

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO DO EXERCÍCIO DE 2017
SOBRE A COMPANHIA:

A Estrela é uma sociedade anônima de capital fechado (holding), controladora das empresas **Tora Transportes**; **Tora Logística**; **Usifast**; e **MG Veículos**.

A empresa Tora Transportes, que criou e gerencia operacionalmente as outras coligadas, completou neste exercício de 2017, 45 anos de atividade.

No conjunto, as empresas controladas pela Estrela compõem "Sistema Integrado de Logística", que desenvolve operações de transporte rodoviário de cargas domésticas e internacionais, gestão de terminais de integração rodoferroviária, exploração de concessões de recintos aduaneiros (CLIA), armazenagem e gestão da logística de abastecimento de cadeias produtivas (supply chains), bem como gerenciamento e controle de operações portuárias.

Os principais ativos vinculados às atividades das empresas são:

- Equipes especializadas na gestão das diversas áreas de atuação, compoem quadro de 1.490 colaboradores diretos.

- 2.357 equipamentos de transporte de cargas (veículos e implementos rodoviários), além de cerca 3.000 subempreiteiros cadastrados.

- 79 equipamentos de movimentação (51 empilhadeiras, 16 pontes rolantes, 9 reach stackers e 3 track mobile) que fazem a movimentação das cargas nos terminais portuários e de integração.

- Conjunto de 8 terminais logísticos de integração rodoferroviária, marítima e de fronteira, situados nas regiões sudeste e sul, que dispõem no total de 1.042.000m² de área total e 102.200m² de galpões.

A GOVERNANÇA:

A gestão conjunta das empresas é feita por um **Comitê Diretivo** e pelo **Conselho de Administração**, apoiados pelas auditorias interna e externa.

A auditoria externa, há 06 anos é de responsabilidade da **BDO RCS Auditores Independentes**.

As empresas, pelo conjunto de dirigentes e colaboradores, desenvolvem suas atividades com estrita observância de princípios que definem a cultura empresarial dos investidores: **transparência, ética, valorização do trabalho, obediência às leis e responsabilidade social**.

O "Código de ética" da organização, periodicamente atualizado, é divulgado entre os colaboradores, clientes e fornecedores.

CONJUNTURA OPERACIONAL E DESEMPENHO DE 2017:

O primeiro semestre de 2017 se caracterizou por baixa demanda, em decorrência do cenário recessivo da economia, que afetou fortemente alguns dos nossos clientes. Neste período operamos com elevada ociosidade.

A partir do segundo semestre, no entanto, a demanda sofreu expressivo aquecimento, sugerindo uma retomada consistente, fato este que vem se confirmando em 2018.

A recuperação da atividade e o esforço de diversificação de mercados, nos permitiu encerrar o exercício 2017 com os seguintes resultados, comparados ao exercício anterior:

- Crescimento de 12% da receita bruta

- Crescimento do ROB em 14,6%

- Diminuição das despesas administrativas e comerciais em 7,6%, resultado das ações implementadas visando reduzir custos e aumentar a produtividade interna.

- O lucro líquido subiu 85%. Contribuiu para este resultado os reflexos de decisões favoráveis do STF e do TRF, em ações onde as empresas questionavam judicialmente tributos federais. As informações complementares sobre estes efeitos estão detalhadas nos balanços e no relatório da auditoria.

PREMIAÇÕES:

- Do cliente FCA/FIAT: Melhor operador logístico.

- Do cliente BBA (Grupo Arcelor): Transportadora OURO.

DESEMPENHO FINANCEIRO E ENDIVIDAMENTO:

Valores apurados observados as normas internacionais (IFRS) e brasileiras (BH GAAP).

EBITDA:

As operações consolidadas do exercício geraram um Ebitda operacional de R\$55,2mm e um Ebitda Ajustado de R\$77,0mm.

No exercício de 2017 foram distribuídos R\$11,0mm de dividendos.

As despesas financeiras líquidas mantiveram-se estáveis, representando 0,46% da receita líquida.

ENDIVIDAMENTO:

O endividamento líquido consolidado em 31/12/2017, era de R\$33,0mm, determinando uma relação DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA de 0,43, excluídos os efeitos não recorrentes.

Do endividamento bruto de R\$80,2mm, cerca de 78% são correspondentes a financiamento de ativos operacionais, via FINAME, com taxa de juros média ponderada de 2,6% ao ano, e prazo de amortização de até 6 anos.

PERSPECTIVAS PARA 2018 E FATOS RELEVANTES:

O forte aquecimento da demanda, bem como os indicadores positivos da economia, nos permite manter uma boa dose de otimismo para 2018. Nosso orçamento para este ano projeta um crescimento da receita bruta de 22%.

Estamos acrescentando ao nosso parque de ativos cerca de 200 unidades de semirreboques modelo Sider, que possibilitarão um expressivo crescimento de nossas operações no Mercosul, bem como o aumento do nosso "market share" no abastecimento de plantas do setor automotivo.

Em dezembro de 2017, incorporamos à nossa rede de terminais duas unidades de muita importância: (i) **Terminal rodoferroviário no porto do Rio (Arará)** e, (ii) **a gestão operacional do Terminal de Containers do Porto de Sepetiba**.

Neste ano pretendemos renovar 60% de nossa frota de cavalos mecânicos, materializando um investimento líquido de cerca de R\$ 20,0mm, sem abandonar a política de baixo endividamento.

Prevemos o ingresso de R\$22,0mm de recursos não operacionais, com a liberação de depósitos judiciais provenientes de ações já julgadas definitivamente.

Em conjunto com a MRS Logística, estamos desenvolvendo um profundo estudo de mercado, objetivando crescimento das operações de carga geral na malha sudeste.

Balanços Patrimoniais em 31 de Dezembro de 2017 e 2016 - (Valores expressos em milhares de Reais)

Ativo	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016		2017	2016	2017	2016
Circulante					Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	13	39	47.128	45.995	Empréstimos e financiamentos	-	-	27.113	24.953
Contas a receber	1	1	72.151	67.799	Fornecedores e fretes	1.467	1.496	22.743	14.253
Estoques	-	-	6.204	6.904	Obrigações trabalhistas e sociais	56	53	9.454	8.128
Bens disponibilizados para venda	-	-	66	1.220	Obrigações tributárias	1	5	3.924	3.978
Impostos a recuperar	124	107	2.221	1.964	Parcelamentos Refis	-	-	-	4.086
Outros créditos	-	-	4.544	2.487	Outras contas a pagar	3.426	-	7.427	2.630
	138	147	132.314	126.369		4.950	1.554	70.661	58.028
Não circulante					Não circulante				
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.142	2.399	27.817	32.015	Empréstimos e financiamentos	-	-	53.139	55.288
Depósitos judiciais	-	-	39.279	34.407	Parcelamentos Refis	-	-	-	18.297
Partes Relacionadas	2.079	2.079	2.119	3.120	Provisões para perda de investimentos .	31	152	-	-
Outros créditos	2.312	213	594	543	Provisões para contingências judiciais e administrativas	-	-	20.230	45.941
	6.533	4.691	69.809	70.085	Partes Relacionadas	7.792	6.260	-	-
Investimentos	197.427	166.594	-	-	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	5.291	221
Imobilizado	4.000	3.914	125.221	129.857	Outras contas a pagar	-	1.446	-	1.447
Intangível	-	-	18.978	20.198		7.823	7.858	78.660	121.194
	201.427	170.508	144.199	150.055	Patrimônio líquido				
					Capital social	120.000	120.000	120.000	120.000
					Reserva de lucro retidos	75.325	45.934	75.325	45.934
					Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	195.325	165.934	195.325	165.934
					Participação dos não controladores	-	-	1.676	1.353
						195.325	165.934	197.001	167.287
Total do ativo	208.098	175.346	346.322	346.509	Total do passivo e patrimônio líquido	208.098	175.346	346.322	346.509

Demonstrações dos resultados em 31 de dezembro de 2017 e 2016 (Valores expressos em milhares de Reais)				
	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
Receita líquida de prestação de serviços	-	-	414.530	370.139
Custo da prestação de serviços	-	-	(379.770)	(339.825)
Lucro bruto	-	-	34.760	30.314
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas administrativas e comerciais	(1.308)	(1.102)	(19.609)	(21.108)
Despesas tributárias	-	-	(1.364)	(1.727)
Resultado de equivalência patrimonial	31.782	12.347	-	-
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	111	-	32.976	16.566
	30.585	11.245	12.003	(6.269)
Resultado operacional antes das receitas (despesas) financeiras, líquidas	30.585	11.245	46.763	24.045
Receitas financeiras	9.986	10.109	4.320	7.391
Despesas financeiras	(10)	(49)	(6.238)	(9.275)
	9.976	10.060	(1.918)	(1.884)
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	40.561	21.305	44.845	22.161
Imposto de Renda e Contribuição Social corrente e diferido				
Corrente	-	-	(1.324)	(1.804)
Diferido	(257)	395	(2.798)	1.541
	(257)	395	(4.122)	(263)
Lucro líquido antes da participação de não controladores	40.304	21.700	40.723	21.898
Participação dos não controladores	-	-	(419)	(198)
	40.304	21.700	40.304	21.700
Número de ações no final do exercício (lote de mil ações)	120.000	120.000	120.000	120.000
Lucro líquido por ação do capital social - R\$	0,34	0,18	0,34	0,18

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2017 e 2016 - (Valores expressos em milhares de Reais)							
	Reserva de Lucros				Total do patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	Participação dos não controladores	Total
	Capital social	Reserva legal	Lucros retidos	Lucros/(Prejuízos) acumulados			
Saldo em 31 de dezembro de 2015	43.000	4.644	106.711	-	154.355	31.429	185.784
Aumento de Capital	77.000	-	(77.000)	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	21.700	-	21.700	110	21.810
Destinação do lucro do exercício:							
Reserva legal	-	579	-	(579)	-	-	-
Juros sobre Capital Próprio	-	-	-	(10.121)	(10.121)	-	(10.121)
Pagamentos de dividendos	-	-	-	-	-	(215)	(215)
Resgate/Cancelamento de ações	-	-	-	-	-	(29.971)	(29.971)
Reserva para retenção de lucros	-	-	11.000	(11.000)	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2016	120.000	5.223	40.711	-	165.934	1.353	167.287
Lucro líquido do exercício	-	-	-	40.304	40.304	419	40.723
Destinação do lucro do exercício:							
Reserva legal	-	2.015	-	(2.015)	-	-	-
Juros sobre Capital Próprio	-	-	-	(9.913)	(9.913)	(87)	(10.000)
Pagamentos de dividendos	-	-	(1.000)	-	(1.000)	(9)	(1.009)
Reserva para retenção de lucros	-	-	28.376	(28.376)	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2017	120.000	7.238	68.087	-	195.325	1.676	197.001

Conselho de Administração: Paulo Sérgio Ribeiro da Silva – Presidente. Abelardo Edson Couto Santos – Conselheiro. Antônio Luís da Silva Júnior – Conselheiro. Valter Luís de Souza – Conselheiro. **Diretoria:** Janaina Fagundes Duarte Resende Araujo - Presidente Executiva e do Comitê Diretivo. Edson Eustaquio Fernandes - Diretor. Altair Alvim Junior - Diretor. Rômulo Petrónio Silva - Diretor. Pedro Carlos Estrugiaki - Diretor. **Responsável Técnico:** Júlio César Alves de Almeida Pontes - Contador - CRC MG 053129/O-7.

"As Demonstrações Financeiras completas, acompanhadas do Parecer dos Auditores Independentes emitido pela BDO RCS Auditores Independentes SS, estão a disposição na sede da empresa."