

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	10
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	11
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	13
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	15
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	16
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	17
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	19
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	20
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	21
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	36
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	100
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	102
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	103
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	104
--	-----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	66.002.915
Preferenciais	0
Total	66.002.915
Em Tesouraria	
Ordinárias	65.200
Preferenciais	0
Total	65.200

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	962.891	901.040
1.01	Ativo Circulante	493.898	387.610
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	163.219	161.132
1.01.03	Contas a Receber	318.706	214.034
1.01.03.01	Clientes	195.868	205.519
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	122.838	8.515
1.01.03.02.02	Demais contas a receber	122.541	8.447
1.01.03.02.03	Instrumentos financeiros derivativos - swap	154	0
1.01.03.02.04	Partes Relacionadas	143	68
1.01.04	Estoques	1.312	1.347
1.01.06	Tributos a Recuperar	8.721	10.083
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	8.721	10.083
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	908	0
1.01.06.01.02	Outros Tributos a Recuperar	7.813	10.083
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.940	1.014
1.02	Ativo Não Circulante	468.993	513.430
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	15.649	22.698
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	124	126
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	15.525	22.572
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	7.320	6.193
1.02.01.09.05	Instrumentos financeiros derivativos - swap	8.205	16.379
1.02.02	Investimentos	189.991	229.368
1.02.02.01	Participações Societárias	189.991	229.368
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	189.991	229.368
1.02.03	Imobilizado	105.177	102.082
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	105.177	102.082
1.02.04	Intangível	158.176	159.282
1.02.04.01	Intangíveis	158.176	159.282

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	962.891	901.040
2.01	Passivo Circulante	133.820	126.677
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	25.796	28.735
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	25.796	28.735
2.01.02	Fornecedores	48.126	45.129
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	48.126	45.129
2.01.03	Obrigações Fiscais	12.966	15.721
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	6.476	9.388
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	2.628
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Federais	6.275	6.760
2.01.03.01.04	Impostos Parcelados	201	0
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	5.986	6.018
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	504	315
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	32.641	3.914
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	24.323	3.914
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.720	3.914
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	20.603	0
2.01.04.02	Debêntures	8.318	0
2.01.05	Outras Obrigações	14.291	33.178
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	14.278
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	14.278
2.01.05.02	Outros	14.291	18.900
2.01.05.02.04	Seguros e aluguéis a pagar	4.947	3.681
2.01.05.02.06	Demais contas a pagar	9.344	15.219
2.02	Passivo Não Circulante	480.523	372.823
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	464.769	344.906
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	114.769	57.061
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.975	5.718
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	111.794	51.343
2.02.01.02	Debêntures	350.000	287.845
2.02.02	Outras Obrigações	211	0
2.02.02.02	Outros	211	0
2.02.02.02.03	Parcelamento de tributos	211	0
2.02.03	Tributos Diferidos	12.472	24.846
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	12.472	24.846
2.02.04	Provisões	3.071	3.071
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.071	3.071
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.071	3.071
2.03	Patrimônio Líquido	348.548	401.540
2.03.01	Capital Social Realizado	144.469	144.469
2.03.02	Reservas de Capital	175.755	175.438
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.055	174.055
2.03.02.04	Opções Outorgadas	2.042	1.725
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-342	-342
2.03.04	Reservas de Lucros	64.588	81.570
2.03.04.01	Reserva Legal	26.024	26.024

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	38.564	55.546
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-36.357	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	93	63

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	312.267	903.543	367.880	1.014.296
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-246.600	-724.866	-287.659	-803.267
3.03	Resultado Bruto	65.667	178.677	80.221	211.029
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-57.098	-148.010	-25.983	-83.513
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-52.863	-146.344	-10.432	-56.622
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.235	-1.666	-15.551	-26.891
3.04.06.01	Provisão para passivo a descoberto	0	0	-527	-4.374
3.04.06.02	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.235	-1.666	-15.024	-22.517
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	8.569	30.667	54.238	127.516
3.06	Resultado Financeiro	-11.482	-26.127	-10.655	-12.544
3.06.01	Receitas Financeiras	19.400	34.269	11.927	51.602
3.06.02	Despesas Financeiras	-30.882	-60.396	-22.582	-64.146
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-2.913	4.540	43.583	114.972
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	362	-2.224	-12.085	-41.435
3.08.01	Corrente	277	-14.599	-29.856	-44.714
3.08.02	Diferido	85	12.375	17.771	3.279
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-2.551	2.316	31.498	73.537
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-25.137	-38.673	-10.406	-30.310
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-25.137	-38.673	-10.406	-30.310
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-27.688	-36.357	21.092	43.227
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,42000	-0,55000	0,32000	0,65000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,42000	-0,55000	0,32000	0,65000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	-27.688	-36.357	21.092	43.227
4.02	Outros Resultados Abrangentes	50	30	1	-392
4.02.01	Varição cambial de investida no exterior	50	30	1	-392
4.03	Resultado Abrangente do Período	-27.638	-36.327	21.093	42.835

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	63.811	107.466
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	124.119	160.281
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda	4.540	114.972
6.01.01.02	Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social das operações descontinuadas	-38.673	-30.310
6.01.01.03	Depreciação e amortização	11.502	12.028
6.01.01.04	(Ganho) perda na venda de bens do ativo imobilizado	-1.117	1.497
6.01.01.05	(Ganho) perda na venda de ativos mantidos para venda	0	-204
6.01.01.06	Provisão para contingência	0	215
6.01.01.07	Provisão para crédito de realização duvidosa	11.854	1.398
6.01.01.08	Equivalência patrimonial	40.339	22.517
6.01.01.09	Juros sobre aplicação financeira	0	-18.400
6.01.01.10	Juros sobre parcelamento de tributos e títulos a pagar	48	-74
6.01.01.11	Juros sobre empréstimos e financiamentos	36.212	33.947
6.01.01.14	Provisão para Passivo a Descoberto	0	34.684
6.01.01.15	Aquisição/Opção de compra e preço variável em controladas	0	-12.779
6.01.01.16	Variação Cambial sobre investimento e opções outorgadas	317	790
6.01.01.17	Perda na venda de investimento	60.079	0
6.01.01.18	Juros sobre a venda do investimento	-982	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-10.120	-2.332
6.01.02.01	Contas a receber	-2.203	-5.017
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-1.975	-2.834
6.01.02.03	Depósitos judiciais	-1.127	-1.409
6.01.02.04	Demais ativos	297	1.156
6.01.02.05	Fornecedores e fretes a pagar	2.997	21.813
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	-2.939	5.800
6.01.02.07	Outras obrigações	-5.170	-21.841
6.01.03	Outros	-50.188	-50.483
6.01.03.01	Juros recebidos s/aplicação financeira	0	9.200
6.01.03.02	Juros pagos s/empréstimos e financiamentos	-6.337	-18.556
6.01.03.03	Juros pagos s/títulos a pagar e parcelamento de tributos	-1	-303
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-13.518	-32.539
6.01.03.05	Juros pagos sobre debêntures	-30.332	-8.285
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-187.320	-124.702
6.02.01	Investimentos em controladas e ágio	-188.882	-19.623
6.02.02	Aumento de aplicação financeira	0	-93.277
6.02.03	Dividendos recebidos	0	1.663
6.02.04	Aquisição de intangível	-201	-819
6.02.05	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-12.222	-13.065
6.02.06	Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado	1.285	419
6.02.07	Valor recebido na venda de investimento	12.700	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	125.596	16.262
6.03.01	Diminuição/aumento de partes relacionadas	-14.351	7.369
6.03.02	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-16.982	-45.000
6.03.03	Pagamentos de parcelamento de tributos	-138	-430

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.03.05	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-70.542	-193.583
6.03.07	Pagamentos de operações com swap	13.070	44.500
6.03.08	Captação de recursos por meio de Debêntures	72.433	200.000
6.03.09	Empréstimos e financiamentos	142.106	3.406
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.087	-974
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	161.132	11.397
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	163.219	10.423

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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
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	317	-16.982	0	0	-16.665
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	317	0	0	0	317
5.04.06	Dividendos	0	0	-16.982	0	0	-16.982
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-36.357	30	-36.327
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-36.357	0	-36.357
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	30	30
5.05.02.07	Variação cambial de Investimento	0	0	0	0	30	30
5.07	Saldos Finais	144.469	175.755	64.588	-36.357	93	348.548

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(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
5.01	Saldos Iniciais	144.469	174.473	152.093	0	-46.971	424.064
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	174.473	152.093	0	-46.971	424.064
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	790	-45.000	0	0	-44.210
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	790	0	0	0	790
5.04.06	Dividendos	0	0	-45.000	0	0	-45.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.227	-392	42.835
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.227	0	43.227
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-392	-392
5.05.02.07	Variação cambial de Investimento	0	0	0	0	-392	-392
5.07	Saldos Finais	144.469	175.263	107.093	43.227	-47.363	422.689

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
7.01	Receitas	1.184.466	1.200.216
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.068.560	1.187.325
7.01.02	Outras Receitas	127.760	14.289
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-11.854	-1.398
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-907.854	-782.048
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-650.254	-709.719
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-257.600	-72.329
7.03	Valor Adicionado Bruto	276.612	418.168
7.04	Retenções	-11.502	-12.028
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-11.502	-12.028
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	265.110	406.140
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-6.070	-5.599
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-40.339	-22.517
7.06.02	Receitas Financeiras	34.269	51.602
7.06.03	Outros	0	-34.684
7.06.03.01	Provisão para Passivo a Descoberto	0	-34.684
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	259.040	400.541
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	259.040	400.541
7.08.01	Pessoal	102.206	112.525
7.08.01.01	Remuneração Direta	90.893	103.093
7.08.01.04	Outros	11.313	9.432
7.08.01.04.01	Remuneração da administração	6.623	5.879
7.08.01.04.02	Participação nos lucros	4.690	3.553
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	110.227	159.529
7.08.02.01	Federais	47.602	100.227
7.08.02.02	Estaduais	61.203	57.269
7.08.02.03	Municipais	1.422	2.033
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	82.964	85.260
7.08.03.01	Juros	60.396	64.145
7.08.03.02	Aluguéis	22.568	21.115
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-36.357	43.227
7.08.04.02	Dividendos	0	45.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-36.357	-1.773

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	1.011.372	1.200.483
1.01	Ativo Circulante	595.584	609.946
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	186.093	204.448
1.01.03	Contas a Receber	383.597	375.566
1.01.03.01	Clientes	248.659	338.425
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	134.938	37.141
1.01.03.02.02	Demais contas a receber	134.784	29.210
1.01.03.02.03	Instrumentos financeiros derivativos - swap	154	7.931
1.01.04	Estoques	3.416	4.184
1.01.06	Tributos a Recuperar	18.868	23.889
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	18.868	23.889
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e contribuição social a recuperar	3.493	4.133
1.01.06.01.02	Outros Tributos	15.375	19.756
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.323	1.572
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	287	287
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	287	287
1.02	Ativo Não Circulante	415.788	590.537
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	70.648	116.766
1.02.01.03	Contas a Receber	13.371	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	23.630	61.989
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	23.630	61.989
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	436	402
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	33.211	54.375
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	25.006	18.913
1.02.01.09.05	Instrumentos financeiros derivativos - swap	8.205	35.462
1.02.02	Investimentos	2.566	2.263
1.02.02.01	Participações Societárias	2.566	2.263
1.02.03	Imobilizado	171.610	194.129
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	171.610	194.129
1.02.04	Intangível	170.964	277.379
1.02.04.01	Intangíveis	170.964	277.379

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	1.011.372	1.200.483
2.01	Passivo Circulante	161.560	266.364
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	32.385	42.636
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	32.385	42.636
2.01.02	Fornecedores	53.006	64.297
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	53.006	64.297
2.01.03	Obrigações Fiscais	16.864	24.565
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.476	12.497
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Federais	8.067	11.437
2.01.03.01.04	Impostos Parcelados	409	1.060
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	6.814	10.725
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.574	1.343
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	32.641	83.235
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	24.323	83.235
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	3.720	5.674
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	20.603	77.561
2.01.04.02	Debêntures	8.318	0
2.01.05	Outras Obrigações	26.664	51.631
2.01.05.02	Outros	26.664	51.631
2.01.05.02.05	Seguros e Aluguéis a Pagar	5.992	4.279
2.01.05.02.06	Demais Contas a Pagar	20.672	47.352
2.02	Passivo Não Circulante	501.191	532.521
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	464.769	444.805
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	114.769	156.960
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.975	10.386
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	111.794	146.574
2.02.01.02	Debêntures	350.000	287.845
2.02.02	Outras Obrigações	10.240	16.156
2.02.02.02	Outros	10.240	16.156
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	586	7.188
2.02.02.02.04	Aquisição de controladas	9.448	8.762
2.02.02.02.06	Outros Exigíveis a longo prazo	206	206
2.02.03	Tributos Diferidos	16.526	34.569
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	16.526	34.569
2.02.04	Provisões	9.656	36.991
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	9.656	36.991
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	28	3.919
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	8.084	33.055
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.544	17
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	348.621	401.598
2.03.01	Capital Social Realizado	144.469	144.469
2.03.02	Reservas de Capital	175.755	175.438
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.055	174.055
2.03.02.04	Opções Outorgadas	2.042	1.725
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-342	-342
2.03.04	Reservas de Lucros	64.588	81.570

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.04.01	Reserva Legal	26.024	26.024
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	38.564	55.546
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-36.357	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	93	63
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	73	58

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	358.834	1.042.511	418.394	1.170.187
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-291.384	-874.454	-357.652	-991.077
3.03	Resultado Bruto	67.450	168.057	60.742	179.110
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-60.196	-148.635	-8.834	-58.632
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-60.604	-148.911	-9.560	-58.412
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	408	276	726	-220
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	7.254	19.422	51.908	120.478
3.06	Resultado Financeiro	-10.474	-24.620	-10.549	-12.484
3.06.01	Receitas Financeiras	20.668	36.202	12.283	52.335
3.06.02	Despesas Financeiras	-31.142	-60.822	-22.832	-64.819
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-3.220	-5.198	41.359	107.994
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	673	7.529	-10.004	-35.551
3.08.01	Corrente	-623	-17.900	-30.372	-46.060
3.08.02	Diferido	1.296	25.429	20.368	10.509
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-2.547	2.331	31.355	72.443
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-25.137	-38.673	-13.007	-37.887
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-25.137	-38.673	-13.007	-37.887
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-27.684	-36.342	18.348	34.556
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-27.688	-36.357	21.092	43.227
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	4	15	-2.744	-8.671
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,42000	-0,55000	0,32000	0,65000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,42000	-0,55000	0,32000	0,65000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-27.684	-36.342	18.348	34.556
4.02	Outros Resultados Abrangentes	50	30	1	-392
4.02.01	Varição cambial de investida no exterior	50	30	1	-392
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-27.634	-36.312	18.349	34.164
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-27.638	-36.327	21.093	42.835
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	4	15	-2.744	-8.671

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-153.707	88.907
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	85.242	193.519
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda	-5.198	107.994
6.01.01.02	Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social das operações descontinuadas	-31.160	-53.897
6.01.01.03	Depreciação e amortização	20.176	21.560
6.01.01.04	(Ganho) perda na venda de bens do ativo imobilizado	-502	8.176
6.01.01.05	Perda na venda de ativos mantidos para venda	0	1.085
6.01.01.06	Provisão para contingência	-7.192	13.333
6.01.01.07	Provisão (Reversão) para devedores duvidosos	13.009	-1.826
6.01.01.08	Juros sobre aplicação financeira	0	-19.633
6.01.01.09	Juros sobre parcelamento de tributos e títulos a pagar	72	-170
6.01.01.10	Juros sobre empréstimos e financiamentos	36.213	128.211
6.01.01.11	Variação cambial de empréstimos e financiamentos	317	790
6.01.01.13	Equivalência Patrimonial	-276	220
6.01.01.14	Aquisição/Opção de Compra e Preço Variável em controladas	686	-12.324
6.01.01.15	Perda na venda de investimento	60.079	0
6.01.01.16	Juros sobre a venda do investimento	-982	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-187.918	-12.294
6.01.02.01	Contas a receber	-28.825	10.223
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-3.192	2.230
6.01.02.03	Depósitos judiciais	-9.208	-4.555
6.01.02.04	Demais ativos	4.775	-45.879
6.01.02.05	Fornecedores e fretes a pagar	2.222	32.737
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	-3.887	8.347
6.01.02.07	Outras obrigações	-8.021	-15.397
6.01.02.08	Variação dos ativos e passivos de operação descontinuada	-141.782	0
6.01.03	Outros	-51.031	-92.318
6.01.03.01	Juros recebidos s/aplicação financeira	0	9.816
6.01.03.02	Juros pagos s/empréstimos e financiamentos	-6.337	-59.069
6.01.03.03	Juros pagos s/títulos a pagar e parcelamentos de tributos	-30	-483
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição pagos	-14.332	-34.297
6.01.03.05	Juros pagos sobre debêntures	-30.332	-8.285
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-4.474	-140.301
6.02.02	Aumento(resgate) de aplicação financeira	0	-108.167
6.02.03	Aquisição de intangível	-278	-2.766
6.02.04	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-18.181	-35.988
6.02.05	Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado	1.285	5.377
6.02.07	Dividendos Recebidos	0	1.243
6.02.08	Valor recebido na venda de investimento	12.700	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	139.826	52.082
6.03.01	Diminuição/aumento de partes relacionadas	-34	-253
6.03.02	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-16.982	-45.000
6.03.03	Pagamentos de parcelamentos de tributos	-225	-911
6.03.04	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-70.542	-289.207

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.03.05	Empréstimos e financiamentos	142.106	189.804
6.03.06	Pagamentos de operação de swap	13.070	-2.351
6.03.08	Captação de Recursos por meio de Debêntures	72.433	200.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-18.355	688
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	204.448	12.360
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	186.093	13.048

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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	175.438	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	317	-16.982	0	0	-16.665	0	-16.665
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	317	0	0	0	317	0	317
5.04.06	Dividendos	0	0	-16.982	0	0	-16.982	0	-16.982
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-36.357	30	-36.327	15	-36.312
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-36.357	0	-36.357	15	-36.342
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	30	30	0	30
5.05.02.07	Variação cambial de investimento	0	0	0	0	30	30	0	30
5.07	Saldos Finais	144.469	175.755	64.588	-36.357	93	348.548	73	348.621

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(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	174.473	152.093	0	-46.971	424.064	-8.889	415.175
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	174.473	152.093	0	-46.971	424.064	-8.889	415.175
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	790	-45.000	0	0	-44.210	-8.671	-52.881
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	790	0	0	0	790	0	790
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	0	0	0	0	-8.671	-8.671
5.04.06	Dividendos	0	0	-45.000	0	0	-45.000	0	-45.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.227	-392	42.835	0	42.835
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.227	0	43.227	0	43.227
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-392	-392	0	-392
5.05.02.07	Variação cambial de investimento	0	0	0	0	-392	-392	0	-392
5.07	Saldos Finais	144.469	175.263	107.093	43.227	-47.363	422.689	-17.560	405.129

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
7.01	Receitas	1.529.801	1.565.480
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.405.968	1.544.709
7.01.02	Outras Receitas	136.842	18.945
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-13.009	1.826
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.128.831	-1.006.748
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-754.323	-828.329
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-374.508	-178.419
7.03	Valor Adicionado Bruto	400.970	558.732
7.04	Retenções	-23.906	-21.560
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-23.906	-21.560
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	377.064	537.172
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	62.760	93.981
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	276	-220
7.06.02	Receitas Financeiras	62.484	94.201
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	439.824	631.153
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	439.824	631.153
7.08.01	Pessoal	157.070	212.871
7.08.01.01	Remuneração Direta	144.937	199.985
7.08.01.04	Outros	12.133	12.886
7.08.01.04.01	Remuneração dos administradores	6.623	5.879
7.08.01.04.02	Participação de empregados nos lucros	5.510	7.007
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	163.951	199.015
7.08.02.01	Federais	68.666	107.406
7.08.02.02	Estaduais	89.554	85.433
7.08.02.03	Municipais	5.731	6.176
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	155.145	184.711
7.08.03.01	Juros	94.480	120.735
7.08.03.02	Aluguéis	60.665	63.976
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-36.342	34.556
7.08.04.02	Dividendos	0	45.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-36.342	-10.444



Tegma apresenta seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2014

São Bernardo do Campo, 12 de novembro 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 terceiro trimestre de 2014.

Demonstração de Resultados	3T14	3T13*	Var (%)
Receita líquida	358,8	418,4	-14,2%
Custo dos serviços prestados	(292,2)	(340,2)	-14,1%
Com pessoal	(32,0)	(44,1)	-27,4%
Com agregados (terceiros)	(233,9)	(269,5)	-13,2%
Outros	(26,4)	(26,6)	-0,9%
Lucro bruto	66,6	78,2	-14,9%
<i>Margem bruta</i>	<i>18,6%</i>	<i>18,7%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
Despesas gerais e administrativas	(22,2)	(25,6)	-13,0%
Lucro operacional	44,3	52,7	-15,8%
<i>Margem operacional</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,6%</i>	<i>-0,2 p.p.</i>
Resultado financeiro	(10,5)	(10,6)	-0,7%
Equivalência patrimonial	0,4	0,7	-43,8%
Lucro antes do IR e da CSLL	34,3	42,8	-20,0%
Imposto de renda e contribuição social	(10,7)	(10,1)	5,4%
Lucro líquido do exercício sem operação descontinuada	23,6	32,7	-27,9%
<i>Margem Líquida</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,8%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>
Prejuízo da operação descontinuada	(25,1)	(7,5)	-
Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct	(26,1)	-	-
Participação de minoritários	-	2,7	-
Lucro líquido	(27,7)	27,9	-
EBITDA	3T14	3T13*	Var (%)
Receita líquida	358,8	418,4	-14,2%
Lucro operacional	44,3	52,7	-15,8%
(+) Depreciação e amortização	6,1	6,1	-0,0%
EBITDA	50,5	58,8	-14,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,1%</i>	<i>0,0 p.p.</i>

* Valores ajustados por efeitos extraordinários

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

3T14

Demonstração de Resultados	9M14*	9M13*	Var (%)
Receita líquida	1.042,5	1.170,2	-10,9%
Custo dos serviços prestados	(866,7)	(971,3)	-10,8%
Pessoal	(97,3)	(127,2)	-23,5%
Com agregados (terceiros)	(691,9)	(761,1)	-9,1%
Outros	(77,5)	(83,0)	-6,6%
Lucro bruto	175,8	198,9	-11,6%
<i>Margem bruta</i>	16,9%	17,0%	-0,1 p.p.
Despesas gerais e administrativas	(64,5)	(69,5)	-7,2%
Lucro operacional	111,3	129,4	-14,0%
<i>Margem operacional</i>	10,7%	11,1%	-0,4 p.p.
Resultado financeiro	(24,6)	(12,5)	97,2%
Equivalência patrimonial	0,3	(0,2)	-
Lucro antes do IR e da CSLL	86,9	116,7	-25,5%
Imposto de renda e contribuição social	(22,2)	(38,1)	-41,9%
Lucro líquido do exercício sem operação descontinuada	64,8	78,5	-17,5%
<i>Margem Líquida</i>	6,2%	6,7%	-0,5 p.p.
Prejuízo de venda de operação descontinuada	(33,8)	(28,6)	18,1%
Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct	(55,4)	-	-
Participação de minoritários	(0,0)	8,7	-
Lucro líquido	(24,4)	58,6	-

EBITDA	9M14*	9M13*	Var (%)
Receita líquida	1.042,5	1.170,2	-10,9%
Lucro operacional	111,3	129,4	-14,0%
(+) Depreciação e amortização	20,2	17,7	13,8%
EBITDA	131,5	147,1	-10,6%
<i>Margem EBITDA</i>	12,6%	12,6%	0,0 p.p.

* Valores ajustados por efeitos extraordinários

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

Os resultados apresentados no atual relatório **não consolidam** a Controlada Direct Express, cuja conclusão da venda foi anunciada em 1º de Setembro. Em decorrência do que foi reclassificado no resultado do 3T14 e dos 9M14 em razão dos efeitos contábeis extraordinários relacionados à venda da Direct Express, consta como anexo uma reconciliação de todas as alterações realizadas, assim como no website de RI da Companhia. Dos valores referentes ao Balanço Patrimonial anteriores ao 2T14, foram excluídos os valores da Direct Express, não sendo, portanto, estes auditados.

DESTAQUES

- ⊕ A Receita Líquida da Tegma no 3T14 foi de R\$ 358,8 milhões, 14,2% inferior em relação ao 3T13, combinação de uma queda de 17,1% na receita da **Divisão de Logística Automotiva** e do crescimento de 9,3% na receita da **Divisão de Logística Integrada**.
- ⊕ O **EBITDA** da Tegma no 3T14 foi de R\$ 50,5 milhões (-14,2% vs. 2013), combinação do EBITDA da **Divisão de Logística Automotiva** de R\$ 46,6 milhões (vs. R\$ 60,1 do 3T13) e do EBITDA de R\$ 3,8 milhões (vs. -R\$ 1,3 milhão negativo do 3T13) da **Divisão de Logística Integrada**.
- ⊕ A Companhia registrou no 3T14 um **Prejuízo Líquido** de R\$ 27,7 milhões em decorrência dos efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct Express e ao seu prejuízo no período, que somaram R\$ 51,2 milhões. O **Lucro Líquido sem a operação descontinuada** foi de R\$ 23,6 milhões, 27,9 % inferior do 3T13, correspondendo a uma margem líquida de 6,6%, 1,2 p.p inferior vs. o 3T13.
- ⊕ No 3T14, a Divisão de Logística Automotiva **transportou 254,9 mil veículos** (17,7% a menos que o 3T13). No mesmo período houve uma redução de 16,3% e de 16,7% no volume de veículos vendidos e produzidos no país, respectivamente.
- ⊕ O **CAPEX** da Companhia no 3T14 foi de R\$ 7,0 milhões, 2,0% da Receita Líquida do período, uma redução 53,3% vs. o 3T13, que foi R\$ 15,0 milhões, 4,2% da Receita Líquida do período (sem a Direct Express).
- ⊕ O **Contas a Receber** da Companhia (sem as operações de E-commerce) em Setembro de 2014 foi de R\$ 228,0 milhões, correspondendo a 46 dias do Faturamento do trimestre vs. R\$ 253,9 milhões em Setembro de 2013, que correspondeu a 45 dias do Faturamento do trimestre.
- ⊕ O **Endividamento Líquido** da Companhia em Setembro de 2014 foi de R\$ 303,0 milhões, correspondendo a 1,6x o EBITDA dos últimos 12 meses (sem a Direct Express), vs. 1,4x o endividamento de Setembro de 2013 (sem a Direct Express). Se considerarmos os recursos a receber pela venda da Direct Express, o Endividamento Líquido seria de R\$ 187,8 milhões, correspondendo a 1,0x o EBITDA dos últimos 12 meses sem a Direct Express.

DESEMPENHO OPERACIONAL

A seguir, analisaremos os resultados do 3T14 das duas divisões de negócio da Companhia:

DIVISÃO DE LOGÍSTICA AUTOMOTIVA

Dados Mercado	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Leves e comerciais leves vendidos	909,0	1.085,6	-16,3%	2.650,6	3.042,2	-12,9%
Mercado interno	822,5	931,7	-11,7%	2.407,4	2.641,3	-8,9%
Mercado externo	86,4	153,9	-43,8%	243,2	400,9	-39,3%
Produção de veículos	841,6	1.010,4	-16,7%	2.448,0	2.941,6	-16,8%
Leves e pesados	818,2	983,0	-16,8%	2.384,2	2.865,8	-16,8%
Máquinas agrícolas	23,4	27,4	-14,7%	63,8	75,8	-15,8%

Fonte: ANFAVEA

(Em mil, exceto percentagens)

O volume de veículos vendidos no país caiu 16,3% no 3T14 e 12,9% no 9M14 em relação aos mesmos períodos de 2013. A tendência de queda do 3T14 foi amenizada pelo desempenho do mês de Setembro, que caiu 8,8% vs. Setembro de 2013. A produção de veículos apresentou uma queda de 16,7% no 3T14 e de 16,8% no 9M14 vs. os mesmos períodos do ano anterior.

RECEITA BRUTA

Divisão Automotiva	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Logística de veículos	350,2	399,6	-12,4%	1.011,0	1.081,1	-6,5%
Logística de autopeças	34,7	56,7	-38,8%	114,8	174,2	-34,1%
Leilão automotivo	-	1,7	-	-	5,0	-
Receita bruta	384,9	458,1	-16,0%	1.125,7	1.260,3	-10,7%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

Logística de veículos:

A Receita Bruta da operação de logística de veículos caiu 12,4% no 3T14 em relação ao 3T13, uma combinação de uma queda de 12,0% no transporte e de 28,6% nos demais serviços logísticos da divisão (gestão de pátios, PDI e armazenagem de veículos), detalhados a seguir:

· Transporte:

A queda de 12,0% em transporte foi decorrente de: 1) uma queda de 17,7% do volume de veículos transportados no 3T14 em comparação com 2013; 2) do aumento de 2,9% da quilometragem média e 3) do ajuste anual de tarifa por quilômetro rodado concedido em maio de 2014.

Assim como ocorreu no 2T14, o aumento da quilometragem média total vs. igual período do ano anterior é justificada por uma queda mais acentuada do volume das exportações, que tem uma distância média muito inferior à distância média do mercado interno (veículos nacionais e importados comprados no Brasil).

A quilometragem média do mercado interno teve um crescimento de 0,3%, inferior à média histórica, devido a variações atípicas no mix de vendas veículos e montadoras atrelados à ocorrência da Copa do Mundo, revertendo parcialmente o que ocorreu no 2T14 quando a evolução foi de 6,3%, bem acima da média.

Dados Tagma	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Veículos transportados	254,9	309,9	-17,7%	736,3	882,7	-16,6%
Mercado interno	238,3	281,4	-15,3%	691,3	804,7	-14,1%
Mercado externo	16,7	28,5	-41,5%	45,0	77,9	-42,3%
Km média	1.087	1.057	2,9%	1.108	1.053	5,2%
Mercado interno	1.152	1.149	0,3%	1.170	1.140	2,6%
Mercado externo	154	143	7,5%	145	149	-2,8%

(Em mil, exceto percentagens e km média)

· Serviços Logísticos:

A receita bruta dos Serviços Logísticos apresentou uma queda de 28,6% no 3T14 em relação a 3T13. No início do ano, houve descontinuação de algumas operações de gestão de pátios que não apresentavam níveis de rentabilidade adequados com os da empresa. Em bases comparáveis, expurgadas as receitas brutas do 3T13 das operações descontinuadas, a receita com Serviços Logísticos teria decrescido em R\$ 2,0 milhões ou 9,1%, em decorrência da redução do volume de vendas e produção na indústria automotiva.

Logística de Autopeças:

A Receita Bruta com **Logística de Autopeças** no 3T14 foi de R\$ 34,7 milhões, uma queda de 38,8% ou R\$ 22,0 milhões, na comparação anual.

A queda acentuada nas vendas 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.

A queda na receita bruta de contratos existentes foi de R\$ 18,5 milhões. Outros 3 contratos foram descontinuados do 3T13 para o 3T14 e foram responsáveis pela redução da receita bruta da Logística de Autopeças em R\$ 3,5 milhões no comparativo entre os períodos.

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	3T14	3T13	Var (%)	9M14	9M13	Var (%)
Receita líquida	310,0	373,7	-17,1%	905,7	1.026,7	-11,8%
(-) Custos de serviços prestados	(240,3)	(287,1)	-16,3%	(716,4)	(800,5)	-10,5%
(-) Depreciação e amortização	(2,4)	(3,7)	-35,1%	(7,7)	(9,6)	-19,6%
Lucro bruto	67,2	82,9	-18,9%	181,6	216,6	-16,1%
<i>Margem bruta (%)</i>	<i>21,7%</i>	<i>22,2%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>	<i>20,1%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>
EBITDA	46,6	60,1	-22,4%	123,8	154,5	-19,9%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>15,0%</i>	<i>16,1%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>13,7%</i>	<i>15,0%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

O EBITDA da Divisão Automotiva no 3T14 foi de R\$ 46,6 milhões, uma margem de 15,0%. A operação de Logística de Autopeças e a operação de Logística de Veículos foram responsáveis, respectivamente, por 0,3 e 0,7 p.p. na piora de 1,0 p.p na margem da Divisão em relação ao 3T13.

----- x -----

DIVISÃO DE LOGÍSTICA INTEGRADA**RECEITA BRUTA**

Em decorrência da conclusão da venda da Direct Express, a segregação da Receita Bruta da Divisão da Logística Integrada será simplificada.

As receitas das operações de **Armazenagem** serão apresentadas de forma unificada, o que englobará os segmentos de Armazenagem Alfandegada e Armazenagem Geral.

A receita das operações para a indústria Química será mostrada conjuntamente com outras operações de logística de *Inbound* (**Logística de Inbound**).

Conforme foi anteriormente anunciado, a operação de Porta a Porta Pesado foi descontinuada, assim como a linha de Porta a porta dedicado, que representavam receitas atreladas à operação da antiga Controlada Direct Express.

Divisão de Logística Integrada	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Armazenagem	22,3	21,4	4,1%	65,1	58,4	11,4%
Logística de Inbound	37,3	25,2	48,0%	96,5	78,6	22,8%
Receita bruta	59,6	46,6	27,8%	161,6	137,0	18,0%
Porta a porta pesado	0,3	6,6	-94,8%	6,1	23,0	-73,3%
Operações descontinuadas (1)	0,2	2,4	-93,7%	1,0	17,4	-94,4%
Receita bruta total	60,1	55,6	7,9%	168,7	177,4	-4,9%

(1) Descontinuação operações de armazenagem para um cliente de telecomunicações. (Em R\$ milhão, exceto percentagens)

O Faturamento das operações continuadas da Divisão de Logística Integrada foi de R\$ 59,6 milhões no 3T14, um crescimento de 27,8% vs. o 3T13.

3T14

EBITDA

Divisão Automotiva	3T14	3T13	Var (%)	9M14	9M13	Var (%)
Receita líquida	310,0	373,7	-17,1%	905,7	1.026,7	-11,8%
(-) Custos de serviços prestados	(240,3)	(287,1)	-16,3%	(716,4)	(800,5)	-10,5%
(-) Depreciação e amortização	(2,4)	(3,7)	-35,1%	(7,7)	(9,6)	-19,6%
Lucro bruto	67,2	82,9	-18,9%	181,6	216,6	-16,1%
<i>Margem bruta (%)</i>	<i>21,7%</i>	<i>22,2%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>	<i>20,1%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>
EBITDA	46,6	60,1	-22,4%	123,8	154,5	-19,9%
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>15,0%</i>	<i>16,1%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>13,7%</i>	<i>15,0%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

O EBITDA da Divisão de Logística Integrada no 3T14 foi de R\$ 3,8 milhões. A margem EBITDA foi de 7,8%, uma melhora de 10,8 p.p. e os efeitos responsáveis pelo resultado foram: 1) redução da ociosidade nas operações de armazenagem (+6,8 p.p.), 2) o fechamento das operações deficitárias de entrega de Porta a Porta Pesado (+2,5 p.p) e 3) o incremento de volume na Logística de *Inbound* (+1,5 p.p).

Sem considerar o resultado da operação descontinuada de Porta a Porta Pesado no resultado de 3T14, o EBITDA da Divisão foi de R\$ 4,8 milhões, correspondendo a uma margem de 9,8%, vs. um EBITDA de R\$ 0,9 milhão do 3T13 e uma margem EBITDA de 2,2%.

----- x -----

OUTROS RESULTADOS E NÚMEROS CONSOLIDADOS**DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS**

As Despesas gerais e administrativas da Companhia no 3T14 foram de R\$ 22,2 milhões, uma queda de 13,0% (-R\$ 3,4 milhões) em relação ao 3T13.

O trimestre foi impactado por despesas não recorrentes. A economia recorrente no trimestre foi de R\$ 5,0 milhões: R\$ 1,4 milhão de desoneração de INSS da folha de pagamentos, que passou a ser atrelada à Receita Bruta e R\$ 3,6 milhões de economia diversas.

Após a conclusão da venda da Direct Express, foi lançado internamente um Projeto nomeado de Corte Inteligente de Custos (CIC). O Projeto CIC revisará os processos atuais da Companhia, com o objetivo de fazer melhor, com criatividade, agilidade e custos menores.

Certos gastos selecionados, que não incluem folha de pagamento e frete, foram organizados em 13 blocos e totalizam R\$ 243 milhões nos últimos 12 meses. Esses gastos serão analisados e repensados por grupos de trabalho formados, exclusivamente por colaboradores da companhia em busca de economias a serem materializadas ao longo dos próximos 18 meses.

CONTAS A RECEBER

O Contas a Receber da Companhia em Setembro de 2014 foi de R\$ 262,0 milhões (vs. R\$ 259,5 milhões em 2013, sem a Direct Express). Esse valor de R\$ 262,0 milhões inclui os valores de contas a receber associados às operações descontinuadas: 1) o Contas a Receber referente ao acervo cindido da Direct

Express (R\$ 21,3 milhões no 3T14), 2) o Contas a Receber Líquido da Direct Express cedido à Controladora, no valor de R\$ 6,6 milhões no 3T14, e 3) o Contas a Receber da operação descontinuada de Porta a Porta Pesado (R\$ 6,1 milhões e R\$ 5,6 milhões nos 3T14 e 3T13, respectivamente).

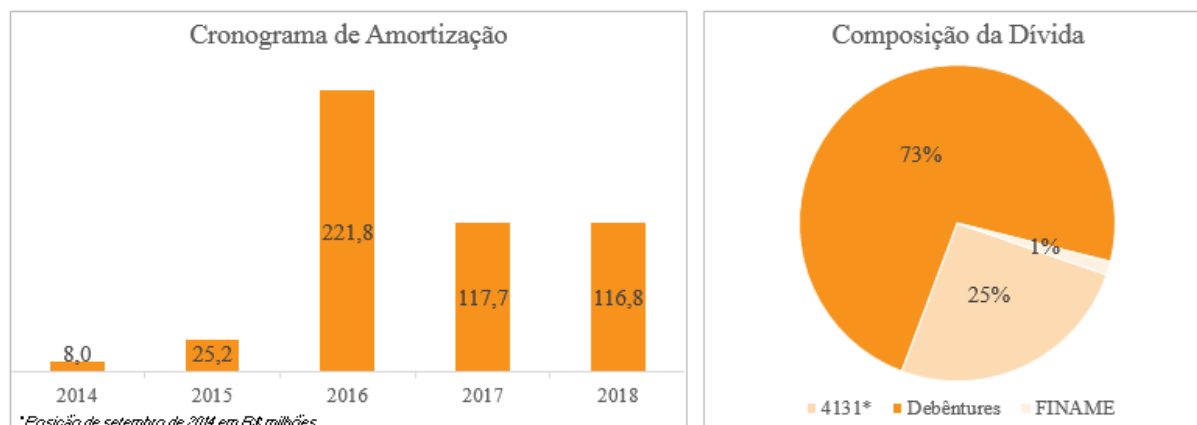
Considerando apenas as operações continuadas, o Contas a Receber da Companhia foi de R\$ 228,0 milhões, equivalente a 46 dias do Faturamento Bruto do trimestre, enquanto que a posição de Setembro de 2013, no mesmo critério, seria de R\$ 253,9 milhões, equivalente a 45 dias do Faturamento Bruto do trimestre.

ENDIVIDAMENTO E DISPONIBILIDADES

A Companhia possuía em Setembro de 2014 disponibilidades (caixa e equivalentes e aplicações financeiras) no valor de R\$ 186,1 milhões (vs. R\$ 185,4 milhões em Setembro de 2013).

Os recursos a receber relativos à venda da Direct Express somavam, em Setembro de 2014, R\$ 115,3 milhões.

O Endividamento Bruto da Companhia ao final de Setembro de 2014 era de R\$ 489,1 milhões (vs. R\$ 462,4 milhões em Setembro de 2013). A parcela de dívida de curto prazo no total da dívida em Setembro de 2014 era de 7%. O cronograma de amortização da dívida atual da Companhia e a composição da dívida por modalidade, em Setembro de 2014, eram:



O custo médio da dívida da Companhia em Setembro de 2014 foi de CDI + 1,32%. Operações bancárias em moeda estrangeira (Res. 4131) são totalmente protegidas contra o risco de variação cambial por meio de swaps.

A Dívida Líquida da Companhia em Setembro de 2014 era de R\$ 303,0 milhões (1,6x EBITDA dos últimos 12 meses, sem a Direct Express). Considerando os recursos a receber relativos à venda da Direct Express, no valor de R\$ 115,3 milhões (3 parcelas de R\$ 38,4 milhões – Novembro de 2014, Fevereiro e Maio de 2015 –, corrigidas pelo CDI), a Dívida Líquida / EBITDA LTM sem Direct Express seria de 1,0x.

CAPEX

O CAPEX no 3T14 totalizou R\$ 7,0 milhões no 3T14 ou 2,0 % da Receita Líquida do período, vs. R\$ 15,0 milhões do 3T13. No período, se destacam como principais investimentos: 1) obras em andamento em pátio de logística de veículos de Igarapé (para a ampliação da capacidade para atender uma montadora grande na região), no valor de R\$ 3,4 milhões, 2) obras de manutenção, 3) implementação de novos clientes e 4) projetos de TI.

RESULTADO FINANCEIRO

O Resultado Financeiro da Companhia no 3T14 foi negativo em R\$ 10,5 milhões, praticamente estável em relação ao 3T13 (-R\$ 10,6 milhões). Ambos resultados não consideram as os custos das dívidas que estavam na Direct.

Como as dívidas da Direct foram assumidas pela Companhia ao longo do 3T14 (uma parte em Julho/2014 e outra em Agosto/2014), o resultado financeiro da Companhia (que excluiu os resultados da Direct no trimestre) foi apenas parcialmente impactado pela assunção dessas dívidas.

Para a devida comparação e projeção dos resultados financeiros, deveríamos acrescentar nos dois trimestres as despesas financeiras cheias da Direct. Se tais ajustes em bases comparáveis fossem feitos, o resultado financeiro teria crescido 22,0% no 3T14 vs. o 3T13, em linha com o aumento da taxa básica de juros no período e o aumento do endividamento líquido médio da Companhia.

Vale ressaltar que o resultado de -R\$ 10,4 milhões indicado acima apenas contemplou a correção pelo CDI das parcelas vincendas dos valores a receber pela venda da Direct a partir do final de agosto.

Resultado financeiro	3T14	3T13	Var (%)	9M14	9M13	Var (%)
Receitas financeiras	6,1	4,4	38,6%	14,9	12,4	20,2%
Juros sobre empréstimos	(15,5)	(12,5)	24,0%	(37,3)	(16,4)	127,4%
Juros s/ contingências	-	(0,1)	-	-	(0,4)	-
Juros s/ refis	(0,1)	-	-	(0,1)	0,1	-
Outros juros	(0,3)	-	-	(0,3)	0,2	-
Despesas bancárias	(0,6)	(0,6)	-	(1,5)	(3,1)	-51,6%
I.O.F.	-	-	-	(0,1)	(0,2)	-50,0%
Fee debêntures	(0,1)	-	-	(0,2)	-	-
Ajuste a valor presente (AVP)	-	(1,8)	-	-	(5,1)	-
Resultado financeiro	(10,5)	(10,6)	-0,9%	(24,6)	(12,5)	96,8%

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

IMPOSTO DE RENDA

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

3T14

Reconciliação taxa efetiva	3T14	3T13	Var %	9M14	9M13	Var %
Lucro antes do IR e da CSLL	34,3	42,8	-20,0%	86,9	116,7	-25,5%
IR e CSLL	(10,7)	(10,1)	5,4%	(22,2)	(38,1)	-41,9%
Taxa do IR e da CSLL	31%	24%	-	25%	33%	-
Impactos no IR e na CSLL	(1,0)	(4,4)	-78,2%	(7,4)	(1,5)	385,1%
Taxa efetiva	34%	34%	-	34%	34%	

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

No 3T14, a alíquota foi impactada positivamente por R\$ 3,1 milhões de perdas não dedutíveis, gratificações e multas e negativamente em R\$ 4,1 milhões do ajuste da nova projeção de taxa efetiva.

----- x -----

EFEITOS EXTRAORDINÁRIOS RELACIONADOS À VENDA DA DIRECT:

O *closing* da operação de venda da Controlada Direct Express à 8M Participações Ltda, Controlada da B2W Companhia Digital, conforme anunciado em 1º de Setembro de 2014, provocou no 3T14 efeitos extraordinários na Tegma adicionais, aos relatados no 2T14.

Os efeitos líquidos extraordinários totalizaram - R\$ 26,1 milhões:

- 1) Provisão de perdas em contas a receber (- R\$ 10,5 milhões)
- 2) Baixa de valores a recuperar de perdas e indenizações (- R\$ 5,1 milhões)
- 3) Ajuste de inventário e provisão de extravio de remessas em andamento no fechamento (- R\$ 0,2 milhões)
- 4) Ajustes diversos, conforme as práticas contábeis devidas (+ R\$ 1,4 milhões)
- 5) Despesas líquidas com o processo de venda com advogados, auditorias e laudos, entre outros (- R\$ 1,1 milhões)
- 6) Ajuste da estimativa do resultado contábil da venda (- R\$ 10,7 milhões)

As provisões e baixas (itens 1 e 2) foram resultantes do processo final de limpeza do capital de giro de fechamento. O ajuste no resultado contábil da venda (item 6) decorreu da variação do patrimônio líquido de venda do fechamento em relação ao valor estimado no 2T14 que foi de R\$ 90 milhões.

----- x -----

TELECONFERÊNCIAS SOBRE RESULTADOS DO 3T14

PORTUGUÊS

5ª feira, 13 de novembro de 2014

10:00 (Brasília)

07:00 am (US-ET)

Tel.: +55 (11) 2188-0155

Código: Tegma

Replay: +55 (11) 2188-0155

Código: Tegma

INGLÊS

5ª feira, 13 de novembro de 2014

11:00 (Brasília)

08:00 am (US-ET)

Tel.: +1 (412) 317 6776

Código: Tegma

Replay: +1 (412) 317 0088

Código: 10053960

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

Comentário do Desempenho

3T14



RECONCILIAÇÃO DO DRE

Demonstração de Resultados	Demonstrações Financeiras		(-) Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct		(-) Efeitos Extraordinários		Earnings Release	
	3T14	3T13	3T14	3T13	3T14	3T13	3T14	3T13
Receita bruta	445,0	513,7	-	-	-	-	445,0	513,7
Logística automotiva	384,9	458,1	-	-	-	-	384,9	458,1
Logística integrada	60,1	55,6	-	-	-	-	60,1	55,6
Impostos e deduções	(86,1)	(95,3)	-	-	-	-	(86,1)	(95,3)
Receita líquida	358,8	418,4	-	-	-	-	358,8	418,4
Custo dos serviços prestados	(291,4)	(357,7)	(0,9)	-	1,8	(17,5)	(292,2)	(340,2)
Com pessoal	(32,0)	(61,6)	(0,0)	-	-	(17,5)	(32,0)	(44,1)
Com agregados (terceiros)	(234,5)	(269,5)	(0,7)	-	-	-	(233,9)	(269,5)
Outros	(24,8)	(26,6)	(0,2)	-	1,8 ¹	-	(26,4)	(26,6)
Lucro bruto	67,4	60,7	(0,9)	-	1,8	(17,5)	66,6	78,2
Despesas gerais e administrativas	(60,6)	(9,6)	(36,6)	-	(1,8) ¹	16,0	(22,2)	(25,6)
Lucro operacional	6,8	51,2	(37,5)	-	-	(1,5)	44,3	52,7
Resultado financeiro	(10,5)	(10,5)	-	-	-	-	(10,5)	(10,5)
Equivalência patrimonial	0,4	0,7	-	-	-	-	0,4	0,7
Lucro antes do IR e da CSLL	(3,2)	41,4	(37,5)	-	-	(1,5)	34,3	42,8
Imposto de renda e contribuição social	0,7	(10,0)	11,4	-	-	0,1	(10,7)	(10,1)
Lucro líquido do exercício sem operação descontinuada	(2,5)	31,4	(26,1)	-	-	(1,3)	23,6	32,7
Prejuízo da operação descontinuada	(25,1)	(13,0)	-	-	-	(5,5)	(25,1)	(7,5)
Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct	-	-	26,1	-	-	-	(26,1)	-
Participação de minoritários	(0,0)	2,7	-	-	-	-	(0,0)	2,7
Lucro líquido do exercício	(27,7)	21,1	0,0	-	-	(6,8)	(27,7)	27,9

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

(1) Reclassificação de receitas intercompany (R\$ 1,8 milhão nos 3T14 em Outros Custos)

12

Comentário do Desempenho

3T14

RECONCILIAÇÃO DO DRE

	Demonstrações Financeiras		(-) Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct		(-) Efeitos Extraordinários		Earnings Release	
	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13
Efeitos Extraordinários								
Receita bruta	1.294,4	1.437,7	-	-	-	-	1.294,4	1.437,7
Logística automotiva	1.125,7	1.260,3	-	-	-	-	1.125,7	1.260,3
Logística integrada	168,7	177,4	-	-	-	-	168,7	177,4
Impostos e deduções	(251,9)	(267,5)	-	-	-	-	(251,9)	(267,5)
Receita líquida	1.042,5	1.170,2	-	-	-	-	1.042,5	1.170,2
Custo dos serviços prestados								
Com pessoal	(874,5)	(991,1)	(0,9)	-	(6,8)	(19,8)	(866,7)	(971,3)
Com agregados (terceiros)	(99,0)	(147,0)	(0,0)	-	(1,7)	(19,8)	(97,3)	(127,2)
Outros	(692,5)	(761,1)	(0,7)	-	-	-	(691,9)	(761,1)
	(82,9)	(83,0)	(0,2)	-	(5,1)	-	(77,5)	(83,0)
Lucro bruto	168,1	179,1	(0,9)	-	(6,8)	(19,8)	175,8	198,9
Despesas gerais e administrativas	(148,9)	(58,4)	(80,5)	-	(3,9)	11,1	(64,5)	(69,5)
Lucro operacional	19,1	120,7	(81,4)	-	(10,7)	(8,7)	111,3	129,4
Resultado financeiro	(24,6)	(12,5)	-	-	-	-	(24,6)	(12,5)
Equivalência patrimonial	0,3	(0,2)	-	-	-	-	0,3	(0,2)
Lucro antes do IR e da CSLL	(5,2)	108,0	(81,4)	-	(10,7)	(8,7)	86,9	116,7
Imposto de renda e contribuição social	7,5	(35,6)	26,0	-	3,7	2,6	(22,2)	(38,1)
Lucro líquido do exercício sem operação descontinuada	2,3	72,4	(55,4)	-	(7,1)	(6,1)	64,8	78,5
Prejuízo da operação descontinuada	(38,7)	(37,9)	-	-	(4,9)	(9,3)	(33,8)	(28,6)
Efeitos extraordinários relacionados à venda da Direct	-	-	55,4	-	-	-	(55,4)	-
Participação de minoritários	(0,0)	8,7	-	-	-	-	(0,0)	8,7
Lucro líquido do exercício	(36,4)	43,2	0,0	-	(12,0)	(15,4)	(24,4)	58,6

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

13

Comentário do Desempenho

3T14

BALANÇO PATRIMONIAL

Ativo	set-14	jun-14	Passivo e Patrimônio Líquido	set-14	jun-14
Ativo Circulante	595,3	710,5	Passivo Circulante	161,6	280,0
Caixa e equivalentes de caixa	186,1	179,9	Empréstimos e financiamentos	24,3	3,9
Contas a receber	248,7	260,3	Debêntures	8,3	8,6
Partes relacionadas	-	0,5	Fornecedores	11,2	7,4
Estoques (almo xarifado)	3,4	3,5	Frete a pagar	41,8	38,9
Impostos a recuperar	15,4	14,5	Tributos a recolher	16,5	14,1
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	3,5	2,7	Parcelamento de tributos	0,4	0,1
Demais contas a receber	134,8	20,7	Salários e encargos sociais	32,4	26,0
Despesas antecipadas	3,3	5,5	Seguros e aluguéis a pagar	6,0	6,5
Ativos de operação descontinuados	-	222,9	Imposto de renda e contribuição social	-	2,3
Instrumentos financeiros derivativos - swap	0,2	-	Demais contas a pagar	20,7	21,8
Ativos não circulantes mantidos para venda	0,3	0,3	Partes relacionadas	-	1,4
			Passivos de operação descontinuados	-	149,0
Ativo Não Circulante	415,8	385,5	Passivo Não circulante	501,2	439,8
Contas a receber	13,4	-	Empréstimos e financiamentos	114,8	51,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	23,6	21,1	Debêntures	350,0	350,0
Partes relacionadas	0,4	0,4	Imposto de renda e contribuição social diferidos	16,5	15,2
Instrumentos financeiros derivativos - swap	8,2	-	Provisões para demandas judiciais	9,7	11,0
Depósitos judiciais	25,0	20,1	Outros exigíveis a longo prazo	0,2	0,2
Investimentos	2,6	2,1	Aquisição de controlada	9,4	9,2
Imobilizado	171,6	169,9	Instrumentos financeiros derivativos - swap	-	2,0
Intangível	171,0	171,8	Parcelamento de tributos	0,6	0,3
Total do Ativo	1.011,4	1.096,3	Patrimônio Líquido	348,5	376,4
			Capital social	144,5	144,5
			Reservas de capital	176,1	176,3
			Reservas de lucros	64,6	64,6
			Prejuízos acumulados	(36,4)	(8,7)
			Ações em tesouraria	(0,3)	(0,3)
			Ajustes de avaliação patrimonial	0,1	0,0
			Participação dos não controladores	0,1	0,1
Total do passivo e do Patrimônio Líquido	1.011,4	1.096,3	Total do passivo e do Patrimônio Líquido	1.011,4	1.096,3

(Em R\$ milhão, exceto percentagens)

14

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(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 11 de novembro de 2014.

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 2013, arquivadas na Comissão de Valores Mobiliário (CVM) no dia 26 de março de 2014 e no site da Companhia, www.tegma.com.br. As informações intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

(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 semestre findo de 30 de setembro de 2014, 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 31. 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
30 de setembro de 2014

(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 30 de setembro de 2013, para fins de comparabilidade do seu resultado, a Companhia está rerepresentando os saldos das demonstrações de resultado do período de 01 de janeiro de 2013 a 30 de setembro de 2013.

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 31.

2.4. Medida provisória 627/13 convertida em Lei

Em novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória nº 627 estabelecendo a não incidência de tributação sobre os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013, pelas pessoas jurídicas tributadas com base no lucro real, presumido ou arbitrado, efetivamente pagos até a data de publicação da referida Medida Provisória, em valores superiores aos apurados com observância dos métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007, desde que a empresa que tenha pagado os lucros ou dividendos optasse pela adoção antecipada do novo regime tributário já a partir de 2014.

Em maio de 2014, esta Medida Provisória foi convertida na Lei nº 12.973, com alterações em alguns dispositivos, inclusive no que se refere ao tratamento dos dividendos, dos juros sobre o capital próprio e da avaliação de investimentos pelo valor de patrimônio líquido. Diferentemente do que previa a Medida Provisória, a Lei nº 12.973 estabeleceu a não incidência tributária de forma incondicional para os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013.

A Companhia elaborou estudos sobre os efeitos que poderiam advir da aplicação das disposições da Lei nº 12.973 e concluiu que não há efeitos significativos nas suas demonstrações financeiras de 30 de setembro de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 e está avaliando se optará ou não pela antecipação de seus efeitos, que deverá ser manifestada na Declaração de Débitos e Créditos Tributários Federais (DCTF) referentes aos fatos geradores ocorridos no mês a ser determinado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (SRFB).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

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 13).

b) Imposto de renda, contribuição social e outros impostos

A Companhia e suas Controladas reconhecem provisões por conta de situações em que é provável que valores adicionais de impostos serão devidos. Quando o resultado final dessas questões 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.

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.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

4. Gestão de risco financeiro

4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

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 28), e por empréstimos indexados a variação do dólar norte-americano. Para proteção de risco cambial sobre estes empréstimos foram contratadas operações de *swap* (Nota 14.b).

(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.

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 2014 e 2013, 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 o risco de taxa de juros ao valor justo, decorrente de empréstimos tomados à taxa fixa.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

4. Gestão de risco financeiro--Continuação

4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

b) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado corporativamente. O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, depósitos em bancos e instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto. Para bancos e instituições financeiras, são aceitos somente títulos de entidades independentemente classificadas com "rating" mínimo "A". A área de Análise de Crédito avalia a qualidade do crédito do cliente, levando em consideração sua posição financeira, experiência passada e outros fatores. Os limites de riscos individuais de clientes são determinados com base em classificações internas. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. A Nota 6 traz divulgação adicional sobre risco de crédito.

c) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Companhia e 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 14) a qualquer momento, a fim de que a Companhia e suas Controladas não deixem de cumprir os limites ou cláusulas do empréstimo (quando aplicável) em qualquer uma de suas linhas de crédito. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida da Companhia e 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
30 de setembro de 2014

(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:

	Controladora		
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 6 anos
Em 30 de setembro de 2014			
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	24.323	114.332	437
Debêntures (Nota 14)	8.318	57.370	292.630
Fornecedores e fretes a pagar	48.126	-	-
Demais contas a pagar (Nota 19)	9.344	-	-
Seguros e aluguéis a pagar	4.947	-	-
	95.058	171.702	293.067
Em 31 de dezembro de 2013			
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	3.914	55.822	1.239
Debêntures (Nota 14)	-	93.333	194.512
Fornecedores e fretes a pagar	45.129	-	-
Demais contas a pagar (Nota 19)	15.219	-	-
Seguros e aluguéis a pagar	3.681	-	-
Partes relacionadas (Nota 28)	14.278	-	-
	82.221	149.155	195.751
	Consolidado		
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 6 anos
Em 30 de setembro de 2014			
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	24.323	114.332	437
Debêntures (Nota 14)	8.318	57.370	292.630
Fornecedores e fretes a pagar	53.006	-	-
Demais contas a pagar (Nota 19)	20.672	-	-
Contas a pagar - Preço variável (Nota 11.g)	-	9.448	-
Seguros e aluguéis a pagar	5.992	-	-
	112.311	181.150	293.067
Em 31 de dezembro de 2013			
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	83.235	151.621	5.339
Debêntures (Nota 14)	-	93.333	194.512
Fornecedores e fretes a pagar	64.297	-	-
Demais contas a pagar (Nota 19)	47.352	-	-
Contas a pagar - Preço variável (Nota 11.g)	-	8.762	-
Seguros e aluguéis a pagar	4.279	-	-
	199.163	253.716	199.851

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

(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:

	<u>30 de setembro de 2014</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira (Nota 14)	132.397	132.397
Valor principal dos derivativos "financeiros", líquidos (Nota 14)	(8.359)	(8.359)
Exposição passiva líquida	<u>124.038</u>	<u>124.038</u>

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

Em 30 de setembro de 2014, 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:

	<u>30 de setembro de 2014</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Operações com derivativos atrelados ao CDI (Nota 14)	(132.397)	(132.397)
Empréstimos e financiamentos em moeda local (Nota 14)	(6.695)	(6.695)
Valor principal dos derivativos "financeiros", líquidos (Nota 14)	8.359	8.359
Debêntures (Nota 14.d)	(358.318)	(358.318)
Caixa e equivalentes (Nota 7)	163.219	186.093
Exposição líquida	<u>(325.832)</u>	<u>(302.958)</u>

A análise de sensibilidade considera a exposição dos empréstimos e financiamentos atrelados ao CDI, líquidos das aplicações financeiras, também indexadas ao CDI (Nota 7).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

(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	13.726	14.920	17.904
		13.726	14.920	17.904
REFIS - SELIC	Acréscimo de 1,15	55	60	72
Juros s/emprestimo (Debêntures)	Acréscimo de 1,15	35.405	38.484	46.181
Juros s/emprestimo (Swap)	Acréscimo de 1,15	7.443	8.090	9.708
Despesa		42.903	46.634	55.961

Operação	Risco %	Consolidado		
		Cenário Provável (I)	Cenário Possível (II) - 25%	Cenário Remoto (III) - 50%
Aplicações Financeiras CDI Receita	Acréscimo de 1,15	14.853	16.145	19.374
		14.853	16.145	19.374
REFIS - SELIC	Acréscimo de 1,15	83	90	108
Juros s/emprestimo (Debêntures)	Acréscimo de 1,15	35.405	38.484	46.181
Juros s/emprestimo (Swap)	Acréscimo de 1,15	7.443	8.090	9.708
Despesa		42.931	46.664	55.997

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

(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
30 de setembro de 2014

(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 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 podem ser assim sumariados:

	Controladora	
	30/09/2014	31/12/2013
Total dos empréstimos (Nota 14)	139.092	60.975
Debêntures (Nota 14)	358.318	287.845
Derivativos - Swap (Nota 14)	(8.359)	(16.379)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	(163.219)	(161.132)
Dívida líquida	325.832	171.309
Total do patrimônio líquido	348.548	401.540
Total do capital	674.380	572.849
Índice de alavancagem financeira	48%	30%

	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Total dos empréstimos (Nota 14)	139.092	240.195
Debêntures (Nota 14)	358.318	287.845
Derivativos - Swap (Nota 14)	(8.359)	(43.393)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	(186.093)	(204.448)
Dívida líquida	302.958	280.199
Total do patrimônio líquido	348.621	401.598
Total do capital	651.579	681.797
Índice de alavancagem financeira	46%	41%

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

(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 30 de setembro de 2014, 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\$132.397 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

30 de setembro de 2014

(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
30 de setembro de 2014
(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	Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis
Em 30 de setembro de 2014				
Ativos, conforme o balanço patrimonial				
Contas a receber de clientes líquido de pagamentos antecipados (Nota 8)	-	209.969	-	277.689
Aplicação financeira (Nota 7)	149.240	-	169.860	-
Partes relacionadas (Nota 28)	-	267	-	436
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	-	13.979	-	16.233
Demais contas a receber (Nota 9)	-	122.541	-	134.784
	149.240	346.756	169.860	429.142
Em 31 de dezembro de 2013				
Ativos, conforme o balanço patrimonial				
Contas a receber de clientes líquido de pagamentos antecipados (Nota 8)	-	207.766	-	345.150
Aplicação financeira (Nota 7)	140.667	-	182.759	-
Partes relacionadas (Nota 28)	-	194	-	402
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	-	20.465	-	21.689
Demais contas a receber (Nota 9)	-	8.447	-	29.210
	140.667	236.872	182.759	396.451
		377.539		579.210

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014
(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 30 de setembro de 2014						
Passivos, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	132.397	6.695	139.092	132.397	6.695	139.092
Debêntures (Nota 14)	358.318	-	358.318	358.318	-	358.318
Aquisição de controlada (Nota 11.g)	-	-	-	9.448	-	9.448
Fornecedores e fretes a pagar	-	48.126	48.126	-	53.006	53.006
Demais contas a pagar (Nota 19)	-	9.344	9.344	-	20.672	20.672
Seguros e aluguéis a pagar	-	4.947	4.947	-	5.992	5.992
	490.715	69.112	559.827	500.163	86.365	586.528
Em 31 de dezembro de 2013						
Passivos, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	51.343	9.632	60.975	224.137	16.058	240.195
Debêntures (Nota 14)	287.845	-	287.845	287.845	-	287.845
Aquisição de controlada (Nota 11.g)	-	-	-	8.762	-	8.762
Fornecedores e fretes a pagar	-	45.129	45.129	-	64.297	64.297
Demais contas a pagar (Nota 19)	-	15.219	15.219	-	47.352	47.352
Seguros e aluguéis a pagar	-	3.681	3.681	-	4.279	4.279
Partes relacionadas (Nota 28)	-	14.278	14.278	-	-	-
	339.188	87.939	427.127	520.744	131.986	652.730

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 14.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

6. Qualidade do crédito dos ativos financeiros

A qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Contas a receber de clientes e demais contas a receber sem classificação externa de crédito				
Grupo 1	135.383	132.232	159.548	131.922
Grupo 2	50.924	58.868	67.817	160.541
Grupo 3	9.561	14.419	34.665	45.962
Total de contas a receber, líquido (Nota 8)	195.868	205.519	262.030	338.425
Demais contas a receber				
Grupo 2 (Nota 9)	122.541	8.447	134.784	29.210
Partes relacionadas				
Grupo 1 (Nota 28)	267	194	436	402
Conta-corrente e depósitos bancários de curto prazo (Standard & Poors)				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 7)	163.219	161.132	186.093	204.448

Grupo 1 - composto de montadoras e partes relacionadas, vencidos até 90 dias e a vencer.

Grupo 2 - demais clientes vencidos até 90 dias e a vencer.

Grupo 3 - clientes vencidos há mais de 90 dias.

7. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Recursos em banco e em caixa	13.979	20.465	16.233	21.689
Aplicações financeiras	149.240	140.667	169.860	182.759
Total	163.219	161.132	186.093	204.448

As aplicações financeiras estão representadas por Fundos de Renda Fixa na categoria de compromissadas com liquidez imediata, com remuneração entre 75% e 101% da variação do índice do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

8. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Contas a receber da venda de produtos e serviços:				
. No Brasil	209.969	207.766	277.689	345.150
Contas a receber no Brasil	209.969	207.766	277.689	345.150
Provisão para devedores duvidosos de contas a receber	(14.101)	(2.247)	(15.659)	(6.725)
	195.868	205.519	262.030	338.425
Circulante	195.868	205.519	248.659	338.425
Não circulante	-	-	13.371	-
	195.868	205.519	262.030	338.425

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Títulos a vencer	140.500	125.000	173.202	183.229
Títulos vencidos até 30 dias	37.970	50.601	40.665	76.724
Títulos vencidos de 30 até 90 dias	7.837	15.356	13.498	32.367
Títulos vencidos de 90 até 180 dias	4.600	4.999	7.889	17.061
Títulos vencidos a mais de 180 dias	19.062	11.810	42.435	35.769
	209.969	207.766	277.689	345.150

O prazo médio de recebimento é de aproximadamente 45 dias. Porém, devido à necessidade de consolidação de documentação adicional de entrega exigida por determinados clientes, esse prazo pode ser prolongado em até 180 dias, prazo esse considerado aceitável pela Companhia, uma vez que não há histórico de perdas relevantes. Portanto, a Companhia concluiu que os recebíveis estão apresentados a valor de realização.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída tendo como ponto de partida os créditos vencidos há mais de 180 dias, efetuando avaliação individual por cliente, conforme base histórica de perda, que totalizava R\$14.101 em 30 de setembro de 2014 (R\$2.247 em 31 de dezembro de 2013) na Controladora e, R\$15.659 em 30 de setembro de 2014 (R\$6.725 em 31 de dezembro de 2013) no Consolidado. Para avaliação dos créditos de liquidação duvidosa do montante vencido há mais de 180 dias são excluídos os créditos, cujos clientes não possuem histórico de perdas. Esses clientes referem-se substancialmente ao setor automotivo.

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

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

8. Contas a receber--Continuação

	Controladora	
	2014	2013
Saldo inicial	(2.247)	(849)
Adições	(11.854)	(2.250)
Reversões	-	852
Saldo final	(14.101)	(2.247)

	Consolidado	
	2014	2013
Saldo inicial	(6.725)	(8.621)
Adições	(13.009)	(4.671)
Reversões	-	6.567
Transferência operação descontinuada (i)	4.075	-
Saldo final	(15.659)	(6.725)

(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 22).

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.

9. Demais contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Valor a receber venda Direct	115.282	-	115.282	-
Sinistros a Recuperar	59	148	3.952	1.295
Adiantamento funcionários	1.608	2.513	2.020	3.336
Adiantamento a Fornecedores	2.780	2.928	2.995	4.880
Valor a receber antigo acionista	-	-	3.768	4.899
Recuperação de despesas a receber	583	-	583	6.324
Recuperação de extravio, furtos e roubos	-	-	2.359	4.600
Outros créditos	2.229	2.858	3.825	3.876
	122.541	8.447	134.784	29.210

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

10. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
IRRF sobre aplicações financeiras	2.985	3.027	3.610	3.679
INSS a recuperar	2.442	5.282	4.037	6.610
PIS e Cofins	1.378	644	3.324	4.393
IRRF sobre serviços e outros	414	385	1.049	1.819
ICMS a recuperar	278	278	1.679	1.572
Outros	316	467	1.676	1.683
	7.813	10.083	15.375	19.756

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
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	Controladora					
	30/09/2014		31/12/2013			
	Investimento	Ágio líquido	Total	Investimento	Ágio líquido	Total
Controle integral						
Direct Express Logística Integrada S.A. (Direct)	-	-	-	6.740	91.361	98.101
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	48.738	6.364	55.102	29.478	6.364	35.842
Tegma Logística Integrada S.A. (TL)	61.347	2.491	63.838	59.596	2.491	62.087
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda (Niyati)	21.620	-	21.620	18.979	-	18.979
PDI Comércio e Indústria e Serviços Ltda. (PDI)	-	37	37	-	37	37
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax)	13.823	-	13.823	10.694	-	10.694
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda (Guriel)	31.640	-	31.640	-	-	-
	177.168	8.892	186.060	125.487	100.253	225.740
Controle proporcional sem consolidação						
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	2.065	1.365	3.430	1.668	1.365	3.033
Tegma Venezuela S.A. (TV)	501	-	501	595	-	595
	2.566	1.365	3.931	2.263	1.365	3.628
Total de investimento controladora	179.734	10.257	189.991	127.750	101.618	229.368
Consolidado						
	30/09/2014	31/12/2013				
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	2.065	1.668				
Tegma Venezuela S.A. (TV)	501	595				
	2.566	2.263				

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

30/09/2014		31/12/2013	
Investimento	Agio líquido	Investimento	Agio líquido
Total		Total	
17.423	-	17.423	22.267
17.423	-	11.810	22.267
			34.077

Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda. (Trans Commerce) (i)

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

c) Movimentação dos investimentos

Direct (i)	TCE	TLI	Nyati	PDI	Controladora				TV	Guriel	Total
					Catlog	Tegmax	TGI				
-	48.027	48.126	13.360	3.633	2.978	1.998	2.886	791	-	-	121.799
100.000	-	20.471	5.628	-	-	-	-	-	-	-	126.099
(47.693)	(18.549)	(9.001)	(9)	50	(66)	2.297	630	165	-	-	(72.176)
-	-	-	-	-	(1.244)	(419)	-	-	-	-	(1.663)
(26.704)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.704)
-	-	-	-	(3.683)	-	7.199	(3.516)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(361)	-	-	(361)
(18.863)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.863)
-	-	-	-	-	-	(381)	-	-	-	-	(381)
6.740	29.478	59.596	18.979	-	1.668	10.694	-	595	-	-	127.750
168.926	7.420	6.040	1.702	-	-	-	-	-	3.801	-	187.889
-	-	-	993	-	-	-	-	-	-	-	993
(44.474)	11.840	(4.286)	(54)	-	396	2.744	-	(120)	(6.385)	-	(40.339)
(34.224)	-	-	-	-	-	-	-	-	34.224	-	-
(106.168)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(106.168)
9.200	-	(3)	-	-	1	385	-	-	-	30	30
-	48.738	61.347	21.620	-	2.065	13.823	-	501	31.640	-	179.734

(i) Em agosto de 2014 a Direct foi alienada (vide detalhes na Nota 30).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

11. Investimentos--Continuação

c) Movimentação dos investimentos--Continuação

	Catlog	TV	Total
Em 31 de dezembro de 2012	2.978	791	3.769
Equivalência patrimonial	(66)	165	99
Dividendos distribuídos	(1.244)	-	(1.244)
Varição cambial de investimento	-	(361)	(361)
Em 31 de dezembro de 2013	1.668	595	2.263
Equivalência patrimonial	396	(120)	276
Varição cambial de investimento	-	30	30
Outros	1	(4)	(3)
Em 30 de setembro de 2014	2.065	501	2.566

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
	30/09/2014	31/12/2013			
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	53.967.849	46.547.849	100,00	Sim	Sim
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI) (iii)	35.699.688	35.699.688	100,00	Sim	Sim
Direct Express Logística Integrada S.A. (Direct) (vi)	-	52.580.407	-	-	-
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax) (iv)	7.625.999	7.584.970	99,46	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
Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda. (TCM) (ii)	32.178.402	22.649.999	100,00	Sim	Sim
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. (Niyati) (v)	20.475.354	20.359.999	100,00	Sim	Sim
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda. (Guriel)	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 em consolidação proporcional no consolidado.
- (ii) Em julho de 2014, após a cisão parcial da Direct Express Logística Integrada S.A. o capital da Trans Commerce Transportes de Cargas Ltda passou a ser da Guriel Empreendimentos e Participações. Adicionalmente, houveram novos aumento de capital entre julho a setembro de 2014.
- (iii) Aumento de capital na Tegma Logística Integrada S.A. ocorrido entre janeiro a setembro de 2014.
- (iv) A TGI e PDI controladas integrais à Companhia foram incorporadas pela Tegmax em janeiro de 2013.
- (v) Aumento de capital ocorrido em setembro de 2014.
- (vi) A Tegma Gestão Logística S.A. alienou em agosto de 2014 100% do capital da Direct Express Logística Integrada S.A..

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

11. 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)
30 de setembro de 2014					
TCE	70.161	21.423	48.738	73.853	11.840
TLI	72.883	11.536	61.347	51.817	(4.286)
Niyati	22.239	619	21.620	-	(54)
Tegmax	14.780	882	13.898	9.926	2.759
Guriel	44.869	13.229	31.640	-	(6.385)
31 de dezembro de 2013					
Direct	275.441	259.501	15.940	194.580	(57.689)
TCE	62.070	32.592	29.478	87.409	(18.549)
TLI	73.988	14.392	59.596	77.160	(9.001)
Niyati	21.597	2.618	18.979	-	(9)
Tegmax	13.161	2.372	10.789	19.777	2.993

- 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	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Ativo				
Circulante	3.889	4.244	57.824	72.648
Não circulante	93	-	5.898	8.207
Imobilizado	776	1.007	2.484	2.530
Outros	-	-	423	478
	4.758	5.251	66.629	83.863
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante	2.725	2.848	59.255	77.687
Não circulante	29	25	3.160	2.772
Patrimônio líquido	2.004	2.378	4.214	3.404
	4.758	5.251	66.629	83.863

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

11. 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	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Resultado do período				
Receita líquida	2.348	4.565	274.269	406.556
Custo dos serviços prestados	(1.528)	(2.478)	(263.334)	(393.770)
Despesas gerais e administrativas	(1.261)	(1.356)	(6.365)	(11.984)
Receitas financeiras, líquidas	-	-	387	634
Outras (despesas) receitas, líquidas	(39)	(67)	(2.474)	(1.731)
Imposto de renda e contribuição social	-	-	(1.675)	158
Lucro líquido/(prejuízo) do exercício	(480)	664	808	(137)

- g) Combinação de negócio em 2012

Em 31 de janeiro de 2012, foi aprovada em Reunião do Conselho de Administração a aquisição pela Companhia, do negócio operado pela LTD Transportes Ltda. ("LTD"), por meio da aquisição da totalidade das quotas do capital social da EHWINA Empreendimentos e Participações Ltda. ("EHWINA"), nos termos do Contrato de Aquisição de Negócio e Outras Avenças, celebrado em 10 de janeiro de 2012 entre a Companhia, a EHWINA, a LTD e seus sócios, com a interveniência da Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda. e do Contrato de Cessão e Transferência de Ativos e Direitos e Outras Avenças, celebrado em 10 de janeiro de 2012 entre a LTD e a Trans Commerce, com a interveniência dos sócios da LTD e da EHWINA.

O valor global da aquisição do negócio incluindo as dívidas assumidas é de até R\$24.800, dos quais R\$7.300 foram pagos à vista, e o saldo remanescente será pago em duas parcelas corrigidas a partir de 31 de janeiro de 2012 pela SELIC, sendo que: (a) A primeira parcela, no valor máximo de até R\$10.000, que seria paga em 05 de março de 2013, caso fossem atingidas as metas previstas em contrato; e (b) A segunda parcela, no valor de R\$7.500 (R\$9.448 em 30 de setembro de 2014) 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.

A Trans Commerce não atingiu as metas preestabelecidas em contrato, sendo baixada a primeira parcela de R\$10.000 para o resultado em novembro de 2012.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

11. Investimentos--Continuação

g) Combinação de negócio em 2012--Continuação

O negócio adquirido pela Companhia consiste 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*”). A aquisição encontra-se em consonância com as estratégias de longo prazo da Companhia, de expansão de suas atividades no segmento de distribuição.

O ágio da aquisição é atribuível á relacionamento com clientes, carteira de agregados, força de trabalho e “*goodwill*”. A Companhia efetuou a alocação do ágio, demonstrada na Nota 12.

A contraprestação é demonstrada a seguir:

Contraprestação	
Em 31/12/2012	
Caixa pago à vista	7.300
Caixa a pagar em 31/01/2017	7.500
	<u>14.800</u>
Preço variável	<u>10.000</u>
Total contraprestação	<u>24.800</u>
Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos a valor justo	
Imobilizado	4.623
Carteira de agregados	7.013
Relacionamento com clientes	6.907
Capital giro	(2.934)
Imposto diferido	185
	<u>15.794</u>
Total de ativos líquidos identificáveis	15.794
Rentabilidade futura	<u>9.141</u>
Total contraprestação	<u>24.935</u>

A alocação final do ágio total do negócio de R\$24.935, na avaliação da Administração, que foi concluída durante o ano de 2012, decorrente da aquisição é atribuível à carteira de agregados, relacionamento com clientes e rentabilidade futura.

Os custos da transação foram reconhecidos como despesa no resultado do período conforme incorrido, como determinado pelo pronunciamento contábil emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis CPC 15 - Combinação de Negócios, no montante de R\$3.979.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

11. Investimentos--Continuação

g) Combinação de negócio em 2012--Continuação

Em 29 de fevereiro de 2012, através de Instrumento de Cessão Contratual, a Companhia transferiu para a sua Controlada, Direct Express Logística Integrada S.A., a totalidade de sua participação na EHWINA. A Direct Express Logística Integrada S.A. pagará para a Tegma Gestão Logística S.A. todos os valores já desembolsados a título de preço de aquisição.

Em Ata de Reunião de Sócios realizada em 22 de junho de 2012, foi aprovada a incorporação da sociedade Ehwina Empreendimentos e Participações Ltda. (Controladora) pela Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda. (Controlada), cujo acervo líquido foi avaliado a valor contábil para a data-base de 31 de maio de 2012 pela Baker Tilly Brasil Auditores Independentes S.S. As ações da Ehwina foram extintas na data da incorporação. A incorporação da Ehwina não gerou qualquer alteração no patrimônio líquido da Trans Commerce, uma vez que a Ehwina era uma empresa veículo apresentando apenas saldo de investimento e patrimônio líquido no montante de R\$7.273, na data-base da incorporação.

Conforme mencionado na Nota 11, em julho de 2014, após a cisão parcial da Direct o capital social da Trans Commerce Transportes de Cargas Ltda passou a ser da Guriel Empreendimentos e Participações Ltda.

h) Combinação de negócio em 2011

Em 04 de março de 2011, foi efetuada a aquisição indireta de 80% da Direct Express Logística Integrada S.A. ("Direct"), por meio da celebração de contrato de Compra e Venda de Participações Societárias e Outras Avenças, estabelecendo, dentre outros, o seguinte:

A Tegma Gestão Logística S.A. adquiriu 100% das ações do capital social da Achintya Empreendimentos e Participações S.A., a qual detém 70,15% das ações do capital social da Amodini Empreendimentos e Participações S.A. ("Amodini") que, por sua vez, detém 67% das ações do capital social da Direct. Os acionistas vendedores permaneceram com a participação indireta de 20% na Direct, por meio da participação de 29,85% na Amodini.

Nesta mesma data a Tegma Participações Ltda. ("TP"), subsidiária integral da Companhia, celebrou Contrato de Compra e Venda de Participações Societárias e Outras Avenças, para aquisição de 33% da participação societária pertencentes a outro grupo de acionistas, no capital social total e votante da Direct.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

11. Investimentos--Continuação

h) Combinação de negócio em 2011—Continuação

Assim, a Companhia passou a deter indiretamente as ações ordinárias representativas de 80% do capital social da Direct (por meio de suas subsidiárias TP e Achintya). Em conjunto com a negociação, foi celebrado contrato de opção de compra e venda por parte da Companhia das ações remanescentes da Amodini que representam 29,85% (20% de participação indireta da empresa Direct). Esta opção de compra, exercível em abril de 2014, estava registrada a seu valor justo em 30 de novembro de 2013 no montante de R\$52.240 (R\$48.467 em 31 de dezembro de 2012), a débito do patrimônio líquido em contrapartida de um passivo.

O preço de compra total foi de R\$77.224, distribuídos da seguinte forma:

- (1) R\$50.164 pela aquisição da Achintya, dos quais R\$14.000 foram depositados em garantia (“*escrow account*”), pagos pela Companhia; e
- (2) R\$27.060 pela aquisição efetuada pela TP na Direct, pagos em 04 de abril de 2011.

Adicionalmente, a Companhia tinha uma contraprestação contingente (preço variável) a ser pago em abril de 2014, ou na Assembleia Geral daquele ano, o que ocorrer primeiro, avaliada em R\$16.552 em 31 de dezembro de 2012, relativos às estimativas de superação dos lucros antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações (“LAJIDA” ou “EBITDA” - terminologia na língua inglesa), no período de março de 2011 a dezembro de 2013, descontados a uma taxa de 10,5% ao ano.

Como a Direct não atingiu as metas preestabelecidas em contrato, foi baixado o valor de R\$7.032 para o resultado em 2012 e R\$16.445 em 2013.

As aquisições foram aprovadas em reunião do Conselho de Administração da Tegma, realizada em 04 de março de 2011, e foram submetidas à avaliação das autoridades do sistema brasileiro de defesa da concorrência.

Em Assembleia Geral Extraordinária e alteração contratual realizadas em 31 de dezembro de 2011, foi aprovada a incorporação da sociedade controlada Tegma Participações Ltda. e Amodini Empreendimentos e Participações S.A., por Direct Express Logística Integrada S.A., cujo acervo líquido foi avaliado a valor contábil para a data-base de 30 de abril de 2011 pela Baker Tilly Brasil Auditores Independentes S.S. As cotas/ações destas empresas incorporadas foram extintas na data da incorporação.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

11. Investimentos--Continuação

h) Combinação de negócio em 2011—Continuação

A operação gerou o desmembramento do ágio inicial registrado na controlada Tegma Participações Ltda. de R\$39.782 acarretando reconhecimento do benefício fiscal de R\$9.200, do qual o benefício é integralmente da acionista Controladora, reconhecidos no ativo não circulante em contrapartida da reserva especial no patrimônio líquido da controlada indireta Direct Express Logística Integrada S.A. A incorporação da Amodini não gerou qualquer alteração no patrimônio líquido da Direct Express Logística Integrada S.A., uma vez que a Amodini era uma empresa veículo, apresentando apenas saldo de investimento e patrimônio líquido negativos no montante de R\$24.396, na data-base da incorporação.

A alocação final do ágio total do negócio de R\$102.534, na avaliação da Administração, que foi concluída durante o ano de 2011, decorrente da aquisição é atribuível à marca, carteira de clientes, software e ágio, conforme descrito a seguir:

Contraprestação

Em 04 de março de 2011

Caixa pago em março de 2011	50.164
Caixa pago em abril de 2011	27.060
Total de contraprestações em caixa	<u>77.224</u>
Preço variável	<u>15.200</u>
Total da contraprestação transferida	92.424
Ativo de indenização	<u>(20.730)</u>
Total da contraprestação	<u>71.694</u>

Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

Caixa e equivalentes de caixa, e aplicações financeiras	1.214
Contas a receber	22.344
Carteira de clientes (incluída em intangíveis)	8.364
Demais contas a receber	3.405
Ativo imobilizado e intangível	2.210
Imposto de renda diferido	9.600
Marca (incluída em intangíveis)	12.581
Software (incluído em intangíveis)	3.000
Empréstimos e financiamentos	(15.138)
Fornecedores a pagar	(9.397)
Tributos e obrigações trabalhistas	(21.195)
Demais contas a pagar	(1.262)
Passivos contingentes	(20.730)
Total de ativos líquidos identificáveis	<u>(5.004)</u>
Participação não controladores	7.710
Participação de controlares	68.988
	<u>71.694</u>

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

11. Investimentos--Continuação

h) Combinação de negócio em 2011—Continuação

Os custos da transação foram reconhecidos como despesa no resultado do período conforme incorrido, como determinado pelo pronunciamento contábil emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC 15 - Combinação de Negócios, no montante de R\$3.100.

Um passivo contingente de R\$20.730 foi reconhecido para uma série de riscos judiciais trabalhistas e tributários. O valor de ativos contingentes indenizatórios está suportado por uma conta garantida de R\$14.000, supramencionado, bem como o penhor das ações remanescentes e eventual retenção de lucros futuros a serem distribuídos aos acionistas minoritários.

Os acionistas vendedores da participação indireta de 47% concordaram contratualmente em indenizar a Companhia pela ação que pode tornar-se devida no que diz respeito às questões mencionadas. Um ativo de indenização de R\$20.730, equivalente ao valor justo do passivo, foi reconhecido pela Companhia na rubrica de demais contas a receber. O ativo de indenização é deduzido da contraprestação transferida para a combinação de negócios.

Como no caso do passivo contingente, não houve mudança no valor reconhecido para o ativo de indenização, uma vez que não houve mudança nos resultados ou premissas utilizados para desenvolver a estimativa do passivo.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 1º de agosto de 2011, foi aprovada a incorporação da sociedade controlada Achintya Empreendimentos e Participações S.A., pela Tegma Gestão Logística S.A., cujo acervo líquido foi avaliado a valor contábil para a data-base de 30 de abril de 2011 pela Baker Tilly Brasil Auditores Independentes S.S. As ações da Achintya foram extintas na data da incorporação. A incorporação da Controlada não gerou qualquer alteração no patrimônio líquido da Tegma Gestão Logística S.A., uma vez que a Achintya era uma empresa veículo apresentando apenas saldo de investimento e patrimônio líquido negativos no montante de R\$17.114, na data-base da incorporação.

i) Opção de compra exercida em 2013

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 07 de novembro de 2013 foi aprovado o exercício da opção de compra dos 20% remanescentes do capital social da Direct no valor justo de R\$52.240 (R\$48.467 em 31 de dezembro de 2012). Com o exercício da opção, a companhia passa a deter 100% do capital social da Direct e passa a ser responsável integral dos direitos e obrigações. O efeito líquido no valor de R\$6.308 desta transação foi lançado diretamente no patrimônio líquido por se tratar de uma transação considerada entre sócios de acordo com as normas contábeis vigentes.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

11. Investimentos--Continuação

i) Opção de compra exercida em 2013--Continuação

Em 07 de novembro de 2013 foi realizado pagamento no valor de R\$2.450 aos acionistas minoritários, havendo uma compensação entre as obrigações da Companhia e dos controladores minoritários no valor de R\$22.752.

Adicionalmente, no mesmo período foi efetuada a reversão do ativo contingente no valor de R\$20.730.

Sendo a Companhia controladora integral da Direct, decidiu-se em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 02 de dezembro de 2013 o aumento de capital social no valor de R\$100.000.

j) Alienação

Conforme mencionado na Nota 2.3 e Nota 31 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 31.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Imobilizado

	Controladora									
	Terrenos	Edifícios	Computadores e periféricos	Instalações	Veículos	Máquinas e equipamentos/ ferramentas	Benefitorias em propriedade de terceiros	Móveis e utensílios e outros	Imobilizado em andamento	Total
Saldo líquidos em 31 de dezembro de 2012	16.179	18.006	2.855	303	37.584	4.284	16.349	2.008	5.043	102.611
Movimentações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisições	-	34	1.287	266	3.652	788	307	215	6.133	12.682
Alienações	-	-	(15)	-	-	(1)	-	(12)	(2)	(30)
Transferências	-	1.338	85	394	2.871	190	1.711	30	(5.989)	630
Depreciação	-	(836)	(1.007)	(64)	(5.310)	(819)	(5.456)	(319)	-	(13.811)
Saldo 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
Saldo em 31 de dezembro de 2013	16.179	22.065	9.583	1.950	72.709	8.528	43.715	3.509	5.185	183.423
Custo	-	(3.523)	(6.378)	(1.051)	(33.912)	(4.086)	(30.804)	(1.587)	-	(81.341)
Depreciação acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisições	-	-	624	122	221	14	98	100	11.043	12.222
Alienações	-	-	(24)	-	(97)	(1)	-	(46)	-	(168)
Transferências	-	-	52	151	-	816	371	2	(1.392)	-
Depreciação	-	(662)	(854)	(94)	(3.068)	(682)	(3.349)	(250)	-	(8.959)
Saldo líquidos em 30 de setembro de 2014	16.179	17.880	3.003	1.078	35.853	4.589	10.031	1.728	14.836	105.177
Saldo em 30 de setembro de 2014	16.179	22.065	10.235	2.223	72.833	9.357	44.184	3.565	14.836	195.477
Custo	-	(4.185)	(7.232)	(1.145)	(36.980)	(4.768)	(34.153)	(1.837)	-	(90.300)
Depreciação acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo líquidos em 30 de setembro de 2014	16.179	17.880	3.003	1.078	35.853	4.589	10.031	1.728	14.836	105.177

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Imobilizado--Continuação

	Consolidado								Total	
	Terrenos	Edifícios	Computadores e periféricos	Instalações	Veículos	Máquinas e equipamentos/ ferramentas	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Móveis e utensílios e outros		Imobilizado em andamento
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2012	30.191	18.032	5.453	9.898	59.931	20.335	23.387	5.140	17.786	190.153
Movimentações										
Aquisições	8.242	34	3.174	1.695	3.960	1.480	2.109	559	18.590	39.843
Alienações	-	-	(17)	(23)	(11.522)	(58)	(10)	(12)	(357)	(11.959)
Transferências	-	1.338	1.093	4.828	2.863	771	12.007	841	(23.021)	720
Depreciação	-	(837)	(2.048)	(1.125)	(8.569)	(2.667)	(8.588)	(754)	-	(24.568)
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
Saldos em 31 de dezembro de 2013	38.433	22.106	19.672	23.449	132.872	32.587	73.648	10.036	12.998	365.801
Custo	-	(3.539)	(12.017)	(8.176)	(86.209)	(12.726)	(44.743)	(4.262)	-	(171.672)
Depreciação acumulada										
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	-	675	234	441	157	358	148	15.528	18.181
Alienações	-	-	(68)	(42)	(508)	(12)	(150)	(101)	98	(783)
Transferências	-	-	371	619	-	980	5.562	28	(7.560)	-
Depreciação	-	(663)	(1.554)	(1.046)	(4.365)	(1.186)	(7.796)	(500)	-	(17.110)
Transferências operação descontinuada (i)	-	-	(1.818)	(1.411)	(3.587)	(10.316)	(1.550)	(1.389)	(2.736)	(22.807)
Saldos líquidos em 30 de setembro de 2014	39.073	17.904	5.261	13.627	38.644	9.484	25.329	3.960	18.328	171.610
Saldos em 30 de setembro de 2014	39.073	22.106	17.978	22.693	126.444	21.291	76.348	8.337	18.328	352.598
Custo	-	(4.202)	(12.717)	(9.066)	(87.800)	(11.807)	(51.019)	(4.377)	-	(180.988)
Depreciação acumulada										
Saldos líquidos em 30 de setembro de 2014	39.073	17.904	5.261	13.627	38.644	9.484	25.329	3.960	18.328	171.610

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

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

12. 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/2014 a Set/2014	Jan/2013 a Set/2013	Jan/2014 a Set/2014	Jan/2013 a Set/2013
Depreciação	8.959	10.429	17.110	15.729
Amortização	2.543	1.599	3.066	2.006
Total	11.502	12.028	20.176	17.735

	Controladora		Consolidado	
	Jan/2014 a Set/2014	Jan/2013 a Set/2013	Jan/2014 a Set/2014	Jan/2013 a Set/2013
Custo dos serviços prestados	7.708	9.325	16.136	14.936
Despesas gerais e administrativas	3.794	2.703	4.040	2.799
Total	11.502	12.028	20.176	17.735

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Intangível

	Controladora									
	31/12/2012	Adição	Amortização	31/12/2013	Adição	Amortização	30/09/2014			
Software	4.559	2.581	(1.526)	5.614	201	(1.307)	4.508			
Ágio pago na aquisição de investimentos										
Nortev	120.877	-	-	120.877	-	-	120.877			
Boni Amazon	32.791	-	-	32.791	-	-	32.791			
	158.227	2.581	(1.526)	159.282	201	(1.307)	158.176			
	Consolidado									
	31/12/2012	Adição	Amortização	31/12/2013	Adição	Amortização	Transfêrencia (i)	Outros	Baixa (i)	30/09/2014
Software	6.811	5.205	(2.317)	9.699	278	(1.830)	(1.107)	-	-	7.040
Projeto Implantação TLI	16	-	(16)	-	-	-	-	-	-	-
	6.827	5.205	(2.333)	9.699	278	(1.830)	(1.107)	-	-	7.040
Intangível pago na aquisição de investimentos										
Aquisição Trans Commerce	6.370	-	(701)	5.669	-	-	(5.669)	-	-	-
Carteira de agregados	6.274	-	(694)	5.580	-	-	(5.580)	-	-	-
Relacionamento com clientes										
Aquisição Direct	12.581	-	-	12.581	-	-	-	-	(12.581)	-
Marcas registradas e licenças	8.364	-	(530)	7.834	-	(986)	-	-	(6.848)	-
Relações contratuais com clientes	1.749	-	(208)	1.541	-	(250)	-	-	(1.291)	-
Custos de desenvolvimento de softwares										
	35.338	-	(2.133)	33.205	-	(1.236)	(11.249)	-	(20.720)	-
Ágio pago na aquisição de investimentos										
Nortev	120.877	-	-	120.877	-	-	-	-	-	120.877
Boni Amazon	32.791	-	-	32.791	-	-	-	-	-	32.791
Direct Logística Integrada S.A.	59.536	-	-	59.536	-	-	-	655	(60.191)	-
Trans Commerce Transportes de Cargas Ltda.	11.015	-	-	11.015	-	-	(11.015)	-	-	-
Tegma Logística Integrada S.A.	2.491	-	-	2.491	-	-	-	-	-	2.491
Tegma Cargas Especiais Ltda.	6.364	-	-	6.364	-	-	-	-	-	6.364
Catlog Logística de Transportes S.A.	1.365	-	-	1.365	-	-	-	-	-	1.365
PDI/comércio, Indústria e Serviços Ltda.	36	-	-	36	-	-	-	-	-	36
	234.475	-	-	234.475	-	-	(11.015)	655	(60.191)	163.924
	276.640	5.205	(4.466)	277.379	278	(3.066)	(23.371)	655	(80.911)	170.964

(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 31.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

13. 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>2013</u>
Nortev (automotivo)	120.877
Direct Express Logística Integrada S.A. (logística integrada)	91.361
TCE e Boni Amazon (logística integrada)	39.155

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

As principais premissas utilizadas nos cálculos do valor em uso em 31 de dezembro de 2013 são as que seguem:

	<u>2013</u>
PIB	1,8%
Inflação anual	6,1%
Crescimento perpetuidade (i)	1,5%
Taxa de desconto (ii)	7,1%

(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, ultrapassou o valor contábil. Um aumento na taxa de desconto para 9,1% e 10,1% das UGC automotiva e logística integrada, respectivamente, e uma redução na taxa ponderada de crescimento em 1,5%, ainda remanesceria margem.

A Companhia revisa os testes de ágio anualmente.

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

13. Intangível--ContinuaçãoAlocação 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 2012	59.536	12.581	8.364	1.749	82.230
Amortização do exercício	-	-	(530)	(208)	(738)
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 de ágio	(60.191)	(12.581)	(6.848)	(1.291)	(80.911)
Saldos líquidos em 30 de setembro de 2014	-	-	-	-	-

Alocação ágio - Trans Commerce

	Consolidado			Total
	Ágio	Carteira de Agregados	Relações contratuais com clientes	
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2012	11.015	6.370	6.274	23.659
Amortização do exercício	-	(701)	(694)	(1.395)
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 30 de setembro de 2014	-	-	-	-

(ii) 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 31.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

14. Empréstimos e financiamentos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Moeda Local				
Finame	6.695	9.632	6.695	16.058
	6.695	9.632	6.695	16.058
Moeda estrangeira				
Operação 4131 - Novos investimentos e capital de giro	132.397	51.343	132.397	224.137
Total dos empréstimos e financiamentos	139.092	60.975	139.092	240.195
(-) Circulante	(24.323)	(3.914)	(24.323)	(83.235)
Não circulante	114.769	57.061	114.769	156.960
Instrumentos financeiros derivativos - swap				
Circulante	(154)	-	(154)	(7.931)
Não circulante	(8.205)	(16.379)	(8.205)	(35.462)
Total contratos de swap	(8.359)	(16.379)	(8.359)	(43.393)
Debêntures				
(-) Circulante	(8.318)	-	(8.318)	-
Não circulante	350.000	287.845	350.000	287.845
Total de debêntures	358.318	287.845	358.318	287.845
Empréstimo e financiamento líquido de swap e debêntures	489.051	332.441	489.051	484.647

a) Empréstimos bancários

Os empréstimos bancários modalidade Finame, têm vencimento até 2018 e com taxa de juros média 7,27% ao ano (7,74% ao ano em 2013), garantidos pelos bens financiados.

O montante dos bens garantidos no financiamento representam em 30 de setembro de 2014 R\$6.695 (R\$9.632 em 31 de dezembro de 2013) Controladora e R\$6.695 (R\$16.058 em 31 de dezembro de 2013) Consolidado.

Os empréstimos em moeda estrangeira estão sujeitos à variação cambial do dólar norte-americano e juros com base na taxa entre 2,58% a 3,8% ao ano. Em garantia foi oferecido aval da Controladora no montante equivalente a R\$140.000

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

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

14. Empréstimos e financiamentos--Continuação

a) Empréstimos bancários—Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Até seis meses	10.618	1.957	10.618	80.398
Seis a 12 meses	22.023	1.957	22.023	2.837
Total circulante	32.641	3.914	32.641	83.235
Um a cinco anos	464.769	344.906	464.769	444.805
Total	497.410	348.820	497.410	528.040

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.

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.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Taxa variável				
Com vencimento em até um ano	2.100	2.100	27.100	44.500

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 2014.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

14. Empréstimos e financiamentos--Continuação

b) Contratos de "swap" - taxas de juros

A Companhia e suas Controladas contrataram instrumentos financeiros derivativos com intuito de proteção da variação cambial dos empréstimos adquiridos, trocando a exposição da variação da moeda US\$, mais juros com variação de 2,58% a 3,8% a.a., para o CDI mais juros que variam de 1,3% a 1,75% a.a.

Os valores de referência (nacional) dos contratos de "swap" de taxas de juros, em aberto em 30 de setembro de 2014, correspondem a R\$132.397 (na Controladora e no Consolidado).

Em 30 de setembro de 2014, as taxas de juros eram fixas por contrato, variando de 1,3% a 1,75% a.a., e a principal taxa variável era a variação do CDI. Ganhos e perdas são reconhecidos no resultado financeiro, referente a contratos de "swap" de variação cambial até a amortização dos empréstimos bancários (entre agosto de 2015 e agosto de 2016).

Foi reconhecido no resultado do período um ganho líquido no montante R\$3.178 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.

c) Pagamentos de empréstimos

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia efetuou pagamentos de empréstimos no montante de R\$70.542 (R\$191.593 em 31 de dezembro de 2013) e no Consolidado de R\$70.542 (R\$231.790 em 31 de dezembro de 2013).

d) 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

30 de setembro de 2014

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

14. Empréstimos e financiamentos--Continuação

d) Debêntures--Continuação

Segunda emissão de debêntures--Continuação

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

As debêntures serão 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. será o Coordenador-Líder da oferta, que contará ainda com a intermediação do Banco Bradesco BBI S.A.

Os recursos líquidos obtidos com a Emissão serão 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 até 2 (duas) séries, sendo que a existência e a quantidade de debêntures a serem alocadas em cada série, bem como a quantidade de séries a serem efetivamente colocadas e a respectiva remuneração das debêntures de cada série serão definidos em procedimento de coleta de intenções de investimento. O prazo de vencimento das debêntures da 1ª série será de 5 (cinco) anos contados da Data de Emissão, e o prazo de vencimento das debêntures da 2ª série será de 6 (seis) anos contados da Data de Emissão.

As debêntures serão 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. será o Coordenador-Líder da oferta, que contará ainda com a intermediação do Banco Itaú BBA S.A.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

14. Empréstimos e financiamentos--Continuação

d) Debêntures--Continuação

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

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia apresentava saldo total de debêntures atualizado de R\$358.318 (R\$287.845 em 31 de dezembro de 2013).

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

30 de setembro de 2014

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

14. Empréstimos e financiamentos--Continuação

d) 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%
% de Amortização			100,00%
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%
% de Amortização			100,00%

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

14. Empréstimos e financiamentos--Continuação

d) 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%
% de amortização			100,00%
Segunda série	1ª	15 de fevereiro de 2016	33,33%
Segunda série	2ª	15 de fevereiro de 2017	33,33%
Segunda série	3ª	15 de fevereiro de 2018	33,34%
% de amortização			100,00%

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/EBTIDA ajustado igual ou inferior a 2,50 e EBTIDA/despesa financeira líquida superior ou igual a 1,50.

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia estava adimplente com estas cláusulas.

15. Parcelamento de tributos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Parcelamento especial - PAEX/PAES/REFIS	412	-	995	8.248
Passivo circulante	(201)	-	(409)	(1.060)
Passivo não circulante	211	-	586	7.188

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

15. Parcelamento de tributos--Continuação

Os saldos do parcelamento em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 estão sujeitos aos seguintes encargos financeiros:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
SELIC	412	-	995	8.248
Total	412	-	995	8.248

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 30 de setembro de 2014, a Companhia estava adimplente com as condições acima.

16. Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Provisão para férias	8.384	11.862	10.855	19.538
Provisão para gratificações e participação nos lucros	7.609	9.374	8.806	11.792
Provisão para 13º salário	4.440	-	5.784	-
INSS	3.868	4.164	5.211	6.484
FGTS	425	1.489	540	2.028
Salários a pagar	-	-	-	185
Outras	1.070	1.846	1.189	2.609
Total	25.796	28.735	32.385	42.636

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

17. Depósitos judiciais e provisão para demandas judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento que totalizavam, em 30 de setembro de 2014, R\$53.719 (R\$59.377 em 31 de dezembro de 2013) Controladora e R\$173.360 (R\$245.954 em 31 de dezembro de 2013) 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 dessem bolso futuro, amparada em opinião de seus consultores jurídicos externos.

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

	Controladora			
	Depósitos judiciais		Provisões para demandas judiciais	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Trabalhistas e previdenciárias	6.915	5.788	1.527	3.071
Tributárias	305	305	-	-
Cíveis	100	100	1.544	-
Total	7.320	6.193	3.071	3.071
	Consolidado			
	Depósitos judiciais		Provisões para demandas judiciais	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Trabalhistas e previdenciárias	24.187	18.294	8.084	33.055
Tributárias	305	316	28	105
Cíveis	514	303	1.544	17
Tributárias - Auto infração ISS	-	-	-	3.814
Total	25.006	18.913	9.656	36.991

Do total das provisões que a Companhia mantém registrado dentro das provisões para demandas judiciais, em 30 de setembro de 2014, houve redução no valor de R\$20.143 devido apresentação das operações da controlada Direct como operação descontinuada conforme descrito na nota explicativa 2.3.

As demandas judiciais por classificação de risco podem ser assim apresentadas: (a) Perda provável - R\$3.071 (Consolidado - R\$9.656); (b) Perda possível - R\$39.380 (Consolidado - R\$99.539); e (c) Perda remota R\$11.268 (Consolidado - R\$64.165).

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.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

18. Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das 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.

A composição dos saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Prejuízo fiscal de imposto de renda a compensar	-	-	16.195	36.191
Base negativa da contribuição social	-	-	5.964	13.235
Ajuste projeção de alíquota efetiva	4.068	-	4.068	-
<i>Diferenças temporárias</i>				
Benefício fiscal do ágio (i)	13.077	9.455	13.077	14.612
Provisões para PLR e gratificação	1.474	1.926	1.780	2.652
Provisões para crédito de liquidação duvidosa	1.210	443	1.740	1.850
Provisões para demandas judiciais	1.044	1.044	3.283	8.047
Provisões para fretes a pagar	1.214	1.359	1.223	5.206
Provisões para indenizações	-	-	1.516	2.874
Outras	4.933	6.532	7.516	10.850
Subtotal	27.020	20.759	56.362	95.517
Amortização de ágio fiscal (ii)	(27.589)	(31.994)	(27.589)	(35.578)
Diferença de taxa de depreciação (iii)	(8.825)	(8.042)	(18.591)	(16.016)
Swap	(2.842)	(5.569)	(2.842)	(14.754)
Outras	(236)	-	(236)	(1.749)
Subtotal	(39.492)	(45.605)	(49.258)	(68.097)
Total	(12.472)	(24.846)	7.104	27.420

- (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.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

18. 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:

	Consolidado			
	2014			
	Ativo	Passivo	Ativo líquido	Passivo líquido
Tegma Gestão Logística S.A.	27.020	(39.492)	-	(12.472)
Tegma Logística Integrada S.A	13.103	-	13.103	-
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda.	120	-	120	-
Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda.	8.319	-	8.319	-
Tegma Cargas Especiais Ltda.	5.712	(9.766)	-	(4.054)
Guriel Empreendimentos e Participações Ltda.	2.088	-	2.088	-
Total	56.362	(49.258)	23.630	(16.526)

Os valores dos ativos em 30 de setembro de 2014 apresentam as seguintes expectativas de realização:

Ano	Controladora	Consolidado
2014	6.454	7.640
2015	9.543	13.549
2016	5.075	9.322
2017	2.492	6.355
2018	1.975	5.460
2019	1.481	4.254
Após 2020	-	9.782
	27.020	56.362

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
30 de setembro de 2014

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

19. Demais contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Movimentação de veículos	579	3.303	1.237	3.438
Pedágio	-	2.956	98	3.254
Aluguel	1.808	2.129	3.949	9.676
Seguros	-	1.184	-	4.079
Comunicação dados e voz	718	1.026	848	2.032
Benefícios (i)	326	831	488	1.895
Serviços de consultoria	1.150	592	1.190	746
Manutenções diversas	367	336	928	1.266
Combustível	13	-	18	973
Indenizações a pagar	37	-	4.497	10.782
Outros	4.346	2.862	7.419	9.211
	<u>9.344</u>	<u>15.219</u>	<u>20.672</u>	<u>47.352</u>

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

20. Capital social e reservas

a) Capital social

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

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 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 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

30 de setembro de 2014

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

20. 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 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, 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

30 de setembro de 2014

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

20. Capital social e reservas--Continuação

e) Dividendos e juros sobre capital próprio--Continuação

O cálculo dos dividendos é assim demonstrado:

	<u>2013</u>
Lucro líquido do exercício	49.456
Reserva legal	<u>(2.474)</u>
Base de cálculo	46.982
Dividendo mínimo obrigatório - 25%	<u>11.746</u>
Dividendos intercalares pagos conforme aprovação do Conselho de Administração	30.000
Dividendos adicionais propostos	<u>16.982</u>
	<u>46.982</u>
Porcentagem sobre a base de cálculo	<u>100</u>

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 29 de abril de 2014, foi aprovado o pagamento dos dividendos adicionais propostos, no valor de R\$16.982, referente ao lucro líquido de 2013, pagos em 13 de maio de 2014.

Em reunião do Conselho da Administração realizada em 12 de novembro de 2013, foi aprovada a distribuição dos dividendos intercalares, no valor de R\$10.000, e o pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$5.000, totalizando R\$15.000, sendo pagos em 27 de novembro de 2013.

Em reunião do Conselho da Administração realizada em 15 de agosto de 2013, foi aprovada a distribuição dos dividendos intercalares, no valor de R\$9.000, e o pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$6.000, totalizando R\$15.000, sendo pagos em 28 de agosto de 2013.

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2013, foi aprovado o pagamento dos dividendos adicionais propostos, no valor de R\$30.000, referente ao lucro líquido de 2012, pagos em 13 de maio de 2013.

Ambos os pagamentos de juros sobre o capital próprio foram atribuídos aos dividendos mínimos obrigatórios.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

20. Capital social e reservas--Continuação

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 30 de setembro de 2014 de acordo com o prazo transcorrido para aquisição do direito ao exercício das opções foi de R\$317 (R\$790 em 30 de setembro de 2013), registrado na rubrica de honorários da Administração.

Em 30 de setembro de 2014, o preço de mercado era de R\$21,01 por ação e, em 31 de dezembro de 2013, R\$18,00 por ação.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

20. Capital social e reservas--Continuação

f) Opções de compra de ações--Continuação

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%.

21. 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

30 de setembro de 2014

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

22. Outras receitas (despesas), líquidas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Recuperação de despesas	459	314	9.508	12.862
Aluguéis	9	65	32	99
Ganho na venda de ativo imobilizado líquido	-	-	460	-
Reversão de preço variável	-	16.445	-	16.445
Outras	292	8	302	17
Outras receitas	760	16.832	10.302	29.423
Perda na venda de ativo imobilizado líquido	(18)	(876)	(18)	(7.636)
Perdas com créditos incobráveis	(13.783)	(2.557)	(14.617)	(3.410)
Perda alienação de investimento (i)	(60.079)	-	(60.079)	-
Ajustes de estoques	30	(17)	904	605
Outras	-	-	(108)	(801)
Outras despesas	(73.850)	(3.450)	(73.918)	(11.242)
Outras receitas (despesas) líquidas	(73.090)	13.382	(63.616)	18.181

(i) Vide Nota 31

23. Receita líquida dos serviços prestados

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Receita bruta de serviços	1.123.232	1.244.802	1.294.449	1.437.713
Descontos, seguros e pedágio	(54.672)	(57.476)	(57.202)	(60.870)
	1.068.560	1.187.326	1.237.247	1.376.843
Impostos incidentes	(165.017)	(173.030)	(194.736)	(206.656)
Receita líquida de serviços	903.543	1.014.296	1.042.511	1.170.187

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Custo dos serviços prestados	724.866	803.267	874.454	991.077
Despesas gerais e administrativas	65.517	62.522	77.558	69.112
Remuneração da administração	6.623	5.879	6.623	5.879
Despesas comerciais	1.114	1.603	1.114	1.602
Total	798.120	873.271	959.749	1.067.670

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

24. Custos dos serviços prestados, despesas gerais e administrativas e despesas comerciais por natureza—Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Serviços de fretes – agregados	586.108	641.926	624.233	688.332
Salários	59.095	64.826	72.946	84.172
Serviços terceirizados	41.906	43.639	66.275	71.284
Encargos sociais	25.912	38.283	35.880	51.891
Aluguéis e leasing	22.568	21.188	50.832	53.095
Benefícios a empregados	17.139	19.288	23.705	27.183
Depreciação e amortização	11.502	12.028	20.176	17.735
Outros gastos com pessoal	7.092	5.070	8.664	25.311
Manutenção	6.918	6.905	12.620	11.811
Outros gastos gerais	4.896	4.506	7.970	9.032
Combustíveis e lubrificantes	4.552	5.203	5.775	7.025
Comunicação	4.510	3.831	5.095	5.412
Utilidades	1.761	2.082	4.274	4.758
Materiais	1.445	1.973	3.978	5.002
Contribuições e doações	905	369	913	368
Despesa de viagem	782	676	804	700
Despesa comerciais	542	749	567	1.131
Indenização de extravio	292	392	14.541	2.652
Documentação	191	332	410	715
Seguros	4	5	91	61
Total	798.120	873.271	959.749	1.067.670

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

25. Receitas e despesas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Receita financeira				
Resultado positivo de operação de Swap	14.507	36.897	14.507	36.897
Receita financeira de depósitos bancários de curto prazo	11.936	11.240	12.916	11.954
Ganhos cambiais	6.797	3.075	6.797	3.076
Juros ativos	1.014	350	1.953	361
Descontos obtidos	15	40	29	47
Total	34.269	51.602	36.202	52.335
Despesa financeira				
Juros sobre financiamentos bancários	(30.780)	(15.868)	(30.780)	(15.868)
Perdas cambiais	(16.456)	(23.597)	(16.456)	(23.597)
Resultado negativo de operação de Swap	(11.329)	(16.955)	(11.329)	(16.954)
Despesas bancárias	(1.473)	(2.768)	(1.530)	(2.829)
Juros passivos	(229)	184	(556)	(394)
Juros parcelamento (REFIS)	(48)	73	(72)	55
Descontos concedidos	(47)	-	(47)	-
IOF	(34)	(154)	(52)	(171)
Ajuste a valor presente	-	(5.061)	-	(5.061)
Total	(60.396)	(64.146)	(60.822)	(64.819)
Resultado financeiro, líquido	(26.127)	(12.544)	(24.620)	(12.484)

26. 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	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Imposto corrente				
Imposto corrente sobre o lucro do período	(14.599)	(44.714)	(17.900)	(46.060)
Total do imposto corrente	(14.599)	(44.714)	(17.900)	(46.060)
Imposto diferido				
Imposto de renda e contribuição social	12.375	3.279	25.429	10.509
Total do imposto diferido	12.375	3.279	25.429	10.509
Despesa de imposto de renda	(2.224)	(41.435)	7.529	(35.551)

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

27. Resultado por ação

a) Lucro (prejuízo) básico por ação

O lucro (prejuízo) 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 exercício:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da companhia	(36.357)	43.227
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação milhares	66.002	66.002
Lucro (prejuízo) básico por ação R\$	<u>(0,55)</u>	<u>0,65</u>

b) Lucro (prejuízo) básico diluído

O lucro (prejuízo) 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 30 de setembro de 2014 e de 2013 é igual ao lucro (prejuízo) básico por ação, de (R\$0,55) e R\$0,65, respectivamente.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

28. Partes relacionadas

a) Saldos e transações

	Controladora	
	30/09/2014	31/12/2013
Ativo Circulante		
Contas a receber		
Catlog Logística de Transportes S.A.	7.028	-
Direct Express Logística Integrada S.A	-	7
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda.	-	22
Tegma Cargas Especiais Ltda.	2	3
Tegma Logística Integrada S.A.	107	1
Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda	16	-
	7.153	33
Ativo Circulante		
Partes relacionadas - contrato de mútuo/conta-corrente		
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda.	87	68
Tegma Logística Integrada S.A.	56	-
	143	68
Ativo não circulante		
Partes relacionadas - contrato de mútuo/conta-corrente		
Promotora Quinta Rueda, C.A.	124	126
	124	126
Total do ativo	267	194
Passivo circulante		
Partes relacionadas - contrato de mútuo / conta-corrente		
Direct Express Logística Integrada S.A	-	14.278
Total do passivo	-	14.278

	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Ativo		
Ativo circulante		
Contas a receber		
Catlog Logística de Transportes S.A.	7.028	-
	7.028	-
Não circulante		
Partes relacionadas - Contrato de mútuo/conta-corrente		
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	313	276
Promotora Quinta Rueda, C.A.	123	126
	436	402
Total do ativo	436	402

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

28. Partes relacionadas--Continuaçãoa) Saldos e transações—Continuação

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Resultado				
Receita de serviços prestados				
Catlog Logística de Transportes S.A. - Fretes	42.579	-	42.579	-
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. - Fretes	-	233	-	-
Outras receitas operacionais - suporte administrativo				
Direct Express Logística Integrada S.A	-	50	-	-
Catlog Logística de Transportes S.A.	2.765	-	2.765	-
	45.344	283	45.344	-
Serviços tomados				
Catlog Logística de Transportes S.A. - Fretes	(708)	-	(708)	-
	(708)	-	(708)	-
Despesas gerais e administrativas				
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	-	-	(2.473)	(3.535)
Transportadora Sinimbu Ltda.	(2.090)	(1.637)	(2.090)	(1.637)
	(2.090)	(1.637)	(4.563)	(5.172)
Receitas financeiras				
Tegma Logística Integrada S.A.	-	16	-	-
Direct Express Logística Integrada S.A	-	18	-	-
Trans Commerce Transporte de Cargas Ltda	2	32	-	-
	2	66	-	-

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

28. Partes relacionadas--Continuação

a) Saldos e transações--Continuação

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.

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	
	30/09/2014	30/09/2013
Salários e encargos (Diretores)	3.534	2.056
Honorários de diretoria (Conselheiros)	1.133	1.267
Opções de ações	317	790
Participação nos lucros	1.639	1.766
	6.623	5.879

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

29. 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:

- (a) Transporte de cargas - cobertura variando, conforme natureza e tipo de transporte, cobertura de até R\$1.700 para carga geral e para veículos de acordo com o modelo transportado.
- (b) Armazenagem de mercadorias - cobertura variável, conforme local e tipo de mercadoria, com cobertura no montante equivalente a US\$80 milhões.
- (c) 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.
- (d) Frota de apoio - casco colisão, roubo e incêndio - 105% do valor de mercado tabela FIPE.
- (e) Demais bens do ativo imobilizado, incêndio, raio, explosão, furto qualificado, danos elétricos e outros - cobertura corporativa de R\$64.500.
- (f) Responsabilidade civil de administradores - cobertura de R\$50.000.

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

30. Compromissos com arrendamento operacional

Os pagamentos totais mínimos de arrendamento segundo arrendamentos operacionais, em 30 de setembro de 2014, estão resumidos a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Obrigações brutas de arrendamento operacional -		
Pagamentos mínimos de arrendamento		
Até um ano	22.831	111.023
De dois a cinco anos	30.670	35.341
Acima de cinco anos	24.496	24.490
	<u>77.997</u>	<u>170.854</u>

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

31. 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., 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).

O resumo das demonstrações financeiras da Direct está abaixo demonstrado:

a) Balanço patrimonial (Direct)

Ativo	<u>31/08/2014</u>	Passivo e patrimônio líquido	<u>31/08/2014</u>
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	18.587	Fretes a pagar	4.765
Contas a receber	41.205	Fornecedores	2.145
Impostos a recuperar	2.712	Tributos a recolher	4.207
Demais contas a receber	3.245	Salários e encargos sociais	7.625
Despesas antecipadas	811	Seguros e aluguéis a pagar	403
	<u>66.560</u>	Demais contas a pagar	7.122
			<u>26.267</u>
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	38.224		
Depósitos judiciais	6.192	Total do passivo	26.267
	<u>44.416</u>		
Imobilizado	19.863	Patrimônio líquido	106.168
Intangível	1.596		
Total do ativo	<u>132.435</u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u>132.435</u>

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
30 de setembro de 2014

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

31. Operações descontinuadas—Continuação

b) Balanço patrimonial (controladora e consolidado):

	Controladora	Consolidado
	30/09/2014	30/09/2014
Ativos líquidos Direct	132.435	132.435
Investimento - baixa ágio (Nota 10 e 12)	80.911	-
Intangível (Nota 12)	-	80.911
Perda por redução ao valor recuperável (i)	(43.911)	(43.911)
Total ativos de operação descontinuada	169.435	169.435
Passivos líquidos Direct	26.267	26.267
Total passivos de operação descontinuada	26.267	26.267
Ativos líquidos diretamente associados ao grupo de operação descontinuada	143.168	143.168

- (i) A perda por redução ao valor recuperável da controlada Direct no valor de R\$43.911 foi mensurada levando-se em consideração o menor valor entre o seu valor contábil e o valor justo menos custos para vender, conforme as normas contábeis vigentes. Quando da conclusão da venda em 31 de agosto de 2014, conforme mencionado na Nota 2.3 uma perda adicional de R\$ 16.168 (Nota 22) foi registrada contabilmente.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

30 de setembro de 2014

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

31. Operações descontinuadas--Continuação

c) Demonstração do resultado (Direct)

	Jul/2014 a Ago/2014	Jan/2014 a Ago/2014	Jul/2013 a Set/2013	Jan/2013 a Set/2013
Receita líquida dos serviços prestados	30.748	131.084	48.855	136.958
Custo dos serviços prestados	(34.426)	(142.151)	(54.122)	(160.540)
Prejuízo bruto	(3.678)	(11.067)	(5.267)	(23.582)
Despesas gerais e administrativas	12.418	2.912	(5.233)	(13.862)
Outras receitas (despesas), líquidas	(17.453)	(15.632)	(337)	(2.403)
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro e do imposto de renda e contribuição social	(8.713)	(23.787)	(10.837)	(39.847)
Receitas financeiras	2.034	26.282	22.056	41.866
Despesas financeiras	(4.152)	(33.655)	(30.349)	(55.916)
Resultado financeiro	(2.118)	(7.373)	(8.293)	(14.050)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(10.831)	(31.160)	(19.130)	(53.897)
Imposto de renda e contribuição social	(14.306)	(7.513)	6.123	16.010
Prejuízo líquido do período	(25.137)	(38.673)	(13.007)	(37.887)

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

	Jan/2014 a Ago/2014	Jan/2013 a Set/2013
Atividades operacionais	(37.566)	(66.383)
Atividades de investimentos	11.831	(12.763)
Atividades de financiamento	17.591	80.721
Caixa líquido gerado (utilizado)	(8.144)	1.575

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 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para período de três e nove meses findo naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) 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

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias 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), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas 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 foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de novembro de 2014.

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

COMENTÁRIOS DO CONSELHO FISCAL

Os conselheiros, em cumprimento ao estabelecido no artigo 163, inciso VI, da Lei nº 6.404/76, analisaram o balanço patrimonial e as demonstrações financeiras da Companhia relativas ao trimestre encerrado em 30 de setembro de 2014, e com base no relatório dos auditores independentes, emitido pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. em 11 de novembro de 2014, concluíram que as demonstrações financeiras estão devidamente apresentadas e analisadas.

São Bernardo do Campo, 11 de novembro de 2014

CONSELHEIROS

Jorge Michel Lepeltier

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, 11 de novembro de 2014

DIRETORIA

Fabio d'Ávila Carvalho

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Luiz Otavio Pessoa

Diretor 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 30 de setembro de 2014.

São Bernardo do Campo, 11 de novembro de 2014

DIRETORIA

Fabio d'Ávila Carvalho

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Luiz Otavio Pessoa

Diretor Financeiro