



## TEGMA anuncia crescimento de 34,1% na receita líquida do 4T11

### Teleconferência de Resultados do 4T11

Data: Quinta-Feira,  
08 de março de 2012

#### > Português

10:00 (horário de Brasília)

08:00 (horário Nova York)

Tel.: +55 (11) 2188-0155

Código: Tegma

Replay: +55 (11)2188-0155

Código:Tegma

#### > Inglês

11:00 (horário de Brasília)

09:00 (horário Nova York)

Tel.: +1 (412) 317-6776

Código: Tegma

Replay: +1 (412) 317-0088

Código:10011046

**São Bernardo do Campo, 07 de março de 2012** – A Tegma Gestão Logística S.A., uma das maiores provedoras de gestão logística do Brasil e líder no segmento de logística de veículos zero-quilômetro, apresenta seus resultados referentes ao quarto trimestre e ao ano de 2011. A Tegma é um provedor logístico integrado que atua no transporte, armazenagem, controle e gestão de estoque e desenvolvimento de soluções logísticas em diversos setores da economia, tais como automotivo, telecomunicações, produtos eletrônicos, químicos e comércio eletrônico. A companhia oferece um amplo portfólio de serviços logísticos. Atualmente possui 78 filiais no Brasil, 5.086 colaboradores diretos, 4.711 equipamentos próprios e de terceiros e uma área total de 2.010 mil m<sup>2</sup> em pátios e 125 mil m<sup>2</sup> em armazéns.

### DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

- A receita bruta atingiu R\$ 542,3 milhões no 4T11, crescimento de 33,8% em relação ao 4T10. A receita bruta no ano de 2011 foi de R\$ 1.886,1 milhões, um aumento de 30,2% em comparação com 2010.
- O EBITDA Ajustado cresceu 18,0% no 4T11, atingindo R\$ 61,3 milhões. No ano de 2011, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 206,4 milhões, 13,7% acima do ano anterior.
- Foram transportados 353,5 mil veículos no 4T11, crescimento de 1,2% em relação ao ano anterior. O volume de veículos transportados no ano de 2011 foi de 1.301,6 mil veículos, aumento de 5,2% em comparação com 2010.

### INDICADORES FINANCEIROS E OPERACIONAIS CONSOLIDADOS

(Em R\$ Mil exceto percentagens)

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
Receita Bruta	542.260	405.410	33,8%	1.886.117	1.449.176	30,2%
Receita Líquida	438.274	326.708	34,1%	1.509.363	1.167.171	29,3%
EBITDA Ajustado	61.343	51.979	18,0%	206.371	181.478	13,7%
Margem EBITDA Ajustado	14,0%	15,9%	-1,9 p.p.	13,7%	15,5%	-1,9 p.p.
Número de veículos transportados	353.548	349.352	1,2%	1.301.646	1.237.228	5,2%
Nacional + Importado	306.821	311.510	-1,5%	1.155.948	1.105.723	4,5%
Exportação	46.727	37.842	23,5%	145.698	131.505	10,8%
Km média	950	933	1,8%	957	943	1,5%



## COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO SOBRE OS RESULTADOS

O ano de 2011 foi repleto de conquistas para a Tegma, e entre elas destacamos a nossa consolidação como um dos maiores operadores logísticos do país no segmento de bens de consumo.

Esse mercado é composto por bens de alto valor agregado, tais como produtos eletrônicos, equipamentos de telecomunicações e artigos de moda e vestuário de alto padrão, os quais demandam soluções logísticas complexas envolvendo todos os elos da cadeia logística: transferência, armazenagem, gestão de estoque, distribuição e logística reversa.

O desenvolvimento de um projeto de logística integrada exige um nível elevado de relacionamento com o cliente e conhecimento das suas operações. Visando tais necessidades, durante o ano de 2011 aumentamos a nossa estrutura operacional e comercial a fim de suportar o forte crescimento desse segmento e manter o elevado padrão de qualidade característico dos nossos serviços. Investimos também em tecnologia de informação com o intuito de aumentar a nossa eficiência operacional e oferecer aos nossos clientes ferramentas que permitem um elevado nível de acompanhamento do fluxo logístico.

Além disso, aumentamos consideravelmente a nossa área disponível para armazenagem no segmento de bens de consumo, atingindo 125.000 m<sup>2</sup>. Vislumbramos o armazém como um dos componentes mais importantes da cadeia logística, a partir do qual podemos oferecer uma série de serviços, tais como gestão de estoque, montagem de kits e distribuição.

Em março de 2011, adquirimos a participação de 80% na Direct Express S.A, empresa especializada em logística fracionada e um dos principais provedores logísticos do país em operações de comércio eletrônico. A aquisição dessa participação permitiu à Tegma atuar em um novo segmento, além de grandes possibilidades de sinergias comerciais, como por exemplo, a oferta de novos serviços para os clientes atuais. Mais recentemente, em fevereiro de 2012, adquirimos 100% do negócio operado pela LTD, empresa especializada na distribuição para o consumidor final de produtos com peso ou volume elevados e que tem forte atuação no segmento de e-commerce.

Considerando o efeito do crescimento das operações nos clientes atuais, a conquista de novos contratos e a aquisição da Direct, a receita bruta do segmento de bens de consumo em 2011 foi de R\$ 318,7 milhões, representando um crescimento de 374,8% em relação ao ano anterior. Este segmento foi responsável por 16,9% do faturamento total da Companhia no período, um aumento significativo em relação ao valor de 4,6% apresentando em 2010.

Em relação ao segmento de logística de veículos, que representou 65% do faturamento da Companhia em 2011, continuamos nos beneficiando de um mercado em franca expansão. As vendas de veículos no Brasil atingiram o volume histórico de 3.425.674 unidades, considerando automóveis e comerciais leves. Esse crescimento está diretamente relacionado ao sólido cenário macroeconômico do país, resultando em crescimento tanto da renda quanto da oferta de crédito, bem como com o elevado nível de confiança do consumidor. Continuamos otimistas a respeito das perspectivas do setor para



2012 e para os próximos anos com base na manutenção de um cenário econômico benigno e também na baixa proporção de veículos por habitante e pela elevada idade média da frota de veículos no país. As montadoras, por sua vez, já anunciaram mais de US\$ 30 bilhões em investimentos até 2015, incluindo a construção de 8 novas plantas de veículos, tendo como objetivo atender um mercado interno estimado em 5 milhões de veículos nos próximos anos.

No segmento de autopeças, atingimos em 2011 um faturamento de R\$ 202,4 milhões, o que representa crescimento de 30,1% em relação ao ano anterior. O nosso crescimento acima da média do mercado nesse segmento deve-se à nossa capacidade de desenvolver, planejar e executar soluções logísticas customizadas aos nossos clientes, bem como à nossa eficiência operacional. Estes fatores, aliados à ampliação do nosso portfólio de serviços, foram fundamentais para a obtenção de novos contratos e também para o aumento da participação nos clientes atuais.

Em 2012 continuaremos com a nossa estratégia de crescimento e diversificação dos nossos negócios, com foco em segmentos que demandam soluções logísticas complexas e que apresentam elevado potencial de crescimento. Acreditamos que os bons fundamentos da economia brasileira e o aumento da demanda por serviços logísticos terceirizados trarão muitas oportunidades, e que nossa vasta experiência como operador logístico, nosso modelo operacional flexível e nossa sólida posição financeira nos credenciam a capturá-las.





## DESEMPENHO OPERACIONAL E DIVISÕES DE NEGÓCIOS

A seguir analisamos os resultados do 4T11 e do ano de 2011 por Divisão de Negócios:

### LOGÍSTICA AUTOMOTIVA

(Em R\$ Mil exceto percentagens)

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
Logística de veículos	347.988	311.212	11,8%	1.231.640	1.083.869	13,6%
Logística de autopeças	52.145	42.743	22,0%	202.389	155.557	30,1%
Leilão automotivo	2.323	2.305	0,8%	9.757	9.808	-0,5%
<b>Receita bruta total</b>	<b>402.455</b>	<b>356.260</b>	<b>13,0%</b>	<b>1.443.787</b>	<b>1.249.234</b>	<b>15,6%</b>
Receita líquida Total	321.964	291.160	10,6%	1.158.477	1.009.092	14,8%
EBITDA Ajustado	48.888	51.222	-4,6%	171.464	158.481	8,2%
Margem EBITDA Ajustado	15,2%	17,6%	-2,4 p.p.	14,8%	15,7%	-0,9 p.p.
Depreciação e Amortização	3.657	3.139	16,5%	13.565	10.249	32,4%
Número de veículos transportados	353.548	349.352	1,2%	1.301.646	1.237.228	5,2%
Nacional + Importado	306.821	311.510	-1,5%	1.155.948	1.105.723	4,5%
Exportação	46.727	37.842	23,5%	145.698	131.505	10,8%
Km média	950	933	1,8%	957	943	1,5%
Nacional + Importado	1.077	1.031	4,5%	1.058	1.040	1,8%
Exportação	120	133	-9,6%	153	128	19,1%

### Receita Bruta

A receita bruta do Setor Automotivo foi de R\$ 402,5 milhões no 4T11, representado um aumento de 13,0% em relação ao 4T10. No ano de 2011, a receita bruta atingiu R\$ 1.443,8 milhões, crescimento de 15,6% comparado com 2010, destacando-se:

**Logística de Veículos:** A receita bruta com logística de veículos cresceu 11,8% em relação ao 4T10, atingindo R\$ 348,0 milhões no 4T11 devido principalmente a: (i) aumento de 1,2% no volume de veículos transportados e crescimento de 1,8% na distancia média; (ii) crescimento da receita com armazenagem, gestão de pátios e serviços de PDI – *Pre Delivery Inspection* e (iii) reajuste de preço realizado em maio de 2011.

Quando comparado ao ano de 2010, a receita bruta com logística de veículos apresentou crescimento de 13,6%, atingindo R\$ 1.231,6 milhões, devido ao aumento de 5,2% na quantidade de veículos transportados, ao crescimento de 1,5% na quilometragem média e ao crescimento da receita com serviços de armazenagem, gestão de pátios e serviços de PDI.

**Logística de Autopeças:** A receita bruta com logística de peças apresentou um aumento de 22,0% no 4T11, atingindo R\$ 52,1 milhões. Esse valor reflete o crescimento dos nossos volumes, oriundo do aumento da gama de serviços nos clientes atuais bem como do início de novas operações.

Quando comparado com o ano de 2010, a receita bruta com logística de peças aumentou 30,1%, atingindo R\$ 202,4 milhões no ano de 2011.



**Leilão automotivo:** A receita bruta com operações de leilão automotivo atingiu R\$ 2,3 milhões no 4T11, incremento de 0,8% em relação ao 4T10. A receita bruta acumulada no ano de 2011 foi de R\$ 9,8 milhões, o que representa uma queda de 0,5% em relação ao ano anterior.

### EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado do setor automotivo foi de R\$ 48,9 milhões no 4T11, representando uma queda de 4,6% em comparação com o 4T10. Em relação à receita líquida, o EBITDA atingiu margem de 15,2% no período ante 17,6% no 4T10.

No ano de 2011, o EBITDA Ajustado do setor automotivo atingiu R\$ 171,5 milhões, um aumento de 8,2% em relação a 2010. A margem em relação à receita líquida foi de 14,8%, representando queda de 0,9 p.p. em comparação com o ano anterior.

A queda das margens deve-se principalmente ao crescimento das estruturas operacionais e administrativas realizado com o objetivo de suportar o crescimento da companhia bem como ao início de novas operações.

### LOGÍSTICA INTEGRADA

(Em R\$ Mil exceto percentagens)

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
<b>Bens de Consumo</b>	<b>109.452</b>	<b>18.216</b>	<b>500,9%</b>	<b>318.641</b>	<b>67.110</b>	<b>374,8%</b>
E-commerce	35.210	-	-	90.181	-	-
Eletrônicos	28.118	467	5.923,1%	83.007	3.579	2.219,3%
Telecomunicações	22.886	9.174	149,5%	72.100	30.663	135,1%
Armazenagem Alfandegada	16.754	7.021	138,6%	50.540	25.559	97,7%
Moda e Vestuário	2.624	1.524	72,1%	8.154	4.857	67,9%
Outros	3.861	30	12.934,9%	14.659	2.452	497,7%
<b>Bens Industriais</b>	<b>30.352</b>	<b>30.934</b>	<b>-1,9%</b>	<b>123.690</b>	<b>132.832</b>	<b>-6,9%</b>
Químicos	24.426	23.188	5,3%	94.554	89.460	5,7%
Papel e Celulose	2.090	3.065	-31,8%	8.409	10.064	-16,4%
Combustíveis	2.021	1.303	55,1%	12.921	18.874	-31,5%
Suco de laranja	1.815	3.378	-46,3%	7.806	14.434	-45,9%
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>139.804</b>	<b>49.150</b>	<b>184,4%</b>	<b>442.331</b>	<b>199.942</b>	<b>121,2%</b>
Receita Líquida Total	116.310	35.548	227,2%	350.886	158.079	122,0%
EBITDA Ajustado	12.455	758	1.542,4%	34.908	22.999	51,8%
Margem EBITDA Ajustado	10,7%	2,1%	8,6 p.p.	9,9%	14,5%	-4,6 p.p.
Depreciação e Amortização	2.669	2.745	-2,8%	10.076	8.186	23,1%

### Receita Bruta – Bens de Consumo

O crescimento das operações com bens de consumo e a incorporação dos resultados da Direct contribuíram para o expressivo crescimento da receita bruta do segmento (500,9% no trimestre e 374,8% no ano), destacando-se:

- (i) Operações de logística no segmento de *e-commerce* por meio da aquisição da Direct Express. O faturamento desse segmento foi de R\$ 35,2 milhões no 4T11 e R\$ 90,2 milhões no ano de 2011.



- (ii) Crescimento de R\$ 27,6 milhões (5.923,1%) na receita bruta com logística de produtos eletrônicos no 4T11; no acumulado de 2011, apresentamos um aumento de R\$ 79,4 milhões (2.219,3%) em relação ao ano de 2010;
- (iii) No 4T11 tivemos crescimento de R\$ 13,7 milhões (149,5%) no setor de telecomunicações; no ano, houve um crescimento de R\$ 41,4 milhões (135,1%) em relação a 2010;
- (iv) Aumento de R\$ 9,7 milhões (138,6%) na receita bruta com armazenagem alfandegada no trimestre; no ano de 2011, houve crescimento de R\$ 25,0 milhões (97,7%).

### **Receita Bruta – Bens Industriais**

- (i) No segmento de produtos químicos tivemos incremento de 5,3% no faturamento no 4T11. Em 2011, o crescimento foi de 5,7%.
- (ii) Crescimento de 55,1% na receita do segmento de combustíveis do trimestre; em 2011, a variação foi negativa em 31,5%;
- (iii) Queda de 31,8% no segmento de Papel & Celulose no 4T11, decorrente de redução no volume; em 2011, houve uma variação negativa de 16,4%.
- (iv) Queda de 46,3% no trimestre e 45,9% no ano na receita do segmento de suco de laranja.

O decréscimo da receita com logística de combustíveis, papel & celulosa e suco de laranja é decorrente da descontinuidade de contratos nestes segmentos.

### **EBITDA Ajustado**

O EBITDA Ajustado do segmento de logística integrada atingiu R\$ 12,5 milhões no 4T11, representando um incremento de 1.542,4% em relação ao 4T10. A margem em relação à receita líquida foi de 10,7% no 4T11, frente uma margem de 2,1% no 4T10.

O EBITDA Ajustado no ano de 2011 foi de R\$ 34,9 milhões, crescimento de 51,8% em relação a 2010. A margem EBITDA no período foi de 9,9%, queda de 4,6 p.p. em relação a 2010.





## RESULTADOS CONSOLIDADOS

### RECEITA BRUTA

A receita bruta consolidada no 4T11 atingiu R\$ 542,3 milhões, resultado 33,8% maior que o do 4T10. A receita bruta acumulada no ano de 2011 foi de R\$ 1.886,1 milhões, um aumento de 30,2% em relação ao ano anterior.

*(Em R\$ Mil exceto percentagens)*

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
Logística Automotiva	402.455	356.260	13,0%	1.443.787	1.249.234	15,6%
Logística Integrada	139.804	49.150	184,4%	442.331	199.942	121,2%
<b>Receita Bruta</b>	<b>542.260</b>	<b>405.410</b>	<b>33,8%</b>	<b>1.886.117</b>	<b>1.449.176</b>	<b>30,2%</b>

O resultado apresentado no 4T11 deve-se principalmente a: (i) aumento de 1,2% no volume de veículos transportados; (ii) crescimento de 22,0% na receita bruta em logística de autopeças; (iii) crescimento da receita com bens de consumo e (iv) consolidação dos resultados da Direct.

Em relação ao ano de 2011, podemos destacar: (i) aumento de 5,2% no volume de veículos transportados, (ii) crescimento de 30,1% na receita bruta com logística de autopeças e (iii) incremento do faturamento com bens de consumo, além da aquisição da Direct Express.

### DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA

As deduções da receita bruta aumentaram 32,1%, atingindo R\$ 104,0 milhões no 4T11. O percentual das deduções sobre a receita bruta atingiu 19,2% no 4T11, queda de 0,2 p.p. em relação ao 4T10.

Em 2011, as deduções da receita bruta foram de R\$ 376,8 milhões, um aumento de 33,6% em relação ao ano anterior. O valor representou 20,0% da receita bruta do período, aumento de 0,5 p.p. em relação a 2010.

### RECEITA LÍQUIDA

Em decorrência dos fatos mencionados acima, a receita líquida consolidada no 4T11 atingiu R\$ 438,3 milhões, resultado 34,1% maior que o apresentado no 4T10.

A receita líquida para 2011 foi de R\$ 1.509,4 milhões, 29,3% superior à receita líquida de 2010.

### CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS

O custo dos serviços prestados no 4T11 foi de R\$ 361,3 milhões, aumento de 34,6% em relação ao 4T10. Este aumento foi decorrente principalmente de:



- (i) Aumento de 64,9% nos custos com pessoal, ocasionado pelo crescimento do quadro de colaboradores nas áreas operacionais e pela aquisição da Direct, bem como pelo dissídio da categoria;
- (ii) Aumento de 28,8% nos gastos com agregados, decorrente do aumento do faturamento das operações logísticas de veículos e autopeças, bem como da maior utilização de frota terceirizada nas operações de logística integrada;
- (iii) Crescimento de 44,4% de outros custos, decorrente principalmente da incorporação dos resultados da Direct e do aumento da área de armazéns.

A tabela abaixo está expressa em R\$ mil, exceto as percentagens:

*(Em R\$ Mil exceto percentagens)*

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
Com pessoal	(54.054)	(32.781)	64,9%	(191.999)	(124.097)	54,7%
Com agregados	(272.438)	(211.527)	28,8%	(944.089)	(743.020)	27,1%
Outros	(34.829)	(24.116)	44,4%	(113.630)	(90.170)	26,0%
<b>Total</b>	<b>(361.322)</b>	<b>(268.424)</b>	<b>34,6%</b>	<b>(1.249.718)</b>	<b>(957.287)</b>	<b>30,5%</b>

O custo com serviços prestados no ano de 2011 foi de R\$ 1.249,7 milhões, representando um crescimento de 30,5% em relação a 2010. Os principais efeitos foram:

- (i) Crescimento de 54,7% nos custos com pessoal, ocasionado pela incorporação dos resultados da Direct, pelo aumento do quadro de funcionários e pelo dissídio da categoria;
- (ii) Crescimento de 27,1% nos custos com agregados, devido ao crescimento das operações com frotas terceiras;
- (iii) Crescimento de 26,0% nos outros custos, decorrentes da incorporação do resultado da Direct e do crescimento das operações nos segmentos automotivo e de bens de consumo.

## LUCRO BRUTO

No 4T11, o lucro bruto da Companhia foi de R\$ 77,0 milhões, apresentando crescimento de 32,0% em relação ao 4T10. A margem bruta em relação à receita líquida foi de 17,6%, um incremento de 0,2 p.p. em relação ao ano anterior.

O lucro bruto referente ao ano de 2011 foi de R\$ 260,0 milhões, um aumento de 23,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. A margem bruta no período foi de 17,2%, queda de 0,8 p.p. em relação a 2010.





## DESPESAS OPERACIONAIS

(Em R\$ Mil exceto percentagens)

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
Gerais e administrativas	(20.639)	(12.692)	62,6%	(77.413)	(44.215)	75,1%
Honorários da administração	(1.807)	(1.952)	-7,4%	(6.029)	(4.760)	26,6%
Despesas Comerciais	(426)	(440)	-3,2%	(1.500)	(1.175)	27,6%
Outras Receitas/ Despesas	34	2.895	-98,8%	3.549	8.703	-59,2%
<b>Total</b>	<b>(22.838)</b>	<b>(12.189)</b>	<b>87,4%</b>	<b>(81.393)</b>	<b>(41.447)</b>	<b>96,4%</b>

As despesas operacionais gerais, administrativas, com honorários da administração, com vendas e outros totalizaram R\$ 22,8 milhões no 4T11, o que representou aumento de 87,4% em relação ao 4T10.

As despesas operacionais representaram 5,2% da receita líquida no período, um crescimento de 1,5 p.p. em relação ao 4T10.

Os principais fatores que contribuíram para o crescimento das despesas foram: (i) incorporação do resultado da Direct; (ii) despesas relacionadas a processos *due dilligence*, no valor de R\$ 0,9 milhão; (iii) crescimento das estruturas comerciais, administrativas e operacionais, com o objetivo de suportar o crescimento da companhia.

Em 2011 as despesas totalizaram R\$ 81,4 milhões, aumento de 96,4% em comparação com o ano anterior devido ao aumento da estrutura e a despesas com aquisições que totalizam R\$ 4,5 milhões no período.

## LUCRO OPERACIONAL

O lucro operacional antes do resultado financeiro foi de R\$ 54,1 milhões no 4T11, um crescimento de 17,4% em relação ao 4T10.

Nos ano de 2011, o lucro operacional foi de R\$ 178,3 milhões, o que representa um crescimento de 5,8% em comparação com o ano anterior.

## DESPESAS E RECEITAS FINANCEIRAS

(Em R\$ Mil exceto percentagens)

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
Receitas Financeiras	13.268	899	1.375,9%	57.882	4.202	1.277,5%
Despesas Financeiras	(26.035)	(2.916)	792,8%	(88.870)	(13.929)	538,0%
<b>Total</b>	<b>(12.767)</b>	<b>(2.017)</b>	<b>533,0%</b>	<b>(30.988)</b>	<b>(9.727)</b>	<b>218,6%</b>

O resultado financeiro líquido no 4T11 foi uma despesa no valor de R\$ 12,8 milhões, ante uma despesa de R\$ 2,0 milhões no 4T10. O crescimento das receitas e despesas financeiras deve-se à captação de recursos e consequente aumento do nível de endividamento e do volume de aplicações financeiras. Adicionalmente, foi contabilizado como despesa financeira ajuste a



valor presente (AVP) referente ao valor da opção de compra de participação de 20% da Direct Express e ao preço variável a ser pago aos antigos controladores desta empresa, ambos totalizando R\$ 6,5 milhões.

No ano de 2011, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 31,0 milhões, um aumento de 218,6% em relação ao mesmo período do ano anterior decorrente principalmente do aumento do endividamento da companhia.

## IMPOSTO DE RENDA

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

*(Em R\$ Mil exceto percentagens)*

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
Lucro antes dos impostos	41.347	44.078	-6,2%	147.265	158.710	-7,2%
JCP	(8.000)	(7.500)	6,7%	(16.000)	(16.599)	-3,6%
Outras adições/exclusões	296	1.713	-82,7%	10.485	(5.615)	-
Base tributável ajustada	33.643	38.291	-12,1%	141.749	136.497	3,8%
IRPJ e CSSL	11.439	13.019	-12,1%	48.195	46.409	3,8%
Taxa efetiva	34%	34%	-	34%	34%	-

## LUCRO LÍQUIDO

Como consequência dos resultados expostos acima, o lucro líquido consolidado foi de R\$ 29,1 milhões no 4T11, queda de 6,2% em relação ao 4T10.

Neste período, tivemos despesas financeiras não recorrentes relacionadas ao ajuste a valor presente (AVP) do preço da opção de compra de participação de 20% da Direct Express bem como do preço variável a ser pago aos antigos controladores desta empresa no valor de R\$ 6,5 milhões. Além disso, tivemos despesas não recorrentes referentes à operações de aquisições de empresas no valor de R\$ 0,9 milhão. O impacto dessas despesas no lucro líquido do 4T11 foi de R\$ 4,9 milhões.

Desconsiderando o efeito destas despesas não recorrentes, o lucro líquido da Companhia foi de R\$ 34,0 milhões, um aumento de 9,6% em relação ao mesmo período do ano anterior.

No ano, o lucro líquido acumulado atingiu R\$ 97,4 milhões. Esse valor representa uma queda de 13,3% em relação ao mesmo período no ano anterior.

Excluindo os efeitos citados anteriormente, além de efeitos não recorrentes relacionados à aquisição da Direct e da constituição de imposto de renda diferido em 2011 e da venda de ativos em 2010, o lucro líquido acumulado do ano foi de R\$ 107,0 milhões, redução de 1,6% em comparação com o ano anterior.



(Em R\$ Mil exceto percentagens)

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
Lucro Líquido	29.134	31.057	-6,2%	97.379	112.292	-13,3%
Vendas não recorrentes de Ativos	-	-	-	-	(3.560)	-
Despesas não Recorrentes	596	-	-	2.955	-	-
Ajuste a valor presente	4.303	-	-	4.303	-	-
IR Diferido não recorrente	-	-	-	2.328	-	-
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>34.033</b>	<b>31.057</b>	<b>9,6%</b>	<b>106.966</b>	<b>108.732</b>	<b>-1,6%</b>

## INVESTIMENTOS

Os investimentos no 4T11 totalizaram R\$ 10,8 milhões, referentes, principalmente, à aquisição de equipamentos para as operações nas divisões automotivas e de bens de consumo, além de obras de benfeitorias em pátios.

Os investimentos realizados no ano de 2011 totalizaram R\$ 64,3 milhões.

## DISPONIBILIDADES E ENDIVIDAMENTO

A companhia possui disponibilidades (caixa e equivalentes e aplicações financeiras) no valor de R\$ 71,0 milhões.

O endividamento bruto da companhia em 31.12.2011 era de R\$ 263,0 milhões e é composto de operações bancárias em moeda estrangeira (USD - Operação 4131) e com o BNDES (FINAME). A empresa utiliza instrumento financeiro derivativo com o intuito de proteção da variação cambial dos empréstimos adquiridos.





## EVENTOS RECENTES

### **Aquisição do negócio da LTD Transportes**

Em 31 de janeiro de 2012 adquirimos o negócio operado pela LTD Transportes, o qual consiste de operações voltadas ao segmento de logística fracionada, em especial na distribuição de mercadorias com peso acima de 30Kg e/ou cubagem elevada. Seu foco está nos segmentos de comércio eletrônico e B2C (*Business to Consumer*), tendo como principais clientes alguns dos maiores varejistas do país.

Tal aquisição está em consonância com a estratégia da Tagma de expansão de suas operações no segmento de logística fracionada e ampliação da oferta de serviços logísticos integrados.

### **Aprovação do Plano de Outorga de Opção de Compra de Ações**

Em Assembléia 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, membros do conselho de administração, da diretoria, e empregados de alto nível da Companhia e suas controladas, direta ou indiretamente.

As Opções outorgadas no âmbito do Plano não poderão ultrapassar o limite acumulado de 2,0% (dois por cento) do total de ações do capital social subscrito e integralizado da Companhia.

No âmbito do modelo do plano, em 22 de dezembro de 2011 foi aprovado pelo Conselho de Administração o primeiro Programa de Outorga de Opção de Compra de Ações.



## EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS

### TELECONFERÊNCIAS SOBRE RESULTADOS DO 4T11

#### |PORTUGUÊS|

5ª feira, 08 de março de 2012  
10:00 (horário de Brasília)  
08:00 (horário Nova York)  
Tel.: +55 (11) 2188-0155  
Código: Tegma  
Replay: +55 (11) 2188-0155  
Código: Tegma

#### |INGLÊS|

5ª feira, 08 de março de 2012  
11:00 (horário de Brasília)  
09:00 (horário Nova York)  
Tel.: +1 (412) 317-6776  
Código: Tegma  
Replay: +1 (412) 317-0088  
Código: 10011046

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

Alexandre Brandão, (+55 11) 4346-2532, [alexandre.brandao@tegma.com.br](mailto:alexandre.brandao@tegma.com.br)  
Hugo Zierth, (+55 11) 4397-9370, [hugo.zierth@tegma.com.br](mailto:hugo.zierth@tegma.com.br)

Nós fazemos declarações sobre eventos futuros sujeitos a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia.

As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras “acredita”, “poderá”, “irá”, “continua”, “espera”, “prevê”, “pretende”, “planeja”, “estima” ou expressões semelhantes.

As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro.



## Demonstração de Resultados

(Em R\$ Mil exceto percentagens)

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
<b>Receita Bruta Operacional</b>	<b>542.260</b>	<b>405.410</b>	<b>33,8%</b>	<b>1.886.117</b>	<b>1.449.176</b>	<b>30,2%</b>
Logística Automotiva	402.455	356.260	13,0%	1.443.787	1.249.234	15,6%
Logística Integrada	139.804	49.150	184,4%	442.331	199.942	121,2%
Impostos e deduções	(103.986)	(78.702)	32,1%	(376.754)	(282.004)	33,6%
<b>Receita líquida operacional</b>	<b>438.274</b>	<b>326.708</b>	<b>34,1%</b>	<b>1.509.363</b>	<b>1.167.171</b>	<b>29,3%</b>
<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>(361.322)</b>	<b>(268.424)</b>	<b>34,6%</b>	<b>(1.249.718)</b>	<b>(957.287)</b>	<b>30,5%</b>
Com Pessoal	(54.054)	(32.781)	64,9%	(191.999)	(124.097)	54,7%
Com Agregados (terceiros)	(272.438)	(211.527)	28,8%	(944.089)	(743.020)	27,1%
Outros	(34.829)	(24.116)	44,4%	(113.630)	(90.170)	26,0%
<b>Lucro bruto</b>	<b>76.952</b>	<b>58.284</b>	<b>32,0%</b>	<b>259.646</b>	<b>209.884</b>	<b>23,7%</b>
<b>(Despesas) receitas operacionais</b>	<b>(22.838)</b>	<b>(12.189)</b>	<b>87,4%</b>	<b>(81.393)</b>	<b>(41.447)</b>	<b>96,4%</b>
Gerais e administrativas	(20.639)	(12.692)	62,6%	(77.413)	(44.215)	75,1%
Honorários da administração	(1.807)	(1.952)	-7,4%	(6.029)	(4.760)	26,6%
Despesas Comerciais	(426)	(440)	-3,2%	(1.500)	(1.175)	27,6%
Outras receitas (despesas) líquidas	34	2.895	-98,8%	3.549	8.703	-59,2%
<b>Lucro operacional</b>	<b>54.114</b>	<b>46.095</b>	<b>17,4%</b>	<b>178.253</b>	<b>168.437</b>	<b>5,8%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(12.767)</b>	<b>(2.017)</b>	<b>533,0%</b>	<b>(30.988)</b>	<b>(9.727)</b>	<b>218,6%</b>
Receitas financeiras	13.268	899	1.375,9%	57.882	4.202	1.277,5%
Despesas financeiras	(26.035)	(2.916)	792,8%	(88.870)	(13.929)	538,0%
<b>Lucro antes do IR e da CS</b>	<b>41.347</b>	<b>44.078</b>	<b>-6,2%</b>	<b>147.265</b>	<b>158.710</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(11.439)</b>	<b>(13.019)</b>	<b>-12,1%</b>	<b>(48.195)</b>	<b>(46.409)</b>	<b>3,8%</b>
Do exercício	(1.208)	(12.270)	-90,2%	(26.218)	(36.357)	-27,9%
Diferido	(10.230)	(749)	1.265,4%	(21.976)	(10.052)	118,6%
<b>Lucro antes dos Minoritários</b>	<b>29.908</b>	<b>31.059</b>	<b>-3,7%</b>	<b>99.070</b>	<b>112.301</b>	<b>-11,8%</b>
Participação dos Minoritários	(774)	(2)	-	(1.691)	(9)	-
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>29.134</b>	<b>31.057</b>	<b>-6,2%</b>	<b>97.379</b>	<b>112.292</b>	<b>-13,3%</b>





## Reconciliação do EBITDA

(Em R\$ Mil exceto percentagens)

	4T11	4T10	Var (%)	2011	2010	Var (%)
<b>Receita líquida operacional</b>	<b>438.274</b>	<b>326.708</b>	<b>34,1%</b>	<b>1.509.363</b>	<b>1.167.171</b>	<b>29,3%</b>
<b>Lucro operacional</b>	<b>54.114</b>	<b>46.095</b>	<b>17,4%</b>	<b>178.253</b>	<b>168.437</b>	<b>5,8%</b>
(+) Depreciação e amortização	6.326	5.884	7,5%	23.641	18.435	28,2%
(+) Despesas não recorrentes	903	-	-	4.478	-	-
(-) Venda não recorrentes de ativos	-	-	-	-	5.394	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>61.343</b>	<b>51.979</b>	<b>18,0%</b>	<b>206.371</b>	<b>181.478</b>	<b>13,7%</b>
Margem EBITDA Ajustado	14,0%	15,9%	-1,9 p.p.	13,7%	15,5%	-1,9 p.p.

## Balanco Patrimonial

Valores expressos em milhares de R\$

Ativo	30/12/2011	30/09/2011	Passivo e Patrimônio Líquido	30/12/2011	30/09/2011
<b>Ativo Circulante</b>	<b>419.891</b>	<b>382.886</b>	<b>Passivo Circulante</b>	<b>180.433</b>	<b>158.432</b>
Caixa e equivalentes	3.949	19.754	Empréstimos e financiamentos	18.967	12.997
Aplicações financeiras	67.010	85.232	Fornecedores e fretes a pagar	59.716	46.080
Contas a Receber	303.148	239.040	Partes Relacionadas	2.244	2.306
Almoxarifado	4.934	2.569	Tributos a Recolher	19.470	14.697
Impostos a recuperar	19.129	12.549	Parcelamento de tributos	1.343	2.441
Outras Contas a Receber	19.714	19.141	Salários e encargos sociais	32.576	35.501
Despesas antecipadas	2.007	4.601	Seguros e aluguéis a pagar	6.029	9.596
<b>Bens destinados à venda</b>	<b>12.593</b>	<b>12.592</b>	Imposto de renda e contribuição Social	512	2.763
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>520.646</b>	<b>514.658</b>	Aquisição de controlada - preço variável	5.059	-
IR e CS Diferidos	21.322	25.902	Demais contas a pagar	34.517	32.051
Partes relacionadas	950	944	<b>Passivo Não circulante</b>	<b>374.609</b>	<b>339.243</b>
Hedge de Valor Justo - SWAP	30.461	32.316	Empréstimos e financiamentos	274.524	280.447
Demais contas a receber	20.730	20.730	Provisão para contingências e outros	25.181	24.971
Depósitos judiciais	7.375	6.091	IR e CS Diferidos	-	-
Imobilizado	188.244	184.487	Contas de aquisição de controlada	-	6.600
Intangível	251.564	244.188	Aquisição de controlada - preço variável	16.659	-
			Parcelamento de tributos	10.845	9.325
			Opção de Compra em controlada	47.400	17.900
			<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>404.086</b>	<b>419.221</b>
			Capital social	144.469	144.469
			Reserva de Capital	174.090	174.056
			Ações em tesouraria	(342)	(342)
			Reservas de Lucro	132.728	121.594
			Ajustes de Avaliação Patrimonial	(46.859)	(20.556)
			<b>Participação de Minoritários</b>	<b>(5.998)</b>	<b>(6.760)</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>953.130</b>	<b>910.136</b>	<b>Total do passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>953.130</b>	<b>910.136</b>