

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	7
DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	8
Demonstração do Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	15
DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	16
Demonstração do Valor Adicionado	17

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	35
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	65
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	67
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	68
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	69

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2017
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 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	710.498	801.110
1.01	Ativo Circulante	135.916	232.729
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	33.388	93.402
1.01.03	Contas a Receber	98.880	132.112
1.01.03.01	Clientes	95.109	128.601
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	3.771	3.511
1.01.03.02.02	Demais contas a receber	3.332	3.187
1.01.03.02.04	Partes Relacionadas	439	324
1.01.06	Tributos a Recuperar	517	6.660
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	517	6.660
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.131	555
1.02	Ativo Não Circulante	574.582	568.381
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	15.885	9.473
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	15.885	9.473
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	9.555	9.473
1.02.01.09.06	Impostos a recuperar	6.330	0
1.02.02	Investimentos	278.377	276.687
1.02.02.01	Participações Societárias	278.377	276.687
1.02.03	Imobilizado	116.374	118.618
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	116.374	118.618
1.02.04	Intangível	163.946	163.603
1.02.04.01	Intangíveis	163.946	163.603

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	710.498	801.110
2.01	Passivo Circulante	210.159	239.621
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	23.016	22.834
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	23.016	22.834
2.01.02	Fornecedores	19.429	37.990
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	19.429	37.990
2.01.03	Obrigações Fiscais	9.636	13.327
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.313	8.332
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	621	3.901
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Federais	3.692	4.431
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4.332	4.558
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	991	437
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	123.423	128.091
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	920	1.048
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	920	1.048
2.01.04.02	Debêntures	122.503	127.043
2.01.05	Outras Obrigações	34.655	37.379
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	18.202	20.262
2.01.05.02	Outros	16.453	17.117
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.284	3.284
2.01.05.02.06	Demais contas a pagar	13.169	13.833
2.02	Passivo Não Circulante	119.811	186.412
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	96.686	163.486
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	134
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	134
2.02.01.02	Debêntures	96.686	163.352
2.02.03	Tributos Diferidos	16.517	17.784
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	16.517	17.784
2.02.04	Provisões	6.608	5.142
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	6.104	4.946
2.02.04.02	Outras Provisões	504	196
2.02.04.02.04	Provisões para patrimônio líquido negativo	504	196
2.03	Patrimônio Líquido	380.528	375.077
2.03.01	Capital Social Realizado	144.469	144.469
2.03.02	Reservas de Capital	173.713	173.713
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.055	174.055
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-342	-342
2.03.04	Reservas de Lucros	57.098	57.098
2.03.04.01	Reserva Legal	27.213	27.213
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	25.169	25.169
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	4.716	4.716
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	5.452	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-204	-203

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	181.217	168.936
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-150.327	-143.920
3.03	Resultado Bruto	30.890	25.016
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-16.235	-16.063
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-17.118	-16.042
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-12.854	-13.706
3.04.02.02	Remuneração da Administração	-2.590	-2.631
3.04.02.03	Despesas Comerciais	-130	-192
3.04.02.04	Outros (despesas) receitas, líquidas	-1.544	487
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	883	-21
3.04.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	883	-21
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.655	8.953
3.06	Resultado Financeiro	-6.864	-11.268
3.06.01	Receitas Financeiras	2.317	4.339
3.06.02	Despesas Financeiras	-9.181	-15.607
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	7.791	-2.315
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.339	412
3.08.02	Diferido	-2.339	412
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	5.452	-1.903
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	5.452	-1.903
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,08000	-0,03000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,08000	-0,03000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2017 à 31/03/2017	01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	5.452	-1.903
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1	-678
4.02.01	Variação cambial de investida no exterior	-1	-678
4.03	Resultado Abrangente do Período	5.451	-2.581

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	9.986	27.321
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	21.078	15.695
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda	7.791	-2.315
6.01.01.03	Depreciação e amortização	4.328	5.253
6.01.01.04	Perda na venda de bens	153	147
6.01.01.05	Provisão para demandas judiciais	1.158	217
6.01.01.07	Provisão para créditos de realização duvidosa	4	65
6.01.01.08	Equivalência Patrimonial	-883	21
6.01.01.12	Juros e variações cambiais sobre empréstimos, debêntures	8.527	12.307
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	6.236	26.940
6.01.02.01	Contas a receber	33.488	39.256
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-2.820	2.132
6.01.02.03	Depósitos Judiciais	-82	-366
6.01.02.04	Demais Ativos	-2.721	208
6.01.02.05	Fornecedores e fretes a pagar	-18.561	-10.227
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	182	-2.140
6.01.02.07	Partes relacionadas	-2.175	-44
6.01.02.08	Outras Obrigações	-1.075	-1.879
6.01.03	Outros	-17.328	-15.314
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos	-9	-18
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-4.253	-997
6.01.03.05	Juros pagos sobre debêntures	-13.066	-14.299
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-3.080	-8.470
6.02.01	Investimento em controladas e ágio	-500	-4.088
6.02.05	Aquisição de intangível	-1.244	-210
6.02.06	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-1.339	-4.669
6.02.07	Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado	3	497
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-66.920	-20.422
6.03.02	Pagamento de debêntures	-66.660	-19.998
6.03.07	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-260	-424
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-60.014	-1.571
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	93.402	128.579
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	33.388	127.008

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017

(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	173.713	57.098	0	-203	375.077
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	173.713	57.098	0	-203	375.077
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.452	-1	5.451
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.452	0	5.452
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1	-1
5.05.02.07	Variação cambial de investimento	0	0	0	0	-1	-1
5.07	Saldos Finais	144.469	173.713	57.098	5.452	-204	380.528

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016

(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	173.757	46.556	0	581	365.363
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	144.469	173.757	46.556	0	581	365.363
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.903	-678	-2.581
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.903	0	-1.903
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-678	-678
5.05.02.07	Variação cambial de investimento	0	0	0	0	-678	-678
5.07	Saldos Finais	144.469	173.757	46.556	-1.903	-97	362.782

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	211.555	197.774
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	211.491	197.249
7.01.02	Outras Receitas	68	590
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-4	-65
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-142.688	-131.759
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-123.869	-117.239
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-18.819	-14.520
7.03	Valor Adicionado Bruto	68.867	66.015
7.04	Retenções	-4.328	-5.253
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.328	-5.253
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	64.539	60.762
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	3.200	4.318
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	883	-21
7.06.02	Receitas Financeiras	2.317	4.339
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	67.739	65.080
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	67.739	65.080
7.08.01	Pessoal	24.015	26.611
7.08.01.01	Remuneração Direta	20.336	22.795
7.08.01.04	Outros	3.679	3.816
7.08.01.04.01	Remuneração da administração	2.590	2.631
7.08.01.04.02	Participação de empregados nos lucros	1.089	1.185
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	23.945	19.844
7.08.02.01	Federais	12.990	9.762
7.08.02.02	Estaduais	10.565	9.772
7.08.02.03	Municipais	390	310
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	14.327	20.528
7.08.03.01	Juros	9.181	15.607
7.08.03.02	Aluguéis	5.146	4.921
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.452	-1.903
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.452	-1.903

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	728.667	828.122
1.01	Ativo Circulante	265.863	375.977
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	126.013	192.858
1.01.03	Contas a Receber	127.095	166.073
1.01.03.01	Clientes	116.130	154.255
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	10.965	11.818
1.01.03.02.02	Demais contas a receber	10.452	11.048
1.01.03.02.04	Partes Relacionadas	513	770
1.01.04	Estoques	213	209
1.01.06	Tributos a Recuperar	5.428	15.869
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	5.428	15.869
1.01.07	Despesas Antecipadas	7.114	968
1.02	Ativo Não Circulante	462.804	452.145
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	68.766	58.185
1.02.01.03	Contas a Receber	15.003	13.371
1.02.01.03.01	Clientes	15.003	13.371
1.02.01.06	Tributos Diferidos	23.288	23.287
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	23.288	23.287
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	30.475	21.527
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	20.533	21.527
1.02.01.09.06	Impostos a recuperar	9.942	0
1.02.02	Investimentos	2.984	2.999
1.02.02.01	Participações Societárias	2.984	2.999
1.02.03	Imobilizado	214.161	214.140
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	214.161	214.140
1.02.04	Intangível	176.893	176.821
1.02.04.01	Intangíveis	176.893	176.821

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	728.667	828.122
2.01	Passivo Circulante	212.116	250.848
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	27.662	27.489
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	27.662	27.489
2.01.02	Fornecedores	23.189	43.164
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	23.189	43.164
2.01.03	Obrigações Fiscais	14.268	17.140
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	7.425	10.996
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	826	4.001
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Federais	6.599	6.976
2.01.03.01.04	Impostos Parcelados	0	19
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4.961	4.979
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.882	1.165
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	123.424	128.091
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	921	1.048
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	921	1.048
2.01.04.02	Debêntures	122.503	127.043
2.01.05	Outras Obrigações	23.573	34.964
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.158	1.128
2.01.05.02	Outros	22.415	33.836
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.284	3.284
2.01.05.02.06	Demais Contas a Pagar	19.131	18.011
2.01.05.02.08	Aquisição de controladas	0	12.541
2.02	Passivo Não Circulante	136.023	202.197
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	98.028	163.486
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.342	134
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.342	134
2.02.01.02	Debêntures	96.686	163.352
2.02.03	Tributos Diferidos	22.782	23.577
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	22.782	23.577
2.02.04	Provisões	15.213	15.134
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	14.709	14.938
2.02.04.02	Outras Provisões	504	196
2.02.04.02.04	Provisões para patrimônio líquido negativo	504	196
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	380.528	375.077
2.03.01	Capital Social Realizado	144.469	144.469
2.03.02	Reservas de Capital	173.713	173.713
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	174.055	174.055
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-342	-342
2.03.04	Reservas de Lucros	57.098	57.098
2.03.04.01	Reserva Legal	27.213	27.213
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	25.169	25.169
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	4.716	4.716
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	5.452	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-204	-203

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	213.514	202.894
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-180.716	-178.906
3.03	Resultado Bruto	32.798	23.988
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-18.760	-17.281
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18.438	-16.484
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-13.639	-14.726
3.04.02.02	Remuneração da Administração	-2.451	-2.631
3.04.02.03	Despesas Comerciais	-130	-192
3.04.02.04	Outros (despesas) receitas, líquidas	-2.218	1.065
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-322	-797
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.038	6.707
3.06	Resultado Financeiro	-4.287	-8.795
3.06.01	Receitas Financeiras	5.307	7.501
3.06.02	Despesas Financeiras	-9.594	-16.296
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	9.751	-2.088
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.299	185
3.08.01	Corrente	-5.096	-1.173
3.08.02	Diferido	797	1.358
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	5.452	-1.903
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	5.452	-1.903
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	5.452	-1.903
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,08000	-0,03000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,08000	-0,03000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2017 à 31/03/2017	01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	5.452	-1.903
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1	-678
4.02.01	Variação cambial de investida no exterior	-1	-678
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	5.451	-2.581
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	5.451	-2.581

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	18.247	48.904
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	25.402	18.286
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda	9.751	-2.088
6.01.01.03	Depreciação e amortização	6.572	7.205
6.01.01.04	Perda na venda de bens	152	35
6.01.01.05	Reversão para demandas judiciais	-229	-956
6.01.01.07	Provisão para créditos de realização duvidosa	169	628
6.01.01.08	Equivalência Patrimonial	322	797
6.01.01.11	Juros e variações cambiais sobre empréstimos e debêntures	8.528	12.307
6.01.01.12	Juros aquisição	137	358
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	11.304	46.316
6.01.02.01	Contas a receber	37.956	57.721
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-2.388	3.337
6.01.02.03	Depósitos Judiciais	994	-329
6.01.02.04	Demais Ativos	-7.186	-2.445
6.01.02.05	Fornecedores e fretes a pagar	-19.975	-11.500
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	173	-2.625
6.01.02.07	Partes relacionadas	287	995
6.01.02.08	Outras Obrigações	1.443	1.162
6.01.03	Outros	-18.459	-15.698
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos	-9	-18
6.01.03.04	Imposto de renda e contribuição social pagos	-5.384	-1.381
6.01.03.05	Juros pagos sobre debêntures	-13.066	-14.299
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-6.817	-10.041
6.02.05	Aquisição de intangível	-1.244	-323
6.02.06	Aquisição de bens do ativo imobilizado	-5.576	-10.505
6.02.07	Recebimento pela venda de bens do ativo imobilizado	3	787
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-78.275	-20.429
6.03.04	Pagamento de debêntures	-66.660	-19.998
6.03.05	Pagamentos de títulos a pagar e tributos parcelados	-12.697	-7
6.03.07	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-260	-424
6.03.09	Empréstimos e Financiamentos	1.342	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-66.845	18.434
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	192.858	214.259
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	126.013	232.693

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017

(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	Saldo Iniciais	144.469	173.713	57.098	0	-203	375.077	0	375.077
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	144.469	173.713	57.098	0	-203	375.077	0	375.077
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.452	-1	5.451	0	5.451
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.452	0	5.452	0	5.452
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1	-1	0	-1
5.05.02.07	Varição cambial de investimento	0	0	0	0	-1	-1	0	-1
5.07	Saldo Finais	144.469	173.713	57.098	5.452	-204	380.528	0	380.528

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016

(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	Saldo Iniciais	144.469	173.757	46.556	0	581	365.363	0	365.363
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	144.469	173.757	46.556	0	581	365.363	0	365.363
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.903	-678	-2.581	0	-2.581
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.903	0	-1.903	0	-1.903
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-678	-678	0	-678
5.05.02.07	Varição cambial de investimento	0	0	0	0	-678	-678	0	-678
5.07	Saldo Finais	144.469	173.757	46.556	-1.903	-97	362.782	0	362.782

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
7.01	Receitas	250.211	238.778
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	249.776	237.670
7.01.02	Outras Receitas	604	1.736
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-169	-628
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-160.435	-150.694
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-130.648	-123.971
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-29.787	-26.723
7.03	Valor Adicionado Bruto	89.776	88.084
7.04	Retenções	-6.572	-7.205
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.572	-7.205
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	83.204	80.879
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	4.985	6.704
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-322	-797
7.06.02	Receitas Financeiras	5.307	7.501
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	88.189	87.583
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	88.189	87.583
7.08.01	Pessoal	31.394	34.176
7.08.01.01	Remuneração Direta	27.690	30.004
7.08.01.04	Outros	3.704	4.172
7.08.01.04.01	Remuneração da administração	2.451	2.631
7.08.01.04.02	Participação de empregados nos lucros	1.253	1.541
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	31.454	25.798
7.08.02.01	Federais	17.923	12.808
7.08.02.02	Estaduais	12.007	11.419
7.08.02.03	Municipais	1.524	1.571
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	19.889	29.512
7.08.03.01	Juros	9.594	16.295
7.08.03.02	Aluguéis	10.295	13.217
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.452	-1.903
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.452	-1.903

Comentário do Desempenho

Tegma Gestão Logística SA

Divulgação de resultados

Primeiro trimestre de 2017

São Bernardo do Campo, 10 de maio de 2017

Destaques

Página

- ♦ A Tegma transportou **164 mil veículos** no 1T17, um crescimento de 21% vs o 1T16 e por uma **distância média de 891 quilômetros**, 14% inferior ao 1T16. [2](#)
- ♦ A **receita líquida** da Tegma no 1T17 foi R\$ 214 milhões, 5% superior ao 1T16, reflexo da recuperação da quantidade de veículos transportados [3](#)
- ♦ O **EBITDA** da Tegma no 1T17 foi de R\$ 21 milhões (uma margem +2,6 p.p superior vs 1T16) reflexo do aumento das receitas e do controle de custo e despesas [5](#)
- ♦ O **lucro líquido** da Tegma no 1T17 foi de R\$ 5,5 milhões (2,6% de margem líquida e R\$ 0,08 por ação), uma reversão em relação ao prejuízo de R\$ 1,9 milhão do 1T16 [6](#)
- ♦ O **fluxo de caixa livre** no 1T17 foi de R\$ 11 milhões vs R\$ 41 milhões do 1T16 [7](#)
- ♦ O **endividamento líquido** da companhia em 30 de março de 2017 foi de R\$95 milhões (1,0x EBITDA dos últimos 12 meses), R\$ 4 milhões inferior ao de dezembro de 2016. [8](#)
- ♦ A **TGMA3** fechou o trimestre em R\$ 11,55, +50% em 2017 e +157% nos últimos 12 meses [9](#)

Destaques financeiros e operacionais	1T17	1T16	Var % vs 1T16	4T16	Var % vs 4T16
Receita líquida (R\$ mi)	214	203	5,2%	255	-16%
Lucro operacional (R\$ mi)	14	7,5	91%	26	-44%
EBITDA (R\$ mi)	21	15	42%	32	-36%
Margem EBITDA %	9,8%	7,2%	2,6 p.p.	12,8%	-3,0 p.p.
Lucro líquido (R\$ mi)	5,5	(1,9)	-	13	-57%
Margem Líquida %	2,6%	-0,9%	3,5 p.p.	4,9%	-2,4 p.p.
Lucro por ação (R\$)	0,08	-0,03	0,11	0,19	-0,11
Fluxo de caixa livre (R\$ mi)	11	41	-72%	1,1	895%
CAPEX (R\$ mi)	(6,8)	(11)	-35%	(6,3)	8%
Veículos transportados (em mil)	164	136	21%	197	-17%
Market share %	27,4%	26,4%	1,0 p.p.	30,5%	-3,1 p.p.
Km média por veículo	891	1.040	-14%	887	0,5%

Para se conectar ao webcast da conferência de resultados em português (quinta feira, 11 de maio, 11 am), [clique aqui](#).

Para acessar o histórico de resultados e das notas explicativas em EXCEL, [clique aqui](#).

Para acessar as tabelas deste earnings release em EXCEL, [clique aqui](#).

Comentário do Desempenho

Destaques operacionais

Depois de quatorze trimestres de quedas acentuadas nas vendas **veículos no mercado doméstico** em comparação anual, o primeiro a registrar uma estabilidade (-1,1% vs 1T16). Por outro crescimento das **exportações de veículos** no 1T17 (+71% vs o continua significativo, fazendo que ela já corresponda a 28% da nacional do trimestre, maior parcela dos últimos 6 anos.

O crescimento de 17% das **vendas do atacado** no 1T17 vs o 1T16 as vendas (domésticas + exportação) no período, resultado principalmente do aumento expressivo de 25% da produção.

O crescimento de 25% da **produção** vs o 1T16 (+117 mil foi em grande parte para suprir as exportações [que cresceram veículos] e outra parte foi absorvida pelos estoques das montadoras [+37 mil veículos]). A queda de 2% das **importações** fica em linha com o desempenho do mercado doméstico.

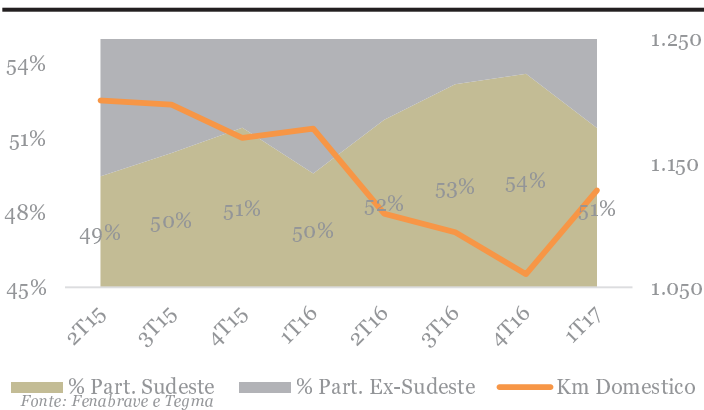
A participação das vendas de veículos na região Sudeste apresentou uma redução de 3 p.p. no 1T17 4T16 e, conseqüentemente, ocorreu uma melhora 6,4% na **distância média doméstica** das viagens o mesmo período. No entanto, a queda da distância comparação anual ainda reflete a tendência de concentração das vendas no sudeste do país desde o

Adicionalmente, o aumento da participação das para a exportação (que têm uma distância média atingiu 24% no 1T17 vs 16% no ano de 2016 no consolidado da Tegma, faz que a queda da **média consolidada** seja ainda maior do que a

Vendas do atacado e market share da Tegma



Participação regional das vendas de veículos e distância média das entregas domésticas



	1T17	1T16	Var % vs 1T16	4T16	Var % vs 4T16
Venda de veículos e comerciais leves	627	562		676	
Doméstico	461	465	-1,1%	528	-13%
Exportação	166	96	73%	148	12%
A - Vendas estimadas do atacado	600	514	17%	648	-7,3%
(+) Produção de veículos e comerciais leves	591	472	25%	574	2,8%
(+) Importação de veículos e comerciais leves	48	47	1,8%	63	-24%
(-) Variação dos estoques das montadoras	38	5,2	-	(10)	-
B - Veículos transportados	164	136	21%	197	-17%
Doméstico	125	118	5,6%	160	-22%
Exportação	40	18	123%	37	6,6%
Market share (B / A) %	27,4%	26,4%	1,0 p.p.	30,5%	-3,1 p.p.
Km média por veículo	891	1.040	-14%	887	0,5%
Doméstico	1.128	1.178	-4,2%	1.061	6,4%
Exportação	142	118	21%	135	5,6%

Fonte: ANFAVEA e BACEN
*Considerações sobre o indicador vendas estimadas do atacado: o indicador foi criado pela administração da Tegma para servir de melhor proxy para nosso mercado de atuação. Indicamos que pode haver alterações eventuais de números divulgados anteriormente em decorrência de atualizações dos bancos de dados de produção da ANFAVEA ou em decorrência de que os números de importação de veículos do BACEN têm um prazo maior para divulgação, o que nos faz substituí-los temporariamente pelo número de veículos importados licenciados da ANFAVEA, até que o número do BACEN seja divulgado. A conciliação pode ser encontrada no histórico de resultados em .xls, no site de RI da empresa.

Comentário do Desempenho

Receita

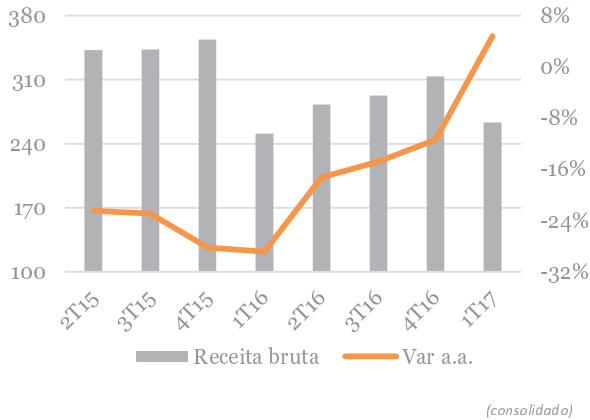
Depois de três anos de quedas de receita em decorrência da queda da venda de veículos, da distância média, da queda da receita de operações da logística integrada em decorrência da recessão econômica e da descontinuação de operações em toda a companhia, o 1T17 foi o primeiro que reportamos um crescimento na comparação anual.

A receita bruta da operação de **logística de veículos** cresceu 10% no 1T17 vs 1T16, variação que é explicada: i) positivamente pelo crescimento de 21% da quantidade de veículos transportados, ii) negativamente pela queda de 14% da quilometragem média e iii) positivamente pelo reajuste anual de tarifa, concedido em maio de 2016.

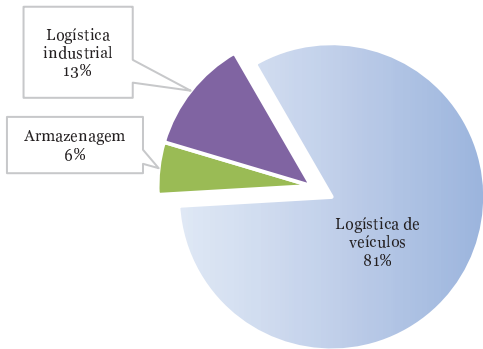
A operação de **logística de autopeças**, conforme anteriormente explicado, foi descontinuada.

Na divisão de logística integrada, a receita da operação de **armazenagem** se retraiu 17% vs o 1T16 em razão da queda na demanda pelo serviço de armazenagem geral e alfandegada.

A receita da **logística industrial** apresentou uma queda de 2% 1T17 na comparação anual em razão de oscilações de demanda transporte e armazenagem dos clientes do setor de químicos. A operação para o setor de eletrodomésticos está dentro do esperado/projetado em termos de receita.



Participação das operações na receita do 1T17



no
por

	1T17	1T16	Var % vs 1T16	4T16	Var % vs 4T16
Logística automotiva	214	199	8,0%	265	-19%
Logística de veículos	214	195	10%	265	-19%
Logística de autopeças	-	3,2	-100%	-	-100%
Logística integrada	49	52	-7,1%	49	-0,1%
Armazenagem	15	18	-17%	16	-6,7%
Logística industrial	34	35	-2,3%	33	3,0%
Receita bruta	263	251	4,8%	314	-16%
Deduções da receita bruta	(50)	(48)	3,1%	(59)	-16%
Receita líquida	214	203	5,2%	255	-16%

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]

Comentário do Desempenho

Lucro bruto

A tendência de melhora da **margem bruta consolidada** da desde o 2T15, conforme mostrado no gráfico ao lado, é reflexo do de corte de custos empreendido desde meados de 2015 e da recuperação de receita desde o 1T16.

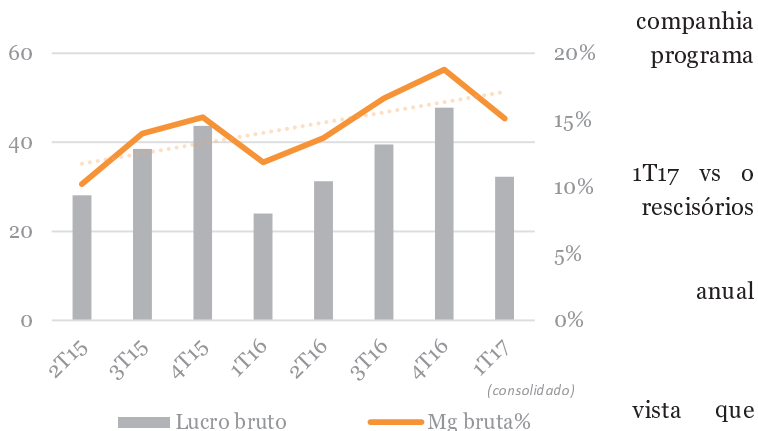
Os **custos com pessoal** apresentaram uma queda de 6% no 1T16 em razão de redução de pessoal e de menores custos na divisão de logística automotiva.

A queda de 7,3% dos **outros custos** no 1T17 na comparação ocorre em razão do corte generalizado de custos fixos, mas principalmente com aluguel na divisão de logística integrada.

Os **custos com frete** são atrelados à receita de transporte, haja dependem do volume transportado e da distância percorrida.

A melhora de 2,4 p.p da **margem bruta da divisão automotiva** no 1T17 na comparação anual é decorrente basicamente do aumento da receita de 8,4%, aliado ao controle de custos fixos, além de menores custos com rescisão, conforme explicado acima.

A melhora de 6,7 p.p da **margem bruta da divisão de logística integrada** no 1T17 na comparação anual reflete principalmente a melhoria dos resultados da operação de armazenagem, que passou por uma grande redução de custos com aluguel, apesar da queda de 6,7% do seu faturamento vs o 1T16. O incremento de 2,9 p.p (comparação não mostrada na tabela abaixo) da margem bruta da divisão vs o 4T16 reflete o incremento de 3,0% da receita da logística industrial, proveniente de um volume adicional de descarga de materiais na logística industrial químicos, que diluiu os custos fixos da operação.



1T17				Var % vs 1T16		
	Logística automotiva	Logística integrada	Consolidado	Logística automotiva	Logística integrada	Consolidado
Receita líquida	173	40	214	8,4%	-6,7%	5,2%
Custos dos serviços prestados	(144)	(37)	(181)	5,4%	-13%	1,0%
Pessoal	-	-	(25)	-	-	-6,3%
Frete	-	-	(131)	-	-	5,4%
Outros	-	-	(39)	-	-	-7,3%
Crédito de PIS e COFINS	-	-	14	-	-	1,0%
Lucro Bruto	30	3,2	33	26%	466%	37%
<i>Margem bruta%</i>	<i>17,1%</i>	<i>8,1%</i>	<i>15,4%</i>	2,4 p.p.	6,7 p.p.	3,5 p.p.

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]

Comentário do Desempenho

Lucro operacional e EBITDA

A tendência de recuperação da **margem EBITDA da Companhia** desde o 2T15 reflete a redução de custos e empreendido desde meados de 2015 e a recuperação de receita 1T16.

As **despesas gerais e administrativas** no 1T17 foram 6,6% ao 1T16 em razão da queda da folha de pagamentos e da despesa depreciação no período.

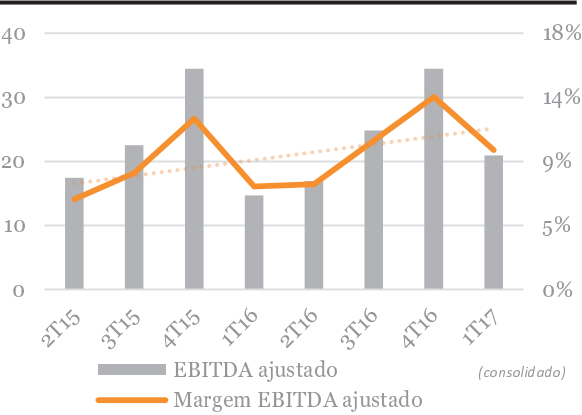
As **outras receitas (despesas) líquidas** do 1T17 foram R\$ negativas vs R\$ R\$ 1,0 milhão positiva do 1T16 em razão de: i) houve um impacto positivo de R\$ 1,3 milhão referente à da administração da folha de pagamentos da Tegma na divisão automotiva e ii) no 1T17 houve uma menor recuperação de divisão de logística integrada, relacionado à ausência de receita sublocação de armazéns no 1T17, pois foram devolvidos ao longo de 2016.

A queda da depreciação da divisão automotiva reflete a redução do imobilizado entre os períodos e impacta diretamente no crescimento de 91% do **lucro operacional consolidado** da empresa.

A melhora da **margem EBITDA da divisão de logística automotiva** no 1T17 vs 1T16 é explicada pelo aumento de 8% da receita e do controle dos custos fixos e das despesas. Desconsiderando o efeito acima mencionado referente à folha de pagamentos da Tegma no 1T16, o ganho de margem teria sido de 2,9 p.p.

A melhora da **margem EBITDA da divisão de logística integrada** no 1T17 na comparação anual decorre majoritariamente dos mesmos motivos dos ganhos de margem bruta anteriormente mencionados. O aumento das despesas da divisão vs o 1T16 reflete uma menor recuperação de despesas (relacionado à ausência receita de sublocação de armazéns que foram devolvidos ao longo de 2016). O ganho de 5,0 p.p de margem EBITDA vs o 4T16 (*comparação não mostrada na tabela abaixo*) reflete, além do ganho de 2,9 p.p da margem bruta, menores provisões para demandas judiciais impactando as despesas.

EBITDA Ajustado e Mg EBITDA Ajustado



despesas desde o
inferiores com
2,2 milhões no 1T16 negociação de logística despesas na de

1T17	Logística automotiva	Logística integrada	Consolidado	Var % vs 1T16		
				Logística automotiva	Logística integrada	Consolidado
Lucro bruto	30	3,2	33	26%	466%	37%
Despesas	(17)	(1,4)	(18)	4,8%	429%	11,7%
Despesas gerais e administrativas	-	-	(16)	-	-	-6,6%
Outras receitas (despesas) líquidas	-	-	(2,2)	-	-	-
Lucro operacional	13	1,8	14	74%	498%	91%
(+) Depreciação	3,3	3,3	6,6	-17%	1,8%	-8,8%
EBITDA	16	5,1	21	42%	44%	42%
Margem EBITDA	9,1%	12,7%	9,8%	2,1 p.p.	4,5 p.p.	2,6 p.p.

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]

Comentário do Desempenho

Lucro antes dos impostos e lucro líquido

O **resultado financeiro** do 1T17 foi R\$ 4,3 milhões vs R\$ 8,8 milhões no 1T16 e R\$ 3,8 milhões no 4T16, conforme mostrado na tabela abaixo:

	1T17	1T16	Var % vs 1T16	4T16	Var % vs 4T16
Receita financeira	4,9	6,9	-29%	8,0	-38%
Despesa de juros	(8,5)	(12)	-30,7%	(12)	-28%
Juros de empréstimos, líquidos de receitas de aplicações financeiras	(3,6)	(5,4)	-33%	(3,8)	-6%
Despesas complementares (programas de financiamento fiscal)	-	(2,3)	-	-	-
Outras despesas e receitas financeiras	(0,7)	(1,1)	-37%	0,0	-
Resultado financeiro	(4,3)	(8,8)	-51%	(3,8)	13%

Os juros de empréstimos, líquidos de receitas de aplicações financeiras do 1T17 foram R\$ 3,6 milhões, 33% inferior ao 1T16, evolução em linha com a redução da dívida líquida no período e do spread médio da dívida.

O **imposto de renda** e contribuição social do 1T17 correspondeu a 44% do Lair do período, ou R\$ 1,0 milhão de diferença para a alíquota efetiva de 34%, em razão principalmente de imposto de renda diferido não constituído em controladas.

	1T17	1T16	Var % vs 1T16	4T16	Var % vs 4T16
Lucro antes do IR e da CSLL	10	(2,1)	-	21	-54%
Imposto de renda e contribuição social	(4,3)	0,2	-	(8,8)	-51%
<i>Alíquota Real</i>	-44%	-9%	-35,2 p.p.	-41%	-3,0 p.p.
Outras diferenças permanentes	1,0	0,5	87%	1,5	-35%
<i>Alíquota Efetiva</i>	-34%	-34%	-	-34%	-

(consolidado)

O **lucro líquido** do 1T17 foi de R\$ 5,5 milhões [R\$ 1,9 milhões de prejuízo no 1T16] em razão dos efeitos mencionados nas seções anteriores.

	1T17	1T16	Var % vs 1T16	4T16	Var % vs 4T16
Lucro operacional	14	7,5	91%	26	-44%
Resultado financeiro	(4,3)	(8,8)	-51%	(3,8)	13%
Equivalência patrimonial	(0,3)	(0,8)	-60%	(0,5)	-31%
Lucro antes do IR e da CSLL	10	(2)	-	21	-54%
Imposto de renda e contribuição social	(4,3)	0	-	(8,8)	-51%
Lucro líquido	5,5	(1,9)	-	13	-57%
<i>Margem líquida</i>	<i>2,6%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>3,5 p.p.</i>	<i>4,9%</i>	<i>-2,4 p.p.</i>

(consolidado)

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]

Comentário do Desempenho

Fluxo de caixa

A principal conta do capital de giro da empresa, o **contas a clientes**, em março de 2017 foi de R\$ 116 milhões vs R\$ 154 de 2016, saldos que são correspondentes a 40 e 44 dias do bruto dos respectivos trimestres, conforme mostrado no lado.

O **CAPEX** do 1T17 foi de R\$ 6,8 milhões [R\$ 11 milhões no segregação mostrada no gráfico ao lado. Reitera-se que investimentos em benfeitorias em terrenos para a operação que a partir do 1T17 teremos investimentos na operação de industrial em aquisição de semi-reboques, decorrente da contrato do maior cliente e também investimentos em TI.

O **fluxo de caixa livre** do 1T17 somou R\$ 11 milhões vs R\$ do 1T16, queda em razão principalmente da menor liberação giro, pelo fato de no 1T16 termos tido a renegociação de prazo pagamento a menor e de termos a descontinuação de uma contrato de logística industrial químico, conforme mostrado lado.

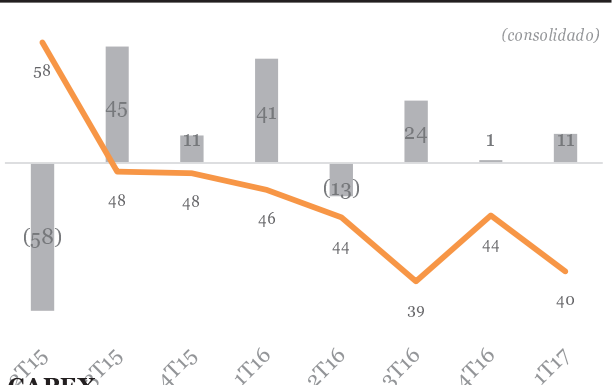
O **caixa líquido proveniente das atividades de financiamento** foi negativo em R\$ 78 milhões no 1T17 amortização das primeira e segunda emissão de debêntures milhões), ii) captação de R\$ 1,3 milhão referente ao FINAME para financiamento de veículos para a operação de industrial para o setor de químicos e iii) pagamento da última aquisição do negócio operado pela LTD Transportes Ltda que ocorreu em 2012, no valor de R\$ 13 milhões.

	1T17	1T16
A - Caixa inicial	193	214
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais (1)	18	51
(-) CAPEX (2)	(6,8)	(11)
B - Fluxo de caixa livre (1 + 2)	11	41
C - Caixa líquido proveniente das atividades de investimentos (ex CAPEX)	0,0	0,5
D - Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	(78)	(23)
(=) Caixa final (A + B + C + D)	126	233

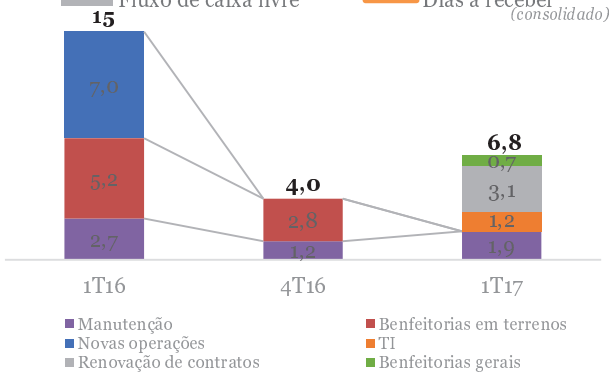
(consolidado)

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]

Fluxo de caixa livre e prazo de recebimento



CAPEX



receber de de dezembro faturamento gráfico ao 1T16], pela acabaram os de veículos e logística renovação do

41 milhões de capital de de parte de um no gráfico ao

referente à i) (R\$ 67 empréstimo logística parcela da

Comentário do Desempenho

Endividamento e caixa

O **índice dívida líquida / EBITDA LTM** do 1T17 foi de 1,0x 4T16. O índice **EBITDA LTM / resultado financeiro LTM** no 1T17 vs 3,0x do 4T16. Os *covenants* da companhia são <2,5x respectivamente.

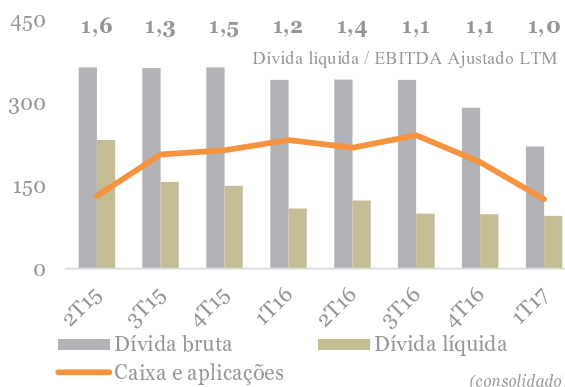
A composição da **dívida bruta** em 31 de março de 2017 era de: debêntures e 1% Finame-BNDES. O **custo médio da dívida** companhia era de CDI + 1,33%.

Em 24 de abril a Moody's afirmou o rating B2 em escala global **elevou o rating em escala nacional brasileira para Ba2.br**. Ao mesmo tempo, a Moody's alterou a perspectiva dos estável de negativa.

A **dívida líquida** em 31 de março de 2017 foi R\$ 95 milhões, vs R\$ 99 milhões em 31 de dezembro de 2016, queda explicada principalmente pelo fluxo de caixa livre de R\$ 11 milhões positivos do 1T17.

No 1T17, houve a **amortização da primeira e segunda emissão de debêntures** (R\$ 67 milhões), e a captação de R\$ 1,3 milhão referente ao empréstimo FINAME para financiamento de veículos para a operação de logística industrial para o setor de químicos. O **cronograma de amortização** dos R\$ 214 milhões de principal da dívida mostra que há R\$ 50 milhões de principal vencendo em dezembro de 2017. Apesar de não classificarmos como dívida, no 1T17 também realizamos o pagamento da **última parcela da aquisição do negócio operado pela LTD Transportes Ltda**, que ocorreu em 2012 e que descontinuamos em 2014, no valor de R\$ 13 milhões.

Conforme mencionado em outras oportunidades, a administração, apesar de considerar sua estrutura de capital confortável, já iniciou tratativas com instituições financeiras com intuito de avaliar a conveniência de antecipar a de rolagem de parte de seu endividamento. Os resultados melhora de seu rating de crédito e a perspectiva de retomada embora em bases ainda tímidas, corroboram com essa

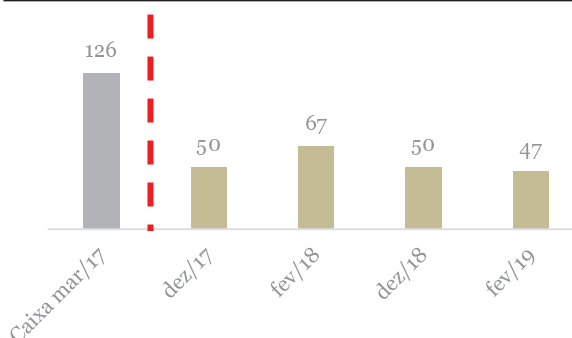


vs 1,1x do foi de 3,8x e > 1,5x,

99% em bruta da

da Tegma e Ba1.br de ratings para

Cronograma de amortização do PRINCIPAL



parceiras necessidade sólidos, a da economia, estratégia.

	1T17	1T16	4T16
Dívida circulante	123	128	128
Dívida não circulante	97	214	163
Dívida bruta	221	342	292
(-) Caixa	0	8,4	1,0
(-) Aplicações financeiras	126	224	192
Dívida líquida	95	109	99
EBITDA ajustado (últimos 12 meses)	95	89	89
<i>Dívida líquida / EBITDA ajustado (últimos 12 meses)</i>	<i>1,0 x</i>	<i>1,2 x</i>	<i>1,1 x</i>
Resultado financeiro (últimos 12 meses)	(25)	(34)	(30)
<i>EBITDA ajustado (últimos 12 meses) / Resultado financeiro (12 meses)</i>	<i>3,8 x</i>	<i>2,6 x</i>	<i>3,0 x</i>

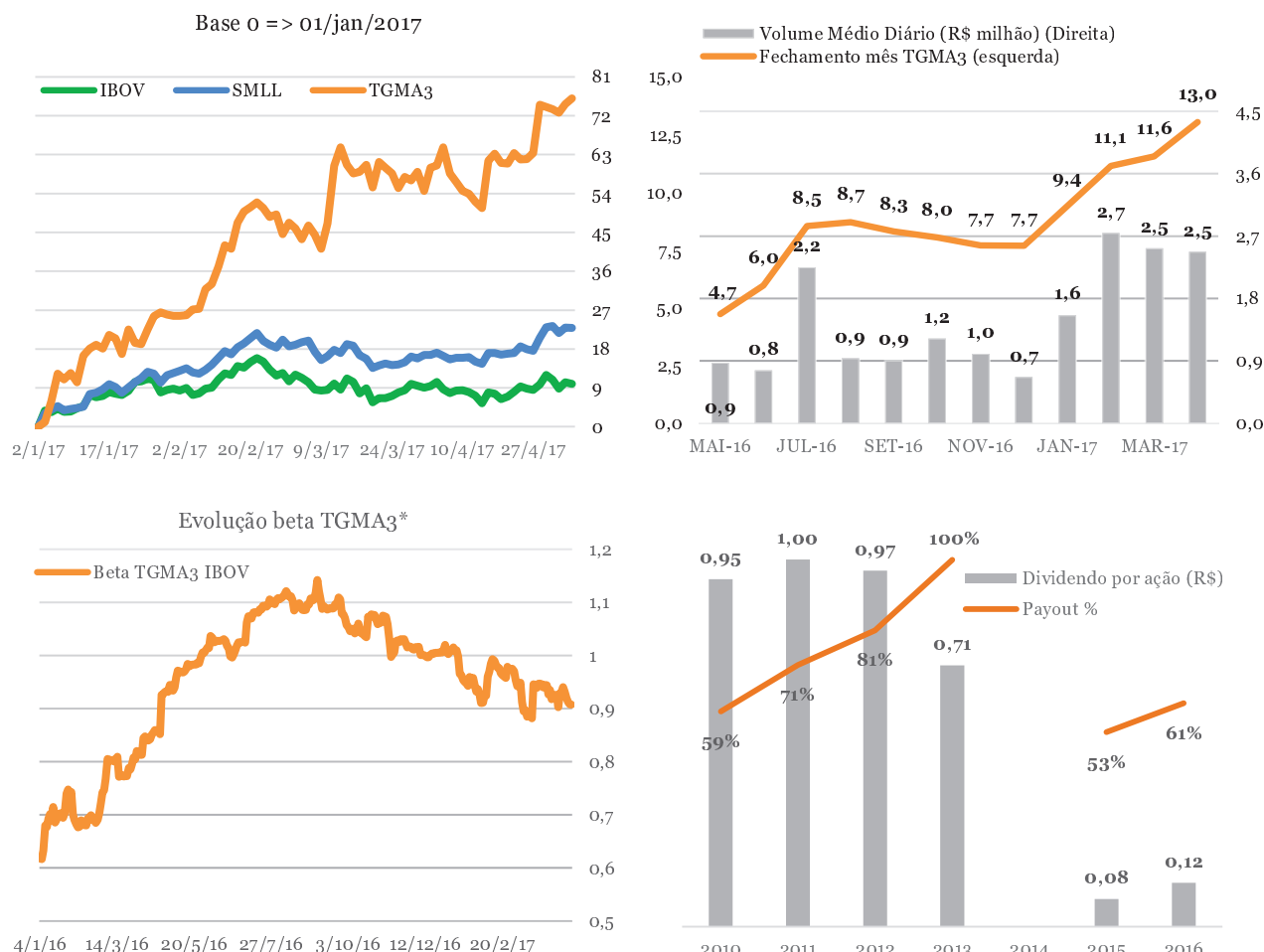
(consolidado)

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]

Comentário do Desempenho

Comentário do Desempenho

Desempenho TGMA3



* Covariação da variação da Tegma e Ibovespa / variância Ibovespa (252 pregões)

Teleconferência de resultados

| PORTUGUÊS |
5ª feira, 11 de maio de 2017
11:00 (Brasília)
10:00 am (US-ET)
Tel.: +55 (11) 3193-1001
+55 (11) 2820-4001
Webcast: [clique aqui](#)

| INGLÊS |
5ª feira, 11 de maio de 2017
12:00 (Brasília)
11:00 am (US-ET)
Tel.: +1 (786) 924 6977
+44 203 051 6929
+55 11 2188 0155
Webcast: [clique aqui](#)

Composição acionária

Acionista	# ações TGMA3 ON	% Total
Sinimbu Participações Societárias e Empreem. S/A	22.407.926	33,9%
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	16.778.667	25,4%
Outros acionistas controladores (pessoa física)	1.183	0,0%
Tesouraria	65.200	0,1%
Controladores e tesouraria	39.252.976	59,5%

Comentário do Desempenho

Free Float	26.749.939	40,5%
<i>Vinci Equities Gestora de Recursos Ltda</i>	<i>3.495.057</i>	<i>5,3%</i>
Total de Ações	66.002.915	100%

Comentário do Desempenho

Tegma Gestão Logística SA e Controladas Demonstrações dos resultados do exercício (em R\$ milhões, exceto percentagens)

	1T17	1T16	Var % vs 1T16
Receita bruta	263	251	4,8%
Deduções da Receita Bruta	(50)	(48)	3,1%
Receita líquida	214	203	5,2%
(-) Custo dos serviços prestados	(181)	(179)	1,0%
Pessoal	(25)	(27)	-6,3%
Frete	(131)	(124)	5,4%
Outros	(39)	(42)	-7,3%
Crédito de Pis e Cofins	14	14	1,0%
Lucro bruto	33	24	37%
Despesas gerais e administrativas	(16)	(18)	-8%
Outras receitas (despesas) líquidas	(2,2)	1,1	-
Lucro operacional	14	7,5	91%
Resultado financeiro	(4,3)	(8,8)	-51%
Equivalência patrimonial	(0,3)	(0,8)	-60%
Lucro antes do IR e da CS	10	(2,1)	-
Imposto de renda e contribuição social	(4,3)	0,2	-
Lucro/prejuízo líquido	5,5	(1,9)	-
Margem líquida %	2,6%	-0,9%	3,5 p.p.

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]

Comentário do Desempenho

Tegma Gestão Logística SA e Controladas Balanço patrimonial (em R\$ milhões)

	mar-16	dez-16	mar-17
Ativo circulante	408	376	266
Caixa	8,4	1,0	0,3
Aplicações financeiras	224	192	126
Contas a receber	129	154	116
Partes relacionadas	0,8	0,8	0,5
Estoques (almoxarifado)	0,9	0,2	0,2
Impostos a recuperar	19	16	5
Demais contas a receber	17	11	10
Despesas antecipadas	7,5	1,0	7,1
Ativo não circulante	463	452	463
Impostos a recuperar	-	-	10
Demais contas a receber	13	13	15
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20	23	23
Partes relacionadas	0,1	-	-
Depósitos judiciais	22	22	21
Investimentos	4,3	3,0	3,0
Imobilizado	225	214	214
Intangível	178	177	177
Total do ativo	870	828	729
	mar-16	dez-16	dez-16
Passivo circulante	252	251	212
Empréstimos e financiamentos	1,1	1,0	0,9
Debêntures	126	127	123
Fornecedores e fretes a pagar	34	43	23
Tributos a recolher	13	13	13
Parcelamento de tributos	0,0	0,0	-
Salários e encargos sociais	27	27	28
Demais contas a pagar	32	18	19
Partes relacionadas	6,1	1,1	1,2
Aquisição de controlada	11	13	-
Imposto de renda e contribuição social	0,6	4,0	0,8
Dividendos a pagar	-	3,3	3,3
Passivo não circulante	256	202	136
Provisão para passivo a descoberto	-	0,2	0,5
Empréstimos e financiamentos	0,9	0,1	1,3
Debêntures	213	163	97
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	24	23
Provisões para demandas judiciais	22	15	15
Aquisição de controlada	0,0	-	-
Patrimônio líquido	363	375	381
Capital social	144	144	144
Reservas de capital	174	174	174
Reservas de lucros	47	52	52
Prejuízos acumulados	(1,9)	-	5,5
Ações em tesouraria	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Ajustes de avaliação patrimonial	(0,1)	(0,2)	(0,2)

Comentário do Desempenho

Dividendo adicional proposto	-	4,7	4,7
Total do passivo e do patrimônio líquido	870	828	729

Comentário do Desempenho

Tegma Gestão Logística SA e Controladas Demonstrações de fluxo de caixa (em R\$ milhões)

	1T16	1T17
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(2,1)	9,8
Depreciação e amortização	7,2	6,6
Perda (ganho) na venda de bens	0,0	0,2
Provisão (reversão) para demandas judiciais	(1,0)	(0,2)
Provisão (reversão) para créditos de realização duvidosa	0,6	0,2
Equivalência patrimonial	0,8	0,3
Encargos financeiros de parcelamentos de tributos e títulos a pagar*	2,3*	-
Juros e variações cambiais sobre empréstimos, debêntures e operações "swap" não pagos	12	9
Despesas (receitas) que não afetam o fluxo de caixa	23	16
Contas a receber	58	38
Impostos a recuperar	3	(2)
Depósitos judiciais	(0,3)	1,0
Demais ativos	(2,4)	(7,2)
Fornecedores e fretes a pagar	(12)	(20)
Salários e encargos sociais	(2,6)	0,2
Partes relacionadas	1,2	0,3
Outras obrigações	1,0	1,4
Variações nos ativos e passivos	46	11
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e swap	(0)	(0)
Juros pagos sobre debêntures	(14)	(13)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1,4)	(5,4)
(A) Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	51	18
Aquisição de intangível	(0,3)	(1,2)
Aquisições de bens do ativo imobilizado	(11)	(6)
Recebimento pela venda de bens	0,8	0,0
(B) Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimentos	(10)	(7)
Captação empréstimos e financiamentos	-	1,3
Pagamento de debêntures, empréstimos e financiamentos	(20)	(67)
Pagamentos de títulos a pagar e tributos parcelados*	(2,3)*	(13)
(C) Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento	(23)	(78)
Variação de Caixa (A + B + C)	18	(67)
Caixa no início do período	214	193
Caixa no final do período	233	126

* As linhas "Encargos financeiros de parcelamentos de tributos e títulos a pagar" e "Pagamentos de títulos a pagar e tributos parcelados" não estão de acordo com o ITR de março 2016 para estar de acordo com a DFP de 2016

Comentário do Desempenho

Tegma Gestão Logística SA e Controladas Demonstrações de mutação do patrimônio líquido (em R\$ milhões)

	Reservas de capital			Reservas de lucro								
	Capital social	Reservas de capital	Opções de ações outorgadas	Reserva legal	Retenção de lucros	Dividendo adicional proposto	Ações em tesouraria	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros (prejuízos) acumulados	Total	Participação dos não controladores	Total do patrimônio líquido
Saldos em 31 de dezembro de 2015	144	174	0,0	27	20	-	(0,3)	0,6	-	365	-	365
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)	-	(1,9)
Variação cambial de investida localizada no exterior	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	-	(0,7)	-	(0,7)
Saldos em 31 de março de 2016	144	174	0,0	27	20	-	(0,3)	(0,1)	(2)	363	-	363
Saldos em 31 de dezembro de 2016	144	174	-	27	25	5	(0,3)	(0,2)	-	375	-	375
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	5,5	5,5	-	5,5
Variação cambial de investida localizada no exterior	-	-	-	-	-	-	-	(0,0)	-	(0,0)	-	(0,0)
Saldos em 31 de março de 2017	144	174	-	27	25	5	(0,3)	(0,2)	5	381	-	381

Comentário do Desempenho

Tegma Gestão Logística SA e Controladoras Demonstrações de valor adicionado (em R\$ milhões, exceto percentagens)

	1T16	1T17	Var % vs 1T16
Vendas brutas de serviços, líquidos dos descontos	238	250	5,1%
Outras receitas	1,7	0,6	-65%
Perda estimada (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	(1)	(0)	-73%
Receitas	239	250	4,8%
Custo dos serviços prestados	(124)	(131)	5,4%
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(27)	(30)	11%
Insumos adquiridos de terceiros	(151)	(160)	6,5%
Valor adicionado bruto	88	90	1,9%
Depreciação e amortização	(7,2)	(6,6)	-8,8%
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	81	83	2,9%
Resultado de equivalência patrimonial	(0,8)	(0,3)	-60%
Receitas financeiras	7,5	5,3	-29%
Valor adicionado total a distribuir	88	88	1%
Pessoal e encargos	34	31	-8,1%
Salários e encargos	30	27	-8,4%
Remuneração da administração	2,6	2,6	-1,6%
Participação dos empregados nos lucros	1,5	1,3	-14%
Impostos, taxas e contribuições	26	31	22%
Federais	13	18	40%
Estaduais	11	12	5,1%
Municipais	1,6	1,5	-3,0%
Financiadores	28	25	-8,2%
Juros e variações cambiais	16	10	-41%
Aluguéis	13	10	-22%
Dividendos	-	-	-
Lucros (prejuízo) retidos	(1,9)	5,5	-
Valor adicionado distribuído	88	88	0,7%

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

1. Contexto operacional

A Tegma Gestão Logística S.A. (a "Companhia") e suas empresas Controladas (conjuntamente, a "Companhia e suas Controladas") têm entre seus principais objetivos a prestação de serviços com foco nas áreas de gestão logística, transporte e armazenagem em diversos setores da economia, tais como: automotivo, bens de consumo, químicos e eletrodomésticos.

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em São Bernardo do Campo, Estado de São Paulo, registrada no segmento especial do mercado de ações da B3, denominado Novo Mercado, sob o código de negociação TGMA3, e está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme cláusula compromissória constante no seu Estatuto Social.

Seus acionistas controladores são: Sinimbu Participações Societárias e Empreendimentos S.A. e COIMEX Empreendimentos e Participações Ltda.

2. Relação de entidades controladas

O Grupo está constituído da seguinte forma:

Controladas diretas e indireta	Participação (%) 2017	Participação (%) 2016	Relacionamento
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	100,00	100,00	Controlada
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI)	100,00	100,00	Controlada
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax)	100,00	100,00	Controlada
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	49,00	49,00	Controlada em Conjunto
Tegma Venezuela S.A. (TV)	25,00	25,00	Controlada em Conjunto
Tegma Logística de Veículos Ltda. (TLV)	100,00	100,00	Controlada
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. (Niyati)	100,00	100,00	Controlada

Conforme descrito na Nota 18, as operações da Companhia e suas Controladas são divididas em dois segmentos operacionais e reportáveis: (1) Logística Automotiva, que realiza transporte de veículos e peças para montadoras, e (2) Logística Integrada, que realiza operações de transporte, armazenagem e serviços correlatos e gestão de estoque, entre outras, para diversos segmentos de mercado.

Em dezembro de 2016, foi efetuada a aprovação pelo Conselho de Administração do plano de ação que consiste na transferência de algumas operações da Companhia (gestão de pátios e uma operação de transporte de veículos) para Tegma Logística de Veículos Ltda. (TLV), assim como na incorporação da Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE) (operações logísticas de químicos) pela Tegma Logística Integrada S.A. (TLI). O plano de ação foi avaliado por nossos especialistas e que tem como objetivo simplificar a estrutura organizacional do Grupo.

3. Bases para preparação e políticas contábeis significativas

3.1. Declaração de conformidade e base de preparação

As informações trimestrais individuais e consolidadas estão sendo apresentadas de forma condensada, conforme disposição do CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e a IAS 34 – Interim

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

Financial Reporting apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) por meio de Ofício Circular nº 003/2011.

Todas as informações relevantes próprias das informações contábeis intermediárias, e sendo elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

As políticas contábeis adotadas na elaboração das informações trimestrais intermediárias condensadas, bem como na base de mensuração, na moeda funcional e na de apresentação e 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 2016, arquivadas na Comissão de Valores Mobiliário (CVM) no dia 21 de março de 2017 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 2016.

A emissão destas informações trimestrais da Controladora e Consolidado foi autorizada pelo Conselho de Administração em 08 de maio de 2017.

4. Gestão de risco financeiro

A gestão de riscos é realizada pela tesouraria central da Companhia e suas Controladas, sendo avaliadas e definidas estratégias de proteção contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as unidades operacionais da Companhia e de suas Controladas. A 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.

4.1. Risco de mercado – Taxa de Câmbio

A Companhia e suas Controladas estão expostas ao risco de câmbio em razão de transações em moeda estrangeira, representadas por operações no exterior (Venezuela). Em 31 de março de 2017, não há operações com instrumentos financeiros derivativos.

4.2. Risco de mercado – Taxa Básica de 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.

Em 31 de março de 2017, a Companhia não possui empréstimos e financiamentos denominados em moeda estrangeira. O risco de taxa de juros da Companhia e de suas Controladas é representado pela exposição à variação do CDI, já que os valores dos empréstimos indexados à TJLP (Finame) foram liquidados em setembro de 2016. A seguir está demonstrada a exposição a risco de juros das operações vinculadas à variação do CDI:

	31 de março de 2017	
	Controladora	Consolidado
Empréstimos e financiamentos em moeda local (Nota 12)	(920)	(2.263)
Debêntures (Nota 12)	(219.189)	(219.189)
Aplicações financeiras	33.205	125.754
Exposição líquida	(186.904)	(95.698)

4.3. Risco de crédito

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

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.

4.4. 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 para assegurar que ele tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Também mantém linhas de crédito disponíveis 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. O excesso de caixa é geralmente investido em fundos de renda fixa de curto prazo com vencimentos apropriados ou liquidez para fornecer margem suficiente, conforme determinado pelas previsões acima mencionadas.

A tabela a seguir ilustra 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. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados:

	Controladora		Consolidado		
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 6 anos
Empréstimos e financiamentos (i)	931	-	1.092	476	1.213
Debêntures (i)	147.149	106.770	147.149	106.770	-
Fornecedores e fretes a pagar	19.429	-	23.189	-	-
Demais contas a pagar (Nota 16)	13.169	-	19.131	-	-
Dividendos a pagar	3.284	-	3.284	-	-
Partes relacionadas (Nota 24)	18.202	-	1.158	-	-
Em 31 de março de 2017	202.164	106.770	195.003	107.246	1.213

(i) Valores projetados.

4.5. Análise de sensibilidade

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, a taxa de 10%, quando deverão ser divulgadas as próximas informações financeiras contendo tal análise.

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).

A tabela a seguir demonstra os eventuais impactos no resultado e no patrimônio líquido na hipótese dos respectivos cenários apresentados:

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

Operação	Controladora			Consolidado		
	Cenário		Cenário Possível (II) - Remoto (III) - Provável (I)	Cenário		Cenário Possível (II) - Remoto (III) - Provável (I)
	25%	50%		25%	50%	
Aplicações Financeiras CDI Receita	2.270	2.580	3.096	5.431	6.171	7.406
Receita	2.270	2.580	3.096	5.431	6.171	7.406
Juros s/empréstimo (Debêntures)	(9.373)	(10.651)	(12.781)	(9.373)	(10.651)	(12.781)
Despesa	(9.373)	(10.651)	(12.781)	(9.373)	(10.651)	(12.781)
Efeito líquido no resultado/ patrimônio líquido	(7.103)	(8.071)	(9.685)	(3.942)	(4.480)	(5.376)

4.6. Gestão de capital

A Companhia e suas Controladas monitoram o capital com base no índice de alavancagem financeira que corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida 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". Já o capital total é apurado por meio da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial, com a dívida líquida.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Total dos empréstimos (Nota 12)	920	1.182	2.263	1.182
Debêntures (Nota 12)	219.189	290.395	219.189	290.395
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	(33.388)	(93.402)	(126.013)	(192.858)
Dívida líquida	186.721	198.175	95.439	98.719
Total do patrimônio líquido	380.528	375.077	380.528	375.077
Total do capital	567.249	573.252	475.967	473.796
Índice de alavancagem financeira	33%	35%	20%	21%

4.7. Classificação dos instrumentos financeiros

A Companhia apura o valor justo das aplicações financeiras utilizando o nível 2 de hierarquia a valor justo.

A classificação dos instrumentos financeiros está apresentada no quadro a seguir, e não existem instrumentos classificados em outras categorias além das informadas:

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

	Controladora						
	Valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Passivo pelo custo amortizado	Total	Valor justo por meio do resultado	Empréstimos e recebíveis	Passivo
Em 31 de março de 2017							
Ativos							
Contas a receber de clientes líquido de pagamentos antecipados (Nota 6)	-	95.109	-	95.109	-	116.130	
Aplicação financeira (Nota 5)	33.205	-	-	33.205	125.754	-	
Contas a receber com partes relacionadas (Nota 24)	-	439	-	439	-	513	
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	-	183	-	183	-	259	
Demais contas a receber (Nota 8)	-	3.332	-	3.332	-	25.455	
	33.205	99.063	-	132.268	125.754	142.357	
Passivos							
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	-	920	920	-	-	
Debêntures (Nota 12)	219.189	-	-	219.189	219.189	-	
Fornecedores e fretes a pagar	-	19.429	-	19.429	-	23.189	
Demais contas a pagar (Nota 16)	-	13.169	-	13.169	-	19.131	
Partes relacionadas (Nota 24)	-	18.202	-	18.202	-	1.158	
	219.189	50.800	920	270.909	219.189	43.478	
Em 31 de dezembro de 2016							
Ativos							
Contas a receber de clientes líquido de pagamentos antecipados (Nota 6)	-	128.601	-	128.601	-	154.255	
Aplicação financeira (Nota 5)	92.977	-	-	92.977	191.871	-	
Contas a receber com partes relacionadas (Nota 24)	-	324	-	324	-	770	
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	-	425	-	425	-	987	
Demais contas a receber (Nota 8)	-	3.187	-	3.187	-	11.048	
	92.977	132.537	-	225.514	191.871	167.060	
Passivos							
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	-	1.182	1.182	-	-	
Debêntures (Nota 12)	290.395	-	-	290.395	290.395	-	
Aquisição de controlada	-	-	-	-	-	12.541	
Fornecedores e fretes a pagar	-	37.990	-	37.990	-	43.164	
Demais contas a pagar (Nota 16)	-	13.833	-	13.833	-	18.011	
Partes relacionadas (Nota 24)	-	20.262	-	20.262	-	1.128	
	290.395	72.085	1.182	363.662	290.395	74.844	

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

4.8. Mensuração do valor justo

Os instrumentos financeiros mensurados a valor justo são as aplicações financeiras (Nota 5). Todos os outros instrumentos financeiros são empréstimos e recebíveis mensurados ao custo amortizado.

As aplicações financeiras, representadas por fundos de renda fixa, foram avaliadas com base na cotação final do exercício fornecida pela respectiva instituição financeira.

Os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores reconhecidos pelo valor contábil, menos a perda ("impairment"), estão próximos de seus valores justos, considerando os prazos de realização e liquidação desses saldos de aproximadamente 40 dias. O valor justo dos empréstimos e financiamentos também não difere relevantemente do seu respectivo valor contábil.

Dessa forma, para os períodos findos em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, os valores justos dos ativos e passivos financeiros aproximam-se dos seus valores contabilizados.

5. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Recursos em banco e em caixa	183	425	259	987
Aplicações financeiras	33.205	92.977	125.754	191.871
	33.388	93.402	126.013	192.858

As aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

Esses investimentos financeiros referem-se substancialmente por Fundos de Renda Fixa na categoria de operações compromissadas com liquidez imediata, remunerados entre 98% e 100% da variação do índice do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

A Companhia adota uma gestão de caixa centralizada na Controladora, apesar do caixa consolidado ser distribuído entre suas controladas.

A exposição da Companhia e suas controladas a risco e a análise de sensibilidade são divulgadas na nota 4.

6. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Contas a receber da venda de serviços:				
. No Brasil	107.485	140.973	134.371	172.327
Contas a receber no Brasil	107.485	140.973	134.371	172.327
Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	(12.376)	(12.372)	(18.241)	(18.072)
	95.109	128.601	116.130	154.255

Em 31 de março de 2017 o prazo médio de recebimento é de aproximadamente 40 dias (44 dias em dezembro de 2016).

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

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Títulos a vencer	86.248	98.645	106.424	123.619
Títulos vencidos até 30 dias	2.546	10.595	3.189	10.975
Títulos vencidos de 31 até 90 dias	5.155	7.326	5.350	7.423
Títulos vencidos de 91 até 180 dias	457	9.284	465	9.487
Títulos vencidos há mais de 181 dias	13.079	15.123	18.943	20.823
	107.485	140.973	134.371	172.327

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Saldo inicial	(12.372)	(12.450)	(18.072)	(17.205)
Adições	(4)	(929)	(204)	(2.548)
Reversões	-	1.007	35	1.681
Saldo final	(12.376)	(12.372)	(18.241)	(18.072)

A movimentação da perda estimada para créditos de liquidação duvidosa foi registrada no resultado do exercício na rubrica de "Outras (despesas) receitas, líquidas" (Nota 19).

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

7. Demais contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Adiantamento a fornecedores	2.417	2.145	3.761	2.628
Adiantamento funcionários	712	894	828	1.036
Sinistros a Recuperar	203	112	2.024	1.932
Indenizações de combinação de negócios (i)	-	-	5.471	5.416
Valores a receber (ii)	-	-	13.371	13.371
Outros créditos	-	36	-	36
	3.332	3.187	25.455	24.419
Circulante	3.332	3.187	10.452	11.048
Não circulante	-	-	15.003	13.371
	3.332	3.187	25.455	24.419

(i) Valores a receber dos antigos acionistas da Tegma Cargas Especiais Ltda (TCE).

(ii) Valores oriundos da venda de controlada com realização superior a 365 dias.

8. Impostos a recuperar

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
INSS a recuperar	6.533	6.455	11.233	11.142
PIS e Cofins	171	144	423	553
Imposto de renda e contribuição social	61	61	2.134	2.837
ICMS a recuperar	1	-	897	912
Outros	81	-	683	425
	6.847	6.660	15.370	15.869
Circulante	517	6.660	5.428	15.869
Não circulante	6.330	-	9.942	-
	6.847	6.660	15.370	15.869

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

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

9. Investimentos

Controladas e Controladas em conjunto

	31/03/2017			31/12/2016	
	Investimento	Ágio líquido	Total	Investimento	Ágio líquido
Controladas					
Tegma Cargas Especiais Ltda. (TCE)	96.868	6.364	103.232	93.364	6.364
Tegma Logística Integrada S.A. (TLI)	61.358	2.491	63.849	63.959	2.491
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda. (Niyati)	62.592	-	62.592	61.947	-
PDI Comércio, Indústria e Serviços Ltda. (PDI)	-	37	37	-	37
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda. (Tegmax)	14.240	-	14.240	14.025	-
Tegma Logística de Veículos Ltda. (TLV)	30.078	-	30.078	30.136	-
	265.136	8.892	274.028	263.431	8.892
Controladas em conjunto					
Catlog Logística de Transportes S.A. (Catlog)	2.984	1.365	4.349	2.999	1.365
	2.984	1.365	4.349	2.999	1.365
Total de investimento controladora	268.120	10.257	278.377	266.430	10.257

Consolidado	
31/03/2017	31/12/2016
2.984	2.999
2.984	2.999

Movimentação dos investimentos

	TCE	TLI	Niyati	Tegmax	Guriel	TLV	Catlog (i)	TV
Em 31 de dezembro de 2015	83.456	73.639	33.759	14.560	30.353	-	3.533	2.244
Aumento de investimento (ii)	-	-	28.705	-	-	-	-	-
Transferência para patrimônio líquido negativo	-	-	-	-	-	-	-	190
Equivalência patrimonial	9.908	(9.657)	(517)	(220)	45	(262)	(534)	(1.656)
Variação cambial de investimento	-	-	-	-	-	-	-	(784)
Incorporação	-	-	-	-	(30.398)	30.398	-	-
Outros	-	(23)	-	(315)	-	-	-	-
Em 31 de dezembro de 2016	93.364	63.959	61.947	14.025	-	30.136	2.999	-
Aumento de investimento (ii)	-	-	500	-	-	-	-	-
Transferência para patrimônio líquido negativo	-	-	-	-	-	-	-	308
Equivalência patrimonial	3.504	(2.601)	145	215	-	(58)	(15)	(307)
Variação cambial de investimento	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Em 31 de março de 2017	96.868	61.358	62.592	14.240	-	30.078	2.984	-

- (i) Desde janeiro de 2015 a investida Catlog mantém-se inativa operacionalmente. A retomada das atividades pode ser reconsiderada caso julgado conveniente pela Companhia.
- (ii) Em 02 de maio de 2016, foi deliberado e aprovado aumento de capital da sociedade Niyati no montante de R\$30.000, mediante: R\$13.620 aporte em bens e R\$16.380 aporte em espécie a ser integralizado no prazo de 180 dias (R\$795 saldo a integralizar em 31 de março de 2017).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2017

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

	Consolidado		
	Catlog (i)	TV	Total
Em 31 de dezembro de 2015	3.533	2.244	5.777
Equivalência patrimonial	(534)	(1.656)	(2.190)
Variação cambial de investimento	-	(784)	(784)
Transferência para patrimônio líquido negativo	-	196	196
Em 31 de dezembro de 2016	2.999	-	2.999
Equivalência patrimonial	(15)	(307)	(322)
Variação cambial de investimento	-	(1)	(1)
Transferência para patrimônio líquido negativo	-	308	308
Em 31 de março de 2017	2.984	-	2.984

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

Participação da Companhia nos resultados das principais Controladas diretas, todas companhias de capital fechado ou limitadas, como também no total de seus ativos e passivos:

	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Receita líquida	Lucro/ (Prejuízo)
31 de março de 2017					
TCE	120.094	23.226	96.868	19.807	3.504
TLI	74.864	13.506	61.358	11.988	(2.601)
Niyati	62.644	52	62.592	486	145
Tegmax	14.541	301	14.240	520	215
TLV	30.572	494	30.078	-	(58)
31 de dezembro de 2016					
TCE	114.349	20.985	93.364	78.902	9.908
TLI	75.503	11.544	63.959	52.041	(9.657)
Niyati	62.862	915	61.947	1.300	(517)
Tegmax	14.275	250	14.025	1.497	(220)
Guriel	-	-	-	-	45
TLV	42.947	12.811	30.136	-	(215)

Saldos totais das contas patrimoniais e de resultado das sociedades Controladas sob controle comum:

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

	Tegma Venezuela		Catlog (i)	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Ativo				
Circulante	2.500	1.764	7.597	7.704
Não circulante	-	-	628	556
Imobilizado	44	55	-	-
	2.544	1.819	8.225	8.260
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante	4.562	2.603	15	33
Não circulante	-	-	2.120	2.107
Patrimônio líquido	(2.018)	(784)	6.090	6.120
	2.544	1.819	8.225	8.260
Resultado do exercício				
Receita líquida	618	3.819	-	-
Custo dos serviços prestados	(243)	(3.693)	-	-
Despesas gerais e administrativas	(1.596)	(5.782)	(158)	(443)
Receitas financeiras, líquidas	-	-	210	933
Outras (despesas) receitas, líquidas	(24)	(967)	(82)	(1.576)
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-	(5)
Prejuízo do exercício	(1.245)	(6.623)	(30)	(1.091)

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

Provisão para patrimônio líquido negativo

Em 31 de março de 2017, a Controlada em Conjunto “Tegma Venezuela” apurou patrimônio líquido negativo no valor de R\$2.018. A Companhia registrou a provisão para patrimônio líquido negativo de R\$504 na totalidade do patrimônio líquido negativo conforme a participação (25%).

Combinação de negócio ocorrida em 2012

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

O valor global da aquisição do negócio incluindo as dívidas assumidas foi de R\$24.800, dos quais R\$7.300 foram pagos à vista, e o saldo remanescente a ser pago em duas parcelas corrigidas a partir de 31 de janeiro de 2012 pela SELIC, sendo que: (a) A primeira parcela, no valor de R\$10.000, seria paga caso fossem atingidas as metas previstas em contrato, porém como as metas não foram atingidas foi baixado para o resultado em novembro de 2012; e (b) A segunda e última parcela, no valor de R\$7.500 (R\$12.541 valor bruto e atualizado em 31 de dezembro de 2016), foi paga em 31 de janeiro de 2017 o valor de R\$12.678 (R\$11.255, líquido de impostos).

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

10. Imobilizado

Movimentação do Imobilizado

	Controladora							
	Terrenos	Edifícios	Computadores e periféricos	Instalações	Veículos	Máquinas e equipamentos/ ferramentas	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Móveis e utensílios e embalagens e outros (i)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2015	15.402	16.790	2.968	1.755	41.276	3.775	6.379	14.118
Movimentações								
Aquisições	-	506	413	264	-	257	1.350	3.869
Alienações	-	-	(3)	-	(3.489)	(15)	-	(15)
Transferências (ii)	-	4.489	427	315	(5)	16	10.823	(117)
Baixa por integralização de capital em controlada (Nota 9)	-	(246)	(111)	(36)	-	(25)	(9.236)	(68)
Depreciação	-	(1.041)	(1.125)	(255)	(4.390)	(823)	(2.769)	(4.826)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2016	15.402	20.498	2.569	2.043	33.392	3.185	6.547	12.961
Saldos em 31 de dezembro de 2016								
Custo	15.402	26.828	11.615	3.619	64.579	9.863	48.477	21.538
Depreciação acumulada	-	(6.330)	(9.046)	(1.576)	(31.187)	(6.678)	(41.930)	(8.577)
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2016	15.402	20.498	2.569	2.043	33.392	3.185	6.547	12.961
Movimentações								
Aquisições	946	1	48	37	-	80	20	82
Alienações	-	-	-	-	4	(8)	-	(152)
Transferências	-	1.598	-	6	-	-	-	(6)
Depreciação	-	(274)	(261)	(69)	(753)	(187)	(735)	(1.148)
Saldos líquidos em 31 de março de 2017	16.348	21.823	2.356	2.017	32.643	3.070	5.832	11.737
Saldos em 31 de março de 2017								
Custo	16.348	28.427	11.665	3.693	64.585	9.800	48.497	20.985
Depreciação acumulada	-	(6.604)	(9.309)	(1.676)	(31.942)	(6.730)	(42.665)	(9.248)
Saldos líquidos em 31 de março de 2017	16.348	21.823	2.356	2.017	32.643	3.070	5.832	11.737

- (i) As adições no grupo móveis e utensílios, embalagens e outros no período findo estão substancialmente representadas por materiais de embalagens (divisão logística industrial).
- (ii) Em dezembro de 2016, inclui transferência para o intangível, no montante de R\$992, correspondentes a licença de software.
- (iii) O imobilizado em andamento refere-se principalmente a obras e benfeitorias em curso em imóveis.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

	Consolidado								
	Terrenos	Edifícios	Computadores e periféricos	Instalações	Veículos	Máquinas e equipamentos/ferramentas	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Móveis e utensílios e embalagens e outros (i)	Imobiliza- andamento
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2015	56.403	16.812	6.035	10.925	47.504	6.930	15.152	16.353	-
Movimentações									
Aquisições	690	2.808	748	1.855	137	2.412	4.104	3.972	-
Alienações	(7.432)	-	(3)	(389)	(3.616)	(47)	-	(178)	-
T ransferências (ii)	-	29.445	981	2.870	-	289	2.391	(117)	(3)
Depreciação	-	(1.416)	(2.260)	(2.950)	(5.104)	(1.831)	(6.334)	(5.221)	-
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2016	49.661	47.649	5.501	12.311	38.921	7.753	15.313	14.809	-
Saldos em 31 de dezembro de 2016									
Custo	49.661	54.367	20.019	22.376	79.387	20.883	85.542	25.242	-
Depreciação acumulada	-	(6.718)	(14.518)	(10.065)	(40.466)	(13.130)	(70.229)	(10.433)	-
Saldos líquidos em 31 de dezembro de 2016	49.661	47.649	5.501	12.311	38.921	7.753	15.313	14.809	-
Movimentações									
Aquisições	946	1	85	51	3.185	161	936	86	-
Alienações	-	-	-	-	4	(8)	-	(151)	-
T ransferências	-	1.598	-	65	-	-	-	(65)	(3)
Depreciação	-	(549)	(516)	(460)	(851)	(416)	(1.379)	(1.229)	-
Saldos líquidos em 31 de março de 2017	50.607	48.699	5.070	11.967	41.259	7.490	14.870	13.450	-
Saldos em 31 de março de 2017									
Custo	50.607	55.966	20.104	22.721	82.579	20.902	85.640	24.423	-
Depreciação acumulada	-	(7.267)	(15.034)	(10.754)	(41.320)	(13.412)	(70.770)	(10.973)	-
Saldos líquidos em 31 de março de 2017	50.607	48.699	5.070	11.967	41.259	7.490	14.870	13.450	-

(i) As adições no grupo móveis, utensílios, embalagens e outros no período findo estão substancialmente representadas por materiais de embalagens (divisão logística industrial).

(ii) Em dezembro de 2016, inclui transferência para o intangível, no montante de R\$1.318, correspondentes a licença de software.

(iii) O imobilizado em andamento refere-se principalmente a obras e benfeitorias em curso em imóveis.

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

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

Os montantes de depreciação e amortização foram registrados conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	Jan/2017 a	Jan/2016 a	Jan/2017 a	Jan/2016 a
	Mar/2017	Mar/2016	Mar/2017	Mar/2016
Depreciação	3.427	4.121	5.400	5.797
Amortização	901	1.132	1.172	1.408
Total	4.328	5.253	6.572	7.205

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

	Controladora		Consolidado	
	Jan/2017 a	Jan/2016 a	Jan/2017 a	Jan/2016 a
	Mar/2017	Mar/2016	Mar/2017	Mar/2016
Custo dos serviços prestados	3.673	4.233	5.830	6.080
Despesas gerais e administrativas	655	1.020	742	1.125
Total	4.328	5.253	6.572	7.205

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

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

11. Intangível

	Controlado							31/03/2017
	31/12/2015	Adição	Transferência (i)	Amortização	31/12/2016	Adição	Amortização	
Software	11.090	1.654	992	(3.801)	9.935	1.244	(901)	10.278
Ágio pago na aquisição de investimentos								
Nortev	120.877	-	-	-	120.877	-	-	120.877
Boni Amazon	32.791	-	-	-	32.791	-	-	32.791
	164.758	1.654	992	(3.801)	163.603	1.244	(901)	163.946
	Consolidado							31/03/2017
	31/12/2015	Adição	Transferência (i)	Amortização	31/12/2016	Adição	Amortização	
Software	14.703	1.860	1.318	(4.984)	12.897	1.244	(1.172)	12.969
	14.703	1.860	1.318	(4.984)	12.897	1.244	(1.172)	12.969
Ágio pago na aquisição de investimentos								
Nortev	120.877	-	-	-	120.877	-	-	120.877
Boni Amazon	32.791	-	-	-	32.791	-	-	32.791
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
	163.924	-	-	-	163.924	-	-	163.924
Líquido	178.627	1.860	1.318	(4.984)	176.821	1.244	(1.172)	176.821

(i) Em dezembro de 2016, inclui transferência do imobilizado, no montante de R\$992 controladora e R\$1.318 no consolidado, correspondentes a licença de software.

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

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:

	2016
Nortev (automotivo)	120.877
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 2016 são as que seguem:

	Média dos períodos projetados
PIB (i)	2,2%
Inflação anual (ii)	4,6%
Crescimento perpetuidade (iii)	2,5%
Taxa de desconto (iv)	12,19%

- (i) Média do crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) anual, conforme projeções divulgadas pelo Banco Central do Brasil;
- (ii) Média do crescimento do índice de preços ao consumidor amplo (IPCA), conforme projeções divulgadas pelo Banco Central do Brasil;
- (iii) Taxa de crescimento baseada nas projeções de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB);
- (iv) Taxa de desconto apurada conforme avaliação de custo de capital da companhia.

O valor a recuperar calculado com base no valor em uso, das duas UGCs, foi superior ao valor contábil, mesmo em cenário de taxa de desconto de 14,19% (aumento de 2 p.p.) e uma taxa de perpetuidade de 1,5% (redução de 1 p.p.). Nesse sentido, não houve necessidade de reconhecimento de perda por *impairment* no ano de 2016.

A Companhia revisa os testes de ágio anualmente.

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Moeda Local				
Finame	920	1.182	2.263	1.182
Total dos empréstimos e financiamentos	920	1.182	2.263	1.182
(-) Circulante	(920)	(1.048)	(921)	(1.048)
Não circulante	-	134	1.342	134
Debêntures				
Total de debêntures	219.189	290.395	219.189	290.395
(-) Circulante	(122.503)	(127.043)	(122.503)	(127.043)
Não circulante	96.686	163.352	96.686	163.352
Empréstimo e financiamento líquido	220.109	291.577	221.452	291.577

a) Empréstimos bancários

Finame

Os empréstimos bancários modalidade Finame têm vencimento até 2022 e com taxa de juros média

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

8,66% ao ano (2,65% ao ano em 2016), garantidos pelos bens financiados. O valor do financiamento em 31 de março de 2017 é R\$2.263 (R\$1.182 em 31 de dezembro de 2016) Consolidado.

Em março de 2017, a Tegma Logística Integrada S.A., sociedade controlada pela Companhia, firmou contrato de empréstimo com o BNDES, por meio do agente financeiro Banco Safra S.A., cujo recursos serão utilizados nas aquisições de semi-reboques, e foi liberada a 1ª parcela do subcrédito do Finame, apresentado acima, no montante de R\$1.342

b) Debêntures

Em 2013, a Companhia emitiu debêntures do tipo simples, não conversíveis em ações, e da espécie quirografária. Os recursos líquidos obtidos são integralmente destinados a negócios de gestão ordinária da Companhia, como pagamento de dívidas já contraídas pela Companhia e reforço do caixa.

As debêntures têm como característica o pagamento de juros semestral. Na 1ª emissão, os juros são pagos nos dias 15 de fevereiro e 15 de agosto de cada ano. Já na 2ª emissão, os juros são pagos nos dias 15 de dezembro e 15 de junho de cada ano.

O valor nominal das debêntures das duas emissões será amortizado em três parcelas. Na 1ª emissão, na: primeira série, em 15 de fevereiro de 2016 foi pago 33,33%, em 15 de fevereiro de 2017 foi pago 33,33%, a próxima data da amortização é: 15 de fevereiro de 2018 (33,34%); Já na segunda série, em 15 de fevereiro de 2017 foi pago 33,33%, as demais datas das amortizações são: 15 de fevereiro de 2018 (33,33%) e 15 de fevereiro de 2019 (33,34%). Na 2ª emissão, para ambas as séries, em 15 de dezembro de 2016 foi pago 33,33%, as demais datas das amortizações são: 15 de dezembro de 2017 (33,33%) e 15 de dezembro de 2018 (33,34%).

Série	Tipo	Valor emissão	Debêntures em circulação	Data		Encargos financeiros anuais	Preço unitário	Controladora e Consolidado	
				Emissão	Vencimento			31/03/2017	31/12/2016
1ª emissão - 1ª série	Simple	60.000	6.000	15/02/2013	15/02/2018	DI + 0,84%	10	20.302	42.153
1ª emissão - 2ª série	Simple	140.000	14.000	15/02/2013	15/02/2019	DI + 0,97%	10	94.742	147.598
2ª emissão - 1ª série	Simple	80.000	8.000	15/12/2013	15/12/2018	DI + 1,75%	10	55.544	53.677
2ª emissão - 2ª série	Simple	70.000	7.000	15/12/2013	15/12/2018	DI + 1,75%	10	48.601	46.967
Circulante								122.503	127.043
Não circulante								96.686	163.352

As emissões de debêntures estão sujeitas à antecipação de vencimento caso não sejam mantidos os seguintes índices de endividamento e cobertura de juros: (i) dívida líquida/LAJIDA(1) ajustado(2) igual ou inferior a 2,50 e LAJIDA ajustado/despesa financeira líquida superior ou igual a 1,50. Em 31 de março de 2017, a Companhia estava adimplente com estas cláusulas.

- 1- LAJIDA - resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões.
- 2- LAJIDA AJUSTADO - exclui os resultados líquidos vinculados às operações descontinuadas e ajustado por outros itens que contribuam para a informação sobre o potencial de geração bruta de caixa - INCVM 527/2012.

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
13 a 24 meses	96.686	113.476	97.015	113.476
25 a 36 meses	-	50.010	329	50.010
37 a 48 meses	-	-	684	-
Total	96.686	163.486	98.028	163.486

13. Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Férias a pagar	7.759	8.912	9.863	11.227
Gratificações e participação nos lucros a pagar	6.470	6.014	7.021	6.627
INSS	6.333	6.612	7.719	8.070
Provisão para 13º salário	1.486	-	1.899	-
FGTS	373	553	477	702
Outras	595	743	683	863
Total	23.016	22.834	27.662	27.489

14. Depósitos judiciais e provisão para demandas judiciais

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento que totalizavam, em 31 de março de 2017, R\$130.891 (R\$114.888 em 31 de dezembro de 2016) Controladora e R\$204.060 (R\$187.250 em 31 de dezembro de 2016) Consolidado, e está discutindo essas questões, tanto na esfera administrativa, como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas prováveis decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração na medida em que há expectativa de desembolso futuro, amparada em opinião de seus consultores jurídicos externos.

As demandas judiciais por classificação de risco podem ser assim apresentadas: (a) Perda provável - R\$6.104 (Consolidado - R\$14.709); (b) Perda possível - R\$84.817 (Consolidado - R\$144.155); e (c) Perda remota R\$39.970 (Consolidado - R\$45.196).

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

	Controladora			
	Depósitos judiciais		Provisões para demandas	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Trabalhistas e previdenciárias (i)	7.313	7.392	6.046	4.795
Tributárias	1.608	1.608	-	-
Cíveis	634	473	58	151
Total	9.555	9.473	6.104	4.946

	Consolidado			
	Depósitos judiciais		Provisões para demandas	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Trabalhistas e previdenciárias (i)	16.133	17.425	14.582	14.720
Tributárias (ii)	3.598	3.461	-	-
Cíveis	802	641	127	218
Total	20.533	21.527	14.709	14.938

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

- i. A Companhia e suas controladas vêm realizando depósitos judiciais referente INSS FAP, no montante de R\$5.391 em 31 de março de 2017. Os passivos fiscais atrelados ao processo em questão, vêm sendo provisionados pelo Grupo, conforme Nota 13.
- ii. Inclui valores de depósitos judiciais referente ao FUNDAF efetuados pela Tegma Logística Integrada S.A. no montante de R\$1.967.

Abaixo segue a movimentação da provisão para o período de 2017:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2016	4.946	14.938
Constituição	1.883	2.762
Reversão / Pagamento	(725)	(2.991)
Saldo em 31 de março de 2017	6.104	14.709

A Companhia e suas controladas possuem ações de natureza tributária, cível e trabalhista que não estão provisionadas, pois envolvem risco de perda classificado pela Administração e por seus consultores legais como possível, conforme demonstramos os montantes abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Trabalhistas e previdenciárias	44.133	35.048	49.630	39.369
Tributárias	12.451	12.140	58.254	56.874
Cíveis	28.233	25.126	36.271	32.959
Total	84.817	72.314	144.155	129.202

No que se refere às contingências trabalhistas e previdenciárias, estas se devem principalmente a casos relacionados com operações descontinuadas do segmento químico, bem como casos em que a Companhia responde subsidiária ou solidariamente com prestadoras de serviços terceirizados.

As ações cíveis, cuja probabilidade de perda classifica-se como possível e provável, têm natureza indenizatória, decorrente de acidentes de trânsito, e apresentam como pedidos a reparação de danos morais, estéticos e materiais.

A principal demanda judicial tributária, cuja probabilidade de perda, segundo a opinião dos consultores jurídicos da Companhia, é possível e, por consequência, nenhuma provisão para demanda judicial foi reconhecida nas informações contábeis intermediárias, esta destacada abaixo:

- i) Em novembro de 2013 a controlada Tegma Logística Integrada S.A. ("TLI") foi autuada pela Receita Federal do Brasil ("RFB") em R\$29.745 (R\$41.375 valor atualizado em março de 2017) por supostos descumprimentos das obrigações acessórias relacionadas ao controle aduaneiro dos bens armazenados em Cariacica/ES. A controlada em questão apresentou defesa e atualmente o caso aguarda julgamento no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF) com boas possibilidades de êxito.

Passivo contingente decorrente de combinação de negócios

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 vendedores (ou seja, antigos acionistas ou quotistas das empresas adquiridas) são responsáveis, integral e ilimitadamente, por qualquer contingência decorrente de ato ou fato ocorrido até, e inclusive, a data da aquisição das empresas pela Companhia.

O contrato de compra e venda da Direct Express, firmado entre a Companhia e 8M Participações prevê que a Companhia somente estará obrigada a indenizar a 8M Participações por eventuais demandas judiciais correspondentes a fatos anteriores à data da compra, que superem no seu valor agregado R\$40.000. Por outro lado, a 8M Participações obriga-se a indenizar a Companhia por eventuais demandas

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

judiciais correspondentes a fatos posteriores à data da compra.

15. Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Lucro (prejuízo) antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	7.791	(2.315)	9.751	(2.088)
Alíquota nominal combinada imposto sobre a renda e contribuição social	34%	34%	34%	34%
Imposto sobre a renda e contribuição social pela alíquota nominal	(2.649)	787	(3.315)	710
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes				
Resultado de equivalência patrimonial	300	(7)	(109)	(271)
Diferenças permanentes	10	(368)	(74)	(409)
Outros	-	-	(801)	155
Imposto sobre a renda e contribuição social no resultado	(2.339)	412	(4.299)	185
Corrente	(3.606)	-	(5.095)	(1.173)
Diferido	1.267	412	796	1.358
Taxa efetiva	30,0%	17,8%	44,1%	8,9%

A composição dos saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016 é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Prejuízo fiscal de imposto de renda a compensar	-	-	15.218	15.313
Base negativa da contribuição social	-	-	5.315	5.459
<i>Diferenças temporárias</i>				
Provisões para PLR e gratificação	2.200	2.045	2.470	2.330
Perda estimada para crédito de liquidação duvidosa	3.704	3.703	5.061	5.060
Provisões para demandas judiciais	2.075	1.682	4.969	5.083
Provisões para fretes a pagar	643	592	643	592
Provisão de pedágios a pagar	873	1.168	962	1.122
Provisão <i>cut-off</i>	1.122	821	1.122	821
Outras	3.293	2.689	4.495	3.679
Subtotal	13.910	12.700	40.255	39.459
Amortização de ágio fiscal (i)	(20.459)	(20.459)	(20.459)	(20.459)
Diferença de taxa de depreciação (ii)	(9.968)	(10.025)	(17.541)	(17.541)
Outras	-	-	(1.749)	(1.749)
Subtotal	(30.427)	(30.484)	(39.749)	(39.749)
Total	(16.517)	(17.784)	506	(290)

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

(ii) 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

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

de depreciação diferentes para fins fiscais e contábeis.

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

	Consolidado			
	31/03/2017			
	Ativo	Passivo	Ativo líquido	Passivo líquido
Tegma Gestão Logística S.A.	13.910	(30.427)	-	(16.517)
Tegma Logística Integrada S.A	17.609	-	17.609	-
Tegmax Comércio e Serviços Automotivos Ltda.	48	-	48	-
Tegma Logística de Veículos Ltda	5.631	-	5.631	-
Tegma Cargas Especiais Ltda.	3.057	(9.322)	-	(6.265)
Total	40.255	(39.749)	23.288	(22.782)

Os valores dos ativos em 31 de março de 2017 apresentam as seguintes expectativas de realização:

Ano	Controladora	Consolidado
2018	2.087	4.519
2019	2.782	6.152
2020	2.782	6.443
2021	2.782	5.957
2022	2.782	5.129
Após 2023	695	12.055
	13.910	40.255

16. Demais contas a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Seguros	4.044	3.903	4.138	4.002
Pedágio	2.575	3.454	2.837	3.700
Aluguel	1.323	1.022	3.259	2.649
Impostos e taxas	1.318	24	1.349	114
Movimentação de veículos e cargas	1.185	1.256	2.002	1.536
Benefícios (i)	1.144	1.397	1.399	1.666
Manutenções diversas	413	363	1.445	1.339
Serviços de consultoria	398	630	412	672
Comunicação dados e voz	36	90	96	155
Outros	733	1.694	2.194	2.178
	13.169	13.833	19.131	18.011

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

17. Patrimônio Líquido

a) Capital social

O capital da Companhia, totalmente integralizado, é de R\$144.469, dividido em 66.002.915 ações

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

b) Reserva de capital - ágio na subscrição de ações

A reserva de capital da Companhia se originou da seguinte forma: (1) em 27 de abril de 2007, em assembleia dos acionistas foi aprovada a constituição da reserva de capital - ágio na subscrição de ações no montante de R\$2.245 e (2) em 28 de junho de 2007, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a emissão de 9.706.639 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, pelo preço de emissão de R\$26,00 por ação, no contexto da oferta pública de ações, sendo destinado à conta de Capital Social o valor de R\$47.757 e o montante de R\$204.616 à conta "Reserva de capital", na forma do parágrafo único do artigo 14 da Lei das Sociedades por Ações.

Em razão do cancelamento das 2.547.145 ações ordinárias de emissão da Companhia mantidas em tesouraria ocorrido em 16 de dezembro de 2008, no valor de R\$32.806, o saldo em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016 é de R\$174.055.

c) Reserva legal e de retenção de lucros

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e/ou aumentar o capital. A reserva de retenção de lucros refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido em seu plano de investimentos, conforme orçamento de capital aprovado e proposto pelos administradores da Companhia, para ser deliberado na Assembleia Geral dos acionistas, em observância do artigo 196, das Leis das Sociedades por Ações.

d) Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, 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 cálculo dos dividendos referente ao exercício de 2016 é assim demonstrado:

Lucro líquido do exercício em 2016	13.826
Reserva legal	(691)
Base de cálculo	13.135
Dividendo mínimo obrigatório - 25%	3.284
Dividendos proposto	8.000
Porcentagem sobre a base de cálculo	61%

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

f) Opções de compra de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 15 de dezembro de 2011, foi aprovado o Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações da Companhia para executivos da Companhia. As ações objeto do Plano deverão ser provenientes: (i) da emissão de novas ações ordinárias, dentro do limite do capital autorizado da Companhia, conforme deliberação do Conselho de Administração; e/ou (ii)

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

das ações ordinárias mantidas em tesouraria.

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 22 de dezembro de 2011, foi aprovada a emissão do Primeiro Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações para executivos da Companhia. Foram outorgadas 115.000 opções de compra de ações, com vencimento em três anos. Em reunião do Conselho de Administração realizada em 21 de novembro de 2012, foi aprovada a emissão do Segundo Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações, onde foram outorgadas 135.000 opções de compra de ações outorgadas, com vencimento em três anos. Já o ano de 2014, foram outorgadas 15.000 opções do Segundo Programa de Outorga de Opções para um membro da Diretoria Estatutária da Companhia. O total de 265.000 opções outorgadas nessas três series já foi cancelada, em razão de não exercício pelos beneficiários. Em 2016 foram canceladas 15.000 opções outorgadas.

No período findo em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 não houve variação no valor justo das opções.

Em 31 de março de 2017, o preço de mercado era de R\$11,55 por ação e, em 31 de dezembro de 2016, R\$7,69 por ação.

18. Informações por segmento de negócios

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

	Consolidado					
	Logística automotiva		Logística integrada		Total	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Receita líquida dos serviços	173.318	159.830	40.196	43.064	213.514	202.894
Custos	(141.122)	(133.450)	(33.764)	(39.376)	(174.886)	(172.826)
(Despesas) receitas operacionais	(16.353)	(15.193)	(1.343)	(166)	(17.696)	(15.359)
Despesas com depreciação e amortização	(3.296)	(3.986)	(3.276)	(3.219)	(6.572)	(7.205)
Despesas financeiras	(9.200)	(15.628)	(394)	(668)	(9.594)	(16.296)
Receitas financeiras	2.715	4.720	2.592	2.781	5.307	7.501
Equivalência patrimonial	(380)	(562)	58	(235)	(322)	(797)
Imposto de renda e contribuição social	(2.491)	312	(1.808)	(127)	(4.299)	185
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	3.191	(3.957)	2.261	2.054	5.452	(1.903)
	Logística automotiva		Logística integrada		Total	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Ativo circulante	150.501	247.317	115.362	128.660	265.863	375.977
Ativo não circulante	371.874	367.705	90.930	84.440	462.804	452.145
Total do ativo	522.375	615.022	206.292	213.100	728.667	828.122
Passivo circulante	203.413	221.344	8.703	29.504	212.116	250.848
Passivo não circulante	119.893	186.486	16.130	15.711	136.023	202.197
Total do passivo	323.306	407.830	24.833	45.215	348.139	453.045

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

19. Outras (despesas) receitas, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Recuperação de despesas (i)	67	81	606	2.493
Ajustes de estoques	-	32	(3)	(41)
Perdas com créditos incobráveis	(5)	(105)	(168)	(734)
Perda na venda de ativo imobilizado líquido	(153)	(175)	(152)	(291)
Constituição de provisões para demandas judiciais e indenizações pagas	(1.455)	(596)	(2.502)	(1.666)
Outras	2	1.250	1	1.304
Outras (despesas) receitas, líquidas	(1.544)	487	(2.218)	1.065

(i) Refere-se a repasses de custos fixos operacionais de áreas sublocadas aos clientes.

20. Receita líquida dos serviços prestados

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Receita bruta de serviços	224.602	210.357	263.139	251.045
Descontos, seguros e pedágio	(13.111)	(13.108)	(13.363)	(13.375)
	211.491	197.249	249.776	237.670
Impostos incidentes	(30.274)	(28.313)	(36.262)	(34.776)
Receita líquida de serviços	181.217	168.936	213.514	202.894

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Custo dos serviços prestados	(150.327)	(143.920)	(180.716)	(178.906)
Despesas gerais e administrativas	(12.854)	(13.706)	(13.500)	(14.726)
Remuneração da administração	(2.590)	(2.631)	(2.590)	(2.631)
Despesas comerciais	(130)	(192)	(130)	(192)
Total	(165.901)	(160.449)	(196.936)	(196.455)

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Serviços de fretes – agregados	(123.871)	(117.240)	(130.649)	(123.970)
Salários	(14.452)	(14.804)	(18.193)	(18.675)
Encargos sociais	(7.642)	(7.886)	(9.908)	(10.084)
Serviços terceirizados	(7.179)	(5.911)	(9.046)	(8.495)
Alugueis e leasing	(5.146)	(4.921)	(10.295)	(13.217)
Depreciação e amortização	(4.328)	(5.253)	(6.572)	(7.205)
Benefícios a empregados	(4.024)	(4.567)	(5.788)	(6.310)
Custos variáveis	(2.377)	(1.608)	(6.236)	(6.237)
Outros gastos gerais	(2.302)	(2.106)	(3.565)	(4.142)
Manutenção	(1.940)	(1.372)	(3.544)	(2.199)
Combustíveis e lubrificantes	(1.521)	(840)	(1.773)	(1.147)
Utilidades	(694)	(716)	(1.401)	(2.002)
Comunicação	(593)	(928)	(806)	(1.312)
Outros gastos com pessoal	(526)	(498)	(826)	(805)
Custos rescisórios	(516)	(2.121)	(768)	(2.486)
Materiais	(449)	(1.186)	(785)	(1.527)
Despesa de viagem	(328)	(135)	(348)	(137)
Indenização de extravio	(287)	(63)	(302)	(74)
Contribuições e doações	(29)	(62)	(33)	(62)
Multas contratuais	-	(16)	(5)	(16)
Crédito PIS/COFINS	12.303	11.784	13.907	13.647
Total	(165.901)	(160.449)	(196.936)	(196.455)

22. Receitas e despesas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Receita financeira				
Receita de aplicação financeira	2.063	3.907	4.938	6.923
Juros ativos	235	347	350	466
Ganhos cambiais	19	74	19	89
Descontos obtidos	-	11	-	23
Total	2.317	4.339	5.307	7.501
Despesa financeira				
Juros sobre financiamentos bancários	(8.527)	(12.307)	(8.528)	(12.307)
Despesas bancárias	(333)	(290)	(351)	(306)
Juros passivos	(136)	(184)	(336)	(582)
Perdas cambiais	(55)	(338)	(55)	(465)
Juros parcelamento (REFIS)	-	(2.283)	-	(2.283)
Outras despesas financeiras	(130)	(205)	(324)	(353)
Total	(9.181)	(15.607)	(9.594)	(16.296)
Resultado financeiro, líquido	(6.864)	(11.268)	(4.287)	(8.795)

23. Resultado por ação

a) Lucro (prejuízo) básico por ação

O lucro (prejuízo) básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro (prejuízo) líquido atribuível aos acionistas da Companhia pela média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o período:

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

	31/03/2017	31/03/2016
Lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da companhia	5.452	(1.903)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação milhares	65.937	65.937
Lucro (prejuízo) básico por ação R\$	0,08	(0,03)

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. Em 31 de março de 2017 e 31 de dezembro de 2016, a Companhia não possui qualquer fator diluidor em relação ao básico. Dessa forma, o lucro (prejuízo) diluído por ação em 31 de março de 2017 e 31 de março de 2016 é igual ao lucro (prejuízo) básico por ação, de R\$0,08 e (R\$0,03), respectivamente.

24. Partes relacionadas

A Companhia realiza no curso normal de seus negócios, operações com partes relacionadas a preços, prazos, encargos financeiros e demais condições compatíveis com as condições de mercado. Tais operações podem incluir, entre outros itens, serviços de gestão administrativa e comercial, prestação de garantias, aluguel de imóveis e prestação de serviços.

As principais transações com partes relacionadas são:

- (i) A Companhia mantém contrato de prestação de serviços de armazenamento, transporte, revisão e entrega de veículos, bem como de revisão, entrega e inspeção de pré-entrega (Pre-Delivery Inspection - PDI) com algumas empresas do Grupo Itavema, empresas essas, relacionadas de forma direta e/ou indireta à sociedade do grupo de controle da Companhia, a Sinimbu Participações Societárias e Empreendimentos S.A. ("Sinimbu");
- (ii) A Companhia mantém com a sua controladora Sinimbu contrato de locação de imóveis comerciais localizados em Betim-MG e São José dos Campos-SP;
- (iii) A Companhia mantém com a Pactus Empreendimentos e Participações Ltda., sociedade sob controle comum da Companhia, contrato de locação de imóveis comerciais localizados em São Bernardo do Campo-SP e Gravataí-RS;
- (iv) A Tegma Logística Integrada S.A., sociedade controlada pela Companhia, mantém contrato de aluguel de imóvel localizado em Cariacica-ES com Coimex Empreendimentos e Participações Ltda. – "Coimex" (acionista controladora da Companhia);
- (v) A Companhia e a Tegma Logística Integrada S.A., sociedade controlada pela Companhia, mantém contrato de prestação de serviços de armazenagem, movimentação e logística com a Cisa Trading S.A., empresa relacionada de forma direta e/ou indireta à sociedade do grupo de controle da Companhia, a Coimex Empreendimentos e Participações Ltda. ("Coimex");
- (vi) Em razão da adesão ao Refis em novembro de 2014, e visando a liquidação dos seus débitos a Companhia utilizou parte dos créditos oriundos de prejuízo fiscal e de base negativa da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) da sua controlada Tegma Logística de Veículos Ltda (R\$311). Em razão da adesão ao Programa de Redução de Litígios Tributários – PRORELIT em outubro de 2015 a Companhia utilizou parte dos créditos oriundos de prejuízo fiscal e de base negativa da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) (R\$3.016).
- (vii) Em razão da adesão ao Refis em novembro de 2014, e visando a liquidação dos seus débitos a

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

Companhia utilizou parte dos créditos oriundos de prejuízo fiscal e de base negativa da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) da sua controlada Tegma Logística Integrada S.A. (R\$8.819).

- (viii) Em razão da adesão ao Programa de Redução de Litígios Tributários – PRORELIT em outubro de 2015 a Companhia utilizou parte dos créditos oriundos de prejuízo fiscal e de base negativa da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) da sua controlada Tegma Cargas Especiais Ltda. (R\$6.979).

A Companhia mantém com a Renove Corretora de Seguros Ltda., empresa relacionada à acionistas controladores indiretos da Companhia, e de forma indireta à sociedade do grupo de controle da Companhia, a Sinimbu Participações Societárias e Empreendimentos S.A. ("Sinimbu"), uma prestação de serviços administrativos que visa o auxílio administrativo na área de seguros, este serviço não é remunerado pela Tegma.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Ativo Circulante				
Grupo Itavema (i)	186	134	186	134
Tegma Logística Integrada S.A.	111	57	-	-
Cisa Trading S.A. (v)	120	127	293	602
Tegma Cargas Especiais Ltda.	22	6	-	-
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	-	-	34	34
Total do ativo	439	324	513	770
Passivo circulante				
Tegma Logística Integrada S.A. (vii)	6.802	8.892	-	-
Tegma Logística de Veículos Ltda (vi)	3.326	3.327	-	-
Tegma Cargas Especiais Ltda (viii)	6.979	6.979	-	-
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda	168	168	-	-
Grupo Itavema (i)	9	-	9	-
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda. (iv)	-	-	231	232
Pactus Empreendimentos e Participações Ltda. (iii)	360	661	360	661
Sinimbu Participações Societarias e Empreendimentos S.A. (ii)	558	235	558	235
Total do passivo	18.202	20.262	1.158	1.128

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

Resultado	Controladora		Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Receita de serviços prestados				
Grupo Itavema (i)	318	523	318	523
Cisa Trading S.A. (v)	716	528	2,908	1,591
Tegma Logística Integrada S/A	-	16	-	-
Outras receitas operacionais				
Grupo Itavema (i)	19	26	19	26
Cisa Trading S.A. (v)		-	56	26
Tegma Logística Integrada S/A	83	17	-	-
Tegma Cargas Especiais Ltda.	16	5	-	-
	1.152	1.115	3.301	2.166
Despesas gerais e administrativas				
Niyati Empreendimentos e Participações Ltda	(504)	-	-	-
Tegma Logística Integrada S/A	(110)	(46)	-	-
Pactus Empreendimentos e Participações Ltda. (iii)	(1.078)	(783)	(1.078)	(783)
Sinimbu Participações Societárias e Empreendimentos S.A. (ii)	(727)	(739)	(727)	(739)
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda. (iv)	-	-	(693)	(700)
	(2.419)	(1.568)	(2.498)	(2.222)

Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui o presidente, os conselheiros, os diretores estatutários e eventuais pessoas relacionadas à acionistas controladores indiretos. A remuneração paga ou a pagar por serviços na condição de empregados está demonstrada a seguir:

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2017	31/03/2016
Salários e encargos	(1.521)	(1.674)
Honorários de diretoria (Conselheiros)	(508)	(508)
Participação nos lucros	(561)	(449)
	(2.590)	(2.631)

25. 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 -

Notas Explicativas

Tegma Gestão Logística S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março 2017

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

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 - 100% 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\$56.925.

(f) Responsabilidade civil de administradores - cobertura de R\$60.000.

A Administração da Companhia, considerando os custos financeiros envolvidos na contratação de seguros para sua frota de caminhões e semi-reboques, 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.

As premissas de risco adotadas pela Companhia em razão da sua natureza não fazem parte do escopo de uma auditoria das informações trimestrais. Consequentemente não foram examinadas por nossos auditores independentes.

26. Compromissos com arrendamento operacional

Os pagamentos totais mínimos de arrendamento segundo arrendamentos operacionais, em 31 de março de 2017, estão resumidos a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Obrigações brutas de arrendamento operacional - Pagamentos mínimos de arrendamento		
Até 12 meses	15.156	32.943
De 13 a 60 meses	28.010	66.223
Acima de 60 meses	9.497	9.497
	<u>52.663</u>	<u>108.663</u>

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

KPMG Auditores Independentes

Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A

04711-904 - São Paulo/SP - Brasil

Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil

Telefone +55 (11) 3940-1500, Fax +55 (11) 3940-1501

www.kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Aos Administradores e Acionistas da

Tegma Gestão Logística S.A.

São Bernardo do Campo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Tegma Gestão Logística S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e a 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

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB 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

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período três meses findo em 31 de março de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. 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.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2016 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 17 de março de 2017 sem modificação e às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses do trimestre findo em 31 de março de 2016 foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 06 de maio de 2016, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 08 de maio de 2017

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Wagner Petelin

Contador CRC 1SP142133/O-7

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

MANIFESTAÇÃO DO CONSELHO FISCAL

Os membros do Conselho Fiscal da Tagma Gestão Logística S.A. ("Tagma"/ "Companhia"), em cumprimento ao estabelecido no inciso VI do artigo 163 da Lei nº 6.404/76 (Lei das S.A.), analisaram o balanço patrimonial e as demonstrações financeiras da Companhia relativas ao trimestre encerrado em 31 de março último, e com base no relatório dos auditores independentes na própria apresentação efetuada pelos mesmos na presente reunião, concluíram que as demonstrações financeiras estão devidamente apresentadas em todos os seus aspectos relevantes.

São Bernardo do Campo, 9 de maio de 2017

CONSELHEIROS

Roberto Knoepfelmacher

Mauro Stacchini Jr.

Rubens Barletta

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Em atendimento ao disposto no artigo 25, inciso VI, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada, os diretores da Tegma Gestão Logística S.A., sociedade anônima de capital aberto, inscrita no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica ("CNPJ") sob nº 02.351.144/0001-18, declaram que revisaram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras apresentadas.

São Bernardo do Campo, 8 de maio de 2017

DIRETORIA

Gennaro Oddone

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Ramón Pérez Arias Filho

Diretor Administrativo-Financeiro

Marcos Roberto Tinti

Diretor

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, inciso V, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada, os diretores da Companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer da KPMG Auditores Independentes S.S., relativas ao período encerrado em 31 de março de 2017.

São Bernardo do Campo, 8 de maio de 2017

DIRETORIA

Gennaro Oddone

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Ramón Pérez Arias Filho

Diretor Administrativo-Financeiro

Marcos Roberto Tinti

Diretor