

Armazém de sulfato de sódio e
barrilha – Cubatão-SP

Tegma

Gestão Logística SA

Divulgação de resultados
Quarto trimestre e ano de 2023

São Bernardo do Campo, 11 de março de 2024

Teleconferência de Resultados

3ª feira, 12 de março de 2024

15:00 (Brasília)

2:00 pm (US-EST)

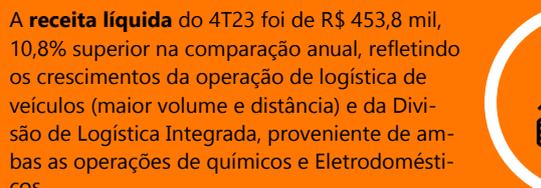
[Português com tradução simultânea para inglês]

[Webcast em português e em inglês \(Zoom\)](#)

A Tagma Gestão Logística SA, uma das maiores empresas de logística do Brasil, divulga os resultados do quarto trimestre e do ano de 2023:



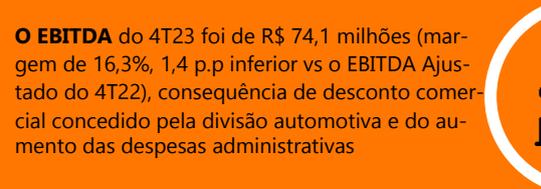
O volume de **veículos transportados** no 4T23 foi de 175,3 mil, um aumento de 6,3% vs o 4T22, o que representa um *market share* de 24,3%, 0,2 p.p a menos na comparação anual. A **distância média** no 4T23 foi de 1.077 km, 4,8% superior à do 4T22.



A **receita líquida** do 4T23 foi de R\$ 453,8 mil, 10,8% superior na comparação anual, refletindo os crescimentos da operação de logística de veículos (maior volume e distância) e da Divisão de Logística Integrada, proveniente de ambas as operações de químicos e Eletrodomésticos.



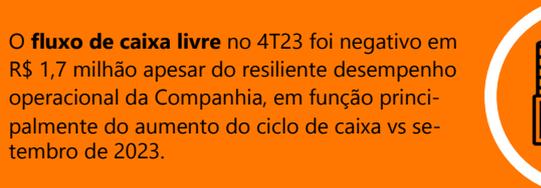
A **margem bruta consolidada** no 4T23 foi 20,2%, estável vs o 4T22, explicada principalmente por desconto comercial da Divisão Automotiva, compensada pela expansão da margem da Logística Integrada em função do crescimento das receitas.



O **EBITDA** do 4T23 foi de R\$ 74,1 milhões (margem de 16,3%, 1,4 p.p inferior vs o EBITDA Ajustado do 4T22), consequência de desconto comercial concedido pela divisão automotiva e do aumento das despesas administrativas



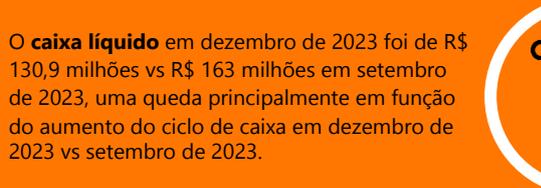
O **lucro líquido** do 4T23 foi de R\$ 51,0 milhões, 10,2% inferior ao 4T22, uma queda de 2,6 p.p. na margem líquida para 11,2%. Apesar da melhora da equivalência patrimonial, a redução do resultado operacional e os créditos fiscais temporários do 4T22 foram os principais motivos dessa variação.



O **fluxo de caixa livre** no 4T23 foi negativo em R\$ 1,7 milhão apesar do resiliente desempenho operacional da Companhia, em função principalmente do aumento do ciclo de caixa vs setembro de 2023.



O **retorno sobre o capital investido** no 4T23 foi de 27,4%, uma ligeira redução vs o ROIC do 3T23, em função principalmente da redução das margens da divisão automotiva no 4T23 na comparação anual e do desempenho da divisão da logística integrada em 2023 aquém em termos de receita e de margens



O **caixa líquido** em dezembro de 2023 foi de R\$ 130,9 milhões vs R\$ 163 milhões em setembro de 2023, uma queda principalmente em função do aumento do ciclo de caixa em dezembro de 2023 vs setembro de 2023.

Destaque financeiro e operacional	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Receita líquida (R\$ mi)	453,8	1.583,5	10,8%	15,5%	409,4	1.370,5
Lucro bruto (R\$ mi)	91,5	311,8	10,8%	13,5%	82,6	274,7
<i>Margem bruta %</i>	<i>20,2%</i>	<i>19,7%</i>	-	<i>-0,4 p.p.</i>	<i>20,2%</i>	<i>20,0%</i>
EBITDA (R\$ mi)	74,1	265,0	-5,2%	8,8%	78,2	243,7
EBITDA ajustado (R\$ mi)	74,1	265,0	1,9%	8,2%	72,7	244,9
<i>Margem EBITDA ajustado%</i>	<i>16,3%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>	<i>-1,1 p.p.</i>	<i>17,8%</i>	<i>17,9%</i>
Lucro líquido (R\$ mi)	51,0	181,9	-10,2%	13,9%	56,8	159,7
<i>Margem líquida %</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-2,6 p.p.</i>	<i>-0,2 p.p.</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,7%</i>
Resultado por ação (R\$)	0,8	2,8	-10,2%	13,9%	0,9	2,4
Fluxo de caixa livre (R\$ mi)	(1,7)	140,8	-	-1,3%	46,3	142,6
CAPEX (R\$ mi)	10,6	33,2	-47,7%	-26,3%	20,2	45,0
Veículos transportados (em mil)	175,3	639,9	6,3%	9,3%	164,9	585,3
<i>Market share %</i>	<i>24,3%</i>	<i>25,0%</i>	<i>-0,2 p.p.</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>24,6%</i>	<i>24,3%</i>
Distância média por veículo (em km)	1.077	1.021	4,8%	1,7%	1.028	1.004

Sumário

Comentário da Administração	3
Destaques do Trimestre	4
Mercado automotivo	5
Destaques operacionais – Divisão Logística Automotiva	6
Resultados – Divisão de Logística Automotiva	7
Resultados – Divisão de Logística Integrada	8
Resultados - Consolidado	9
Fluxo de caixa	12
Endividamento e caixa	14
Retorno sobre o Capital Investido e Valor Econômico Adicionado	15
Reconciliação do EBITDA	16
Serviços prestados pelo auditor independente	16

Para acessar a série histórica e as notas explicativas em EXCEL, [clique aqui](#).

Disclaimer declarações prospectivas

Esta comunicação contém declarações prospectivas baseadas nas atuais expectativas e crenças da administração da Tegma. A Tegma está fornecendo informações na data desta comunicação e não assume nenhuma obrigação de atualizar quaisquer declarações prospectivas contidas neste documento como resultado de novas informações, eventos futuros ou outros.

Nenhuma declaração prospectiva pode ser garantida e os resultados reais podem diferir materialmente daqueles que projetamos.

Comentário da Administração

O ano de 2023 representou um período de recuperação e de grandes oportunidades para a Tegma. Nós, da administração, temos o orgulho de ter conduzido com sucesso a empresa ao longo do ano. Após termos enfrentado desafios e alcançado conquistas, a Tegma sai fortalecida e entusiasmada, iniciando 2024 com energia renovada.

Em relação ao **mercado automotivo**, 2023 marcou o primeiro ano de recuperação após três anos de estagnação pós-pandemia/crise dos semicondutores/guerra Rússia-Ucrânia. O crescimento de 11% das vendas domésticas foi impulsionado pela recuperação da economia brasileira, pelo controle da inflação e pela queda nas taxas de juros. Pela primeira vez nesse período, as vendas para consumidores finais apresentaram crescimento, indicando uma reação positiva da confiança do consumidor. A entrada das montadoras chinesas no Brasil intensificou o interesse por veículos eletrificados, contribuindo para esse desempenho positivo. As exportações, por outro lado, se contraíram 15% em função do pior desempenho econômico dos vizinhos latino-americanos (exceto o México) e da competição das montadoras chinesas nesses mercados.

A **operação de logística de veículos novos** da Tegma acompanhou o mercado, registrando aumento na quantidade de veículos transportados e, conseqüentemente, nas receitas, apesar do impacto negativo das exportações. O transporte dos veículos eletrificados de uma montadora chinesa (BYD), cuja operação teve seu início nesse ano, contribuiu para esse crescimento. Além disso, o faturamento das operações de serviços logísticos se recuperou em 2023, depois de alguns anos prejudicada pela crise do setor automotivo. A operação de logística de veículos emplacados, por meio de sua subsidiária **Fastline**, apresentou uma importante tração aos seu plano de crescimento.

A perspectiva para a operação de logística de veículos novos em 2024 é positiva, com estimativas de crescimento nas vendas entre 7% e 12%, conforme indicado pelas principais associações do setor. Caso a estimativa mais otimista se concretize, o mercado estará a somente 8% de atingir o nível de vendas do pré-pandemia. As montadoras chinesas mantêm planos agressivos de expansão em 2024, e o **Regime Mobilidade Verde e Inovação (Mover)**, anunciado pelo Governo Federal no final de 2023, promete trazer previsibilidade ao setor produtivo e aumentar os investimentos, especialmente na descarbonização da indústria. Os **investimentos recentemente anunciados** por todas as montadoras de maior expressão no mercado já se destacam como um indicativo de modernização do parque industrial brasileiro e uma prova de confiança no mercado. A Tegma permanece atenta às oportunidades de novos entrantes no mercado brasileiro.

Na **Divisão de Logística Integrada** alguns eventos contribuíram para uma receita praticamente estável em 2023 em comparação com 2022. Destacam-se a necessidade de renovar a frota de carretas-silo, o que reduziu o fluxo de produtos químicos transportados e armazenados, assim como um cenário desfavorável ao consumo de eletrodomésticos, o que contraiu a demanda pelos serviços logísticos desse setor. No entanto, a Divisão conquistou um novo contrato relevante na operação de químicos, o que nos dá maior confiança na recuperação das receitas em 2024.

A **Joint Venture GDL**, empresa de armazenagem e logística situada no Estado do Espírito Santo, apresentou uma evolução significativa dos resultados em 2023 em termos de crescimento e de margens. A empresa foi responsável pela gestão logística de recebimento e armazenamento de uma parcela relevante dos veículos importados e eletrificados da China e demonstrou uma grande flexibilidade em suas operações.

A **inovação** continua sendo uma prioridade para a Tegma, destacando a **tegUP**, que mais uma vez realizou Programa de Desafios de startups, gerando oportunidades internas e para clientes. A **Rabbot**, investida da tegUP que atua na gestão de frotas, completou seu quinto ano de atividade, com mais de 6 milhões de veículos cadastrados e mais de 36 mil usuários conectados. A startup apresentou mais um ano de crescimento com maior eficiência de capital, e vislumbra um crescimento acelerado nos próximos anos.

A **estrutura de capital** da Tegma permanece desalavancada, com um caixa superior à dívida bruta, mesmo com a distribuição de dividendos bem acima da política indicativa da Companhia.

A administração da Tegma está preparando a empresa para a retomada da economia nos próximos anos, investindo em colaboradores treinados e engajados, modernizando seu ERP, mantendo um foco constante na produtividade para os clientes e sendo comedida em custos/despesas. Ademais, a Tegma permanece ativa na busca por negócios e empresas que possam complementar de forma sustentável suas operações.

Destaques do Trimestre

Dividendos e Juros sobre Capital Próprio complementares propostos

Em Proposta da Administração enviada no dia 11 de março, a Administração submeteu à aprovação em AGO a ser realizada dia 11 de abril a distribuição de R\$ 47,5 milhões em dividendos e JCP complementares ao exercício de 2023 (R\$ 35,6 milhões em dividendos e R\$ 11,9 milhões em juros sobre capital próprio), sendo prevista a data de corte para o dia 11 de abril e para pagamento 23 de abril. Combinada com as antecipações realizadas em agosto e em novembro de 2023, a distribuição proposta de proventos da Tegma referentes ao exercício de 2023 totaliza R\$ 122,7 milhões (R\$ 1,83 por ação, 82% de *payout* sobre o lucro líquido ajustado¹ e 7,6% de *dividend yield* (considerando a cotação das respectivas datas de deliberação).

Tegma realiza projeto-piloto com caminhão-cegonha 100% elétrico

A Tegma converteu um caminhão a combustão para propulsão totalmente elétrica com baterias (Battery Electric Vehicle - BEV), o qual será utilizado para o transporte de veículos zero quilômetro. O veículo em teste tem autonomia de aproximadamente 500 quilômetros. Esta Iniciativa inovadora será utilizada inicialmente no transporte de veículos zero quilômetro para o Paraguai.

¹ Ajustado pela constituição de Reserva de Incentivos Fiscais e pela constituição da Reserva Legal (equivalente a 67% sobre o lucro líquido total)

Quanto às baterias de lítio, que atualmente representam uma das principais preocupações ambientais devido ao potencial de poluição no momento do descarte, a empresa parceira da Tegma no desenvolvimento deste projeto, uma startup captada pela tegUP – o braço de inovação da companhia – associou-se à empresa Energy Source. Esta desenvolveu um processo de recuperação e reaproveitamento das matérias-primas utilizadas na fabricação das baterias de íon de lítio. O processo de reciclagem envolve métodos mecânicos e hidrometalúrgicos, com emissão zero de CO², garantindo assim a destinação adequada dos resíduos no final de sua vida útil.



Reformulação da Apresentação Institucional

Na data da divulgação deste resultado, a Tegma disponibilizou em seu site de Relações com Investidores uma versão reformulada de sua Apresentação Institucional, com novas informações e melhorias de layout. Essa nova versão buscou trazer mais informações a respeito de outras iniciativas da Tegma além da logística de veículos novos, como a *Joint Venture* GDL, a *startup* Rabbot e a operação de logística de veículos empregados, a Fastline. Buscou-se também trazer informações sobre o mercado automotivo brasileiro.

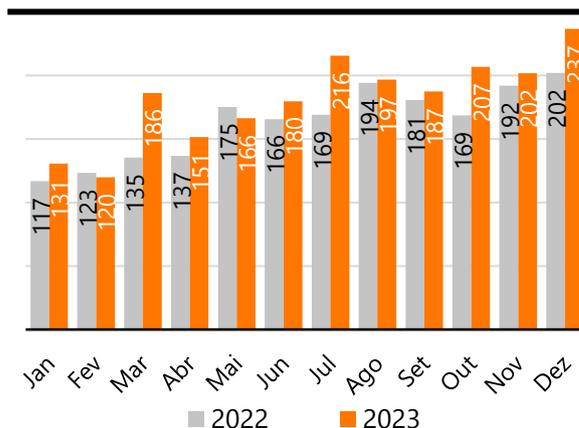
Mercado automotivo

A **venda de veículos no mercado doméstico** no 4T23 foi 14,7% superior [11,2% superior em 2023] na comparação anual. Esse desempenho advém da melhora das condições econômicas no país, como a queda do desemprego e a melhora da renda e da produtividade do trabalho. Pode-se afirmar, ainda, que houve o início de uma melhora das condições de financiamento de veículos no país. A crise de escassez de componentes que impactou negativamente as vendas no ano de 2022 foi solucionada, o que influenciou positivamente o desempenho das vendas no ano de 2023. Cabe destacar que depois de três anos de estagnação, as vendas destinadas aos consumidores finais no Brasil aumentaram quase 11% em 2023, em função dos mesmos motivos citados anteriormente. As **exportações**, por sua vez, caíram 30,5% no 4T23 vs o 4T22 e 15,1% em 2023 vs 2022, em função principalmente da queda das vendas nos mercados do Chile e da Colômbia, assim como do aumento da participação das montadoras chinesas nos mercados da América Latina.

A redução de 3,9% da **produção de veículos** no 4T23 vs o 4T22 pode ser explicada pela estratégia de redução de estoque das montadoras (que se reduziu em 20% vs setembro de 2023), assim como pela queda das vendas de exportação para a América do Sul. Além desses fatores, a venda de veículos importados no Brasil apresentou um crescimento de 42% no 4T23 na comparação anual, contribuindo ainda mais para pressionar a produção nacional. Apesar disso, no ano de 2023 a produção apresentou uma estabilidade (crescimento de 1%), já que os fatores descritos acima foram compensados por uma melhora na disponibilidade de componentes, em especial semicondutores, e pelo melhor desempenho das vendas domésticas.

Os **estoques**² em dezembro de 2023 foram de 210,1 mil veículos (25 dias de vendas), vs 188,0 mil veículos em dezembro de 2022 (26 dias).

Gráfico 1 – Quantidade de veículos vendidos no mercado doméstico (em mil)



Fonte: ANFAVEA

² Fonte ANFAVEA, incluindo veículos pesados, ônibus e máquinas agrícolas

Tabela 1 - Dados mercado automotivo	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Venda de veículos e comerciais leves	720,9	2.562,5	7,3%	6,3%	671,6	2.410,7
Doméstico	645,4	2.180,2	14,7%	11,2%	562,9	1.960,5
Exportação	75,5	382,2	-30,5%	-15,1%	108,7	450,3
Produção de veículos e comerciais leves	538,4	2.202,1	-3,9%	1,2%	560,3	2.176,2
Vendas de veículos e comerciais leves importados	113,1	344,0	41,8%	28,9%	79,8	267,0
Estoques (concessionárias e montadoras)	210,1	-	11,8%	-	188,0	-
Estoques (concessionárias e montadoras em dias)	25	-	-4%	-	26	-

Fonte: ANFAVEA, Fenabrave

(em mil, exceto os estoques em dias)

Destaques operacionais – Divisão Logística Automotiva

A **quantidade de veículos transportados** pela Tegma no 4T23 foi de 175,3 mil, 6,3% superior na comparação anual [639,9 mil em 2023, 9,3% superior vs 2022]. Essa quantidade se refletiu em um *market share* de 24,3% no 4T23 [25,0% em 2023] (-0,3 p.p. vs 4T22 e +0,7 p.p. vs 2022). O crescimento da quantidade de veículos transportados no trimestre foi proveniente principalmente do crescimento das vendas de veículos no mercado doméstico. Já o crescimento no ano de 2023 foi proveniente, além do crescimento das vendas de veículos no mercado doméstico, da expansão do *market share*, que refletiu a recuperação de vendas de um importante cliente.

A **distância média das viagens domésticas** no 4T23 foi de 1.150 km, estável na comparação anual [1.124 km em 2023, 3,8% inferior na comparação anual]. Um dos motivos que podem explicar a redução na comparação anual para o ano de 2023 é a alta da participação das vendas de veículos nas regiões sul-sudeste (que são as maiores produtoras de veículos), concentrando quase 75% do licenciamento nacional, vs 68% em 2021 (Fonte: FENABRAVE). A **distância média das exportações**, por sua vez, aumentou 8,1% no 4T23, na comparação anual (18,7% em 2023), em decorrência da maior participação do transporte rodoviário de veículos para o Mercosul em comparação com o transporte ao porto. Esse aumento da distância média das exportações, aliado ao aumento da participação das viagens domésticas no conjunto das viagens, resultou em um crescimento de 4,8% da **distância média consolidada** no 4T23 (+1,7% em 2023).

Gráfico 2 – Quantidade de veículos transportados Tegma (em mil) e *market share* da Tegma

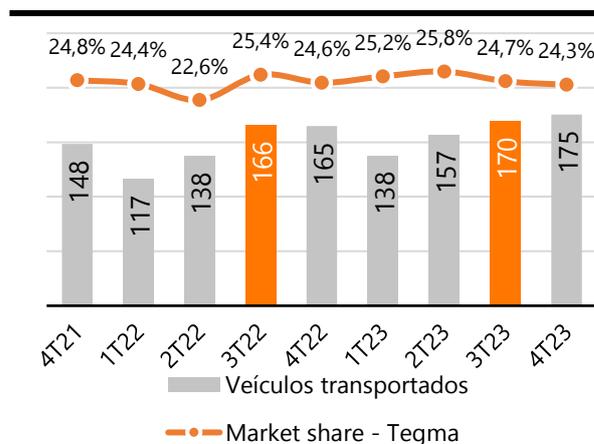


Tabela 2 - Dados operacionais	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Veículos transportados (mil)	175,3	639,9	6,3%	9,3%	164,9	585,3
Doméstico	158,5	554,6	13,4%	16,8%	139,7	474,7
Exportação	16,8	85,2	-33,1%	-23,0%	25,2	110,6
<i>Market share % *</i>	<i>24,3%</i>	<i>25,0%</i>	<i>-0,2 p.p.</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>24,6%</i>	<i>24,3%</i>
Km média por veículo (km)	1.077,3	1.021,2	4,8%	1,7%	1.027,7	1.004,0
Doméstico	1.150,5	1.124,1	0,2%	-3,8%	1.148,1	1.168,9
Exportação	388,6	351,9	8,1%	18,7%	359,5	296,5

* Considerando o denominador as Vendas de Veículos e Comerciais Leves na página anterior.

(em mil, exceto km média)

Resultados – Divisão de Logística Automotiva

A **receita bruta** da Divisão de Logística Automotiva no 4T23 foi R\$ 516,8 milhões, 12,0% superior [R\$ 1,8 bilhão em 2023, +18,7%] na comparação anual. Esse desempenho é explicado principalmente e positivamente pelo: i) aumento de 6,3% da quantidade de veículos transportados no 4T23 [9,3% em 2023] na comparação anual, ii) pelo aumento de 4,8% da distância média no 4T23 [1,7% em 2023] na comparação anual e iii) pelos reajustes de tarifas de transporte e serviços logísticos realizados em 2023. Vale ressaltar que a grande oscilação do preço do diesel em 2022 e 2023 se refletiu em reajustes de tarifas tanto positivos quanto negativos nesse período. Destaca-se também o bom desempenho dos serviços logísticos no trimestre e no ano de 2023, assim como da controlada Fastline, responsável pela logística de veículos empregados.

O crescimento das **deduções da receita bruta** do 4T23 vs o 4T22, maior que o crescimento da receita bruta, se deu em função de descontos a clientes que foram concedidos no 4T23, relacionados a um descaçamento do repasse da queda do preço do Diesel de períodos anteriores (R\$ 3,5 milhões). Quando consideramos o ano de 2023, o mesmo efeito se repete no 2T23, totalizando no exercício R\$ 5,3 milhões.

A **margem bruta** da divisão no 4T23 foi de 19,9%, 0,4 p.p inferior na comparação anual. Esse desempenho é resultado do desconto comercial mencionado nas deduções da receita bruta (-0,7 p.p) e do realinhamento das tarifas de transporte aos níveis dos preços do diesel do 4T23. A retração da margem em 2023 vs 2022 [19,6% em 2023, -0,2 p.p vs 2022], é consequência do efeito dos descontos comerciais mencionados nas deduções da receita bruta (-0,3 p.p) e do efeito realinhamento das tarifas de transporte aos níveis dos preços do diesel de 2023.

A **margem EBITDA** da divisão no 4T23 foi de 15,1%, 1,4 p.p. inferior à margem EBITDA **ajustada** do 4T22. Esse desempenho ocorreu em função: i) do desconto comercial mencionado nas deduções da receita bruta (-0,7 p.p), ii) do realinhamento das tarifas de transporte aos níveis dos preços do diesel de 2023 e iii) do crescimento das despesas gerais e administrativas. Sobre o crescimento das despesas, se o evento extraordinário do 4T22 de R\$ 5,5 milhões³ positivo fosse desconsiderado, essas teriam apresentado um aumento de 29,1% vs o 4T22. Essa evolução pode ser explicada por: i) despesas *intercompany* pontuais que tiveram contrapartida na receita (R\$ 1,7 milhão), ii) pelo aumento de despesas de consultoria e de honorários advocatícios e iii) pela adequação das equipes áreas administrativas. No ano de 2023, a margem EBITDA foi 15,3%, 0,7% inferior vs 2022, em função i) dos descontos comerciais mencionados nas deduções da receita bruta (-0,3 p.p), ii) do realinhamento das tarifas de transporte aos níveis dos preços do diesel de 2023, além do iii) aumento de 20,3% das despesas, cujos motivos serão explicados na seção de resultados consolidados.

Gráfico 3 – Receita bruta automotiva (R\$ mi)

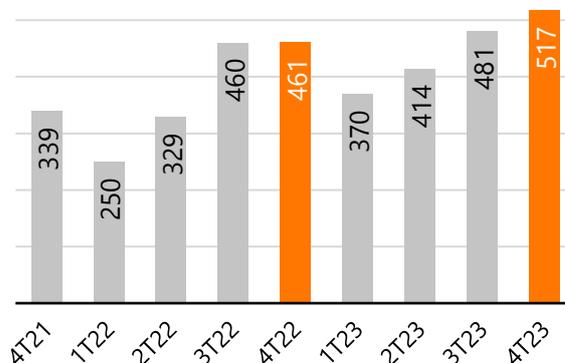
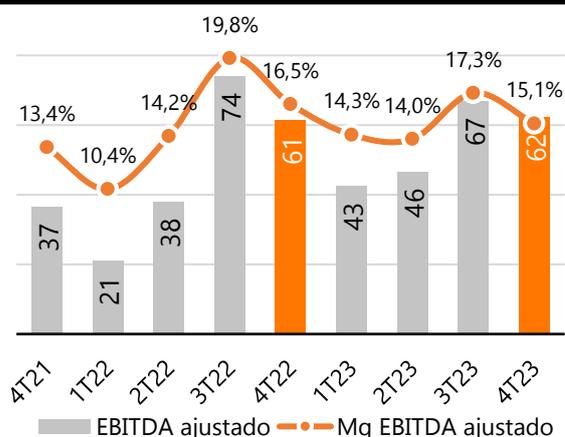


Gráfico 4 – EBITDA ajust. Log automotiva (R\$ mi)



³ Crédito tributário da Controlada Catlog no montante de R\$ 5,5 milhões. Para mais detalhes, ver seção [Reconciliação do EBITDA](#).

Tabela 3

DRE da Divisão de Logística Automotiva	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Receita bruta	516,8	1.781,7	12,0%	18,7%	461,5	1.500,7
Deduções da receita bruta	(103,4)	(354,6)	16,1%	23,4%	(89,1)	(287,2)
Receita líquida	413,4	1.427,1	11,0%	17,6%	372,4	1.213,4
Custos dos serviços prestados	(331,1)	(1.147,1)	11,6%	17,9%	(296,8)	(972,9)
Resultado bruto	82,3	280,0	8,7%	16,4%	75,7	240,5
Margem bruta%	19,9%	19,6%	-0,4 p.p.	-0,2 p.p.	20,3%	19,8%
Despesas	(29,8)	(99,7)	69,3%	20,3%	(17,6)	(82,8)
Resultado operacional/EBIT	52,4	180,3	-9,7%	14,4%	58,0	157,6
(-) Depreciação e amortização	(10,0)	(37,9)	12,1%	6,8%	(8,9)	(35,4)
EBITDA	62,4	218,2	-6,8%	13,0%	66,9	193,1
(+) Não recorrentes	-	-	-	-	(5,5)	1,2
EBITDA ajustado	62,4	218,2	1,5%	12,3%	61,5	194,3
Margem EBITDA ajustado %	15,1%	15,3%	-1,4 p.p.	-0,7 p.p.	16,5%	16,0%

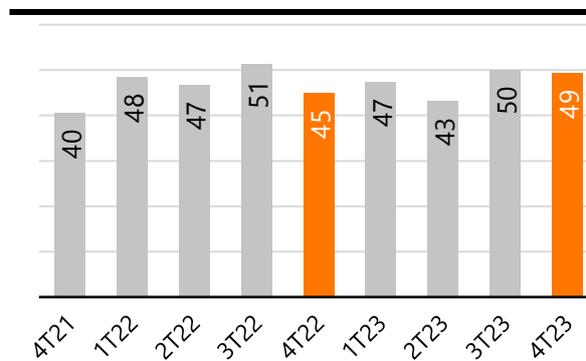
Resultados – Divisão de Logística Integrada

A receita bruta da Divisão de Logística Integrada no 4T23 foi R\$ 49,2 milhões, 9,8% superior na comparação anual, devido principalmente ao crescimento das receitas provenientes da operação de **Logística Industrial**, que apresentou crescimento de receitas tanto na **operação de químicos** quanto na **operação de eletrodomésticos**.

O crescimento da **operação de químicos** no 4T23 na comparação anual é fruto, principalmente, do novo contrato de transporte de Barrilha conforme apresentado na Divulgação de Resultados do 3T23. A **operação de eletrodomésticos** apresentou recuperação de receitas no 4T23 na comparação anual em virtude da tímida recuperação de volumes. A redução da receita bruta da divisão de 0,8% em 2023 na comparação anual reflete, principalmente, o efeito operacional decorrente da renovação da frota de caminhões-silo da operação de químicos, conforme explicado nas Divulgações de Resultados do 2º e 3º trimestres de 2023.

A **margem bruta** da divisão no 4T23 foi de 22,8%, 4,1 p.p. superior na comparação anual, em função do aumento de volumes e receitas e consequente diluição de custos fixos. Por sua vez, a retração de 1,5 p.p da margem em 2023 na comparação com 2022 reflete, principalmente, a queda da receita decorrente da questão operacional já mencionada que impactou a operação de químicos, no 2T23 e no 3T23.

continua...

Gráfico 5 – Receita bruta Log Integrada (R\$ mi)


A **margem EBITDA** da divisão de Logística Integrada foi de 29,0% no 4T23, 1,4 p.p. inferior na comparação anual, impactado negativamente pela baixa de ativos operacionais, por um estorno de Crédito de PIS e CO-FINS e por uma contingência judicial, que somaram R\$ 1,9 milhão. Já a queda de margem EBITDA de 2,3 p.p em 2023 em relação à 2022 pode ser atribuída aos menores volumes movimentados tanto na operação de logística voltada ao setor de eletrodomésticos quando ao de químicos.

Gráfico 6 – EBITDA ajustado Log integrada (R\$ mi)

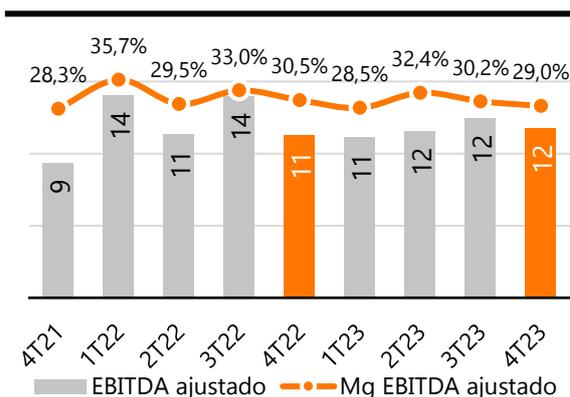


Tabela 4

DRE da Divisão de logística integrada	4T23	2023	Var % vs			
			4T22	2022	4T22	2022
Receita bruta	49,2	189,7	9,8%	-0,8%	44,8	191,2
Armazenagem	1,2	5,5	-22,4%	21,5%	1,6	4,5
Logística industrial	48,0	184,2	10,9%	-1,3%	43,3	186,7
Deduções da receita bruta	(8,8)	(33,4)	12,0%	-2,2%	(7,9)	(34,1)
Receita líquida	40,4	156,3	9,3%	-0,5%	37,0	157,1
Custos dos serviços prestados	(31,2)	(124,6)	3,8%	1,4%	(30,0)	(122,9)
Resultado bruto	9,2	31,8	33,1%	-7,1%	6,9	34,2
Margem bruta%	22,8%	20,3%	4,1 p.p.	-1,5 p.p.	18,8%	21,8%
Despesas	(1,7)	(1,8)	1.021,5%	46,7%	(0,2)	(1,2)
Resultado operacional/EBIT	7,5	30,0	10,9%	-9,1%	6,8	33,0
(-) Depreciação e amortização	(4,2)	(16,9)	-6,1%	-4,3%	(4,5)	(17,6)
EBITDA	11,7	46,8	4,2%	-7,4%	11,3	50,6
(+) Não recorrentes	-	-	-	-	-	-
EBITDA ajustado	11,7	46,8	4,2%	-7,4%	11,3	50,6
Margem EBITDA ajustado %	29,0%	30,0%	-1,4 p.p.	-2,3 p.p.	30,5%	32,2%

Resultados - Consolidado

O crescimento na comparação anual das **receitas consolidadas** da Companhia no 4T23 se deu em função do aumento da quantidade de veículos transportados e da distância média no período, além do crescimento nas receitas da Divisão de Logística Integrada. Já o crescimento da receita no ano de 2023 é decorrente da melhora do mercado automotivo no Brasil, somado ao crescimento da operação de logística de veículos emplacados, a Fastline, além do crescimento das atividades de gestão de pátios e dos serviços automotivos da Divisão de Logística Automotiva.

O crescimento das **deduções da receita bruta** do 4T23 e de 2023 acima do crescimento registrado pela receita bruta tem como principal motivo os dois descontos comerciais concedidos ao longo de 2023 na Divisão de Logística Automotiva, conforme explicado na respectiva seção.

A **margem bruta** consolidada do 4T23 foi de 20,2% estável na comparação anual, desempenho explicado: i) negativamente pelo desconto comercial mencionado nas deduções da receita (-0,6 p.p) e pelo realinhamento das tarifas de transporte aos níveis dos preços do diesel de 2023, conforme explicado na seção específica da Divisão Automotiva e ii) positivamente, pela expansão de margem bruta da Divisão de Logística integrada. A queda de 0,4 p.p da margem bruta em 2023 vs 2022 pode ser atribuída: i) aos descontos comerci-

ais mencionados anteriormente (-0,3 p.p), ii) ao realinhamento das tarifas da operação automotiva já mencionado e iii) ao processo de renovação da frota de carretas-silo da operação de químicos da logística integrada, que reduziu os volumes transportados/armazenados e as receitas em 2023, conforme explicado nos 2T23 e no 3T23.

As **despesas** no 4T23 foram R\$ 31,6 milhões, 77,5% superiores na comparação anual. Em uma base comparável, desconsiderando-se o evento não recorrente do 4T22, que reduziu em R\$ 5,5 milhões⁴ as despesas daquele trimestre, as despesas do 4T23 teriam aumentado em 35,5% na comparação anual. Esse crescimento se deu em função: i) dos impactos diretos na estrutura administrativa (dissídio e adequação das equipes administrativas), ii) de despesas *intercompany* pontuais que têm contrapartida na receita (R\$ 1,7 milhão), iii) do aumento de despesas de consultoria e de honorários advocatícios e iv) dos eventos mencionados na explicação do EBITDA da Divisão de Logística Integrada, que somaram R\$ 1,9 milhão. No ano de 2023, as despesas totalizaram R\$ 101,5 milhões, 20,7% superiores às despesas de 2022. Esse crescimento é de corrente principalmente dos impactos diretos na estrutura administrativa (dissídio, criação de nova posição de Diretoria e adequação das equipes administrativas). Além disso, outros eventos somaram R\$ 6,5 milhões negativos: i) as despesas mencionadas no item ii da explicação trimestral acima, ii) o aumento de despesas com consultoria e de honorários advocatícios, iii) maiores despesas comerciais e iv) aumento de contingências judiciais.

A **margem EBITDA** do 4T23 foi de 16,3%, uma redução de 1,4 p.p. na comparação com o EBITDA **ajustado** do 4T22. A queda no 4T23 ocorreu em função do desconto comercial concedido na Divisão Automotiva (-0,6 p.p), do impacto do realinhamento das tarifas de transporte aos níveis dos preços do diesel de 2023 na Divisão Automotiva e do aumento das despesas administrativas no período, explicados acima. Em 2023 a margem EBITDA foi de 16,7%, 1,1 p.p inferior na comparação anual. Essa redução é consequência do desconto comercial (-0,2 p.p) e do realinhamento das tarifas da operação automotiva já mencionados, além do crescimento das despesas administrativas no período.

Gráfico 7 – Receita Bruta Consolidada (R\$ mi)

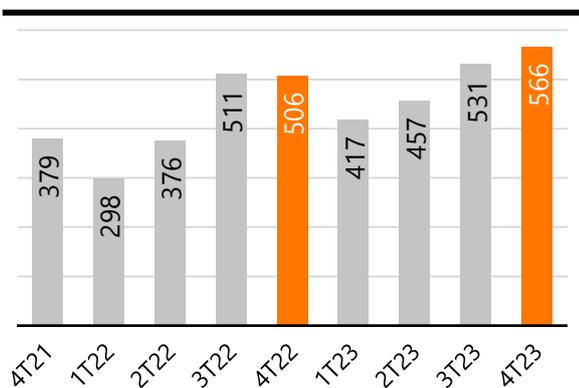
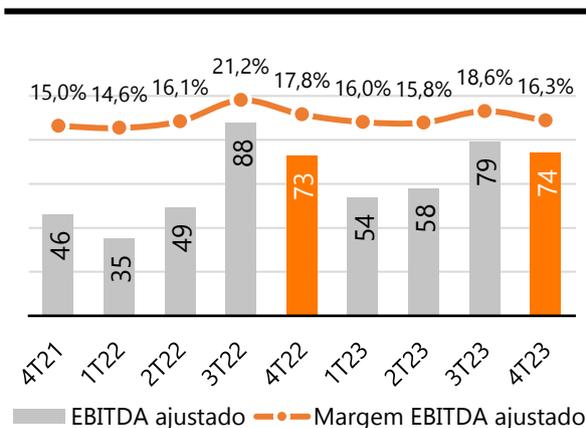


Gráfico 8 – EBITDA ajustado consolidado (R\$ mi)



continua...

⁴ Crédito tributário reconhecido pela controlada Catlog

Tabela 5

DRE Consolidado	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Receita bruta	566,0	1.971,4	11,8%	16,5%	506,3	1.691,9
Deduções da receita bruta	(112,2)	(388,0)	15,8%	20,7%	(96,9)	(321,4)
Receita líquida	453,8	1.583,5	10,8%	15,5%	409,4	1.370,5
Custos dos serviços prestados	(362,3)	(1.271,7)	10,9%	16,0%	(326,8)	(1.095,8)
Resultado bruto	91,5	311,8	10,8%	13,5%	82,6	274,7
<i>Margem bruta%</i>	<i>20,2%</i>	<i>19,7%</i>	-	-0,4 p.p.	<i>20,2%</i>	<i>20,0%</i>
Despesas	(31,6)	(101,5)	77,5%	20,7%	(17,8)	(84,1)
Resultado operacional/EBIT	60,0	210,3	-7,5%	10,3%	64,8	190,6
(-) Depreciação e amortização	(14,2)	(54,8)	6,0%	3,1%	(13,4)	(53,1)
EBITDA	74,1	265,0	-5,2%	8,8%	78,2	243,7
(+) Não recorrentes	-	-	-	-	(5,5)	1,2
EBITDA ajustado	74,1	265,0	1,9%	8,2%	72,7	244,9
Margem EBITDA ajustado %	<i>16,3%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>	<i>-1,1 p.p.</i>	<i>17,8%</i>	<i>17,9%</i>

O aumento do **resultado de dívidas e aplicações financeiras** positivo de quase 100% em 4T23 decorre principalmente da maior razão caixa/dívida da companhia e do menor *spread* da dívida bruta sobre o CDI. A evolução positiva para 2023 é decorrente dos mesmos fatores. No 4T23, o **resultado financeiro** foi positivo em R\$ 2,2 milhões positivo [R\$ 8,5 milhões positivos em 2023] vs R\$ 7,1 milhões positivos no 4T22 [R\$ 6,7 milhões positivos em 2022]. O aumento dos juros sobre arrendamento em 2023 reflete renovações de contratos de aluguel relevantes ao longo do ano. Para a correta comparação, vale o destaque que o resultado financeiro do 4T22 foi positivamente impactado no montante de R\$ 6,2 milhões⁵ e o resultado financeiro de 2023 foi positivamente impactado em R\$ 2,8 milhões, resultantes da atualização monetária de créditos tributários reconhecidos nos últimos anos.

Tabela 6 - Resultado financeiro

	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Receita de aplicações financeiras	7,8	29,3	52,9%	66,1%	5,1	17,6
Despesa de juros	(3,1)	(12,6)	14,2%	9,0%	(2,7)	(11,6)
Resultado proveniente de dívidas e aplicações financeiras	4,6	16,7	98,2%	175,4%	2,3	6,1
Juros sobre arrendamento	(2,5)	(9,6)	64,6%	82,3%	(1,5)	(5,3)
Correção monetária crédito de PIS/COFINS	-	2,8	-	-54,8%	6,2	6,2
Outras despesas e receitas financeiras	0,1	(1,0)	-42,1%	234,5%	0,1	(0,3)
Resultado financeiro	2,2	8,9	-69,1%	33,1%	7,1	6,7

A **equivalência patrimonial**⁶, mostrada na tabela desta seção e na página seguinte, foi positiva em R\$ 4,4 milhões no 4T23. Esse resultado é explicado principalmente pelos lucros auferidos pela *Joint Venture* GDL, como demonstrado na tabela abaixo, que mostra 100% do seu resultado. O crescimento da **receita líquida** da *Joint Venture* no 4T23 e em 2023 decorre principalmente do crescimento no serviço de armazenamento de veículos importados (a venda de veículos importados no Brasil cresceu 42% no 4T23 vs

Tabela 7

Resultado GDL (100%)	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Receita líquida	47,6	160,5	55,0%	36,4%	30,7	117,6
Lucro oper/EBIT	12,2	49,6	66,7%	53,8%	7,3	32,3
<i>Mg oper/EBIT %</i>	<i>25,7%</i>	<i>30,9%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>3,5 p.p.</i>	<i>23,9%</i>	<i>27,4%</i>
Lucro líquido	9,0	34,1	81,9%	58,0%	5,0	21,6
<i>Margem líquida %</i>	<i>18,9%</i>	<i>21,2%</i>	<i>2,8 p.p.</i>	<i>2,9 p.p.</i>	<i>16,1%</i>	<i>18,3%</i>

⁵ O resultado financeiro do 4T22 foi impactado pela correção monetária do crédito tributário da Catlog no montante de R\$ 6,2 milhões.

⁶ 50% da empresa GDL (armazenagem alfandegada e geral do Espírito Santo), 49% da empresa não operacional Catlog até agosto/22 e 16% da Rabbot a partir de agosto/22.

4T22). Cabe o destaque para o crescimento das vendas de veículos importados elétricos em dezembro de 2023, que foram impulsionadas pelo anúncio da taxa gradual sobre a importação de veículos eletrificados a partir de janeiro de 2024. O crescimento das margens operacional e líquida é fruto do crescimento da receita aliado à eficiência operacional de custos e despesas.

Conforme pode-se observar na Tabela 8, a alíquota de **imposto de renda** do 4T23 foi de 23,4% [22,7% em 2023]. Os principais fatores que reduziram a alíquota efetiva no trimestre em comparação com a alíquota nominal foram o pagamento de juros sobre capital próprio, a exclusão da receita do crédito outorgado de ICMS da base de apuração do imposto e a equivalência patrimonial do período.

Vale destacar que a Lei 14.789 de 29 de dezembro de 2023 que entrou em vigor em 1º de janeiro de 2024 estabeleceu a tributação de quaisquer incentivos fiscais, inclusive o crédito presumido de ICMS, que passará a compor a base de cálculo do IRPJ/CSLL. Além disso, essa Lei alterou alguns aspectos contábeis na formação da base de cálculo dos Juros sobre Capital Próprio - JCP, sem que isso represente impacto na política de distribuição de resultados.

Tabela 8 - Alíquota de IR	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Resultado antes do IR e da CS	66,6	235,5	-10,1%	13,3%	74,1	207,9
<i>Alíquota nominal</i>	-34%	-34%	-	-	-34%	-34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota nominal	(22,6)	(80,1)	-10,1%	13,3%	(25,2)	(70,7)
Crédito outorgado ICMS	2,8	9,7	17,3%	21,1%	2,4	8,0
Juros sobre capital próprio	3,1	9,6	40,0%	54,7%	2,2	6,2
Equivalência Patrimonial	1,5	5,5	109,7%	53,7%	0,7	3,6
Outros	(0,4)	1,6	-	-65,0%	2,6	4,6
Imposto de renda e contribuição social	(15,6)	(53,6)	-9,6%	11,1%	(17,2)	(48,2)
<i>Alíquota Efetiva</i>	<i>-23,4%</i>	<i>-22,7%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>	<i>0,5 p.p.</i>	<i>-23,3%</i>	<i>-23,2%</i>

O **lucro líquido** do 4T23 foi de R\$ 51,0 milhões, com uma margem de 11,2%. Desconsiderando-se o impacto positivo de R\$ 8,2 milhões no lucro líquido do 4T22, decorrente do evento não recorrente reconhecido naquele trimestre, o lucro líquido do 4T23 seria 4,9% superior, ou uma margem líquida 0,5% inferior na comparação anual. A pequena retração da margem líquida decorre da queda da margem operacional/EBIT. Em 2023, o lucro líquido foi de R\$ 181,9 milhões, se refletindo em uma perda de 0,2 p.p da margem líquida. A quase estabilidade da margem líquida em um período de crescimento das receitas pode ser atribuída à redução da margem operacional, apesar melhora dos resultados via equivalência patrimonial da GDL e ao aumento do resultado financeiro positivo.

Tabela 9 – Resultado Consolidado	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Resultado operacional/EBIT	60,0	210,3	-7,5%	10,3%	64,8	190,6
Equivalência Patrimonial	4,4	16,3	109,7%	53,8%	2,1	10,6
Resultado financeiro	2,2	8,9	-69,1%	33,1%	7,1	6,7
Resultado antes do IR e da CS	66,6	235,5	-10,1%	13,3%	74,1	207,9
Imposto de renda e contribuição social	(15,6)	(53,6)	-9,6%	11,1%	(17,2)	(48,2)
Lucro líquido	51,0	181,9	-10,2%	13,9%	56,8	159,7
<i>Margem líquida %</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-2,6 p.p.</i>	<i>-0,2 p.p.</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,7%</i>

Fluxo de caixa

O **caixa líquido proveniente das atividades operacionais** no 4T23 foi de R\$ 15,9 milhões, em decorrência do positivo resultado operacional da empresa, conforme explicado nas seções anteriores, apesar de um au-

mento de seis dias no ciclo de caixa em dezembro de 2023 vs setembro de 2023, conforme pode ser observado no gráfico 9 na página seguinte. Adicionalmente, nesse 4T23 a Companhia utilizou R\$ 4,1 milhões de créditos tributários, o que contribuiu positivamente com o fluxo de caixa operacional. Em 2023, a rubrica foi positiva em R\$ 216,4 milhões, R\$ 8,6 milhões superior ao registrado em 2022, em função principalmente da melhora do resultado operacional em 2023.

O **caixa líquido proveniente das atividades de investimentos** do 4T23 foi negativo em R\$ 2,6 milhões em função, principalmente: i) do **CAPEX "caixa"** de R\$ 8,8 milhões e ii) do recebimento de R\$ 5,5 milhões de dividendos *Joint Venture* GDL. Em 2023 o caixa líquido proveniente das atividades de investimentos foi negativo em R\$ 29,7 milhões, principalmente em decorrência: i) do **CAPEX "caixa"** de R\$ 42,7 milhões, ii) do recebimento de R\$ 14,7 milhões de dividendos da *Joint Venture* GDL e iii) de R\$ 3,0 milhões referentes a pagamentos complementares à aquisição de participação acionária remanescente da empresa não-operacional Catlog, realizada em setembro de 2022.

Com relação ao CAPEX, mostrado na tabela abaixo à direita, que somou R\$ 10,6 milhões no 4T23, os investimentos mais relevantes foram: i) a aquisição de caminhões-silo para a renovação da frota própria da operação de químicos, que totalizou R\$ 3,7 milhões e ii) investimento na implantação do novo ERP, no valor de R\$ 1,8 milhão. O CAPEX de 2023 foi de R\$ 33,2 milhões e o investimento que mais se destacou no período foi a renovação de frota de carretas-silo para a operação de químicos (R\$ 8,6 milhões). Os outros três investimentos mais relevantes do ano somam R\$ 5,2 milhões, como o investimento na implantação do novo ERP, a reforma de um armazém da operação de químicos e a compra de licença de software. A diferença entre o CAPEX "caixa" e o CAPEX do acumulado do ano foi explicada no Earnings release do 1T23.

Tabela 10 - CAPEX Consolidado	4T23	4T22	2023	2022
Manutenção & Benfeitorias gerais	3,8	5,1	13,9	11,9
Aquisição de equipamentos logísticos	3,7	11,7	9,7	23,8
TI	3,0	3,4	9,6	9,3
Total	10,6	20,2	33,2	45,0

O **caixa líquido proveniente das atividades de financiamento** do 4T23 foi negativo em R\$ 39,4 milhões em razão: i) do pagamento de dividendos e JCP referentes ao 3T23, que somou R\$ 35,6 milhões, ii) dos juros sobre arrendamento (IFRS-16), que somou R\$ 8,8 milhões e iii) da captação de empréstimos e financiamentos que totalizaram R\$ 5,0 milhões. Em 2023, a rubrica foi negativa em R\$ 144,5 milhões em virtude: i) do pagamento de dividendos e JCP que somaram R\$ 112,8 milhões, ii) do pagamento do principal de dívidas, no montante de R\$ 55,0 milhões, iii) dos juros sobre arrendamento (IFRS-16) que somaram R\$ 33,0 milhões e iv) da captação de R\$ 56,3 milhões de empréstimos e financiamentos.

Por fim, o vale o destaque que a estabilidade do Fluxo de Caixa Livre de 2023 vs 2022 tem forte impacto do aproveitamento de créditos tributários em ambos os anos (R\$ 14 milhões em 2023 e R\$ 38 milhões em 2022), o que, se expurgado, incorreria em um aumento de 21% em 2023 vs 2022.

Gráfico 9 - Fluxo de caixa livre (R\$ mi) e ciclo de caixa (dias) consolidados

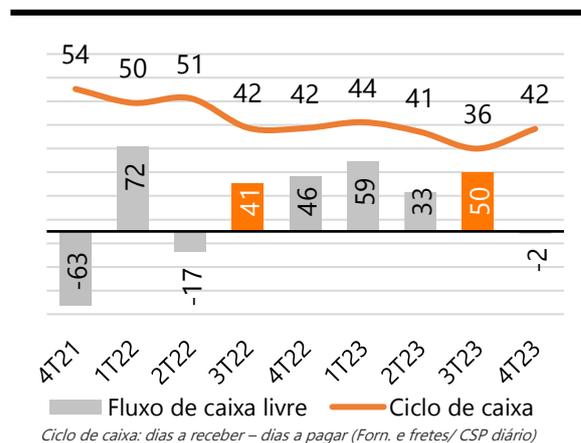


Tabela 11 – Fluxo de Caixa Consolidado

	4T23	4T22	2023	2022
A - Caixa inicial	258,6	137,2	190,3	147,1
1 - Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	15,9	63,0	216,4	207,8
2 - Caixa líquido proveniente das atividades de investimentos	(2,6)	(6,7)	(29,7)	(28,1)
3 - Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	(39,4)	(3,2)	(144,5)	(136,5)
(=) Caixa final (A + 1 + 2 + 3)	232,5	190,3	232,5	190,3
4 - CAPEX "caixa"	(8,8)	(7,9)	(42,7)	(30,1)
5 - Pagamento de arrendamento mercantil	(8,8)	(8,7)	(33,0)	(35,1)
Fluxo de caixa livre (1 + 4 + 5)	(1,7)	46,3	140,8	142,6

Endividamento e caixa

A Companhia continua a apresentar uma estrutura de capital desalavancada no 4T23. A partir do segundo trimestre de 2020, a Tegma passou a apresentar um caixa superior ao endividamento bruto em razão da geração de caixa e da baixa necessidade de CAPEX para manutenção de suas operações.

O **caixa líquido** de dezembro de 2023 foi de R\$ 130,9 milhões, o que representa uma redução frente à posição de setembro de 2023, que foi de R\$ 162,8 milhões, em função do aumento do ciclo de caixa no 4T23.

O **índice dívida líquida / EBITDA ajustado LTM** não pôde ser aplicado, visto que a Companhia apresentou caixa líquido. O cálculo do índice de cobertura (que equivale a **EBITDA ajustado sobre resultado financeiro**) do 4T23 não é aplicável em função de nos últimos 12 meses o resultado financeiro da empresa ser positivo. Os *covenants* da Companhia são <2,5x e >1,5x, respectivamente.

Conforme informado na Divulgação de Resultados do 3T23, em agosto de 2023 a Tegma contratou uma linha de crédito do BNDES na modalidade FINAME Direto, com um adicional de 30% a título de capital de giro (opcional), a uma taxa de SELIC + 1,69% a.a., com pagamento de juros semestrais na carência (três anos), e após este período a amortização do principal será mensal, com vencimento em setembro de 2039, pela empresa Tegma Cargas Especiais Ltda. No 4T23 foram desembolsados R\$ 5,0 milhões dessa linha de crédito para aquisições de carretas silos, destinadas ao transporte de produtos químicos.

O **custo médio total da dívida bruta** da Companhia em 31 de dezembro de 2023 foi de CDI + 1,55%, estável em comparação a setembro de 2023. Em abril de 2023, a Fitch reafirmou o **Rating** da Tegma em A(Bra) com perspectiva estável.

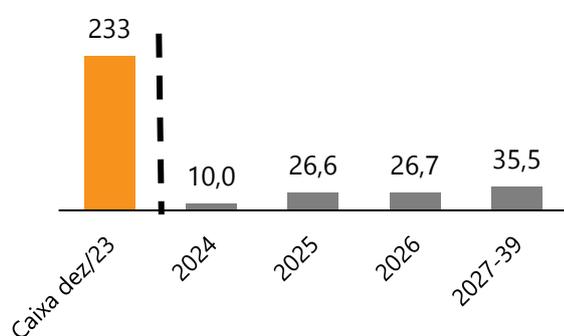
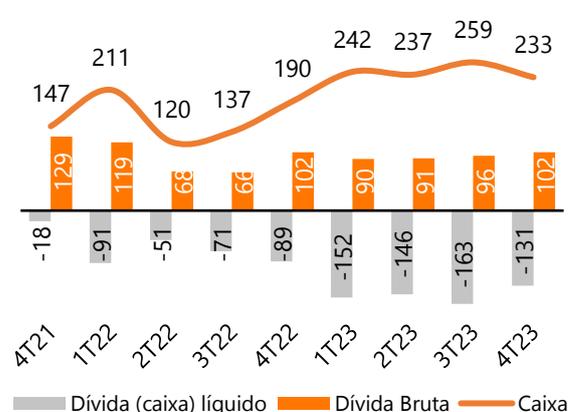
Gráfico 10 – Caixa e cronograma de amortização do PRINCIPAL (R\$ mi)

Gráfico 11 – Endividamento e caixa consolidado (R\$ mi)


Tabela 12 – Endividamento (consolidado)

	dez-22	set-23	dez-23
Dívida circulante	59,2	12,0	12,8
Dívida não circulante	42,6	83,8	88,8
Dívida bruta	101,7	95,8	101,6
(-) Caixa	1,6	0,6	1,8
(-) Aplicações financeiras	188,7	258,0	230,7
Dívida (caixa) líquida(o)	(88,6)	(162,8)	(130,9)
EBITDA ajustado (últimos 12 meses)	244,9	263,6	265,0
<i>Dívida líquida / EBITDA ajustado (últimos 12 meses)</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>
Resultado financeiro (últimos 12 meses)	6,7	13,9	8,5
<i>EBITDA ajustado (últimos 12 meses) / Resultado financeiro (12 meses)</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>

Retorno sobre o Capital Investido e Valor Econômico Adicionado

Disclaimer: ROIC e EVA não devem ser considerados substitutos de outras medidas contábeis de acordo com o IFRS e podem não ser comparáveis a medidas similares usadas por outras empresas

O **ROIC** do 4T23 foi de 27,2%, uma ligeira redução em comparação ao ROIC do 3T23, em função principalmente da redução das margens da divisão automotiva no 4T23 na comparação anual e do desempenho da divisão da logística integrada em 2023 aquém em termos de receita e de margens.

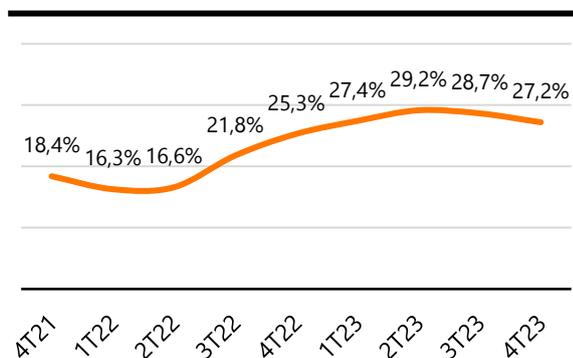
O **EVA** do 4T23, considerando um WACC entre 12% e 17% (intervalo histórico adotado pelos analistas de *sell-side*), foi de R\$52-R\$78 milhões, vs R\$54-79 milhões do 3T23, em função basicamente dos mesmos motivos explicados acima que fizeram o ROIC se retrair na comparação trimestral.

A tendência de recuperação, tanto do ROIC quanto do EVA, que podem observadas desde meados de 2022, conforme pode se observar no gráfico 12 e 13, ocorre em função:

- da recuperação recente do mercado automotivo, da melhora de participação de clientes relevantes nas vendas nacionais e do crescimento de 27% da quantidade de veículos transportados pela divisão automotiva nesse período,
- da melhora do volume de serviços logísticos automotivos,
- da operação de logística de veículos usados (que demanda pouco investimento)

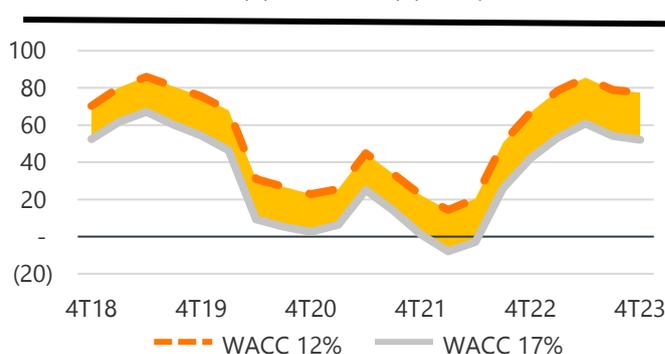
Todas as operações atuais e prospectivas da Tegma passam por uma avaliação utilizando o EVA como critério de geração de valor e de viabilidade.

Gráfico 12 – Retorno sobre o capital investido (ROIC) (consolidado)



ROIC = NOPAT 12 meses / média 4 trimestres da: Dívida líquida + patrimônio líquido - ágio. Reconciliação do indicador no arquivo Série Histórica.xlm (indicadores)

Gráfico 13 – Valor econômico adicionado – EVA (Economic value added) (consolidado) (R\$ mi)



EVA = NOPAT LTM (ajustado por eventos não recorrentes do EBITDA) - [(capital empregado médio dos últimos 4 trimestres) x (custo médio ponderado de capital (WACC) dos analistas de sell side)]. Reconciliação do indicador no arquivo Série Histórica.xlm (indicadores)

Reconciliação do EBITDA

Tabela 13 – Reconciliação do EBITDA	4T23	4T22	2023	2022
Lucro Líquido	51,0	56,8	181,9	159,7
(-) Imposto de renda e contribuição social	-15,6	-17,2	-53,6	-48,2
(-) Resultado financeiro	2,2	7,1	8,9	6,7
(-) Depreciação e Amortização	-14,2	-13,4	-54,8	-53,1
(-) Equivalência Patrimonial	4,4	2,1	16,3	10,6
EBITDA	74,1	78,2	265,0	243,7
(-) Contingência cível ex controlada Direct (i)	-	-	-	-6,6
(-) Crédito tributário Catlog (ii)	-	5,5	-	5,5
EBITDA ajustado	74,1	72,7	265,0	244,9

- i. Provisão para contingências judiciais da antiga controlada Direct Express, no montante R\$ 6,6 milhões, conforme Notas Explicativas 16 (i) e 23 (ii) das Demonstrações Financeiras de 2022
- ii. Crédito tributário aferido pela controlada Catlog, conforme Notas Explicativas 7 (iii) e 23 (i) das Demonstrações Financeiras de 2022

Serviços prestados pelo auditor independente

As demonstrações financeiras da Companhia e suas controladas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram auditadas pela BDO RCS Auditores Independentes SS Ltda. A Tegma informa que contratou do Auditor Independente serviços que não tenha sido de Auditoria Externa. A contratação de serviços não relacionados à auditoria externa com seus Auditores Independentes está fundamentada em princípios que preservam a independência desses profissionais. Esses princípios, que seguem diretrizes internacionalmente aceitas, consistem em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente. Nos termos da Resolução CVM 59, a Administração em reunião realizada em 11/03/2024 declara que discutiu, reviu e concordou com as informações expressas no Relatório de Auditoria dos Auditores Independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2023.

a) a data da contratação, o prazo de duração, se superior a um ano, e a indicação da natureza de cada serviço prestado:

i) Auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, do exercício findo em 31 de dezembro de 2023 e da revisão das informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, dos trimestres findos em 31 de março, 30 de junho e 30 de setembro de 2023 da Tegma: Data da contratação: 23/01/2023; Prazo de duração: 01/01/2023 a 31/12/2023

ii) Auditoria do Relatório Anual de Sustentabilidade: Data da contratação: 13/03/2023; Prazo de duração: um ano

b) o valor total dos honorários contratados e o seu percentual em relação aos honorários relativos aos de serviços de auditoria externa:

Auditoria do Relatório Anual de Sustentabilidade: R\$ 50 mil; 5,4% em relação aos honorários relativos aos serviços de auditoria externa

c) a política ou procedimentos adotados pela Companhia para evitar a existência de conflito de interesse, perda de independência ou objetividade de seus auditores independentes:

A Política de Contratação de Serviços Extra Auditoria aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia em 27 de abril de 2023 determina que qualquer serviço extra auditoria precisa ser aprovado pelo Comitê de Auditoria não Estatutário.

d) um resumo da justificativa apresentada pelo auditor à administração do emissor sobre os motivos pelo qual entendeu que a prestação de outros serviços não afetava a independência e a objetividade necessárias ao desempenho dos serviços de auditoria externa:

Há atendimento as regras de independência e não existência de prestação de outros serviços que não sejam de asseguarção.



TegInvest: o Podcast de RI da Tegma

Segunda temporada
disponível

5

A operação da GDL e as oportunidades na armazenagem geral e alfandegada

6

Os diferenciais da Tegma na logística *inbound* de partes e peças na indústria

7

Como funciona a operação da gestão de pátios na Logística de Veículos?

8

A Sustentabilidade em uma empresa de logística como a Tegma



Ouçá no Spotify™
pelo QR ao lado:



Composição acionária

Categoria	# ações TGMA3 ON	% Total
Mopia Participações e Empreendimentos Ltda.	15.396.481	23%
Cabana Empreendimentos e Participações Ltda.	4.817.704	7%
Coimex Empreendimentos e Participações Ltda.	13.207.034	20%
Outros acionistas controladores (pessoa física e não controladores)	515.073	1%
Administradores	101	0%
Tesouraria	65.143	0%
Controladores, administradores e tesouraria	34.001.536	52%
Ações em circulação	32.001.379	48%
Total de Ações	66.002.915	100%

Tegma Gestão Logística SA e Controladas
Demonstrações dos resultados do período
 (em R\$ milhões)

DRE	4T23	2023	Var % vs		4T22	2022
			4T22	2022		
Receita bruta	566,0	1.971,4	11,8%	16,5%	506,3	1.691,9
Deduções da Receita Bruta	(112,2)	(388,0)	15,8%	20,7%	(96,9)	(321,4)
Receita líquida	453,8	1.583,5	10,8%	15,5%	409,4	1.370,5
(-) Custo dos serviços prestados	(362,3)	(1.271,7)	10,9%	16,0%	(326,8)	(1.095,8)
Pessoal	(37,4)	(134,2)	14,7%	15,6%	(32,6)	(116,0)
Fretes	(309,8)	(1.065,5)	12,4%	17,4%	(275,6)	(907,6)
Outros custos	(46,0)	(178,6)	-2,0%	7,5%	(47,0)	(166,2)
Crédito de Pis e Cofins	31,0	106,5	9,2%	13,4%	28,4	94,0
Lucro bruto	91,5	311,8	10,8%	13,5%	82,6	274,7
Despesas gerais e administrativas	(29,2)	(99,2)	23,2%	17,7%	(23,7)	(84,3)
Outras receitas (despesas) líquidas	(2,4)	(2,2)	-	-	5,9	0,2
Lucro operacional	60,0	210,3	-7,5%	10,3%	64,8	190,6
Resultado financeiro	2,2	8,9	-69,1%	33,1%	7,1	6,7
Equivalência patrimonial	4,4	16,3	109,7%	53,8%	2,1	10,6
Lucro antes do IR e da CS	66,6	235,5	-10,1%	13,3%	74,1	207,9
Imposto de renda e contribuição social	(15,6)	(53,6)	-9,6%	11,1%	(17,2)	(48,2)
Lucro/prejuízo líquido	51,0	181,9	-10,2%	13,9%	56,8	159,7
<i>Margem líquida %</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-2,6 p.p.</i>	<i>-0,2 p.p.</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,7%</i>

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]

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

	dez-22	set-23	dez-23
Ativo circulante	496,8	578,4	612,7
Recursos em banco e em caixa	1,9	0,6	1,8
Aplicações financeiras	135,4	258,0	230,7
Contas a receber de clientes	289,1	280,8	345,5
Partes relacionadas	0,0	0,3	0,3
Estoques (almoxarifado)	1,2	0,8	0,8
Imposto de renda e contribuição social	2,2	2,4	2,4
Impostos e contribuições a recuperar	41,2	15,8	11,0
Demais contas a receber	20,3	15,1	14,5
Despesas antecipadas	5,5	4,7	5,7
Ativo realizável a longo prazo	48,4	64,4	65,2
Impostos e contribuições a recuperar	5,6	20,2	20,4
Imposto de renda e contribuição social	13,8	16,7	17,1
Demais contas a receber	1,5	1,5	1,6
Ativo fiscal diferido	7,4	5,6	4,7
Partes relacionadas	1,1	1,1	1,1
Depósitos judiciais	19,0	19,2	20,3
Investimentos	47,1	50,4	49,3
Imobilizado	212,5	228,0	230,5
Intangível	174,3	177,2	176,8
Direito de uso	56,4	67,7	65,1
Ativo não circulante	538,7	587,7	587,0
Total do ativo	1.035,4	1.166,1	1.199,7
	dez-22	set-23	dez-23
Passivo circulante	219,8	180,8	198,1
Empréstimos e financiamentos	56,4	12,0	12,8
Arrendamento	33,8	26,9	29,3
Fornecedores e fretes	30,4	43,5	52,1
Tributos a recolher	19,3	21,9	25,9
Salários e encargos sociais	27,0	32,4	30,2
Demais contas a pagar	31,4	29,8	34,2
Partes relacionadas	0,2	0,7	0,7
Imposto de renda e contribuição social	21,4	13,7	12,9
Passivo não circulante	78,4	164,3	165,1
Empréstimos e financiamentos	10,0	83,8	88,8
Partes relacionadas	0,5	0,5	0,5
Arrendamento	28,0	46,3	41,3
Passivo fiscal diferido	4,6	4,3	3,9
Provisões para demandas judiciais	32,3	26,6	28,0
Passivo atuarial	2,9	2,7	2,5
Patrimônio líquido	736,4	819,5	835,2
Capital social	318,5	318,5	318,5
Reservas de lucros	357,3	428,3	471,3
Lucros acumulados	63,2	75,0	-
Ações em tesouraria	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Ajuste de avaliação patrimonial	(2,3)	(2,0)	(1,8)
Dividendos adicionais propostos	-	-	47,5
Participação dos não controladores	0,8	1,4	1,4
Total do passivo e do patrimônio líquido	1.035,4	1.166,1	1.199,7

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

	4T23	4T22	2023	2022
Lucro líquido do exercício	51,0	56,8	181,9	159,7
Depreciação e amortização	6,1	5,6	24,3	22,1
Amortização direito de uso	8,0	7,7	30,4	31,0
Juros, variações monetárias e cambiais sobre empréstimos e debêntures	3,1	2,7	12,6	11,6
Provisão para demandas judiciais	1,1	0,4	2,1	6,9
Juros sobre arrendamento	2,5	1,5	9,6	5,3
Equivalência patrimonial	(4,4)	(2,1)	(16,3)	(10,6)
Perda na venda de bens	0,4	0,0	0,2	0,2
Baixa direito de uso / arrendamento	-	-	-	-
(Ganho) por redução ao valor recuperável de contas a receber	0,0	0,0	1,1	0,4
Creditos fiscais extemporâneos	-	(15,3)	-	(15,3)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	0,4	5,9	(4,1)	5,3
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	-	-	-
Ganho na venda de investimento	-	-	-	(0,8)
Despesas (receitas) que não afetam o fluxo de caixa	17,3	6,5	60,0	56,0
Contas a receber	(64,8)	(25,0)	(32,6)	(11,8)
Impostos a recuperar	16,7	16,0	54,4	57,8
Depósitos judiciais	(0,6)	(0,2)	(1,0)	0,0
Demais ativos	0,8	6,1	1,7	(7,7)
Fornecedores e fretes a pagar	6,8	6,6	12,2	(13,3)
Salários e encargos sociais	(2,2)	(0,6)	3,9	1,9
Partes relacionadas	0,1	0,5	(0,2)	0,6
Outras obrigações e tributos a recolher	8,3	8,7	2,7	13,5
Variações nos ativos e passivos	(34,9)	12,0	41,1	40,9
Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos	(2,3)	0,0	(14,0)	(11,3)
Juros pagos sobre debêntures	-	-	-	-
Juros pagos sobre arrendamento	(3,2)	(1,6)	(9,3)	(7,0)
Demandas judiciais pagas	(0,1)	(3,2)	(2,8)	(9,6)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(11,8)	(7,5)	(40,4)	(20,9)
(A) Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	15,9	63,0	216,4	207,8
Dividendos recebidos	5,5	1,3	14,7	6,7
Aquisição de intangível	(1,7)	(3,7)	(7,0)	(7,7)
Aquisições de bens do ativo imobilizado	(7,1)	(4,2)	(35,7)	(22,4)
Caixa e equivalentes de caixa - Catlog Logística de Transportes S.A	-	(0,0)	-	0,5
Pagamento de aquisição de investimentos	-	-	(3,0)	(5,9)
Recebimento pela venda de bens	0,7	(0,1)	1,3	0,6
Alienação de investimentos	-	-	-	-
(B) Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimentos	(2,6)	(6,7)	(29,7)	(28,1)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(35,6)	(27,0)	(112,8)	(74,0)
Captação empréstimos e financiamentos	5,0	32,6	56,3	32,6
Pagamento de empréstimos e financiamentos	-	-	(55,0)	(60,0)
Pagamento de arrendamento	(8,8)	(8,7)	(33,0)	(35,1)
Pagamento de debêntures	-	-	-	-
(C) Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento	(39,4)	(3,2)	(144,5)	(136,5)
Variação de caixa (A + B + C)	(26,1)	53,1	42,2	43,2
Caixa no início do período	258,6	137,2	190,3	147,1
Caixa no final do período	232,5	190,3	232,5	190,3

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

	Capital social	Reserva legal	Reserva de incentivos fiscais	Retenção de lucros	Dividendo adicional proposto	Ações em tesouraria	Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros (prejuízos) acumulados	Part. dos não controladores	Total do patrimônio líquido
Saldos em 01 de janeiro de 2022	318,5	38,0	73,7	230,8	22,3	-0,3	-2,3	-	0,6	681,3
Resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	159,3	0,4	159,7
Incentivos fiscais	-	-	21,3	-	-	-	-	(21,3)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprios	-	-	-	(51,6)	39,6	-	-	(39,6)	-	(51,6)
Constituição de passivo atuarial	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Tributos diferidos sobre passivo atuarial	-	-	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Pagamento de dividendos adicionais	-	-	-	-	(22,3)	-	-	-	-	(22,3)
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	0,0
Constituição de Reservas	-	8,0	-	90,5	-	-	-	(98,4)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2022	318,5	45,9	95,0	269,6	39,6	(0,3)	(2,2)	-	0,9	767,1
Saldos em 1 de outubro de 2022	318,5	38,0	88,6	230,8	-	(0,3)	(2,3)	63,2	0,8	737,2
Resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	56,7	0,1	56,8
Incentivos fiscais	-	-	6,5	-	-	-	-	(6,5)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprios	-	-	-	(51,6)	61,9	-	-	(15,0)	-	(4,7)
Constituição de passivo atuarial	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Tributos diferidos sobre passivo atuarial	-	-	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Pagamento de dividendos adicionais	-	-	-	-	(22,3)	-	-	-	-	(22,3)
Constituição de Reservas	-	8,0	-	90,5	-	-	-	(98,4)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2022	318,5	45,9	95,0	269,6	39,6	(0,3)	(2,2)	-	0,9	767,1
Saldos em 01 de janeiro de 2023	318,5	45,9	95,0	269,6	39,6	(0,3)	(2,2)	-	0,9	767,1
Resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	182,1	0,5	182,6
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2
Incentivos fiscais	-	-	25,3	-	-	-	-	(25,3)	-	-
Constituição de passivo atuarial	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	0,3
Tributos diferidos sobre passivo atuarial	-	-	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Dividendos e juros sobre capital próprios	-	-	-	(73,2)	31,0	-	-	(31,0)	(0,1)	(73,3)
Pagamento de dividendos adicionais	-	-	-	-	(39,6)	-	-	-	-	(39,6)
Constituição de Reservas	-	9,1	-	116,7	-	-	-	(125,8)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2023	318,5	55,0	120,3	313,1	31,0	(0,3)	(1,8)	-	1,4	837,2
Saldos em 01 de outubro de 2023	318,5	45,9	112,8	269,6	0,0	-0,3	-2,0	75,0	1,4	821,0
Resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	51,1	(0,1)	51,0
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incentivos fiscais	-	-	7,6	-	-	-	-	(7,6)	-	-
Constituição de passivo atuarial	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	0,3
Tributos diferidos sobre passivo atuarial	-	-	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Dividendos e juros sobre capital próprios	-	-	-	(73,2)	87,0	-	-	(9,9)	-	4,0
Pagamento de dividendos adicionais	-	-	-	-	(39,6)	-	-	-	-	(39,6)
Constituição de Reservas	-	9,1	-	99,6	-	-	-	(108,6)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2023	318,5	55,0	120,3	296,0	47,5	(0,3)	(1,8)	-	1,4	836,5

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

	4T23	2023	Var % vs			
			4T22	2022	4T22	2022
Vendas brutas de serviços, líquidos dos descontos	536,2	1.866,4	11,5%	16,0%	481,1	1.609,2
Outras receitas	(0,7)	1,6	-	-85,9%	9,4	11,4
Perda estimada (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	(0,0)	(1,1)	-88,7%	178,6%	(0,3)	(0,4)
Receitas	535,4	1.866,9	9,2%	15,2%	490,1	1.620,1
Custo dos serviços prestados	(309,8)	(1.065,5)	12,4%	17,3%	(275,6)	(908,1)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros operacionais	(42,9)	(154,2)	-2,0%	4,5%	(43,7)	(147,6)
Insumos adquiridos de terceiros	(352,7)	(1.219,7)	10,4%	15,5%	(319,3)	(1.055,7)
Valor adicionado bruto	182,7	647,2	7,0%	14,7%	170,8	564,4
Depreciação e amortização	(6,1)	(24,3)	8,8%	10,0%	(5,6)	(22,1)
Amortização direito de uso	(8,0)	(30,4)	3,9%	-1,8%	(7,7)	(31,0)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	168,5	592,4	7,1%	15,9%	157,4	511,3
Resultado de equivalência patrimonial	4,4	16,3	109,6%	53,8%	2,1	10,6
Receitas financeiras	9,4	36,6	-19,3%	27,5%	11,6	28,7
Valor adicionado total a distribuir	182,4	645,2	6,5%	17,2%	171,2	550,6
Pessoal e encargos	47,0	171,5	14,3%	16,9%	41,1	146,6
Remuneração direta	36,6	133,1	13,2%	16,4%	32,3	114,3
Benefícios	8,5	30,7	24,5%	20,0%	6,9	25,6
FGTS	1,9	7,7	-2,7%	14,3%	1,9	6,8
Impostos, taxas e contribuições	73,9	256,7	9,5%	18,5%	67,5	216,6
Federais	37,5	131,8	3,6%	16,9%	36,2	112,8
Estaduais	34,6	118,3	16,1%	20,8%	29,9	98,0
Municipais	1,8	6,6	22,9%	12,1%	1,4	5,9
Financiadores	61,5	217,0	-1,8%	15,8%	62,6	187,4
Juros e variações cambiais	7,2	27,6	60,1%	25,7%	4,5	22,0
Aluguéis	3,3	7,5	149,7%	30,5%	1,3	5,7
Dividendos	35,6	73,2	31,7%	41,8%	27,0	51,6
Lucros (prejuízo) retidos	15,5	108,2	-47,9%	0,5%	29,7	107,7
Participação de não controladores nos lucros retidos	(0,1)	0,5	-	35,9%	0,1	0,4
Valor adicionado distribuído	182,4	645,2	6,5%	17,2%	171,2	550,6

[O restante da página foi deixado intencionalmente em branco]