



Tegma apresenta seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2014

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

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

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

Indicadores Balanço Patrimonial	2T14	2T13	Var (%)	1S14	1S13	Var (%)
Endividamento líquido	310,7	279,1	11,3%	-	-	-
<i>x EBITDA-A LTM</i>	1,9	1,8	-	-	-	-
Contas a receber	318,8	394,6	-19,2%	-	-	-
<i>Dias a receber¹</i>	57	63	-	-	-	-
CAPEX	6,8	7,7	-11,5%	11,8	19,7	-40,2%
<i>CAPEX (% Receita Líquida)</i>	1,7%	1,7%	0,0 p.p.	1,5%	2,4%	-0,8 p.p.

¹ Sobre o faturamento bruto do trimestre.

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

IMPACTOS CONTÁBEIS EXTRAORDINÁRIOS RELACIONADOS À VENDA DA DIRECT:

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

1) Classificação como Operação Descontinuada:

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

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

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

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

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

2) Reconhecimento antecipado de efeitos relacionados à venda:

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

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

(Em R\$ milhão)

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

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

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

DESTAQUES

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

DESEMPENHO OPERACIONAL

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

DIVISÃO DE LOGÍSTICA AUTOMOTIVA

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

* Leves e Comerciais Leves

(Em mil, exceto percentagens)

Fonte: ANFAVEA

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

RECEITA BRUTA

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

Logística de Veículos:

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

· Transporte:

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

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

(Em mil, exceto percentagens e km média)

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

· Serviços Logísticos:

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

Logística de Autopeças:

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

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

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

Leilão Automotivo:

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

EBITDA

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

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

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

DIVISÃO DE LOGÍSTICA INTEGRADA

RECEITA BRUTA

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

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

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

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

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

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

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

EBITDA

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

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

OUTROS RESULTADOS E NÚMEROS CONSOLIDADOS

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

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

CONTAS A RECEBER

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

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

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

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

ENDIVIDAMENTO E DISPONIBILIDADES

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

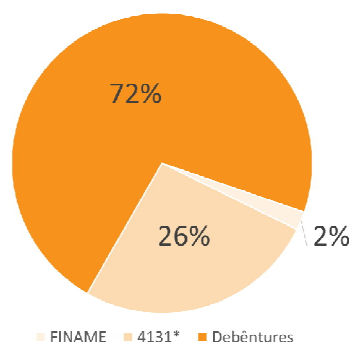
O Endividamento Bruto da Companhia ao final de Junho de 2014 era de R\$ 492,5 milhões, uma redução de R\$ 2,9 milhões sobre o trimestre anterior (R\$ 495,4 milhões).

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

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

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

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



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

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

CAPEX

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

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

RESULTADO FINANCEIRO

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

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

IMPOSTO DE RENDA

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS

TELECONFERÊNCIAS SOBRE RESULTADOS DO 2T14

[PORTUGUÊS]

5ª feira, 14 de agosto de 2014
10:00 (Brasília)
09:00 (US-ET)
Tel.: +55 (11) 2188-0155
Código: Tegma
Replay: +55 (11) 2188-0155
Código: Tegma

[INGLÊS]

5ª feira, 14 de agosto de 2014
11:00 (Brasília)
10:00 (US-ET)
Tel.: +1 (412) 317 6776
Código: Tegma
Replay: +1 (412) 317 0088
Código: 10049934

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

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

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

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS - EX EFEITOS EXTRAORDINÁRIOS

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

ANEXO 1 – RESULTADOS FINANCEIROS SEM DIRECT EXPRESS

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

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

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

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

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

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

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)