

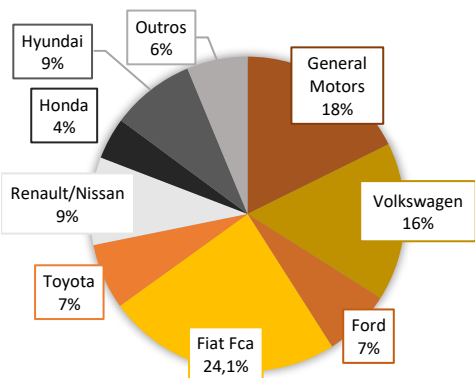
Introdução

A Tagma é uma empresa do setor logístico de transporte fundada em 1969, possuindo duas principais fontes de receitas: A prestação do **Serviço de Logística Integrada** e o **Serviço de Logística Automotiva** para carros zero quilômetros. Esse último, que se iniciou em 2001 com a compra da Translor Veículos, é responsável por uma média de 85% das receitas, motivo pelo qual este relatório será direcionado à tais atividades.

Operação - Serviço de Logística Automotiva

A empresa atua no transporte de veículos leves de produção nacional e de importação, na categoria zero quilometro. Nessa mesma operação também se insere a armazenagem e administração de veículos, recém produzidos ou importados, em pátios. Uma vez realizado o pedido, a Tagma realiza o transporte com o máximo de eficiência e redução de custos. Os principais riscos e dificuldades envolvidos na operação são (i) avarias a mercadoria, (ii) atrasos nos prazos e (iii) melhores trajetos. Para mitigar os riscos a Tagma dispõe de um robusto sistema de software que calcula os melhores trajetos, disposição dos veículos no caminhão, e tempo ideal de entrega. Além disso, a empresa realiza terceirização de sua frota afim de reduzir custos e especializar sua operação.

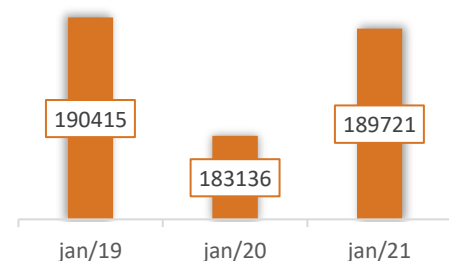
| Fig. 1 – Diversificação de Clientes



Análise Financeira

A companhia registrou um prejuízo de 4 milhões durante o 2º tri. (trimestre) de 2020 devido a baixíssima demanda no setor automotivo durante a pandemia. Esse resultado evidencia que boa parte dos custos de operação são fixos, acarretando prejuízos com a queda da receita. A empresa conseguiu manter a liquidez com a aquisição de empréstimos, também no 2º e 3º tri., de 135 milhões, não registrando queima de caixa. A operação demonstrou início de recuperação logo no 3º tri., acompanhando a tendência do mercado automotivo (Fig. 3). Esse fato, por um lado mostra a consolidação que a empresa possui com esse mercado, possuindo um Market Share de cerca de 26%, além de um boa diversificação no portfólio de clientes (Fig. 1), mitigando exposição ao risco de terceiros. Por outro lado, mostra também a forte dependência com o mercado automotivo, sofrendo grandes variações na receita com as oscilações desse, o que se deve, principalmente, ao nanismo de suas operações de Serviço de Logística Integrada.

| Fig. 2 – Veículos Produzidos

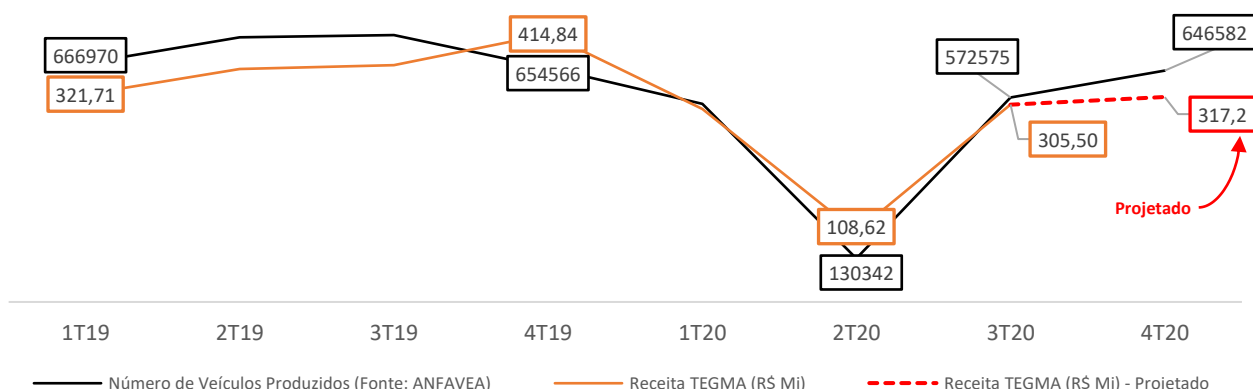


Source: ANFAVEA

Análise de Mercado e Perspectivas

A companhia possui como principais concorrentes a SADA Transportes, JSL Logística e a TransAuto, das quais somente a JSL possui capital aberto. A JSL passou a atuar como concorrente direto, no setor de transporte de automóveis, em 2020 com a aquisição da TransMoreno, por cerca de 22% do atual valor de mercado da Tagma. Atualmente a transportadora é responsável pelo transporte de 26% dos veículos produzidos nacionalmente e importados, segundo dados da ANFAVEA, demonstrando forte consolidação, apesar da estratificação desse mercado. A partir de uma correlação de 0,8 da receita com a produção nacional de veículos leves, é possível projetar* uma boa recuperação da receita para o 4T20 (Fig. 3), mantendo-se uma boa absorção do crescimento do mercado que continuou em jan/21 (Fig. 2).

| Fig. 3 – Mercado de Automóveis e Receita



* Para a projeção usou-se uma regressão linear da receita em função do nº de veículos leves produzidos, de forma manter a correlação quase constante, que variou em apenas 0,015%.