adquiriu o negócio de operações no mercado de logística fracionada, em especial na distribuição de mercadorias com peso acima de 30 kg e/ou cubagem elevada para o segmento B2C ("*Business to Consumer*"), com a interveniência da Tegma Logística de Veículos Ltda (anteriormente denominada Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda).

O valor global da aquisição do negócio incluindo as dívidas assumidas foi de R\$24.800, dos quais R\$7.300 foram pagos à vista, e o saldo remanescente a ser pago em duas parcelas corrigidas a partir de 31 de janeiro de 2012 pela SELIC, sendo que: (a) A primeira parcela, no valor de R\$10.000, seria paga caso fossem atingidas as metas previstas em contrato, porém como as metas não foram atingidas foi baixado para o resultado em novembro de 2012; e (b) A segunda parcela, no valor de R\$7.500 (R\$9.981 em 31 de março de 2015) será paga em 31 de janeiro de 2017, independentemente do atendimento de metas, cujo valor foi registrado na rubrica aquisição de Controlada no passivo não circulante em contrapartida ao investimento.

Conforme mencionado na Nota 10, em julho de 2014, após a cisão parcial da Direct o capital social da Tegma Logística de Veículos Ltda (anteriormente denominada Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda) passou a ser da controlada Guriel Empreendimentos e Participações Ltda.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 10. Investimentos--Continuação

##### h) Alienação

Conforme mencionado na Nota 2.3 e Nota 30 em 13 de junho de 2014, o Conselho da Administração da Companhia aprovou a celebração do contrato de compra e venda de ações e outras avenças, tendo por objeto a alienação da totalidade do capital social da Direct Express Logística Integrada S.A.

Em 31 de agosto de 2014, foi concluída a alienação de 100% (cem por cento) do capital social da Direct Express Logística Integrada S.A. Vide detalhes na Nota 30.

## Notas Explicativas

**Tegma Gestão Logística S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**11. Imobilizado**

	Controladora										Total
	Terrenos	Edifícios	Computadores e periféricos	Instalações	Veículos (ii)	Máquinas e equipamentos/ ferramentas	Benefitórias em propriedade de terceiros	Móveis e utensílios e outros	Imobilizado em andamento		
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	16.179	18.542	3.205	899	38.797	4.442	12.911	1.922	5.185	102.082	
Movimentações	-	-	682	127	730	17	168	138	29.561	31.423	
Aquisições	(777)	-	(24)	-	(90)	(1)	-	(47)	(131)	(1.070)	
Alienações	-	-	52	151	-	812	371	2	(1.388)	-	
Transferências	-	(883)	(1.142)	(128)	3.363	(917)	(5.824)	(330)	-	(5.861)	
Depreciação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2014	15.402	17.659	2.773	1.049	42.800	4.353	7.626	1.685	33.227	126.574	
Saldos em 31 de dezembro de 2014	15.402	22.065	10.293	2.228	73.349	9.356	44.254	3.602	33.227	213.776	
Custo	-	(4.406)	(7.520)	(1.179)	(30.549)	(5.003)	(36.628)	(1.917)	-	(87.202)	
Depreciação acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2014	15.402	17.659	2.773	1.049	42.800	4.353	7.626	1.685	33.227	126.574	
Movimentações	-	14	78	45	2.970	14	52	4.279	2.080	9.532	
Aquisições	-	-	-	-	(493)	2	-	-	-	(491)	
Alienações	-	-	359	(5)	343	291	226	174	(8.513)	(7.125)	
Transferências (ii)	-	(221)	(284)	(34)	(1.005)	(236)	(773)	(82)	-	(2.635)	
Depreciação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos líquidos em 31 de março de 2015	15.402	17.452	2.926	1.055	44.615	4.424	7.131	6.056	26.794	125.855	
Saldos em 31 de março de 2015	15.402	22.079	10.730	2.268	76.169	9.663	44.532	8.055	26.794	215.692	
Custo	-	(4.627)	(7.804)	(1.213)	(31.554)	(5.239)	(37.401)	(1.999)	-	(89.837)	
Depreciação acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos líquidos em 31 de março de 2015	15.402	17.452	2.926	1.055	44.615	4.424	7.131	6.056	26.794	125.855	

## Notas Explicativas

## Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 11. Imobilizado--Continuação

	Consolidado							Total		
	Terrenos	Edifícios	Computadores e periféricos	Instalações	Veículos (i)	Máquinas e equipamentos/ ferramentas	Benefícios em propriedade de terceiros		Móveis e utensílios e outros	Imobilizado em andamento
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	38.433	18.567	7.655	15.273	46.663	19.861	28.905	5.774	12.998	194.129
Movimentações										
Aquisições	640	-	784	246	986	166	428	222	36.341	39.813
Alienações	(777)	-	(71)	(74)	(1.076)	(26)	(386)	(104)	(148)	(2.662)
Transferências	-	-	372	618	-	980	7.885	28	(9.883)	-
Depreciação	-	(884)	(2.072)	(1.399)	2.961	(1.550)	(15.550)	(656)	-	(19.150)
Transferências operação descontinuada (i)	-	-	(1.818)	(1.411)	(3.587)	(10.316)	(1.550)	(1.389)	(2.736)	(22.807)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2014	38.296	17.683	4.850	13.253	45.947	9.115	19.732	3.875	36.572	189.323
Saldo em 31 de dezembro de 2014	38.296	22.106	18.084	22.673	126.420	21.286	78.505	8.408	36.572	372.350
Custo	-	(4.423)	(13.234)	(9.420)	(80.473)	(12.171)	(68.773)	(4.533)	-	(183.027)
Depreciação acumulada	38.296	17.683	4.850	13.253	45.947	9.115	19.732	3.875	36.572	189.323
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2014	-	14	98	49	2.970	4.251	52	53	4.075	11.562
Movimentações										
Aquisições	-	-	-	2	(686)	-	-	-	-	(684)
Alienações	-	-	496	30	343	318	729	194	(9.316)	(7.206)
Transferências (ii)	-	(221)	(508)	(352)	(1.125)	(395)	(2.866)	(162)	-	(5.629)
Depreciação	38.296	17.476	4.936	12.982	47.449	13.289	17.647	3.960	31.331	187.366
Saldos líquidos em 31 de março de 2015	38.296	22.120	18.678	22.754	129.047	25.855	79.286	8.655	31.331	376.022
Saldo em 31 de março de 2015	-	(4.644)	(13.742)	(9.772)	(81.598)	(12.566)	(61.639)	(4.695)	-	(188.656)
Custo	38.296	17.476	4.936	12.982	47.449	13.289	17.647	3.960	31.331	187.366
Depreciação acumulada										

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como o operação descontinuadas e sendo que em 31 de agosto de 2014 foi concluído a alienação de 100% do capital social da Direct. Vide detalhes na Nota 30.

(ii) Os valores positivos de depreciação em 2014 estão associados à ajustes nas taxas de depreciação dos investimentos em ativos imobilizados (cavalos mecânicos e semi-reboques), para o período de 2009 a 2012, os quais estão baseados em laudos de avaliação de terceiros e em conformidade com a Lei 11.638/07.

(iii) Inclui transferência para o intangível, no montante de R\$7.125 na controladora e R\$7.206 no consolidado, correspondentes a licença de software.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 11. Imobilizado--Continuação

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

Os montantes de depreciação e amortização foram registrados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	Jan/2015 a Mar/2015	Jan/2014 a Mar/2014	Jan/2015 a Mar/2015	Jan/2014 a Mar/2014
Depreciação	2.635	3.202	5.629	5.924
Amortização	608	1.072	783	1.230
Total	3.243	4.274	6.412	7.154

	Controladora		Consolidado	
	Jan/2015 a Mar/2015	Jan/2014 a Mar/2014	Jan/2015 a Mar/2015	Jan/2014 a Mar/2014
Custo dos serviços prestados	2.426	2.779	5.514	5.591
Despesas gerais e administrativas	817	1.495	898	1.563
Total	3.243	4.274	6.412	7.154

## Notas Explicativas

## Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 12. Intangível

	Controladora							
	31/12/2013	Adição	Amortização	31/12/2014	Adição	Transferência (ii)	Amortização	31/03/2015
Software	5.614	1.694	(2.318)	4.990	84	7.125	(608)	11.591
Ágio pago na aquisição de investimentos								
Nortev	120.877	-	-	120.877	-	-	-	120.877
Boni Amazon	32.791	-	-	32.791	-	-	-	32.791
	<b>158.282</b>	<b>1.694</b>	<b>(2.318)</b>	<b>158.658</b>	<b>84</b>	<b>7.125</b>	<b>(608)</b>	<b>165.259</b>
				Consolidado				
31/12/2013	Adição	Amortização	Transferência (i)	Outros	Baixa (i)	Transferência (ii)	Amortização	31/03/2015
9.699	1.775	(3.014)	(1.107)	-	(99)	7.206	(783)	13.830
<b>9.699</b>	<b>1.775</b>	<b>(3.014)</b>	<b>(1.107)</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>7.206</b>	<b>(783)</b>	<b>13.830</b>
Intangível pago na aquisição de investimentos								
Aquisição Tegma Logística de Veículos	5.669	-	(5.669)	-	-	-	-	-
Carteira de agregados	5.580	-	(5.580)	-	-	-	-	-
Relacionamento com clientes								
Aquisição Direct								
Marcas registradas e licenças	12.581	-	-	-	(12.581)	-	-	-
Relações contratuais com clientes	7.834	-	(986)	-	(6.848)	-	-	-
Custos de desenvolvimento de softwares	1.541	-	(250)	-	(1.291)	-	-	-
	<b>33.205</b>	<b>-</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(11.249)</b>	<b>(20.720)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ágio pago na aquisição de investimentos								
Nortev	120.877	-	-	-	-	-	-	120.877
Boni Amazon	32.791	-	-	-	-	-	-	32.791
Direct Logística Integrada S.A.	58.536	-	-	655	(60.191)	-	-	-
Tegma Logística de Veículos Ltda.	11.015	-	-	(11.015)	-	-	-	-
Tegma Logística Integrada S.A.	2.491	-	-	-	-	-	-	2.491
Tegma Cargas Especiais Ltda.	6.364	-	-	-	-	-	-	6.364
Calllog Logística de Transportes S.A.	1.365	-	-	-	-	-	-	1.365
FDI comércio, Indústria e Serviços Ltda.	36	-	-	-	-	-	-	36
	<b>234.475</b>	<b>-</b>	<b>(11.015)</b>	<b>655</b>	<b>(60.191)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>163.924</b>
Líquido	<b>277.379</b>	<b>1.775</b>	<b>(4.250)</b>	<b>(23.371)</b>	<b>655</b>	<b>(80.950)</b>	<b>171.238</b>	<b>177.754</b>

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como operação descontinuada e sendo que em 31 de agosto de 2014 foi concluído a alienação de 100% do capital social da Direct. Vide detalhes na Nota 30.

(ii) Inclui transferência do imobilizado, no montante de R\$7.125 na controladora e R\$7.206 no consolidado, correspondentes a licença de software.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 12. Intangível--Continuação

##### Testes do ágio para verificação de "impairment"

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

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

	<u>2014</u>
Nortev (automotivo)	<b>120.877</b>
TCE e Boni Amazon (logística integrada)	<b>39.155</b>

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

As principais premissas utilizadas nos cálculos do valor em uso em 31 de dezembro de 2014 são as que seguem:

	<u>2014</u>
PIB	<b>1%</b>
Inflação anual	<b>6,3%</b>
Crescimento perpetuidade (i)	<b>2,5%</b>
Taxa de desconto (ii)	<b>13,6%</b>

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

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

O valor a recuperar calculado com base no valor em uso, das duas UGCs, foi superior ao valor contábil, mesmo em cenário de taxa de desconto de 15,6% (aumento de 2 p.p.) e uma taxa de perpetuidade de 1,5% (redução de 1 p.p.).

A Companhia revisa os testes de ágio anualmente.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 12. Intangível--Continuação

#### Alocação ágio - Direct

	Consolidado				Total
	Ágio	Marcas registradas e licenças	Relações contratuais com clientes	Custos de desenvolvimento de softwares gerados internamente	
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	59.536	12.581	7.834	1.541	81.492
Amortização do período	-	-	(986)	(250)	(1.236)
Outros	655	-	-	-	655
Baixa	(60.191)	(12.581)	(6.848)	(1.291)	(80.911)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2014	-	-	-	-	-

#### Alocação ágio - Tegma Logística de Veículos Ltda (anteriormente denominada Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda)

	Consolidado			Total
	Ágio	Carteira de agregados	Relações contratuais com clientes	
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2013	11.015	5.669	5.580	22.264
Transferência operação descontinuada (i)	(11.015)	(5.669)	(5.580)	(22.264)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2014	-	-	-	-

(i) Conforme descrito na nota explicativa 2.3 as operações da controlada Direct estão sendo apresentadas como operação descontinuadas sendo que em 31 de agosto de 2014 foi concluído a alienação de 100% do capital social da Direct. Vide detalhes na Nota 30.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 13. Empréstimos e financiamentos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Moeda Local				
Finame	4.844	5.724	4.844	5.724
Moeda estrangeira				
Operação 4131 - Novos investimentos e capital de giro	175.920	143.833	175.920	143.833
Total dos empréstimos e financiamentos	180.764	149.557	180.764	149.557
(-) Circulante	(100.937)	(25.980)	(100.937)	(25.980)
Não circulante	79.827	123.577	79.827	123.577
Instrumentos financeiros derivativos - swap (Ativo)				
Circulante	(26.757)	(928)	(26.757)	(928)
Não circulante	(22.003)	(15.095)	(22.003)	(15.095)
Total contratos de swap	<b>(48.760)</b>	<b>(16.023)</b>	<b>(48.760)</b>	<b>(16.023)</b>
Debêntures				
(-) Circulante	(28.643)	(9.798)	(28.643)	(9.798)
Não circulante	330.002	350.000	330.002	350.000
Total de debêntures	<b>358.645</b>	<b>359.798</b>	<b>358.645</b>	<b>359.798</b>
<b>Empréstimo e financiamento líquido de swap</b>	<b>490.649</b>	<b>493.332</b>	<b>490.649</b>	<b>493.332</b>

#### a) Empréstimos bancários

Os empréstimos bancários modalidade Finame, têm vencimento até 2018 e com taxa de juros média 4,64% ao ano (7,27% ao ano em 2014), garantidos pelos bens financiados. O valor do financiamento em 31 de março de 2015 é R\$4.844 (R\$5.724 em 31 de dezembro de 2014) Controladora e Consolidado.

Os empréstimos em moeda estrangeira tem juros entre 1,33% a 3,5% ao ano (2,58% a 3,8% em 31 de dezembro de 2014) e estão sujeitos à variação cambial do dólar norte-americano.

A Companhia e suas Controladas contrataram instrumentos financeiros derivativos com intuito de proteção da variação cambial dos empréstimos adquiridos, trocando toda exposição para CDI mais juros que variam de 1,29% a 1,75% a.a.

Os valores de referência (*notional*) dos contratos de "swap" de taxas de juros, em aberto em 31 de março de 2015, correspondem a R\$175.920 (na Controladora e no Consolidado).

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

#### a) Empréstimos bancários--Continuação

Ganhos e perdas são reconhecidos no resultado financeiro, referente a contratos de “*swap*” de variação cambial até a amortização dos empréstimos bancários (entre agosto de 2015 e agosto de 2016).

Foi reconhecido no resultado do exercício uma perda líquida no montante R\$484 na Controladora e Consolidado, nas rubricas de receitas e despesas financeiras, relativo ao valor justo do instrumento derivativo de *swap*; o valor justo de “*swap*” de variação cambial é calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado.

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

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

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

A Companhia vem cumprindo as referidas cláusulas restritivas.

#### b) Debêntures

##### *Segunda emissão de debêntures*

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

#### b) Debêntures--Continuação

##### *Segunda emissão de debêntures--Continuação*

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

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

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

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

##### *Primeira emissão de debêntures*

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

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

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

#### b) Debêntures--Continuação

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

Em 31 de março de 2015, a Companhia apresentava saldo total de debêntures atualizado de R\$358.645 (R\$359.798 em 31 de dezembro de 2014).

#### I) *Características*

##### Segunda emissão de debêntures

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

Tipo: simples, não conversíveis em ações.

Espécie: quirografária.

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

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

##### Primeira emissão de debêntures

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

Tipo: simples, não conversíveis em ações.

Espécie: quirografária.

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

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

#### II) *Remuneração*

##### Segunda emissão de debêntures

Primeira série: DI+1,75%

Segunda série: DI+1,75%

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

#### b) Debêntures--Continuação

##### II) *Remuneração*--Continuação

###### Primeira emissão de debêntures

Primeira série: DI+0,84%

Segunda série: DI+0,97%

##### III) *Pagamento de juros*

###### Segunda emissão de debêntures

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

###### Primeira emissão de debêntures

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

##### IV) *Amortização de principal*

###### Segunda emissão de debêntures

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

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

#### b) Debêntures--Continuação

##### IV) *Amortização de principal*--Continuação

##### Primeira emissão de debêntures

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

Controladora e Consolidado			
Série	Amortização	Data de amortização	Parcela do valor nominal unitário a ser amortizado
Primeira série	1ª	15 de fevereiro de 2016	33,33%
Primeira série	2ª	15 de fevereiro de 2017	33,33%
Primeira série	3ª	15 de fevereiro de 2018	33,34%
<b>% de amortização</b>			<b>100,00%</b>
Segunda série	1ª	15 de fevereiro de 2017	33,33%
Segunda série	2ª	15 de fevereiro de 2018	33,33%
Segunda série	3ª	15 de fevereiro de 2019	33,34%
<b>% de amortização</b>			<b>100,00%</b>

##### V) *Cláusulas financeiras restritivas (covenants)*

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

Em 31 de março de 2015, a Companhia estava adimplente com estas cláusulas.

As parcelas vencíveis a longo prazo, apresentam o seguinte cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
13 a 24 meses	195.543	192.461	195.543	192.461
25 a 36 meses	117.600	117.616	117.600	117.616
37 a 48 meses	96.686	116.824	96.686	116.824
49 a 60 meses	-	46.676	-	46.676
<b>Total</b>	<b>409.829</b>	<b>473.577</b>	<b>409.829</b>	<b>473.577</b>

1- LAJIDA - resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões.

2- LAJIDA AJUSTADO - exclui os resultados líquidos vinculados às operações descontinuadas e ajustado por outros itens que contribuam para a informação sobre o potencial de geração bruta de caixa - INCVM 527/2012.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 13. Empréstimos e financiamentos--Continuação

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Taxa variável				
Com vencimento em até um ano	<b>2.100</b>	2.100	<b>27.100</b>	27.100

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 2015.

#### c) Pagamentos de empréstimos

Em 2015, a Companhia efetuou pagamentos de empréstimos no montante de R\$917 (R\$71.508 em 31 de dezembro de 2014) e no Consolidado de R\$917 (R\$71.508 em 31 de dezembro de 2014).

### 14. Parcelamento de tributos

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Parcelamento especial - PAEX/PAES/REFIS	47	76
Passivo circulante	(9)	(28)
Passivo não circulante	<b>38</b>	<b>48</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 14. Parcelamento de tributos--Continuação

Os saldos do parcelamento em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 estão sujeitos aos seguintes encargos financeiros:

	<b>Consolidado</b>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
SELIC	47	76
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>76</b>

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

Em 31 de março de 2015, a Companhia estava adimplente com as condições acima.

#### 15. Salários e encargos sociais

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisão para férias	8.498	9.184	10.899	11.891
Provisão para gratificações e participação nos lucros	8.230	9.480	8.835	10.966
INSS	5.328	5.401	6.633	6.822
Provisão para 13º salário	1.620	-	2.062	-
FGTS	307	551	405	738
Outras	1.152	1.124	1.459	1.311
<b>Total</b>	<b>25.135</b>	<b>25.740</b>	<b>30.293</b>	<b>31.728</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 16. Depósitos judiciais e provisão para demandas judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento que totalizavam, em 31 de março de 2015, R\$91.972 (R\$51.386 em 31 de dezembro de 2014) Controladora e R\$165.024 (R\$138.755 em 31 de dezembro de 2014) Consolidado, e está discutindo essas questões, tanto na esfera administrativa, como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas prováveis decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração na medida em que há expectativa de desembolso futuro, amparada em opinião de seus consultores jurídicos externos.

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

	<b>Controladora</b>			
	<b>Depósitos judiciais</b>		<b>Provisões para demandas</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Trabalhistas e previdenciárias	7.381	7.184	3.194	3.194
Tributárias	305	305	-	-
Cíveis	203	203	-	-
<b>Total</b>	<b>7.889</b>	<b>7.692</b>	<b>3.194</b>	<b>3.194</b>

  

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Depósitos judiciais</b>		<b>Provisões para demandas</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Trabalhistas e previdenciárias	25.478	24.744	9.605	11.446
Tributárias	510	350	28	28
Cíveis	609	609	12	12
<b>Total</b>	<b>26.597</b>	<b>25.703</b>	<b>9.645</b>	<b>11.486</b>

As demandas judiciais por classificação de risco podem ser assim apresentadas: (a) Perda provável - R\$3.194 (Consolidado - R\$9.645); (b) Perda possível - R\$85.213 (Consolidado - R\$147.340); e (c) Perda remota R\$3.565 (Consolidado - R\$8.039).

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 16. Depósitos judiciais e provisão para demandas judiciais--Continuação

Em dezembro de 2014 a Companhia foi autuada pela autoridade fiscal (Receita Federal do Brasil) por aproveitamento fiscal dos ágios gerados nas aquisições das sociedades Boni Amazon e Achintya No mês anterior a autuação, a Companhia, com o intuito de mitigar riscos de uma possível condenação por aproveitamento destes ágios, decidiu aderir ao Programa de Recuperação Fiscal (REFIS) para quitação destes débitos. Após os descontos e ajustes permitidos pelo REFIS, foram reconhecidos por conta deste evento R\$12.366 do principal da possível dívida e R\$2.836 em despesa financeira relacionada à multa e juros do período. Como parte da quitação foram desembolsados R\$6.689, e utilizado prejuízo fiscal das controladas Tegma Logística de Veículos Ltda (anteriormente denominada Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda) e Tegma Logística Integrada conforme lei 13.043/14, nos valores R\$311 e R\$8.202, respectivamente. Os consultores jurídicos da Companhia entendem que a perda é possível e motivo pelo qual não se constituiu provisão.

##### Passivo contingente

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

#### 17. Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

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

A composição dos saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Prejuízo fiscal de imposto de renda a compensar	2.193	-	13.470	9.914
Base negativa da contribuição social	790	-	5.005	3.706
<i>Diferenças temporárias</i>				
Benefício fiscal do ágio (i)	9.293	11.185	9.293	11.185
Provisões para PLR e gratificação	2.798	3.223	3.004	3.728
Provisões para crédito de liquidação duvidosa	3.960	3.947	4.552	4.621
Provisões para demandas judiciais	1.086	1.086	3.280	3.905
Provisões para fretes a pagar	512	1.200	626	1.200
Provisões para indenizações	-	-	153	144
Outras	3.840	5.582	4.827	6.603
<b>Subtotal</b>	<b>24.472</b>	<b>26.223</b>	<b>44.210</b>	<b>45.006</b>
Amortização de ágio fiscal (ii)	(29.050)	(28.320)	(29.050)	(28.320)
Diferença de taxa de depreciação (iii)	(11.895)	(11.618)	(19.900)	(19.649)
Swap	(6.519)	(5.448)	(6.519)	(5.448)
Outras	-	-	(1.749)	(1.749)
<b>Subtotal</b>	<b>(47.464)</b>	<b>(45.386)</b>	<b>(57.218)</b>	<b>(55.166)</b>
<b>Total</b>	<b>(22.992)</b>	<b>(19.163)</b>	<b>(13.008)</b>	<b>(10.160)</b>

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

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

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

Em 2014, como parte de quitação do "REFIS" foi utilizado créditos de prejuízo fiscal de imposto de renda no montante de R\$7.322 e de base negativa da contribuição social de R\$2.636 conforme Lei 13.043/14.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

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

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

	<b>Consolidado</b>			
	<b>31/03/2015</b>			
	<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>	<b>Ativo líquido</b>	<b>Passivo líquido</b>
Tegma Gestão Logística S.A.	24.472	(47.464)	-	(22.992)
Tegma Logística Integrada S.A	5.637	-	5.637	-
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda.	90	-	90	-
Tegma Logística de Veículos Ltda	8.330	-	8.330	-
Tegma Cargas Especiais Ltda.	5.681	(9.754)	-	(4.073)
<b>Total</b>	<b>44.210</b>	<b>(57.218)</b>	<b>14.057</b>	<b>(27.065)</b>

Os valores dos ativos em 31 de março de 2015 apresentam as seguintes expectativas de realização:

<b>Ano</b>	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
2015	10.489	13.007
2016	5.539	9.686
2017	2.956	7.211
2018	2.439	5.554
2019	2.439	5.751
Após 2020	610	3.001
	<b>24.472</b>	<b>44.210</b>

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 18. Demais contas a pagar

		Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Assessoria técnica / terraplanagem	(ii)	6.948	10.454	6.948	10.454
Aluguel		2.511	2.630	5.747	5.802
Movimentação de veículos e cargas		1.125	876	1.707	1.292
Benefícios	(i)	657	1.151	862	1.310
Serviços de consultoria		627	998	699	1.060
Comunicação dados e voz		546	684	658	827
Manutenções diversas		437	739	762	1.165
Seguros		167	-	168	153
Pedágio		52	3.071	52	3.335
Combustível		1	3	20	6
Indenizações a pagar		-	-	450	425
Outros		2.015	5.040	3.941	6.584
		<u>15.086</u>	<u>25.646</u>	<u>22.014</u>	<u>32.413</u>

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

(ii) Custos incorridos referentes a melhoria e preparação de terrenos adquiridos pela Tegma em território nacional.

#### 19. Capital social e reservas

##### a) Capital social

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

##### b) Reserva de capital - ágio na subscrição de ações

Decorre substancialmente da emissão de 9.706.639 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, pelo preço de emissão de R\$26,00 por ação, no contexto da oferta pública de ações, realizada em 2007, sendo destinado o montante de R\$204.616 à conta "Reserva de capital", na forma do parágrafo único do artigo 14 da Lei das Sociedades por Ações. Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 27 de abril de 2007, foi aprovada a emissão de 797.685 ações ordinárias nominativas, pelo preço de emissão de R\$4,294327 por ação, resultando no aumento de capital social no montante de R\$1.181, sendo o montante de R\$2.245 destinado à conta de reserva de capital - ágio na subscrição de ações. As referidas ações foram integralizadas mediante a conferência de 2.136.116 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, representativas de 57% do capital social da Coimex Logística Integrada S.A., cujo valor contábil foi apurado pela AMKS Contadores e Consultores Ltda. O saldo em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 está líquido do montante de cancelamento de ações ocorrido em 2008, no montante de R\$32.806.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 19. Capital social e reservas--Continuação

c) Reserva legal e de retenção de lucros

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

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

d) Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o saldo de ações em tesouraria corresponde a 65.200 ações ordinárias, no montante de R\$342.

e) Dividendos e juros sobre capital próprio

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

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

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 19. Capital social e reservas--Continuação

e) Dividendos e juros sobre capital próprio--Continuação

A administração da Companhia não propôs nenhuma destinação em 2014 devido ao prejuízo do exercício.

f) Opções de compra de ações

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

As ações objeto do Plano deverão ser provenientes:

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

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

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

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

A despesa referente ao valor justo das opções concedidas reconhecida no resultado do período findo em 31 de março de 2015 de acordo com o prazo transcorrido para aquisição do direito ao exercício das opções foi de R\$110 (R\$141 em 31 de março de 2014), registrado na rubrica de honorários da Administração.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 19. Capital social e reservas--Continuação

##### f) Opções de compra de ações--Continuação

Em 31 de março de 2015, o preço de mercado era de R\$14,59 por ação e, em 31 de dezembro de 2014, R\$15,89 por ação.

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

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

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

#### 20. Informações por segmento de negócios

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



## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 21. Outras receitas (despesas), líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Recuperação de despesas	142	91	3.775	3.989
Ganho na venda de ativo imobilizado líquido	86	-	-	124
Ajustes de estoques	29	23	421	381
Outras	-	6	13	22
<b>Outras receitas</b>	<b>257</b>	<b>120</b>	<b>4.209</b>	<b>4.516</b>
Perda na venda de ativo imobilizado líquido	-	(18)	(69)	-
Perdas com créditos incobráveis	(486)	(647)	(807)	(372)
Constituição de provisões para demandas judiciais e indenizações pagas	(263)	-	(890)	-
Outras	-	-	-	(16)
<b>Outras despesas</b>	<b>(749)</b>	<b>(665)</b>	<b>(1.766)</b>	<b>(388)</b>
<b>Outras receitas (despesas) líquidas</b>	<b>(492)</b>	<b>(545)</b>	<b>2.443</b>	<b>4.128</b>

#### 22. Receita líquida dos serviços prestados

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Receita bruta de serviços	303.213	350.260	352.872	408.159
Descontos, seguros e pedágio	(14.780)	(17.739)	(14.829)	(19.216)
	<b>288.433</b>	<b>332.521</b>	<b>338.043</b>	<b>388.943</b>
Impostos incidentes	(44.517)	(51.110)	(53.144)	(61.578)
<b>Receita líquida de serviços</b>	<b>243.916</b>	<b>281.411</b>	<b>284.899</b>	<b>327.365</b>

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Custo dos serviços prestados	202.358	228.171	247.048	287.036
Despesas gerais e administrativas	18.237	24.432	19.731	26.572
Remuneração da administração	2.221	2.002	2.221	2.002
Despesas comerciais	308	419	308	419
<b>Total</b>	<b>223.124</b>	<b>255.024</b>	<b>269.308</b>	<b>316.029</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Serviços de fretes – agregados	158.023	184.516	169.069	198.873
Salários	18.908	19.394	23.270	24.629
Serviços terceirizados	11.205	13.050	18.361	21.731
Aluguéis e leasing	8.096	7.342	17.934	17.994
Encargos sociais	7.325	8.134	9.936	11.640
Benefícios a empregados	5.785	5.617	7.576	8.020
Depreciação e amortização	3.243	4.274	6.412	7.154
Manutenção	2.554	2.484	4.391	4.442
Outros gastos gerais	1.656	1.806	3.275	2.917
Combustíveis e lubrificantes	1.548	1.406	1.930	1.713
Outros gastos com pessoal	1.421	3.653	1.765	4.488
Comunicação	1.190	1.486	1.515	1.434
Utilidades	730	567	1.764	1.486
Materiais	438	516	1.029	1.771
Contribuições e doações	344	391	345	403
Despesas comerciais	282	76	282	196
Despesa de viagem	256	232	258	229
Indenização de extravio	75	30	119	6.802
Documentação	45	50	65	76
Seguros	-	-	12	31
<b>Total</b>	<b>223.124</b>	<b>255.024</b>	<b>269.308</b>	<b>316.029</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 24. Receitas e despesas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
<b>Receita financeira</b>				
Receita financeira de depósitos bancários de curto prazo	4.533	3.848	7.011	4.153
Juros ativos	1.907	2	1.942	58
Resultado positivo de operação de Swap	698	1.661	698	1.661
Ganhos cambiais	369	3.620	369	3.620
Descontos obtidos	3	12	7	17
<b>Total</b>	<b>7.510</b>	<b>9.143</b>	<b>10.027</b>	<b>9.509</b>
<b>Despesa financeira</b>				
Juros sobre financiamentos bancários	(15.045)	(8.186)	(15.045)	(8.186)
Resultado negativo de operação de Swap	(1.182)	(4.876)	(1.182)	(4.876)
Perdas cambiais	(613)	(2.066)	(613)	(2.066)
Despesas bancárias	(381)	(478)	(393)	(492)
Juros passivos	(149)	105	(439)	44
IOF	(6)	(7)	(29)	(22)
Juros parcelamento (REFIS)	(4)	-	(4)	(7)
<b>Total</b>	<b>(17.380)</b>	<b>(15.508)</b>	<b>(17.705)</b>	<b>(15.605)</b>
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>(9.870)</b>	<b>(6.365)</b>	<b>(7.678)</b>	<b>(6.096)</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 25. Despesa de imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Imposto corrente				
Imposto corrente sobre o lucro do período	-	(7.354)	(381)	(7.631)
Total do imposto corrente	-	(7.354)	(381)	(7.631)
Imposto diferido				
Imposto de renda e contribuição social	(3.829)	480	(2.848)	5.269
Total do imposto diferido	(3.829)	480	(2.848)	5.269
<b>Despesa de imposto de renda</b>	<b>(3.829)</b>	<b>(6.874)</b>	<b>(3.229)</b>	<b>(2.362)</b>

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais nominais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social registrada no resultado está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	11.329	13.676	10.729	9.168
Resultado de equivalência patrimonial	(899)	5.801	(373)	200
Resultado ajustado	<b>10.430</b>	<b>19.477</b>	<b>10.356</b>	<b>9.368</b>
Imposto de renda e contribuição social a alíquota de 34%	(3.546)	(6.622)	(3.521)	(3.185)
Outros	(283)	(252)	292	823
<b>Despesa de imposto de renda</b>	<b>(3.829)</b>	<b>(6.874)</b>	<b>(3.229)</b>	<b>(2.362)</b>
Aliquota efetiva	<b>33,8%</b>	<b>50,3%</b>	<b>30,1%</b>	<b>25,8%</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 26. 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:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Lucro atribuível aos acionistas da companhia	7.500	1.299
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação milhares	<u>66.002</u>	<u>66.002</u>
Lucro básico por ação R\$	<u>0,11</u>	<u>0,02</u>

##### 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. A Companhia possui Plano de "Stock Options" e o potencial dilutivo do mesmo é representado por 250.000 ações (250.000 ações em 2012). Dessa forma, o lucro diluído por ação em 31 de março de 2015 e de 2014 é igual ao lucro básico por ação, de R\$0,11 e R\$0,02, respectivamente.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 27. Partes relacionadas

#### a) Saldos e transações

	<b>Controladora</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Ativo Circulante		
Contas a receber		
Catlog Logística de Transportes S.A.	2.113	9.583
Tegma Cargas Especiais Ltda.	2	-
Tegma Logística Integrada S.A.	5	84
Tegma Logística de Veículos Ltda (anteriormente denominada Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda)	-	16
	<b>2.120</b>	<b>9.683</b>
Ativo Circulante		
Partes relacionadas		
Catlog Logística de Transportes S.A.	1	-
Tegma Cargas Especiais Ltda.	64	-
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda.	-	87
Tegma Logística Integrada S.A.	103	87
	<b>168</b>	<b>174</b>
Ativo não circulante		
Partes relacionadas		
Promotora Quinta Rueda, C.A.	124	124
	<b>124</b>	<b>124</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>292</b>	<b>298</b>
Passivo circulante		
Partes relacionadas		
Tegma Logística Integrada S.A.	8.882	8.836
Tegma Logística de Veículos Ltda (anteriormente denominada Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda)	311	311
<b>Total do passivo</b>	<b>9.193</b>	<b>9.147</b>
	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Ativo		
Ativo circulante		
Partes relacionadas		
Catlog Logística de Transportes S.A.	1	-
	<b>1</b>	<b>-</b>
Contas a receber		
Catlog Logística de Transportes S.A.	2.113	9.583
	<b>2.113</b>	<b>9.583</b>
Não circulante		
Partes relacionadas		
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	234	312
Promotora Quinta Rueda, C.A.	124	124
<b>Total do ativo</b>	<b>358</b>	<b>436</b>

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

### 27. Partes relacionadas--Continuação

#### a) Saldos e transações--Continuação

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Resultado				
Receita de serviços prestados				
Catlog Logística de Transportes S.A. - Fretes	471	15.220	471	15.220
Outras receitas operacionais - suporte administrativo				
Catlog Logística de Transportes S.A.	-	909	-	909
	<b>471</b>	<b>16.129</b>	<b>471</b>	<b>16.129</b>
Serviços tomados				
Catlog Logística de Transportes S.A. - Fretes	(76)	(233)	(76)	(233)
	<b>(76)</b>	<b>(233)</b>	<b>(76)</b>	<b>(233)</b>
Despesas gerais e administrativas				
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	-	-	(845)	(789)
Transportadora Sinimbu Ltda.	(682)	(661)	(682)	(661)
	<b>(682)</b>	<b>(661)</b>	<b>(1.527)</b>	<b>(1.450)</b>

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 27. Partes relacionadas--Continuação

##### a) Saldos e transações--Continuação

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

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

##### b) Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Salários e encargos (Diretores)	1.373	1.046
Honorários de diretoria (Conselheiros)	389	367
Opções de ações	110	141
Participação nos lucros	349	448
	<b>2.221</b>	<b>2.002</b>

#### 28. Seguros

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

- 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.
- Armazenagem de mercadorias - cobertura variável, conforme local e tipo de mercadoria, com cobertura no montante equivalente a US\$200 milhões.
- Responsabilidade civil contra terceiros danos materiais, corporais, morais e acidentes pessoais - cobertura até R\$1.000; no caso de frota de terceiros a cobertura é a mesma.
- Frota de apoio - casco colisão, roubo e incêndio - 105% do valor de mercado tabela FIPE.
- Demais bens do ativo imobilizado, incêndio, raio, explosão, furto qualificado, danos elétricos e outros - cobertura corporativa de R\$35.000.
- Responsabilidade civil de administradores - cobertura de R\$50.000.

## Notas Explicativas

### Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

#### 28. Seguros--Continuação

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

#### 29. Compromissos com arrendamento operacional

Os pagamentos totais mínimos de arrendamento segundo arrendamentos operacionais, em 31 de março de 2015, estão resumidos a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Obrigações brutas de arrendamento operacional -		
Pagamentos mínimos de arrendamento		
Até um ano	18.782	48.869
De dois a cinco anos	33.531	72.840
Acima de cinco anos	21.628	45.100
	<u>73.941</u>	<u>166.809</u>

#### 30. Operações descontinuadas

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

Em 31 de agosto de 2014, conforme fato relevante divulgado ao mercado, foi concluída a alienação de 100% (cem por cento) do capital social da Direct Express Logística Integrada S.A., no valor de R\$127.000, mediante a transferência da totalidade das ações da Direct detidas pela Companhia e sua controlada Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. para a 8M Participações Ltda., sociedade controlada pela B2W – Companhia Digital

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015

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

**30. Operações descontinuadas--Continuação**

O resumo das demonstrações financeiras da Direct está abaixo demonstrado:

a) Balanco patrimonial (Direct)

<b>Ativo</b>	<b>30/08/2014</b>	<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	<b>30/08/2014</b>
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	<b>18.587</b>	Fretes a pagar	<b>4.765</b>
Contas a receber	<b>41.205</b>	Fornecedores	<b>2.145</b>
Impostos a recuperar	<b>2.712</b>	Tributos a recolher	<b>4.207</b>
Demais contas a receber	<b>3.245</b>	Salários e encargos sociais	<b>7.625</b>
Despesas antecipadas	<b>811</b>	Seguros e aluguéis a pagar	<b>403</b>
	<b>66.560</b>	Demais contas a pagar	<b>7.122</b>
			<b>26.267</b>
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<b>38.224</b>	<b>Total do passivo</b>	<b>26.267</b>
Depósitos judiciais	<b>6.192</b>		
	<b>44.416</b>		
Imobilizado	<b>19.863</b>	Patrimônio líquido	<b>106.168</b>
Intangível	<b>1.596</b>		
<b>Total do ativo</b>	<b>132.435</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>132.435</b>

Em 31 de março de 2015 o valor a receber pela venda da controlada Direct (corrigidos pelo CDI no período) é de R\$40.605 (vide Nota 8). Até o momento foram recebidos R\$92.030, sendo que em 2015 foram recebidos R\$40.199.

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
31 de março de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	<b>Jan/2014 a Mar/2014</b>
Receita líquida dos serviços prestados	51.117
Custo dos serviços prestados	(52.342)
<b>Prejuízo bruto</b>	<b>(1.225)</b>
Despesas gerais e administrativas	(3.899)
Outras receitas (despesas), líquidas	993
<b>Prejuízo operacional antes do resultado financeiro e do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(4.131)</b>
Receitas financeiras	18.483
Despesas financeiras	(22.622)
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(4.139)</b>
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(8.270)</b>
Imposto de renda e contribuição social	2.767
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(5.503)</b>

c) Os fluxos de caixa líquido incorridos pela Direct são:

	<b>Jan/2014 a Mar/2014</b>
Atividades operacionais	(12.824)
Atividades de investimentos	(6.014)
Atividades de financiamento	(1.832)
<b>Caixa líquido gerado (utilizado)</b>	<b>(20.670)</b>

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas da

Tegma Gestão Logística S.A.

São Bernardo do Campo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da Tegma Gestão Logística S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado – DVA, individual e consolidada, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 07 de maio de 2015.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Fernando Próspero Neto

Contador CRC-1SP189791/O-0

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

### PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal da Tegma Gestão Logística S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Companhia (controladora e consolidado), referentes ao exercício social encerrado em 31 de março de 2015. Com base nos exames efetuados e considerando o Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras, sem ressalva, emitido pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. em 07 de maio de 2015, afirma que analisou o balanço patrimonial e as demonstrações financeiras da Sociedade relativas ao trimestre encerrado em 31 de março de 2015 último, encontrando tudo em perfeita ordem.

São Bernardo do Campo, 07 de maio de 2015

### CONSELHEIROS

Roberto Knoepfelmacher

Mauro Stacchini Jr

Rubens Barletta

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

### DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

São Bernardo do Campo, 7 de maio de 2015

#### DIRETORIA

Fabio d'Ávila Carvalho

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Luiz Otávio Pessoa da Silva

Diretor Administrativo-Financeiro

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

### **DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE O PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09, de 07 de dezembro de 2009, os diretores da Companhia declaram que discutiram, revisaram e concordaram com as opiniões expressas no parecer da Ernst & Young Auditores Independentes S.S, emitido nessa data, e com demonstrações contábeis relativas período encerrado em 31 de março de 2015.

São Bernardo do Campo, 7 de maio de 2015

#### **DIRETORIA**

Fabio d'Ávila Carvalho

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Luiz Otávio Pessoa da Silva

Diretor Administrativo-Financeiro