

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 2 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 3 |
| Demonstração do Resultado                        | 4 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 5 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 6 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012   | 7 |
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011   | 8 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 9 |

## DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 10 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 11 |
| Demonstração do Resultado                        | 12 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 13 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 14 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012   | 15 |
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011   | 16 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 17 |

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

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 19 |
|--------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                       | 46 |
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente                    | 48 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 49 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 50 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2012</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                     | 690.816.080                           |
| <b>Preferenciais</b>                  | 16.726.960                            |
| <b>Total</b>                          | 707.543.040                           |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                     | 0                                     |
| <b>Preferenciais</b>                  | 0                                     |
| <b>Total</b>                          | 0                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 3.845.982                             | 3.745.480                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 592.325                               | 555.385                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 350.085                               | 383.119                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 144.531                               | 85.007                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 104.046                               | 48.243                                   |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                          | 40.485                                | 36.764                                   |
| 1.01.03.02.01          | Adiantamentos a Fornecedores                     | 40.147                                | 36.426                                   |
| 1.01.03.02.02          | Outros Valores a Receber                         | 338                                   | 338                                      |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 27.134                                | 22.316                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 69.833                                | 64.146                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 69.833                                | 64.146                                   |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                             | 742                                   | 797                                      |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 3.253.657                             | 3.190.095                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 493.792                               | 490.968                                  |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 282.983                               | 292.799                                  |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 282.983                               | 292.799                                  |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 134.147                               | 125.298                                  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 76.662                                | 72.871                                   |
| 1.02.01.09.03          | Impostos e contribuições a recuperar             | 67.596                                | 66.654                                   |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos restituíveis e valores vinculados      | 9.066                                 | 6.217                                    |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 69.240                                | 69.098                                   |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 69.240                                | 69.098                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 2.690.611                             | 2.630.029                                |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 14                                    | 0                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 3.845.982                             | 3.745.480                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 545.898                               | 620.308                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 4.632                                 | 10.425                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 4.632                                 | 10.425                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 118.779                               | 184.722                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 19.614                                | 11.516                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 283.635                               | 291.362                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 147.354                               | 145.596                                  |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 63.697                                | 73.182                                   |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 72.584                                | 72.584                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 119.238                               | 122.283                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 119.238                               | 122.283                                  |
| 2.01.05.02.05          | Adiantamentos de clientes                               | 30                                    | 4.271                                    |
| 2.01.05.02.06          | Parcelamentos fiscais e previdenciários                 | 7.514                                 | 7.314                                    |
| 2.01.05.02.07          | Receitas diferidas                                      | 1.528                                 | 1.528                                    |
| 2.01.05.02.08          | Antecipações de créditos imobiliários                   | 105.214                               | 105.214                                  |
| 2.01.05.02.09          | Outras contas a pagar                                   | 4.952                                 | 3.956                                    |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 2.086.332                             | 1.989.262                                |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 1.605.336                             | 1.676.818                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 630.131                               | 666.311                                  |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 475.023                               | 498.754                                  |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 500.182                               | 511.753                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 466.834                               | 297.921                                  |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 192.948                               | 20.591                                   |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 273.886                               | 277.330                                  |
| 2.02.02.02.03          | Parcelamentos fiscais e previdenciários                 | 9.222                                 | 10.929                                   |
| 2.02.02.02.04          | Antecipações de créditos imobiliários                   | 264.664                               | 266.401                                  |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 3.238                                 | 3.217                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 3.238                                 | 3.217                                    |
| 2.02.06                | Lucros e Receitas a Apropriar                           | 10.924                                | 11.306                                   |
| 2.02.06.02             | Receitas a Apropriar                                    | 10.924                                | 11.306                                   |
| 2.02.06.02.01          | Receitas Diferidas                                      | 10.924                                | 11.306                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 1.213.752                             | 1.135.910                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 1.171.454                             | 1.171.454                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 211.678                               | 210.673                                  |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                                       | 17.525                                | 16.520                                   |
| 2.03.02.06             | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital             | 194.153                               | 194.153                                  |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 136.556                               | 136.556                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | -311.194                              | -388.113                                 |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 5.258                                 | 5.340                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 342.560                                                         | 285.119                                                            |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -197.207                                                        | -146.038                                                           |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 145.353                                                         | 139.081                                                            |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -1.651                                                          | -2.031                                                             |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -1.821                                                          | -3.517                                                             |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 28                                                              | 223                                                                |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | 22                                                              | 967                                                                |
| 3.04.05.01             | Ganho/perda com investimentos                          | 22                                                              | 967                                                                |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 120                                                             | 296                                                                |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 143.702                                                         | 137.050                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -49.200                                                         | -47.965                                                            |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 8.517                                                           | 15.460                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -57.717                                                         | -63.425                                                            |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 94.502                                                          | 89.085                                                             |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -17.665                                                         | 3.570                                                              |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -7.849                                                          | -4.737                                                             |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -9.816                                                          | 8.307                                                              |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 76.837                                                          | 92.655                                                             |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 76.837                                                          | 92.655                                                             |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,1084                                                          | 0,1307                                                             |
| 3.99.01.02             | PNA                                                    | 0,1193                                                          | 0,1438                                                             |
| 3.99.01.03             | PNB                                                    | 0,1084                                                          | 0,1307                                                             |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,1084                                                          | 0,1307                                                             |
| 3.99.02.02             | PNA                                                    | 0,1193                                                          | 0,1438                                                             |
| 3.99.02.03             | PNB                                                    | 0,1084                                                          | 0,1307                                                             |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|----------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                       | Lucro Líquido do Período                       | 76.837                                                              | 92.655                                                                 |
| 4.02                       | Outros Resultados Abrangentes                  | 0                                                                   | 39                                                                     |
| 4.02.01                    | Marcação ao mercado sobre aplicação financeira | 0                                                                   | 39                                                                     |
| 4.03                       | Resultado Abrangente do Período                | 76.837                                                              | 92.694                                                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                     | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                         | -29.935                                                         | 163.718                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                    | 112.261                                                         | 123.967                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do exercício                                    | 76.837                                                          | 92.655                                                             |
| 6.01.01.02             | Depreciação e amortização                                     | 23.947                                                          | 25.077                                                             |
| 6.01.01.03             | Equivalência patrimonial e ganho com investimentos            | -142                                                            | -1.263                                                             |
| 6.01.01.04             | Imposto de renda e contribuição social diferidos              | 9.816                                                           | -8.307                                                             |
| 6.01.01.05             | Variação cambial e encargos sobre financiamentos e debêntures | 1.180                                                           | 14.747                                                             |
| 6.01.01.06             | Realização de receitas diferidas                              | -382                                                            | -382                                                               |
| 6.01.01.07             | Stock options                                                 | 1.005                                                           | 1.440                                                              |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                               | -142.196                                                        | 39.751                                                             |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes                                  | -55.802                                                         | -57.587                                                            |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                      | -4.818                                                          | 1.277                                                              |
| 6.01.02.03             | Tributos a recuperar                                          | -6.629                                                          | -4.212                                                             |
| 6.01.02.05             | Outros ativos                                                 | -6.326                                                          | 5.045                                                              |
| 6.01.02.06             | Fornecedores                                                  | -65.944                                                         | 105.333                                                            |
| 6.01.02.07             | Salários e encargos sociais                                   | 361                                                             | -6.799                                                             |
| 6.01.02.08             | Imposto, taxas e contribuições                                | 6.341                                                           | 4.215                                                              |
| 6.01.02.09             | Outros passivos                                               | -9.379                                                          | -7.521                                                             |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                      | -72.095                                                         | -82.969                                                            |
| 6.02.01                | Aquisição de bens do imobilizado                              | -72.095                                                         | -82.002                                                            |
| 6.02.02                | Aquisição (aumento) de participações                          | 0                                                               | -967                                                               |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                     | 68.996                                                          | -125.287                                                           |
| 6.03.01                | Captação de empréstimos                                       | 1.974                                                           | 0                                                                  |
| 6.03.02                | Amortização de empréstimos                                    | -96.486                                                         | -100.397                                                           |
| 6.03.03                | Partes relacionadas                                           | 163.508                                                         | -24.890                                                            |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                     | -33.034                                                         | -44.538                                                            |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                         | 383.119                                                         | 510.356                                                            |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                           | 350.085                                                         | 465.818                                                            |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                         | 1.365.607                           | 16.520                                                              | 136.556                  | -388.113                              | 5.340                                | 1.135.910                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados               | 1.365.607                           | 16.520                                                              | 136.556                  | -388.113                              | 5.340                                | 1.135.910                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 1.005                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.005                     |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas          | 0                                   | 1.005                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.005                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 76.837                                | 0                                    | 76.837                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 76.837                                | 0                                    | 76.837                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 82                                    | -82                                  | 0                         |
| 5.06.04                | Outros                                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 82                                    | -82                                  | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                           | 1.365.607                           | 17.525                                                              | 136.556                  | -311.194                              | 5.258                                | 1.213.752                 |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 1.365.607                           | 11.823                                                              | 80.798                   | -685.065                              | -316                                 | 772.847                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 1.365.607                           | 11.823                                                              | 80.798                   | -685.065                              | -316                                 | 772.847                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 1.440                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.440                     |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas          | 0                                   | 1.440                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.440                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 94.731                                | 5.625                                | 100.356                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 92.655                                | 0                                    | 92.655                    |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 2.076                                 | 5.625                                | 7.701                     |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 39                                   | 39                        |
| 5.05.02.06             | Ajuste reflexo controladora             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 2.076                                 | 5.586                                | 7.662                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 1.365.607                           | 13.263                                                              | 80.798                   | -590.334                              | 5.309                                | 874.643                   |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual                   | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | Exercício<br>01/01/2012 à 31/03/2012 | Anterior<br>01/01/2011 à 31/03/2011 |
| 7.01            | Receitas                                         | 389.824                              | 320.363                             |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 386.895                              | 315.936                             |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | 3.410                                | 4.427                               |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -481                                 | 0                                   |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -170.202                             | -118.829                            |
| 7.02.01         | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -154.846                             | -106.318                            |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -12.266                              | -488                                |
| 7.02.03         | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | -3.286                               | -11.870                             |
| 7.02.04         | Outros                                           | 196                                  | -153                                |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 219.622                              | 201.534                             |
| 7.04            | Retenções                                        | -23.947                              | -25.077                             |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -23.947                              | -25.077                             |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 195.675                              | 176.457                             |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 8.659                                | 16.723                              |
| 7.06.01         | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 142                                  | 1.263                               |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 8.517                                | 15.460                              |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 204.334                              | 193.180                             |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 204.334                              | 193.180                             |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 10.537                               | 6.582                               |
| 7.08.01.01      | Remuneração Direta                               | 9.545                                | 5.656                               |
| 7.08.01.02      | Benefícios                                       | 746                                  | 720                                 |
| 7.08.01.03      | F.G.T.S.                                         | 246                                  | 206                                 |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 54.596                               | 27.382                              |
| 7.08.02.01      | Federais                                         | 53.487                               | 25.858                              |
| 7.08.02.02      | Estaduais                                        | 967                                  | 1.205                               |
| 7.08.02.03      | Municipais                                       | 142                                  | 319                                 |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 62.364                               | 66.561                              |
| 7.08.03.01      | Juros                                            | 57.717                               | 63.425                              |
| 7.08.03.02      | Aluguéis                                         | 4.647                                | 3.136                               |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                 | 76.837                               | 92.655                              |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 76.837                               | 92.655                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 3.852.505                             | 3.752.294                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 599.964                               | 562.071                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 353.573                               | 386.633                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 146.551                               | 86.041                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 105.886                               | 49.308                                   |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                          | 40.665                                | 36.733                                   |
| 1.01.03.02.01          | Adiantamentos a Fornecedores                     | 40.665                                | 36.733                                   |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 28.974                                | 24.174                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 70.106                                | 64.384                                   |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                             | 760                                   | 839                                      |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 3.252.541                             | 3.190.223                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 482.823                               | 481.870                                  |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 279.040                               | 288.857                                  |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 279.040                               | 288.857                                  |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 126.637                               | 119.742                                  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 77.146                                | 73.271                                   |
| 1.02.01.09.03          | Impostos e contribuições a recuperar             | 67.596                                | 66.654                                   |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos restituíveis e valores vinculados      | 9.550                                 | 6.617                                    |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 8.125                                 | 7.631                                    |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 0                                     | 7.631                                    |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 2.761.568                             | 2.700.709                                |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 25                                    | 13                                       |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 3.852.505                             | 3.752.294                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 550.933                               | 625.661                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 5.733                                 | 10.791                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 121.153                               | 187.743                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 19.862                                | 11.715                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 283.635                               | 291.369                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 147.354                               | 145.603                                  |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 63.697                                | 73.182                                   |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 72.584                                | 72.584                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 120.550                               | 124.043                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 120.550                               | 124.043                                  |
| 2.01.05.02.05          | Adiantamentos de clientes                               | 467                                   | 5.232                                    |
| 2.01.05.02.06          | Parcelamentos fiscais e previdenciários                 | 7.514                                 | 7.314                                    |
| 2.01.05.02.07          | Receitas diferidas                                      | 1.528                                 | 1.528                                    |
| 2.01.05.02.08          | Antecipações de créditos imobiliários                   | 107.656                               | 107.656                                  |
| 2.01.05.02.20          | Outras contas a pagar                                   | 3.385                                 | 2.313                                    |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 2.087.820                             | 1.990.723                                |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 1.605.336                             | 1.676.818                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 630.131                               | 666.311                                  |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 475.023                               | 498.754                                  |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 500.182                               | 511.753                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 466.834                               | 297.921                                  |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 192.948                               | 20.591                                   |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 273.886                               | 277.330                                  |
| 2.02.02.02.03          | Parcelamentos fiscais e previdenciários                 | 9.222                                 | 10.929                                   |
| 2.02.02.02.04          | Antecipações de créditos mobiliários                    | 264.664                               | 266.401                                  |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 4.726                                 | 4.678                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 4.726                                 | 4.678                                    |
| 2.02.06                | Lucros e Receitas a Apropriar                           | 10.924                                | 11.306                                   |
| 2.02.06.02             | Receitas a Apropriar                                    | 10.924                                | 11.306                                   |
| 2.02.06.02.01          | Receitas diferidas                                      | 10.924                                | 11.306                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 1.213.752                             | 1.135.910                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 1.171.454                             | 1.171.454                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 211.678                               | 210.673                                  |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                                       | 17.525                                | 16.520                                   |
| 2.03.02.06             | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital             | 194.153                               | 194.153                                  |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 136.556                               | 136.556                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | -311.194                              | -388.113                                 |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 5.258                                 | 5.340                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 346.103                                                         | 287.725                                                            |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -200.511                                                        | -148.307                                                           |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 145.592                                                         | 139.418                                                            |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -1.895                                                          | -2.377                                                             |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -2.416                                                          | -3.724                                                             |
| 3.04.03                | Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos             | 22                                                              | 967                                                                |
| 3.04.03.01             | Ganho/perda com investimentos                          | 22                                                              | 967                                                                |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 27                                                              | 229                                                                |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 472                                                             | 151                                                                |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 143.697                                                         | 137.041                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -49.195                                                         | -47.952                                                            |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 8.585                                                           | 15.531                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -57.780                                                         | -63.483                                                            |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 94.502                                                          | 89.089                                                             |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -17.665                                                         | 3.566                                                              |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -7.849                                                          | -4.783                                                             |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -9.816                                                          | 8.349                                                              |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 76.837                                                          | 92.655                                                             |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 76.837                                                          | 92.655                                                             |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 76.837                                                          | 92.655                                                             |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,1084                                                          | 0,1307                                                             |
| 3.99.01.02             | PNA                                                    | 0,1193                                                          | 0,1438                                                             |
| 3.99.01.03             | PNB                                                    | 0,1084                                                          | 0,1307                                                             |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,1084                                                          | 0,1307                                                             |
| 3.99.02.02             | PNA                                                    | 0,1193                                                          | 0,1438                                                             |
| 3.99.02.03             | PNB                                                    | 0,1084                                                          | 0,1307                                                             |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                            | Acumulado do Atual                   | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                               | Exercício<br>01/01/2012 à 31/03/2012 | Anterior<br>01/01/2011 à 31/03/2011 |
| 4.01            | Lucro Líquido Consolidado do Período          | 76.837                               | 92.655                              |
| 4.02            | Outros Resultados Abrangentes                 | 0                                    | 39                                  |
| 4.02.01         | Marcação a mercado sobre aplicação financeira | 0                                    | 39                                  |
| 4.03            | Resultado Abrangente Consolidado do Período   | 76.837                               | 92.694                              |
| 4.03.01         | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora    | 76.837                               | 92.694                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                     | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                         | -30.758                                                         | 171.522                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                    | 112.784                                                         | 124.572                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do exercício                                    | 76.837                                                          | 92.655                                                             |
| 6.01.01.02             | Depreciação e amortização                                     | 24.829                                                          | 25.897                                                             |
| 6.01.01.03             | Equivalência patrimonial e ganho com investimentos            | -494                                                            | -1.118                                                             |
| 6.01.01.04             | Imposto de renda e contribuição social diferidos              | 9.816                                                           | -8.349                                                             |
| 6.01.01.05             | Variação cambial e encargos sobre financiamentos e debêntures | 1.173                                                           | 14.429                                                             |
| 6.01.01.06             | Realização de receitas diferidas                              | -382                                                            | -382                                                               |
| 6.01.01.07             | Stock options                                                 | 1.005                                                           | 1.440                                                              |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                               | -143.542                                                        | 46.950                                                             |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes                                  | -56.578                                                         | -57.397                                                            |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                      | -4.800                                                          | 1.125                                                              |
| 6.01.02.03             | Tributos a recuperar                                          | -6.664                                                          | -4.257                                                             |
| 6.01.02.05             | Outros ativos                                                 | -6.595                                                          | 5.236                                                              |
| 6.01.02.06             | Fornecedores                                                  | -66.590                                                         | 104.886                                                            |
| 6.01.02.07             | Salários e encargos sociais                                   | 501                                                             | -6.755                                                             |
| 6.01.02.08             | Imposto, taxas e contribuições                                | 6.390                                                           | 5.794                                                              |
| 6.01.02.09             | Outros passivos                                               | -9.206                                                          | -1.682                                                             |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                      | -73.252                                                         | -91.339                                                            |
| 6.02.01                | Aquisição de bens do imobilizado                              | -73.252                                                         | -90.372                                                            |
| 6.02.02                | Aquisição (aumento) de participações                          | 0                                                               | -967                                                               |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                     | 70.950                                                          | -124.909                                                           |
| 6.03.01                | Captação de empréstimos                                       | 1.974                                                           | 0                                                                  |
| 6.03.02                | Amortização de empréstimos                                    | -96.486                                                         | -101.953                                                           |
| 6.03.03                | Partes relacionadas                                           | 165.462                                                         | -22.956                                                            |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                     | -33.060                                                         | -44.726                                                            |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                         | 386.633                                                         | 513.142                                                            |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                           | 353.573                                                         | 468.416                                                            |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 1.365.607                           | 16.520                                                              | 136.556                  | -388.113                              | 5.340                                | 1.135.910                 | 0                                         | 1.135.910                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 1.365.607                           | 16.520                                                              | 136.556                  | -388.113                              | 5.340                                | 1.135.910                 | 0                                         | 1.135.910                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 1.005                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.005                     | 0                                         | 1.005                                 |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas          | 0                                   | 1.005                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.005                     | 0                                         | 1.005                                 |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 76.837                                | 0                                    | 76.837                    | 0                                         | 76.837                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 76.837                                | 0                                    | 76.837                    | 0                                         | 76.837                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 82                                    | -82                                  | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.04                | Outros                                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 82                                    | -82                                  | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 1.365.607                           | 17.525                                                              | 136.556                  | -311.194                              | 5.258                                | 1.213.752                 | 0                                         | 1.213.752                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 1.365.607                           | 11.823                                                              | 80.798                   | -685.065                              | -316                                 | 772.847                   | 0                                         | 772.847                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 1.365.607                           | 11.823                                                              | 80.798                   | -685.065                              | -316                                 | 772.847                   | 0                                         | 772.847                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 1.440                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.440                     | 0                                         | 1.440                                 |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas          | 0                                   | 1.440                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.440                     | 0                                         | 1.440                                 |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 94.731                                | 5.625                                | 100.356                   | 0                                         | 100.356                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 92.655                                | 0                                    | 92.655                    | 0                                         | 92.655                                |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 2.076                                 | 5.625                                | 7.701                     | 0                                         | 7.701                                 |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 39                                   | 39                        | 0                                         | 39                                    |
| 5.05.02.06             | Ajuste reflexo de controlada            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 2.076                                 | 5.586                                | 7.662                     | 0                                         | 7.662                                 |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 1.365.607                           | 13.263                                                              | 80.798                   | -590.334                              | 5.309                                | 874.643                   | 0                                         | 874.643                               |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | 01/01/2012 à 31/03/2012 | Anterior<br>01/01/2011 à 31/03/2011 |
| 7.01            | Receitas                                         | 393.871                 | 323.410                             |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 390.933                 | 318.906                             |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | 3.419                   | 4.504                               |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa | -481                    | 0                                   |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -171.129                | -116.846                            |
| 7.02.01         | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -155.222                | -103.883                            |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -12.885                 | -792                                |
| 7.02.03         | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | -3.226                  | -12.017                             |
| 7.02.04         | Outros                                           | 204                     | -154                                |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 222.742                 | 206.564                             |
| 7.04            | Retenções                                        | -24.829                 | -25.897                             |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -24.829                 | -25.897                             |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 197.913                 | 180.667                             |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 9.079                   | 16.649                              |
| 7.06.01         | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 494                     | 1.118                               |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 8.585                   | 15.531                              |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 206.992                 | 197.316                             |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 206.992                 | 197.316                             |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 12.100                  | 7.770                               |
| 7.08.01.01      | Remuneração Direta                               | 10.821                  | 6.614                               |
| 7.08.01.02      | Benefícios                                       | 959                     | 893                                 |
| 7.08.01.03      | F.G.T.S.                                         | 320                     | 263                                 |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 55.414                  | 30.093                              |
| 7.08.02.01      | Federais                                         | 54.149                  | 28.515                              |
| 7.08.02.02      | Estaduais                                        | 968                     | 1.218                               |
| 7.08.02.03      | Municipais                                       | 297                     | 360                                 |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 62.641                  | 66.798                              |
| 7.08.03.01      | Juros                                            | 57.780                  | 63.483                              |
| 7.08.03.02      | Aluguéis                                         | 4.861                   | 3.315                               |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                 | 76.837                  | 92.655                              |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 76.837                  | 92.655                              |

## **Comentário do Desempenho**

Considerando a ALL América Latina Logística Malha Norte S/A, é controlada direta da ALL-América Latina Logística S/A, reportamo-nos ao Relatório da Administração desta última, naquela Controladora.

A Administração

## **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**

### **Notas Explicativas**

#### **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

### **1. Contexto operacional**

#### **(a) A Companhia**

Os objetivos sociais da ALL – Malha Norte ("Companhia" ou "Controladora"), com sede em Cuiabá, Mato Grosso, definidos em seu estatuto são os seguintes:

- Construir e explorar os sistemas de transporte ferroviário de carga, rodovias e hidrovias;
- prestar serviços de transporte de carga em ferrovias, rodovias e hidrovias;
- instalar e explorar terminais intermodais;
- operar em portos;
- construir edifícios e estruturas;
- utilizar a faixa de domínio para instalação de linhas afetas a sistemas de transmissão de dados, voz, texto, imagem e similares;
- prestar serviços de consultoria técnica;
- participar de outras sociedades, empreendimentos e consórcios, cujo objeto seja relacionado com serviços de transporte, inclusive ferroviário;
- executar todas as atividades afins ou correlatas às descritas acima.

Em 19 de maio de 1989 a Companhia firmou com a União Federal um Contrato de Concessão para o estabelecimento de um sistema de transporte ferroviário de carga, abrangendo a construção, operação, exploração e conservação de estrada de ferro entre Cuiabá (MT) e: a) Uberaba/Uberlândia (MG), b) Santa Fé do Sul (SP), c) Porto Velho (RO) e d) Santarém (PA). O prazo dessa concessão estende-se por um período de 90 anos, prorrogável por igual período e podendo ser concedido até 10 anos antes do final do prazo contratual. Não há obrigações de pagamento de qualquer valor durante o prazo do contrato. Trata-se da única ferrovia no País recentemente construída com capital privado.

A Companhia detém o controle compartilhado da controlada Portofer Transporte Ferroviário Ltda. (Portofer). A Portofer é uma sociedade de propósito específico constituída em 28 de junho de 2000 pela Ferrobán Ferrovias Bandeirantes S.A. (atualmente denominada ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A.) e pela Companhia, sócias que possuem cada uma, 50% de suas quotas. Controla 90 km de linhas férreas no Porto de Santos e tem como objetivo fazer a movimentação ferroviária de mercadorias no porto através de contrato assinado com a CODESP (Companhia Docas do Estado de São Paulo) por um período de 25 anos, prorrogável de comum acordo entre as partes.

Adicionalmente, a Companhia detém o controle compartilhado do Terminal XXXIX de Santos S.A. (Terminal XXXIX), o qual foi constituído em 03 de janeiro de 2001 e iniciou suas atividades em 01 de julho de 2002. A Companhia detém a participação de 50% de suas ações. Seus objetivos principais são a exploração e operação de instalação portuária em geral e exploração comercial de um terminal na área onde se localiza o Terminal XXXIX para movimentação de produtos agrícolas, a granel e de outras mercadorias afins.

Em 30 de dezembro de 2009, os quotistas da controladora Multimodal e acionistas da ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A. ("ALL Malha Norte"), ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A. ("ALL Malha Paulista") e ALL – América Latina Logística Malha Oeste S.A. ("ALL Malha Oeste"), com base em Laudo de Avaliação Contábil, aprovaram a cisão total da controladora Multimodal Participações Ltda. e incorporação de três parcelas cindidas por ALL Malha Norte, ALL Malha Paulista e ALL Malha Oeste, com a

## **Notas Explicativas**

### **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**

#### **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

consequente extinção da Multimodal e a sucessão, por cada uma das incorporadoras, em todos os direitos e obrigações da sociedade cindida.

Com base no Protocolo e Justificação da Cisão Total e no Laudo de Avaliação Contábil emitido por empresa especializada, o patrimônio líquido cindido da Multimodal foi de R\$ 547.133. O montante global do acervo líquido da Multimodal cindido e incorporado pela ALL Malha Norte foi de R\$ 395.406, equivalentes à participação detida pela Multimodal na ALL Malha Norte.

Para a parcela do ágio incorporada pela Malha Norte, no valor de R\$ 2.050.356, foi constituída uma provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido no valor total do ágio, conforme Instrução CVM nº 349, de 06 de março de 2001.

Em 30 de julho de 2010 a ALL Malha Norte e ALL Malha Paulista, sócias quotistas, aprovaram o aumento do capital social da sua controlada Portofer em R\$ 98.503 mediante a criação de 98.503.066 novas quotas, totalmente subscritas e integralizadas, sendo 50% para cada uma das sócias quotistas, em moeda corrente, mediante a compensação de créditos detidos pelas sócias com a Portofer.

#### **(b) Restrição e condições de operação na concessão**

A Companhia está sujeita ao cumprimento de certas condições previstas no contrato de concessão, tais como: não efetuar sub-concessão; submeter-se à fiscalização permanente da União; cumprimento de normas, especificações técnicas e padrões nacionais do Ministério dos Transportes; cumprir todas as disposições legais aplicáveis aos serviços concedidos, especialmente aquelas relativas à proteção do meio ambiente.

O contrato será extinto com a concretização dos seguintes fatos: convenção amigável das partes, precedidas de negociações e ajustes financeiros devidos por uma à outra parte; término do prazo contratual; encampação ou resgate, por interesse público superveniente à concessão, mediante a devida indenização; anulação por ilegalidade da concessão ou do contrato; infrações graves e continuadas cometidas por uma das partes, que acarretem danos à qualidade e eficiência dos serviços; por encampação pela União dos serviços concedidos ou pelo advento de Lei que torne o contrato, formal ou materialmente, impossível. Ocorrendo a encampação, os acionistas da companhia serão indenizados pelo justo valor do acervo vinculado à concessão, apurado à época da encampação.

## **2. Políticas contábeis**

As políticas contábeis utilizadas pela Companhia na elaboração destas informações trimestrais são as mesmas utilizadas na elaboração das demonstrações financeiras do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011.

A autorização para conclusão da preparação destas informações trimestrais ocorreu na reunião de diretoria realizada em 18 de abril de 2012.

## **3. Base de consolidação**

### **Informações trimestrais consolidadas**

#### **a) Controladas**

## Notas Explicativas

### ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

As informações trimestrais consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes empresas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

|                                                 | Participação % |          |
|-------------------------------------------------|----------------|----------|
|                                                 | 31/03/12       | 31/12/11 |
| <b>Controladas em conjunto</b>                  |                |          |
| Terminal XXXIX de Santos S.A. (Terminal XXXIX)  | 50,00          | 50,00    |
| Portofer Transporte Ferroviário Ltda (Portofer) | 50,00          | 50,00    |

Os investimentos da Companhia possuem controle compartilhado com outros acionistas, nesse caso os ativos, passivos e resultados são consolidados de forma proporcional à participação no Capital Social daquela investida, linha por linha, nas demonstrações financeiras consolidadas. Suas demonstrações são preparadas para o mesmo período de divulgação da Companhia e ajustes são realizados, se necessário, para alinhar práticas contábeis a Companhia, bem como, para eliminar a participação da Companhia nos saldos e transações intragrupo.

#### 4. Caixa e equivalentes de caixa

|                        | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                        | 31/03/12       | 31/12/11       | 31/03/12       | 31/12/11       |
| Caixa e Bancos         | 272            | 93             | 407            | 223            |
| Aplicações Financeiras |                |                |                |                |
| CDB's                  | (i) 163.863    | 220.267        | 166.874        | 223.314        |
| Títulos do Governo     | (ii) 185.617   | 162.355        | 185.617        | 162.355        |
| Outros                 | 333            | 404            | 675            | 741            |
|                        | <u>349.813</u> | <u>383.026</u> | <u>353.166</u> | <u>386.410</u> |
|                        | <u>350.085</u> | <u>383.119</u> | <u>353.573</u> | <u>386.633</u> |

As aplicações financeiras possuem características de curto prazo de alta liquidez, com risco insignificante de mudança de valor, compostos por:

- (i) aplicações em Certificados de Depósitos Bancários – CDB's com taxas atreladas à variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro – CDI (taxa média de 100% do CDI);
- (ii) investimentos em títulos emitidos pelo Governo (taxa média equivalente a Selic);

#### 5. Clientes e operações a receber - consolidado

# **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.** **Notas Explicativas** **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                                                              | <b>Consolidado</b> |                 |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|
|                                                              | <b>31/03/12</b>    | <b>31/12/11</b> |
| <b>Contas a receber de clientes</b>                          |                    |                 |
| ALL Malha Norte                                              | 109.127            | 52.844          |
| <b>Controladas</b>                                           |                    |                 |
| Portofer                                                     | 1.321              | 673             |
| Terminal XXXIX                                               | 519                | 391             |
|                                                              | <u>110.967</u>     | <u>53.908</u>   |
| <br><b>(-) Provisão de créditos para liquidação duvidosa</b> |                    |                 |
| ALL Malha Norte                                              | (5.081)            | (4.600)         |
|                                                              | <u>105.886</u>     | <u>49.308</u>   |

Na Controladora os saldos das contas a receber de clientes incluem transações com partes relacionadas decorrentes de vendas de materiais para manutenção e prestações de serviços.

Em 31 de março de 2012, a análise do vencimento de saldos de contas a receber de clientes apresentou a seguinte posição:

| <b>Período</b> | <b>Saldo ainda não<br/>vencido e sem perda<br/>por redução ao valor<br/>recuperável</b> | <b>Saldo vencido, mas sem perda por redução ao valor recuperável</b> |                         |                         |                          | <b>Total</b> |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------|
|                |                                                                                         | <b>&lt; 30<br/>dias</b>                                              | <b>31 - 60<br/>dias</b> | <b>61 - 90<br/>dias</b> | <b>91 - 180<br/>dias</b> |              |
| 31/03/12       | 68.456                                                                                  | 12.267                                                               | 12.715                  | 1.277                   | 11.171                   | 105.886      |
| 31/12/11       | 20.958                                                                                  | 3.754                                                                | 3.247                   | 10.261                  | 11.088                   | 49.308       |

## Notas Explicativas

### ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

## 6. Transações com partes relacionadas

|                                 | Ativo não circulante |                | Passivo não circulante |               | Receitas      |               | Despesas/Custos |                |
|---------------------------------|----------------------|----------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|
|                                 | 31/03/12             | 31/12/11       | 31/03/12               | 31/12/11      | 31/03/12      | 31/03/11      | 31/03/12        | 31/03/11       |
| <b>Controladora</b>             |                      |                |                        |               |               |               |                 |                |
| ALL Argentina                   | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
| ALL Armazéns Gerais             | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | 1.918          |
| ALL Intermodal                  | -                    | -              | -                      | 1.232         | -             | -             | -               | 7.348          |
| ALL Malha Paulista              | 115.153              | 113.855        | -                      | -             | 20.713        | 21.247        | 145.359         | 88.341         |
| ALL Malha Sul                   | 3.971                | -              | -                      | 5.781         | -             | -             | 10              | 3.169          |
| ALL Malha Oeste                 | -                    | -              | -                      | 1.553         | -             | -             | -               | -              |
| ALL Participações               | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
| ALL S.A.                        | -                    | -              | 192.786                | (i) 11.904    | -             | -             | 3.069           | -              |
| ALL Serviços                    | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | 1.004           | 508            |
| Brado Logística e Participações | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | 668             | -              |
| Ritmo Logística                 | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
| Boswells                        | -                    | -              | 162                    | 121           | -             | -             | -               | -              |
| Portofer                        | 15.023               | 11.443         | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
| Santa Fé                        | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
|                                 | <u>134.147</u>       | <u>125.298</u> | <u>192.948</u>         | <u>20.591</u> | <u>20.713</u> | <u>21.247</u> | <u>150.110</u>  | <u>101.284</u> |
| <b>Consolidado</b>              |                      |                |                        |               |               |               |                 |                |
| ALL Argentina                   | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
| ALL Armazéns Gerais             | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | 1.918          |
| ALL Intermodal                  | -                    | -              | -                      | 1.232         | -             | -             | -               | 7.348          |
| ALL Malha Oeste                 | -                    | 48             | -                      | 1.553         | -             | -             | -               | -              |
| ALL Malha Paulista              | 115.153              | 113.973        | -                      | -             | 20.713        | 21.247        | 145.359         | 88.341         |
| ALL Malha Sul                   | 3.973                | -              | -                      | 5.781         | -             | -             | 340             | 3.169          |
| ALL S.A.                        | -                    | -              | 192.786                | (i) 11.904    | -             | -             | 3.069           | -              |
| ALL Serviços                    | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | 1.214           | 508            |
| Brado Logística e Participações | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | 668             | -              |
| Ritmo Logística                 | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
| Boswells                        | -                    | -              | 162                    | 121           | -             | -             | -               | -              |
| Portofer                        | 7.511                | 5.721          | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
| Santa Fé                        | -                    | -              | -                      | -             | -             | -             | -               | -              |
|                                 | <u>126.637</u>       | <u>119.742</u> | <u>192.948</u>         | <u>20.591</u> | <u>20.713</u> | <u>21.247</u> | <u>150.650</u>  | <u>101.284</u> |

(i) Gastos nas obras do complexo ferroviário em construção em Rondonópolis

### a) Créditos e débitos com empresas ligadas

As transações entre empresas ligadas são decorrentes de aluguéis de terminais, material rodante (locomotivas e vagões), máquinas e equipamentos, armazenagens, partilhas de fretes, direito de passagem, bem como, recursos financeiros.

### b) Termos e condições de transações entre as partes relacionadas

As transações ocorridas com partes relacionadas à Companhia são de natureza operacional e financeira, decorrentes de aluguéis de terminais, material rodante (locomotivas e vagões), máquinas e equipamentos, armazenagens, partilhas de fretes, bem como, recursos financeiros, necessários a manutenção das operações da Companhia.

Os saldos em aberto no final do exercício são livres de juros e algumas transações não têm data de vencimento, sendo que parte da liquidação ocorre dentro do exercício e sempre em espécie ou através de realização de encontro de contas.

## Notas Explicativas

### ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Não há cobertura de seguros para transações com partes relacionadas.

No período encerrado em 31 de março de 2012, não houve nenhuma contingência com as contas a receber relacionadas a débitos com partes relacionadas. Essa avaliação é realizada a cada exercício social, examinando-se a posição financeira das partes relacionadas e o mercado de atuação de cada uma delas.

Seguem abaixo a relação dos contratos com partes relacionadas:

| Parte relacionada                            | Relação com o emissor | Data da transação | Objeto Contratado                                                                                                    | Montante Envolvido em Reais Mil | Saldo em 31/03/2012 | Duração até | Rescisão                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| América Latina Logística S.A.                | Coligada              | 01/09/11          | Locação de 28 locomotivas para tráfego em São Paulo                                                                  | 61.387                          | 55.272              | 01/10/16    | Descumprimento contratual, falência, dissolução, recuperação judicial, ordem judicial e/ou administrativo e alteração do controle acionário das partes |
| América Latina Logística Malha Paulista S.A. | Coligada              | 01/01/09          | Compartilhamento de ativos e uso de infraestrutura ferroviária entre as Malhas e Direito de passagem e Tráfego mútuo | -                               | -                   | 31/12/28    | Descumprimento contratual, falência, dissolução, recuperação judicial, ordem judicial e/ou administrativo e alteração do controle acionário das partes |
| ALL América Latina Logística Serviços Ltda.  | Coligada              | 16/09/11          | Contrato de Prestação de Serviços Administrativos                                                                    | -                               | -                   | 16/09/16    | Descumprimento contratual, falência, dissolução ou recuperação judicial; Inadimplemento total ou parcial                                               |
| Brado Logística e Participações S.A.         | Coligada              | 20/12/10          | Prestação serviço transporte ferroviário e Investimento ferroviário                                                  | -                               | -                   | 31/05/79    | Descumprimento contratual, falência, dissolução ou recuperação judicial; Inadimplemento total ou parcial                                               |
| Brado Logística e Participações S.A.         | Coligada              | 20/12/10          | Cessão de terminais para prestação de serviço de contêineres                                                         | -                               | -                   | 31/05/79    | Descumprimento contratual, falência, dissolução ou recuperação judicial; Inadimplemento total ou parcial                                               |
| Rêmo Logística S.A.                          | Controlada            | 01/07/11          | Contrato Operacional de Serviços de Transporte Rodoviário e Outras Avenças                                           | -                               | -                   | 31/05/79    | Descumprimento contratual, falência, dissolução ou recuperação judicial; Inadimplemento total ou parcial                                               |

Existem algumas garantias prestadas ou recebidas entre partes relacionadas, devedora ou credora, a saber:

| <b>Garantidora</b> | <b>31/03/12</b> |
|--------------------|-----------------|
| <b>ALL S.A.</b>    |                 |
| Debêntures         | 169.474         |
| BNDES              | 548.045         |
| <b>Total</b>       | <b>717.519</b>  |

#### c) Transações com outras partes relacionadas

Remuneração dos Administradores: as condições e os valores estão divulgados nas demonstrações financeiras da sua controladora ALL América Latina Logística S.A.

#### 7. Impostos e contribuições a recuperar

**ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**  
**Notas Explicativas**  
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                     | <b>31/03/12</b>             |                                 | <b>31/12/11</b>             |                                 |
|---------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
|                     | <b>Ativo<br/>circulante</b> | <b>Ativo não<br/>circulante</b> | <b>Ativo<br/>circulante</b> | <b>Ativo não<br/>circulante</b> |
| <b>Controladora</b> |                             |                                 |                             |                                 |
| IRRF                | 17.487                      | 5.390                           | -                           | 5.390                           |
| COFINS              | 26.410                      | 20.161                          | 23.720                      | 20.351                          |
| PIS                 | 5.702                       | 4.377                           | 5.150                       | 4.418                           |
| ICMS                | 16.513                      | 37.449                          | 15.351                      | 36.277                          |
| IRPJ/CSLL           | -                           | -                               | 19.925                      | -                               |
| Outros              | 3.721                       | 219                             | -                           | 218                             |
|                     | <u>69.833</u>               | <u>67.596</u>                   | <u>64.146</u>               | <u>66.654</u>                   |
| <b>Controladas</b>  |                             |                                 |                             |                                 |
| COFINS              | 97                          | -                               | 86                          | -                               |
| PIS                 | 28                          | -                               | 25                          | -                               |
| IRPJ/CSLL           | 148                         | -                               | 127                         | -                               |
|                     | <u>273</u>                  | <u>-</u>                        | <u>238</u>                  | <u>-</u>                        |
| <b>Consolidado</b>  | <u><u>70.106</u></u>        | <u><u>67.596</u></u>            | <u><u>64.384</u></u>        | <u><u>66.654</u></u>            |

## 8. Impostos sobre o lucro

A composição da despesa de imposto de renda e contribuição social nos períodos findos em 31 de março de 2012 e de 2011 encontra-se resumida a seguir:

Os créditos tributários diferidos sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias, detidos pela Companhia, bem como a parcela registrada no balanço, podem ser demonstradas como segue:

**ALI – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**  
**Notas Explicativas**  
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                                                       | <b>Consolidado</b> |                 |
|-------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|
|                                                       | <b>31/03/12</b>    | <b>31/12/11</b> |
| Prejuízos fiscais                                     | 245.293            | 255.708         |
| Provisão para remuneração variável                    | 411                | 284             |
| Provisão para créditos de impostos                    | -                  | 13.763          |
| Provisão para questões fiscais                        | 18                 | 18              |
| Provisões trabalhistas                                | 576                | 585             |
| Provisão para questões cíveis                         | 506                | 490             |
| Provisão créditos liquidação duvidosa                 | 1.728              | 1.564           |
| Operações de hedge a liquidar                         | -                  | (1.073)         |
| Provisões                                             | 358                | 358             |
| Ajustes RTT                                           | 30.150             | 37.492          |
| Total dos créditos fiscais                            | <b>279.040</b>     | <b>309.189</b>  |
| (-) Créditos não registrados                          | -                  | 20.332          |
|                                                       | <b>279.040</b>     | <b>288.857</b>  |
| <b>Reconciliação do ativo fiscal diferido</b>         |                    |                 |
| Saldo de abertura                                     | 288.857            | 287.681         |
| Receita/(despesa) de imposto reconhecida na resultado | (9.817)            | 1.176           |
| <b>Saldo</b>                                          | <b>279.040</b>     | <b>288.857</b>  |

A expectativa de realização dos créditos fiscais diferidos registrados é a seguinte:

|           | <b>31/03/12</b> | <b>31/12/11</b> |
|-----------|-----------------|-----------------|
| 2012      | 26.061          | 33.803          |
| 2013      | 39.120          | 39.089          |
| 2014      | 31.021          | 30.991          |
| 2015      | 32.476          | 32.445          |
| 2016      | 33.863          | 33.833          |
| Após 2017 | 116.499         | 118.696         |
| Total     | 279.040         | 288.857         |

Os prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social gerados na controladora e nas controladas são imprescritíveis e serão compensados com lucros tributáveis futuros de acordo com os critérios da legislação fiscal.

A Companhia e suas controladas registram créditos tributários diferidos sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social quando atendidas as condições do CPC 32. Para tal considera a existência de um histórico de lucratividade e expectativa de resultados tributários futuros em um horizonte previsível não superior a dez anos. Anualmente a Administração prepara um estudo técnico de viabilidade e submete à aprovação do Conselho de Administração, o qual apresenta a estimativa de resultados tributáveis futuros para fundamentar os créditos tributários constituídos.

## **9. Depósitos restituíveis, valores vinculados e provisão para demandas judiciais – consolidado**

# **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.** **Notas Explicativas** **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                           | Contingências        |              |              |              |                     |                |
|---------------------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|----------------|
|                           | Ativo não circulante |              | Prováveis    |              | Possíveis e remotas |                |
|                           | 31/03/12             | 31/12/11     | 31/03/12     | 31/12/11     | 31/03/12            | 31/12/11       |
| Ações trabalhistas        | 9.550                | 6.617        | 1.794        | 1.815        | 76.121              | 72.220         |
| Ações cíveis e ambientais | -                    | -            | 1.528        | 1.480        | 11.472              | 18.184         |
| Ações tributárias         | -                    | -            | 1.404        | 1.383        | 130.275             | 129.342        |
|                           | <u>9.550</u>         | <u>6.617</u> | <u>4.726</u> | <u>4.678</u> | <u>217.868</u>      | <u>219.746</u> |

| Movimentação                            | 31/12/11            | Adições             | Pagamentos            | Reversões       | 31/03/12            |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------|---------------------|
| Ações trabalhistas                      | 1.815               | 2.066               | (2.087)               | -               | 1.794               |
| Ações cíveis, regulatórias e ambientais | 1.480               | 48                  | -                     | -               | 1.528               |
| Ações tributárias                       | 1.383               | 21                  | -                     | -               | 1.404               |
| <b>Total</b>                            | <u><b>4.678</b></u> | <u><b>2.135</b></u> | <u><b>(2.087)</b></u> | <u><b>-</b></u> | <u><b>4.726</b></u> |

A Companhia está envolvida em vários processos incorridos no curso normal de seus negócios. A administração da Companhia acredita que a solução dessas questões não produzirá efeito significativamente diferente do montante provisionado, que corresponde aos valores das ações consideradas como “perdas prováveis”.

## a) Contingências trabalhistas

A Companhia discute diversas ações de natureza trabalhista, sendo que em 31 de março de 2012 registra uma provisão de R\$ 1.794 (R\$ 1.815 em 31 de dezembro de 2011), para fazer face àqueles casos em que seus advogados consideram o risco de perdas como prováveis.

Dentre os objetos dos pedidos nas ações trabalhistas incluem-se: equiparações salariais, horas extras, adicional de periculosidade, adicional de insalubridade, adicional de transferência, entre outros.

## b) Contingências cíveis e ambientais

A Companhia é parte em diversas ações cíveis tendo como principais pedidos, ações indenizatórias em geral tais como: ações possessórias em geral, desapropriações, ações de execução de títulos extrajudiciais e outras. Adotando como base a opinião de seus assessores jurídicos e o posicionamento dos tribunais, a Companhia mantém registros para as perdas prováveis no montante de R\$ 1.528 (R\$ 1.480 em 31 de dezembro de 2011).

## c) Contingências tributárias

As principais discussões envolvendo a área tributária são relativas ao ICMS Exportação (incidência de ICMS no transporte de mercadorias destinadas à exportação), diferencial de alíquota do ICMS sobre transporte interestadual e incidência de ISS nas operações portuárias.

Nas ações tributárias cujas chances de perdas são consideradas possíveis ou remotas nenhuma provisão foi constituída. Para aquelas consideradas com perdas prováveis foi registrada provisão no montante de R\$ 1.404 (R\$ 1.383 em 31 de dezembro de 2011).

A ALL Malha Norte ajuizou uma Ação Anulatória de débito fiscal, tendo em consideração que a empresa foi autuada por não recolher o ICMS sobre o transporte de mercadorias destinadas ao exterior tendo como valor envolvido o montante de R\$ 14.817. No último trimestre de 2010, o Tribunal do Estado do Mato Grosso

## Notas Explicativas

### ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

confirmou a decisão de primeiro grau que anulou o auto de infração integralmente, sendo que esta decisão transitou em julgado favoravelmente a ALL Malha Norte em dezembro de 2010. Os Desembargadores entenderam que o ICMS não é devido no transporte de mercadorias com destino à exportação mediante entrega nos portos, o que fez reduzir a contingência em R\$ 14.817.

Em junho de 2011, o Estado do Mato Grosso lavrou novo auto de infração em face da ALL Malha Norte, no valor original de R\$ 120.687, referente a operações de transporte de mercadorias destinadas à exportação, no período de 2006. A ALL Malha Norte apresentou impugnação ao novo lançamento por entender que as operações estão amparadas pela não incidência do ICMS no transporte de mercadorias destinadas à exportação, prevista no art. 155 da Constituição Federal. Em agosto de 2011, a ALL Malha Norte recebeu a decisão de 1ª Instância Administrativa, a qual reduziu o valor da autuação para R\$ 29.404. A ALL Malha Norte apresentou Recurso Administrativo para a 2ª Instância de Julgamento, o qual aguarda decisão.

**ISS** – A Portofer possui três autos de infração, no valor de aproximadamente R\$ 3.043, que foram lavrados pelo Município de Santos que desconsiderou a figura jurídica da Portofer (sociedade de propósito específico que tem como finalidade o rateio de despesas entre as concessionárias) e autuou a empresa como prestadora de serviço municipal. A empresa considera a chance de perda remota por se tratar de tese já decidida de modo favorável pelo Tribunal de Justiça de São Paulo, em casos análogos referente ao Município de Guarujá, para determinar a anulação de autos de infração, uma vez que a Portofer não possui fins lucrativos, mas tão somente efetua o rateio de despesas.

## 10. Investimentos

### Participações em controladas e coligadas

|                                    | Quantidade de ações/quotas possuídas |            | % Participação |          |          |          |
|------------------------------------|--------------------------------------|------------|----------------|----------|----------|----------|
|                                    | ON/Quotas                            |            | Total          |          | Votante  |          |
|                                    | 31/03/12                             | 31/12/11   | 31/03/12       | 31/12/11 | 31/03/12 | 31/12/11 |
| Portofer                           | 50.251.533                           | 50.251.533 | 50,00%         | 50,00%   | 50,00%   | 50,00%   |
| Terminal XXXIX                     | 100.000                              | 100.000    | 50,00%         | 50,00%   | 50,00%   | 50,00%   |
| Terminal Marítimo Guarujá - Termag | 100.000                              | 100.000    | 20,00%         | 20,00%   | 20,00%   | 20,00%   |
| Terminal Granéis Guarujá - TGG     | 7.974.700                            | 7.974.700  | 10,00%         | 10,00%   | 10,00%   | 10,00%   |

|                      | Controladas / coligadas                   |                      | Controladora             |          |                         |          |
|----------------------|-------------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------|-------------------------|----------|
|                      | Patrimônio líquido (Passivo a descoberto) | Resultado do período | Equivalência patrimonial |          | Valor dos investimentos |          |
|                      |                                           |                      | 31/03/12                 | 31/03/11 | 31/03/12                | 31/12/11 |
| <b>Investimentos</b> |                                           |                      |                          |          |                         |          |
| TGG                  | 81.248                                    | 11.741               | 472                      | 151      | 8.125                   | 7.631    |
| Portofer             | 87.652                                    | -                    | -                        | -        | 43.826                  | 43.826   |
| Terminal XXXIX       | 34.580                                    | (703)                | (352)                    | 145      | 17.289                  | 17.641   |
|                      |                                           |                      | 120                      | 296      | 69.240                  | 69.098   |

|                                      | Controladora |          | Consolidado |          |
|--------------------------------------|--------------|----------|-------------|----------|
|                                      | 31/03/12     | 31/12/11 | 31/03/12    | 31/12/11 |
|                                      |              |          |             |          |
| Participação em empresas controladas | 61.115       | 61.467   | -           | -        |
| Outros investimentos                 | 8.125        | 7.631    | 8.125       | 7.631    |
|                                      | 69.240       | 69.098   | 8.125       | 7.631    |

# **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.** **Notas Explicativas** **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

## **11. Imobilizado – consolidado**

|                                                                         | 31/03/12  |                       | 31/12/11  | % Taxas médias        |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|-----------|-----------------------|
|                                                                         | Custo     | Depreciação acumulada | Líquido   | anuais de depreciação |
| <b>Benfeitorias em bens de terceiros</b>                                |           |                       |           |                       |
| Locomotivas                                                             | 72.176    | (4.352)               | 67.824    | 4,00%                 |
| Vagões                                                                  | 116.584   | (21.138)              | 95.446    | 3,33%                 |
| Via permanente                                                          | 182.833   | (16.346)              | 166.487   | 1,25%                 |
| Outros                                                                  | 27.032    | (4.865)               | 22.167    | 5,34%                 |
|                                                                         | 398.625   | (46.701)              | 351.924   |                       |
| <b>Imobilizado próprio em operação</b>                                  |           |                       |           |                       |
| Locomotivas                                                             | 355.812   | (83.669)              | 272.143   | 4,00%                 |
| Vagões                                                                  | 196.538   | (56.160)              | 140.378   | 3,33%                 |
| Via permanente                                                          | 1.016.450 | (146.283)             | 870.167   | 1,25%                 |
| Almoxarifado de bens de uso                                             | 19.391    | -                     | 19.391    |                       |
| Terrenos                                                                | 14.420    | -                     | 14.420    |                       |
| Edificações                                                             | 48.261    | (21.534)              | 26.727    | 5,20%                 |
| Móveis e Utensílios                                                     | 2.205     | (1.722)               | 483       | 10,00%                |
| Veículos rodoviários                                                    | 905       | (882)                 | 23        | 14,54%                |
| Equipamentos de processamento de dados                                  | 6.296     | (5.568)               | 728       | 19,71%                |
| Equipamentos de telecomunicação e sinalização                           | 13.357    | (6.036)               | 7.321     | 9,70%                 |
| Equipamentos para manutenção de via permanente e transporte ferroviário | 2.396     | (2.445)               | (49)      | 9,94%                 |
| Aeronave                                                                | 5.974     | (145)                 | 5.829     | 10,00%                |
| Máquinas e equipamentos                                                 | 1.170     | (250)                 | 920       | 10,00%                |
| Outros                                                                  | 4.349     | (2.800)               | 1.549     | 10,00%                |
|                                                                         | 1.687.524 | (327.494)             | 1.360.030 |                       |
| <b>Arrendamento Mercantil</b>                                           |           |                       |           |                       |
| Locomotivas                                                             | 261.516   | (77.338)              | 184.178   | 9,80%                 |
| Vagões                                                                  | 338.000   | (52.118)              | 285.882   | 11,83%                |
|                                                                         | 599.516   | (129.456)             | 470.060   |                       |
| <b>Imobilizações em andamento</b>                                       |           |                       |           |                       |
| Locomotivas                                                             | 11.559    | -                     | 11.559    |                       |
| Vagões                                                                  | 11.559    | -                     | 11.559    |                       |
| Via Permanente                                                          | 550.654   | -                     | 550.654   |                       |
| Outros                                                                  | 5.782     | -                     | 5.782     |                       |
|                                                                         | 579.554   | -                     | 579.554   |                       |
|                                                                         | 3.265.219 | (503.651)             | 2.761.568 |                       |

## **Síntese da movimentação do ativo imobilizado:**

| Classes do Imobilizado                            | Saldo em 31/12/11 |                       |                  | Movimentação do Período |                                      |              |                |                     | Saldo em 31/03/12 |                       |                  |
|---------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------|----------------|---------------------|-------------------|-----------------------|------------------|
|                                                   | Custo bruto       | Depreciação acumulada | Líquido          | Aquisições              | Movimentações que não afetam o caixa | Baixas       | Transferências | Depreciação líquida | Custo acumulado   | Depreciação acumulada | Líquido          |
| Locomotivas                                       | 424.759           | (84.752)              | 340.007          | -                       | 186                                  | -            | 3.043          | (3.269)             | 427.988           | (88.021)              | 339.967          |
| Vagões                                            | 307.905           | (75.480)              | 232.425          | -                       | 241                                  | -            | 4.976          | (1.818)             | 313.122           | (77.298)              | 235.824          |
| Via permanente                                    | 1.198.300         | (157.154)             | 1.041.146        | -                       | 717                                  | -            | 266            | (5.475)             | 1.199.283         | (162.629)             | 1.036.654        |
| Arrendamento mercantil                            | 599.516           | (115.320)             | 484.196          | -                       | -                                    | -            | -              | (14.136)            | 599.516           | (129.456)             | 470.060          |
| Imobilizações em andamento e ativos em construção | 513.548           | -                     | 513.548          | 73.395                  | 13.169                               | (143)        | (20.415)       | -                   | 579.554           | -                     | 579.554          |
| Outros                                            | 133.898           | (44.511)              | 89.387           | -                       | (272)                                | -            | 12.130         | (1.736)             | 145.756           | (46.247)              | 99.509           |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>2.702.507</b>  | <b>(462.113)</b>      | <b>2.240.394</b> | <b>73.395</b>           | <b>14.041</b>                        | <b>(143)</b> | <b>-</b>       | <b>(26.434)</b>     | <b>3.265.219</b>  | <b>(503.651)</b>      | <b>2.761.568</b> |

**Notas Explicativas**  
**ALI – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**  
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Durante o período findo em 31 de março de 2012, foram capitalizados às contas de imobilizações em andamento, R\$ 12.638 (R\$ 29.236 em 31 de dezembro de 2011) relativamente a encargos financeiros gerados por empréstimos que financiaram tais imobilizações. A capitalização dos juros foi calculada com base na taxa média de captação da Companhia.

**Arrendamentos mercantis financeiros e ativos em construção**

O valor contábil do imobilizado mantido sob compromissos de arrendamento mercantil financeiro em 31 de março de 2012 foi de R\$ 599.516 (R\$ 599.516 em 2011). Em 31 de março de 2012 não houve adições ao imobilizado (R\$ 101.741 em 2011), de itens sob compromissos de arrendamento mercantil financeiro, que são garantidos pelos próprios bens objetos dos contratos. Estas adições, ocorridas em 2011, não afetaram o caixa.

Conforme detalhado na nota explicativa 16.1, os arrendamentos mercantis financeiros estão classificados no imobilizado e são depreciados de forma consistente com os critérios aplicáveis aos demais ativos imobilizados.

**12. Empréstimos e financiamentos**

# **Notas Explicativas** **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.** **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                                                                                        | <u>Encargos anuais</u> | <u>Taxa efetiva</u> | <u>Vencimento</u>                           | <u>31/03/12</u> | <u>31/12/11</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Controladora</b>                                                                    |                        |                     |                                             |                 |                 |
| <b>Em moeda nacional</b>                                                               |                        |                     |                                             |                 |                 |
| Investimentos BNDES                                                                    | TJLP + 1,5% a.a.       | 7,50%               | Trimestrais/mensais<br>até Setembro de 2016 | 325.164         | 352.286         |
|                                                                                        | TJLP + 3%              | 9,00%               | Trimestrais/mensais<br>até Janeiro de 2016  | 120.683         | 128.554         |
|                                                                                        | TJLP + 2,71%           | 8,71%               | Trimestrais/mensais<br>Junho de 2029        | 251.567         | 251.541         |
|                                                                                        | TJLP +1,4%             | 7,40%               | Trimestrais/mensais<br>Junho de 2022        | 80.071          | 81.370          |
|                                                                                        |                        |                     |                                             | <b>777.485</b>  | <b>813.751</b>  |
| <b>Em moeda estrangeira (com variação cambial atrelada ao US\$, com Swap para CDI)</b> |                        |                     |                                             |                 |                 |
| Operações de swap                                                                      |                        |                     |                                             | -               | (1.844)         |
| <b>Total controladora</b>                                                              |                        |                     |                                             | <b>777.485</b>  | <b>811.907</b>  |
| <b>Controlada</b>                                                                      |                        |                     |                                             |                 |                 |
| <b>Em moeda nacional</b>                                                               |                        |                     |                                             |                 |                 |
| <b>Terminal XXXIX</b>                                                                  |                        |                     |                                             |                 |                 |
| Investimentos - BNDES                                                                  | TJLP + 6%              | 12,00%              | Trimestrais/Anuais<br>Até janeiro 2012      | -               | 7               |
| <b>Total da controlada</b>                                                             |                        |                     |                                             | -               | 7               |
| <b>Total consolidado</b>                                                               |                        |                     |                                             | <b>777.485</b>  | <b>811.914</b>  |
| Parcela no circulante                                                                  |                        |                     |                                             | 147.354         | 145.603         |
| Parcela no não circulante                                                              |                        |                     |                                             | 630.131         | 666.311         |

Composição por ano de vencimento da parcela no passivo não circulante:

|                  | <u>31/03/12</u> |                  | <u>31/12/11</u> |
|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| 2013             | 118.501         | 2013             | 154.680         |
| 2014             | 164.466         | 2014             | 164.466         |
| 2015             | 71.607          | 2015             | 71.607          |
| 2016             | 39.039          | 2016             | 39.039          |
| A partir de 2017 | 236.518         | A partir de 2017 | 236.519         |
| Total            | 630.131         |                  | 666.311         |

Abreviaturas:

BNDES - Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social  
 CDI - Certificado de Depósito Interfinanceiro  
 FINAME - Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais  
 TJLP- Taxa de Juros de Longo Prazo

Os saldos de empréstimos, financiamentos e debêntures estão apresentados pelo seu valor líquido, ou seja, reconhecidas as despesas iniciais das transações.

## Notas Explicativas

### ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Quando a Companhia assume compromissos em moeda estrangeira no Brasil, há contratação de "swap" para a proteção cambial do real frente ao dólar, convertido em uma porcentagem do CDI de acordo com as condições de mercado.

Os empréstimos com o BNDES acima demonstrados, destinados a investimentos, estão sujeitos ao cumprimento de determinados índices financeiros de liquidez relacionados com a dívida líquida e resultados financeiros, os quais são mensurados e avaliados de forma consolidada na ALL – América Latina Logística S.A. A Companhia está adimplente com estes índices em 31 de dezembro de 2011.

As garantias concedidas sobre os empréstimos e financiamentos são:

- (i) Caução da totalidade das ações emitidas da ALL Malha Norte, de propriedade da controladora ALL – América Latina Logística S.A.
- (ii) Caução da receita sobre o produto da cobrança da tarifa pela prestação dos serviços de transporte ferroviário, decorrentes do projeto da obra da ALL Malha Norte.
- (iii) Vinculação da receita de contratos de prestação de serviço.
- (iv) Notas promissórias.

Alguns contratos possuem cláusulas restritivas (*covenants*) que estabelecem limites financeiros a companhia. Estes limites são apurados trimestralmente utilizando os resultados consolidados.

A *covenant* Dívida Líquida sobre EBITDA é calculada com base no endividamento líquido consolidado (empréstimos, financiamentos e debêntures deduzidos das disponibilidades), dividido pelo EBITDA consolidado acumulado nos últimos 4 trimestres. Os valores abaixo são os limites máximos da *covenant* para o período:

| Exercício                                     | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Dívida líquida consolidada/EBITDA consolidado | 3,0  | 3,0  | 2,5  | 2,5  | 2,5  |

A *covenant* EBITDA sobre Resultado Financeiro é calculada com base no EBITDA consolidado acumulado dos últimos 4 trimestres, dividido pelo Resultado Financeiro Consolidado. Para fins de apuração do resultado financeiro nesta *covenant*, são considerados somente juros sobre debêntures, empréstimos/financiamentos, operações de *hedge* e variação cambial da “ALL Argentina”. Os valores abaixo são os limites mínimos da *covenant* para o período:

| Exercício                               | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------------|------|------|------|------|------|
| EBITDA/Resultado financeiro consolidado | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 |

A Companhia vem cumprindo com os indicadores financeiros. No entanto, caso a Companhia venha descumprir estas cláusulas, o pagamento dos referidos empréstimos será exigido imediatamente.

### 13. Debêntures

As séries emitidas pela Companhia são:

# **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.** **Notas Explicativas** **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|              |          |         |                  |                   |              | 31/03/12           |                        | 31/12/11           |                        |
|--------------|----------|---------|------------------|-------------------|--------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| Série        | 40999    | Valor   | Vencimento final | Remuneração anual | Taxa efetiva | Passivo circulante | Passivo não circulante | Passivo circulante | Passivo não circulante |
| Controladora |          |         |                  |                   |              |                    |                        |                    |                        |
| 1ª emissão   | 01/07/97 | 100.000 | 30/06/16         | TJLP + 1,5%       | 7,50%        | 41.436             | 186.736                | 45.739             | 186.737                |
| 2ª emissão   | 10/04/00 | 60.000  | 01/05/15         | TJLP + 4%         | 10,00%       | 12.197             | 30.493                 | 11.900             | 35.701                 |
| 3ª emissão   | 14/01/02 | 40.000  | 01/05/15         | TJLP + 4%         | 10,00%       | 7.819              | 19.549                 | 7.629              | 22.887                 |
| 6ª emissão   | 08/09/08 | 166.666 | 31/07/18         | 108% do CDI       | 11,05%       | 2.245              | 163.664                | 7.914              | 163.523                |
| Debêntures   | 01/07/97 | 100.000 | 30/06/16         | % RL              |              | -                  | 74.581                 | -                  | 89.906                 |
|              |          |         |                  |                   |              | 63.697             | 475.023                | 73.182             | 498.754                |

## **Cláusulas de repactuação, restritivas e garantias:**

Não há repactuação programada para nenhuma das emissões.

As emissões têm entre suas cláusulas restritivas o cumprimento dos limites financeiros detalhados na nota explicativa 12 “Empréstimos e financiamentos” e que estão vinculados aos resultados consolidados da Companhia. O não cumprimento destes limites causa, automaticamente, vencimento antecipado.

Algumas emissões da Companhia e suas subsidiárias contam com garantia fidejussória, as quais podem ser observada na nota explicativa 6 “Transações com partes Relacionadas”.

## **14. Arrendamento mercantil – consolidado**

### **14.1 Arrendamento mercantil financeiro**

A Companhia tem contratos de aluguel, principalmente de vagões e locomotivas que, no julgamento da Administração, se enquadram como arrendamento financeiro.

Para atender aos novos requerimentos de registro de transações com essas características, a Companhia e suas controladas incorporaram ao ativo imobilizado os direitos que tenham por objeto bens destinados à manutenção das atividades da entidade, ou exercidos com essa finalidade, inclusive os decorrentes de operações que transfiram à entidade os benefícios, os riscos e o controle desses bens, independente da propriedade dos mesmos.

Os saldos das obrigações relativas aos contratos de arrendamentos mercantis financeiros são:

| Bens               | 31/03/12           |                        | 31/12/11           |                        |
|--------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
|                    | Passivo circulante | Passivo não circulante | Passivo circulante | Passivo não circulante |
| Materiais rodantes | 72.584             | 500.182                | 72.584             | 511.753                |

Os encargos financeiros incorridos no período foram contabilizados como despesa financeira. Não houve custos iniciais diretos a serem capitalizados, bem como pagamentos contingentes e subarrendamentos.

Os pagamentos futuros mínimos a título de arrendamento, nos termos dos arrendamentos mercantis financeiros e compromissos de arrendamento, juntamente com o valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamento, são os seguintes:

## Notas Explicativas

### ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

| <b>Total dos futuros pagamentos</b> |              |                 |                   |
|-------------------------------------|--------------|-----------------|-------------------|
| <b>Bens</b>                         | <b>Até 1</b> | <b>De 1 a 5</b> | <b>Acima de 5</b> |
| Materiais rodantes                  | 106.105      | 556.603         | 271.781           |

  

| <b>Valor presente dos pagamentos</b> |              |                 |                   |
|--------------------------------------|--------------|-----------------|-------------------|
| <b>Bens</b>                          | <b>Até 1</b> | <b>De 1 a 5</b> | <b>Acima de 5</b> |
| Materiais rodantes                   | 100.788      | 401.986         | 134.336           |

#### 14.2 Arrendamento mercantil operacional

Os pagamentos das prestações dos arrendamentos mercantis operacionais (aluguéis) são reconhecidos como despesas em base linear correspondente ao prazo de vigência dos seus respectivos contratos. São contratos de aluguéis de veículos, sistemas aplicativos (*softwares*), vagões e imóveis. A Companhia e suas controladas não têm nenhum pagamento contingente ou subarrendamentos dos contratos firmados.

A Companhia e suas controladas são contraparte em operação de arrendamento mercantil operacional, com os seguintes montantes de pagamento mínimo:

|          |      | Total dos pagamentos mínimos futuros |          |            |
|----------|------|--------------------------------------|----------|------------|
|          |      | pagamentos                           |          |            |
| Bens     |      | Até 1                                | De 1 a 5 | Acima de 5 |
| Veículos | (i)  | 94                                   | -        | -          |
| Imóveis  | (ii) | 95                                   | -        | -          |
|          |      | 189                                  | -        | -          |

(i) Contratos de aluguéis de veículos, tem vigência de 2 anos (início em 01/04/2010) e poderão ser renovados por igual período de acordo com os interesses das partes. Os preços são reajustados anualmente pela variação do IGP-M, a partir de Abril de 2011.

(ii) Os contratos com imóveis são por período anual. Os preços são reajustados anualmente pela variação do IGP-M.

#### 15. Contrato de concessão

A ALL Malha Norte explora serviços de transporte ferroviário sob o regime de concessão outorgada pelo poder público, sendo do tipo “não-onerosa”.

Em 19 de maio de 1989 a ALL Malha Norte firmou com a União Federal um Contrato de Concessão para o estabelecimento de um sistema de transporte ferroviário de carga, abrangendo a construção, operação, exploração e conservação de estrada de ferro entre Cuiabá (MT) e: a) Uberaba/Uberlândia (MG), b) Santa Fé do Sul (SP), c) Porto Velho (RO) e d) Santarém (PA). A concessão foi realizada por um período de 90 anos, prorrogável por igual período e podendo ser concedido até 10 anos antes do final do prazo contratual.

O Contrato não prevê obrigações de pagamento por conta da Concessão, no entanto estabelece certas responsabilidades por parte da Companhia, tais como: a) não efetuar sub-concessão, b) submeter-se à fiscalização permanente da União, c) cumprimento de normas, especificações técnicas e padrões nacionais do Ministério dos

## Notas Explicativas

### ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Transportes e d) cumprir todas as disposições legais aplicáveis aos serviços concedidos, especialmente aquelas relativas à proteção do meio ambiente.

A extinção da concessão e a conseqüente rescisão do Contrato de Concessão, poderá ocorrer em função dos seguintes fatores: a) convenção amigável das partes, precedidas de negociações e ajustes financeiros devidos por uma à outra parte; b) término do prazo contratual; c) encampação ou resgate, por interesse público superveniente à Concessão, mediante a devida indenização; d) anulação por ilegalidade da Concessão ou do contrato; e) infrações graves e continuadas cometidas por uma das partes, que acarretem danos à qualidade e eficiência dos serviços; e f) por encampação pela União dos serviços concedidos ou pelo advento de Lei que torne o contrato, formal ou materialmente, impossível. Ocorrendo a encampação os acionistas da Companhia serão indenizados pelo justo valor do acervo vinculado à concessão, apurado à época da encampação.

#### 16. Adiantamentos de clientes - consolidado

Os valores de R\$ 467 no passivo circulante (R\$ 5.232 em 31 de dezembro de 2011), correspondem às antecipações de valores recebidos de clientes e garantidos por contratos de futuros transportes de soja, derivados de petróleo ou minério, além de outras garantias subsidiárias. As taxas de remuneração variam de 100% a 125% do CDI.

#### 17. Parcelamentos fiscais e previdenciários – consolidado

|               | 31/03/12                  |                               | 31/12/11                  |                               |
|---------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
|               | <b>Passivo Circulante</b> | <b>Passivo não circulante</b> | <b>Passivo Circulante</b> | <b>Passivo não circulante</b> |
| Lei 11.941/09 | 7.232                     | 9.198                         | 7.089                     | 10.789                        |
| ISS           | 282                       | 24                            | 225                       | 140                           |
|               | <u>7.514</u>              | <u>9.222</u>                  | <u>7.314</u>              | <u>10.929</u>                 |

Com o intuito de reduzir sua exposição tributária a Companhia aderiu ao Programa de Parcelamento de Débitos da Procuradoria Geral da Fazenda Nacional e Secretaria da Receita Federal instituído pela Lei nº 11.941/09, no 4º trimestre de 2009, a qual foi homologada em junho de 2011.

A Companhia informa que vem mantendo o pagamento regular das parcelas.

#### 18. Antecipação de créditos imobiliários - consolidado

|                                       | 31/03/12                  |                               | 31/12/11                  |                               |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
|                                       | <b>Passivo circulante</b> | <b>Passivo não circulante</b> | <b>Passivo circulante</b> | <b>Passivo não circulante</b> |
| Antecipações de créditos imobiliários | 107.656                   | 264.664                       | 107.656                   | 266.401                       |

Em 28 de novembro de 2008 a ALL Malha Norte firmou junto à CIBRASEC – Companhia Brasileira de Securitização – contrato cedendo créditos decorrentes da locação do Terminal de Alto Araguaia – MT, A CIBRASEC, por sua vez, emitiu Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) aos quais são conferidos juros

## **Notas Explicativas**

### **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**

#### **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

remuneratórios com base no CDI + 2,6% ao ano, desde a data de emissão até a data de vencimento de cada CRI. Os prazos e as datas de vencimento são fixos, sendo que o primeiro vencimento ocorreu em novembro de 2009 e o último irá ocorrer em 2018. Os encargos financeiros da operação estão sendo apropriados mensalmente ao resultado.

#### **19. Patrimônio líquido**

##### **a) Capital social**

O capital social integralizado da Companhia em 31 de março de 2012 é constituído por 707.543.040 ações, sendo 690.816.080 ações ordinárias nominativas, 11.597.219 ações preferenciais nominativas “A” e 5.129.741 ações preferenciais nominativas “B”.

As ações preferenciais “A” não terão direito a voto e gozarão das seguintes vantagens e preferências:

- (i) Dividendos 10% maiores do que os atribuídos às ações ordinárias.
- (ii) Prioridade na distribuição de dividendos.
- (iii) Prioridade no reembolso de capital, em caso de liquidação da Companhia.

##### **b) Distribuição de dividendos**

Aos acionistas será assegurado um dividendo mínimo obrigatório de 25% sobre o lucro líquido ajustado nos termos do artigo 202 da Lei 6.404/76.

##### **c) Incentivos fiscais – SUDAM**

Em 26 de setembro de 2007 a ALL Malha Norte protocolou junto a Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia - SUDAM processo pleiteando o direito à redução do imposto sobre a renda das pessoas jurídicas - IRPJ e adicionais não restituíveis apurado sobre o lucro da exploração, por estar localizada na área de abrangência da Amazônia Legal e por ser o setor de transporte considerado empreendimento prioritário para o desenvolvimento regional, conforme dispõe o Inciso I, do art. 2º do Decreto nº 4.212 de 26 de abril de 2002.

O benefício foi concedido pela Secretaria da Receita Federal, através do Ato Declaratório Executivo 504, de 28 de novembro de 2008, após a expedição pela SUDAM do laudo constitutivo de número 135/2008, onde foi reconhecido à ALL Malha Norte o benefício fiscal de redução de 75% sobre o IRPJ e adicionais não restituíveis apurados sobre o lucro de exploração por um prazo de 10 anos, contando o início do prazo em 2008 e término do prazo em 2017.

O embasamento legal para o reconhecimento do benefício foi instituído pela Medida Provisória 2.199-14, em seu art. 1º de 24 de agosto de 2001 e redação dada pela Lei 11.196 de 21 de novembro de 2005. O efeito da redução de 75% sobre o IRPJ e adicionais não restituíveis, calculados sobre o lucro da exploração no exercício findo em 31 de março de 2012 foi de R\$ 14.084 (R\$ 13.077 em 31 de março de 2011), contabilizado como redutor da despesa de Imposto de Renda e Contribuição Social da controlada ALL Malha Norte, de acordo com o CPC 07 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis, aprovada pela deliberação CVM nº 555 de 12 de novembro de 2008.

O incentivo fiscal está atrelado ao objetivo da Companhia de aumentar e manter investimentos na região da Amazônia Legal, estimulando o desenvolvimento da região, proporcionando incremento nos níveis de emprego, renda e produção; contribuindo, inclusive, com o crescimento na arrecadação de tributos nas esferas Municipal, Estadual e Federal.

**ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**  
**Notas Explicativas**  
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

O descumprimento, por parte da empresa beneficiária, dos objetivos do projeto e de cláusulas condicionantes, que caracterize desvio da aplicação dos recursos dos Fundos, resultará no cancelamento, pelo Conselho deliberativo da SUDAM, dos incentivos aprovados; e no recolhimento, pela empresa beneficiária, ao Banco operador, das quantias recebidas, atualizadas pelo mesmo índice adotado para os tributos federais, a partir da data de seu recebimento, acrescida de multa de 10% e juros de mora de 1% ao mês, deduzidas, no caso de aplicação de recursos sob a forma de debêntures, as parcelas já amortizadas (Lei nº 8.167/91, artigo 12, § 1º, inciso I, e inciso II, este com a redação dada pela Medida Provisória nº 1.740-31, de 06/05/99).

A Companhia informa que as condições relativas às subvenções estão sendo cumpridas devidamente e não existem outras contingências referentes a este incentivo.

**d) Adiantamento para futuro aumento de capital**

Os valores recebidos a título de adiantamento para futuro aumento de capital são decorrentes dos montantes recebidos da ALL - América Latina Logística S.A., para pagamento de fornecedores, devolução de adiantamento de clientes, entre outros, e estão apresentados em conta do Patrimônio Líquido.

**20. Plano de opções**

Executivos e pessoas chave da administração da Companhia são beneficiários de plano de remuneração, através do qual recebem opções de ações de emissão da controladora ALL – América Latina Logística S.A. As características do plano, dados quantitativos e qualitativos dos programas outorgados, bem como as premissas utilizadas para estimar o valor justo dos benefícios foram amplamente divulgados nas notas explicativas da ALL – América Latina Logística S.A.

Com o advento da CPC 10, que objetiva registrar o valor justo dos instrumentos concedidos como custo do serviço prestado pelos beneficiários dos programas, o grupo alocou os custos nas Companhias onde os beneficiários prestam seus serviços.

As despesas registradas com serviços recebidos de empregados nos períodos, decorrentes de transações de pagamento baseadas em ações a serem liquidadas pela entrega de instrumentos patrimoniais foram de R\$ 1.005 em 31 de março de 2012 (R\$ 1.440 em 31 de março de 2011).

**21. Resultado financeiro líquido**

**Notas Explicativas**

**ALI – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**  
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                                              | <b>Controladora</b> |                 | <b>Consolidado</b> |                 |
|----------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                              | <b>31/03/12</b>     | <b>31/03/11</b> | <b>31/03/12</b>    | <b>31/03/11</b> |
| Juros sobre endividamento/debêntures/fianças | (52.185)            | (39.017)        | (52.212)           | (39.066)        |
| Multas/juros fiscais/fornecedores/vagões     | (5.283)             | (23.237)        | (5.318)            | (23.242)        |
| Clientes/AVP/outros                          | (249)               | (1.171)         | (250)              | (1.175)         |
| <b>Total da despesa financeira</b>           | <b>(57.717)</b>     | <b>(63.425)</b> | <b>(57.780)</b>    | <b>(63.483)</b> |
| Receita sobre aplicação financeira           | 6.917               | 11.827          | 6.984              | 11.897          |
| AVP/outros                                   | 1.600               | 3.633           | 1.601              | 3.634           |
| <b>Total da receita financeira</b>           | <b>8.517</b>        | <b>15.460</b>   | <b>8.585</b>       | <b>15.531</b>   |
| <b>Resultado financeiro líquido</b>          | <b>(49.200)</b>     | <b>(47.965)</b> | <b>(49.195)</b>    | <b>(47.952)</b> |

## 22. Demonstração dos resultados abrangentes

Atendendo o disposto no CPC 26 – Apresentação das Demonstrações Contábeis, a Companhia demonstra a seguir, a mutação dos resultados abrangentes para os exercícios sociais findos em 31 de março de 2012 e 2011.

|                                               | <b>Controladora</b> |                 | <b>Consolidado</b> |                 |
|-----------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                               | <b>31/03/12</b>     | <b>31/03/11</b> | <b>31/03/12</b>    | <b>31/03/11</b> |
| Lucro líquido do exercício                    | 76.837              | 92.655          | 76.837             | 92.655          |
| Marcação a mercado sobre aplicação financeira | -                   | 39              | -                  | 39              |
| <b>Total resultado abrangente</b>             | <b>76.837</b>       | <b>92.694</b>   | <b>76.837</b>      | <b>92.694</b>   |

### Atribuível:

|                         |        |        |        |        |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Acionistas da Companhia | 76.837 | 92.694 | 76.837 | 92.694 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|

## 23. Resultado por ação

A tabela a seguir estabelece o cálculo de lucros por ação (em milhares, exceto valores por ação):

# **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.** **Notas Explicativas** **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                                                                  | <b>Controladora</b> |                 | <b>Consolidado</b> |                 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                                                  | <b>31/03/12</b>     | <b>31/03/11</b> | <b>31/03/12</b>    | <b>31/03/11</b> |
| <b>Resultado básico e diluído por ação</b>                       |                     |                 |                    |                 |
| <b>Numerador</b>                                                 |                     |                 |                    |                 |
| Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas da Companhia | 76.837              | 92.655          | 76.837             | 92.655          |
| Por ação ordinária                                               | 74.898              | 90.317          | 74.898             | 90.317          |
| Por ação preferencial "A" (incluso remuneração adicional de 10%) | 1.383               | 1.668           | 1.383              | 1.668           |
| Por ação preferencial "B"                                        | 556                 | 671             | 556                | 671             |
| <b>Denominador (em milhares de ações)</b>                        |                     |                 |                    |                 |
| Média ponderada de número de ações ordinárias                    | 690.816             | 690.816         | 690.816            | 690.816         |
| Média ponderada de número de ações preferenciais "A"             | 11.597              | 11.597          | 11.597             | 11.597          |
| Média ponderada de número de ações preferenciais "B"             | 5.130               | 5.130           | 5.130              | 5.130           |
| <b>Resultado básico:</b>                                         |                     |                 |                    |                 |
| Por ação ordinária                                               | 0,1084              | 0,1307          | 0,1084             | 0,1307          |
| Por ação preferencial "A"                                        | 0,1193              | 0,1438          | 0,1193             | 0,1438          |
| Por ação preferencial "B"                                        | 0,1084              | 0,1307          | 0,1084             | 0,1307          |
| <b>Resultado diluído por ação:</b>                               |                     |                 |                    |                 |
| <b>Numerador</b>                                                 |                     |                 |                    |                 |
| Lucro líquido do exercício atribuído aos acionistas da Companhia | 76.837              | 92.655          | 76.837             | 92.655          |
| Por ação ordinária                                               | 74.898              | 90.317          | 74.898             | 90.317          |
| Por ação preferencial "A" (incluso remuneração adicional de 10%) | 1.383               | 1.668           | 1.383              | 1.668           |
| Por ação preferencial "B"                                        | 556                 | 671             | 556                | 671             |
| <b>Denominador (em milhares de ações)</b>                        |                     |                 |                    |                 |
| Média ponderada de número de ações ordinárias                    | 690.816             | 690.816         | 690.816            | 690.816         |
| Média ponderada de número de ações preferenciais "A"             | 11.597              | 11.597          | 11.597             | 11.597          |
| Média ponderada de número de ações preferenciais "A"             | 5.130               | 5.130           | 5.130              | 5.130           |
| <b>Resultado diluído:</b>                                        |                     |                 |                    |                 |
| Por ação ordinária                                               | 0,1084              | 0,1307          | 0,1084             | 0,1307          |
| Por ação preferencial "A"                                        | 0,1193              | 0,1438          | 0,1193             | 0,1438          |
| Por ação preferencial "B"                                        | 0,1084              | 0,1307          | 0,1084             | 0,1307          |

## **24. Informações por segmento reportável**

As informações por segmento de negócio, correspondente ao exercício de 2012, são consolidadas e estão apresentadas na controladora ALL – América Latina Logística S.A.

## **25. Outras receitas / despesas**

### **25.1 Outras receitas e despesas operacionais**

## Notas Explicativas

### ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

#### Outras Receitas Operacionais

|                      | <b>Controladora</b> |                 | <b>Consolidado</b> |                 |
|----------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                      | <b>31/03/12</b>     | <b>31/03/11</b> | <b>31/03/12</b>    | <b>31/03/11</b> |
| Venda de inservíveis | 709                 | 419             | 709                | 425             |
| <b>Total</b>         | <b>709</b>          | <b>419</b>      | <b>709</b>         | <b>425</b>      |

#### Outras Despesas Operacionais

|                                         | <b>Controladora</b> |                 | <b>Consolidado</b> |                 |
|-----------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                         | <b>31/03/12</b>     | <b>31/03/11</b> | <b>31/03/12</b>    | <b>31/03/11</b> |
| Taxas aduaneiras                        | 95                  | 12              | 96                 | 12              |
| Combustíveis não consumidos na operação | 442                 | 113             | 442                | 113             |
| Doações dedutíveis                      | -                   | 52              | -                  | 52              |
| Baixa de bens do imobilizado            | 143                 | 19              | 143                | 19              |
| Outras despesas operacionais            | 1                   | -               | 1                  | -               |
| <b>Total</b>                            | <b>681</b>          | <b>196</b>      | <b>682</b>         | <b>196</b>      |

#### 25.2 Depreciação, serviços de terceiros, locações e combustíveis incluídos na demonstração consolidada do resultado

|                           | <b>Controladora</b> |                 | <b>Consolidado</b> |                 |
|---------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                           | <b>31/03/12</b>     | <b>31/03/11</b> | <b>31/03/12</b>    | <b>31/03/11</b> |
| Combustível               | 1.326               | 9.968           | 1.837              | 10.181          |
| Depreciação e amortização | 23.947              | 25.077          | 24.829             | 25.897          |
| Locações                  | 4.647               | 3.136           | 4.861              | 3.315           |

#### 25.3 Receita líquida

|                                                    | <b>Controladora</b> |                 | <b>Consolidado</b> |                 |
|----------------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                                    | <b>31/03/12</b>     | <b>31/03/11</b> | <b>31/03/12</b>    | <b>31/03/11</b> |
| Receita bruta                                      | 386.895             | 315.936         | 390.933            | 318.906         |
| (-) Deduções (Impostos, descontos e cancelamentos) | (44.335)            | (30.817)        | (44.830)           | (31.181)        |
| <b>Receita líquida</b>                             | <b>342.560</b>      | <b>285.119</b>  | <b>346.103</b>     | <b>287.725</b>  |

#### Partilha Ferroviária entre ALL Malha Norte e ALL Malha Paulista – Resolução 1.773 - ANTT

Em 20 de dezembro de 2006 foi publicada a resolução 1.773 da ANTT, que instituiu a utilização obrigatória do Manual de Contabilidade do Serviço Público de Transporte Ferroviário. As novas regras de contabilização passaram a ser aplicadas a partir de 1º de janeiro de 2008 e determinaram que o valor devido para outras concessionárias a título de partilha de frete ferroviário (“Partilha”), que até então era deduzido da linha de Receita Vendas e/ ou Serviços passasse a ser classificado como Custo de Bens ou Serviços Vendidos da concessionária que origina o transporte.

Demonstramos abaixo a receita líquida da Companhia e da partilha (líquida de impostos):

**ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**  
**Notas Explicativas**  
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                                           | <b>Controladora</b> |                 |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------------|
|                                           | <b>31/03/12</b>     | <b>31/03/11</b> |
| Receita líquida de serviços de transporte | 342.560             | 285.119         |
| Partilha devida para a ALL Malha Paulista | (131.914)           | (79.727)        |
|                                           | <u>210.646</u>      | <u>205.392</u>  |

## 26. Seguros

A Companhia efetua as contratações de seguros de forma centralizada abrangendo todas as empresas do grupo.

Em 31 de março de 2012, a cobertura de seguros estabelecida pela Administração da Companhia para cobrir eventuais sinistros e responsabilidade civil, é resumida como segue:

| <b>Ramo</b>                                      | <b>Cobertura por eventos</b>                                                                                                                  | <b>Importância<br/>segurada</b>                          | <b>Vigência</b>            |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------|
| Riscos operacionais ferroviários                 | Patrimônio - danos materiais e lucros cessantes                                                                                               | R\$ 60.000                                               | 01/08/2011 a<br>01/08/2012 |
| Responsabilidade civil-operações<br>ferroviárias | Operações, poluição, empregador, veículos<br>(contingências) e portuárias                                                                     | R\$ 10.000                                               | 30/04/2011 a<br>30/04/2012 |
| Seguro de carga ferroviária                      | Responsabilidade civil do transportador ferroviário de<br>carga (RCTF-C); risco ferroviário (RF) - por embarque                               | R\$ 2.200                                                | 30/06/2011 a<br>30/06/2012 |
| Seguro de carga rodoviária                       | Responsabilidade civil do transportador rodoviário<br>(RCTR-C) acidentes e (RCF-DC) roubo; transporte<br>rodoviário de viagens internacionais | RCTR-C R\$ 2.200<br>RCT-VI R\$ 2.200<br>RCFD-C R\$ 2.200 | 30/06/2011 a<br>30/06/2012 |

Não está incluído no escopo do trabalho de nossos auditores revisar a suficiência da cobertura de seguros, cuja adequação foi determinada e avaliada pela Administração da Companhia.

## 27. Instrumentos financeiros

Em 31 de março de 2012 a Companhia e suas controladas possuíam os seguintes instrumentos financeiros:

**Notas Explicativas**  
**ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**  
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

|                                             | <b>Valor contábil</b> |                  | <b>Valor justo</b> |                  |
|---------------------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                             | <b>31/03/12</b>       | <b>31/12/11</b>  | <b>31/03/12</b>    | <b>31/12/11</b>  |
| <b>Ativos financeiros</b>                   |                       |                  |                    |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa               | 353.573               | 386.633          | 353.573            | 386.633          |
| Contas a receber de clientes                | 105.886               | 49.308           | 105.886            | 49.308           |
| Adiantamentos e outras contas a receber     | 40.665                | 36.733           | 40.665             | 36.733           |
| Créditos a receber de empresas relacionadas | 126.637               | 119.742          | 126.637            | 119.742          |
| Depósitos restituíveis e valores vinculados | 9.550                 | 6.617            | 9.550              | 6.617            |
| <b>Total</b>                                | <b>636.311</b>        | <b>599.033</b>   | <b>636.311</b>     | <b>599.033</b>   |
| <b>Passivos financeiros</b>                 |                       |                  |                    |                  |
| Debêntures                                  | 538.720               | 571.936          | 538.720            | 571.936          |
| Adiantamento de clientes                    | 467                   | 5.232            | 467                | 5.232            |
| Arrendamento mercantil financeiro           | 572.766               | 584.337          | 572.766            | 584.337          |
| Empréstimos e financiamentos                | 777.485               | 811.914          | 777.485            | 811.914          |
| Antecipação de crédito imobiliário          | 372.320               | 374.057          | 372.320            | 374.057          |
| Contas a pagar a fornecedores               | 121.153               | 187.743          | 121.153            | 187.743          |
| <b>Total</b>                                | <b>2.382.911</b>      | <b>2.535.219</b> | <b>2.382.911</b>   | <b>2.535.219</b> |

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é incluído no valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada. Os seguintes métodos e premissas foram utilizados para estimar o valor justo.

- Caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e outras obrigações de curto prazo se aproximam de seu respectivo valor contábil em grande parte devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.
- O valor justo de títulos e debêntures negociáveis é baseado nas cotações de preço na data das demonstrações financeiras. O valor justo de instrumentos não negociáveis, de empréstimos bancários e outras dívidas financeiras, de obrigações sob arrendamento mercantil financeiro, assim como de outros passivos financeiros não circulantes, é equivalente ao valor contábil, o qual traduz o custo de liquidação dos mesmos.
- O valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda é obtido através de preços de mercado cotados em mercados ativos, se houver.
- A Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos junto a diversas contrapartes, sobretudo instituições financeiras com classificações de crédito de grau de investimento. Os derivativos avaliados utilizando técnicas de avaliação com dados observáveis no mercado referem-se, principalmente, a swaps de taxas de juros e contratos cambiais a termo. As técnicas de avaliação aplicadas com maior frequência incluem modelos de precificação de contratos a termo e swaps, com cálculos a valor presente. Os modelos incorporam diversos dados, inclusive a qualidade de crédito das contrapartes, as taxas de câmbio à vista e a termo e curvas das taxas de juros.

A Companhia não utiliza instrumentos financeiros derivativos para fins especulativos.

**Notas Explicativas**  
**ALI – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.**  
**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Os principais fatores de risco da Companhia e de suas controladas, relacionados aos instrumentos financeiros, são os seguintes:

**a) Risco de crédito**

A Companhia e suas controladas estão potencialmente sujeitas a riscos de crédito em suas contas a receber de clientes ou de créditos detidos juntos às instituições financeiras gerados por aplicações financeiras. Os procedimentos adotados para minimizar os riscos comerciais incluem a seletividade dos clientes, mediante uma adequada análise de crédito, estabelecimento de limites de venda e prazos curtos de vencimento dos títulos. As perdas estimadas com estes devedores são integralmente provisionadas. Com relação às aplicações financeiras, a Companhia e suas controladas têm por política somente realizar aplicações em instituições financeiras com baixo risco de crédito, conforme classificação de risco estabelecida pelas agências de *rating* de primeira linha. A administração estabelece um limite máximo para aplicação, em função do patrimônio líquido e da classificação de risco de cada instituição.

**b) Risco de deterioração de encargos financeiros**

Este risco decorre da possibilidade da Companhia vir a incorrer em perdas em função de variações nas taxas de juros ou outros indexadores dos passivos, que aumentem a sua despesa financeira ou reduzam a receita financeira oriunda das suas aplicações. Na Companhia esse risco tem impacto sobre a dívida líquida (dívida total indexada ao CDI – aplicações financeiras indexadas em CDI). A exposição líquida da empresa à taxa de juros é bastante reduzida, não justificando a contratação de derivativos para mitigá-la. A empresa monitora continuamente esta exposição para avaliar a eventual necessidade de contratação de instrumentos derivativos, a fim de mitigar o risco de variação de taxa de juros.

A seguir é apresentada análise de sensibilidade à deterioração de encargos financeiros, demonstrando os efeitos estimados da variação dos cenários no resultado dos próximos 12 meses. A Administração considerou como cenário provável o CDI projetado para o exercício de 2012, segundo projeções macroeconômicas:

# **Notas Explicativas** **ALL – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.** **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

## **Risco de Deterioração dos Encargos do Endividamento Líquido**

| Operação                                              | Risco | Cenário Provável | +25 %  | +50 %  |
|-------------------------------------------------------|-------|------------------|--------|--------|
| <b>ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS</b>                  |       |                  |        |        |
| <b>CAIXA</b>                                          |       |                  |        |        |
| Aplicações Indexadas ao CDI                           | CDI   | 31.209           | 39.011 | 46.813 |
| <b>EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS</b>                   |       |                  |        |        |
| Financiamentos Indexados à TJLP                       | TJLP  | 62.454           | 74.345 | 86.237 |
| Financiamentos Indexados ao CDI                       | CDI   | 16.345           | 20.431 | 24.517 |
| Debêntures Indexadas ao CDI                           | CDI   | 31.278           | 37.541 | 43.804 |
| Antecipação de créditos imobiliários indexados ao CDI | CDI   | 53.545           | 63.929 | 74.313 |

## **Referências**

|                  |       |        |        |
|------------------|-------|--------|--------|
| CDI Médio (a.a.) | 8,93% | 11,16% | 13,40% |
| TJLP             | 6,00% | 7,50%  | 9,00%  |

Cenário provável baseado em projeções macroeconômicas bancárias.

| Operação                     | Risco | Saldo em 31/03/12 (R\$ mil) | Cenário Provável | +25 %          | +50 %          |
|------------------------------|-------|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>PARCELAMENTO IMPOSTOS</b> |       |                             |                  |                |                |
| Curto prazo                  | CDI   | (5.135)                     | (459)            | (573)          | (688)          |
| Longo prazo                  | CDI   | (11.295)                    | (1.009)          | (1.261)        | (1.513)        |
| <b>Total</b>                 |       | <b>(16.430)</b>             | <b>(1.468)</b>   | <b>(1.834)</b> | <b>(2.201)</b> |

## **Referências**

|                  |        |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|
| CDI Médio (a.a.) | 10,00% | 12,50% | 12,50% |
|------------------|--------|--------|--------|

Cenário provável para os próximos 12 meses, baseado em projeções macroeconômicas bancárias.

## **c) Risco de moeda estrangeira**

Decorre da possibilidade de perdas por conta de flutuações nas taxas de câmbio, que aumentem os saldos de passivo, fornecedores ou contratos de fornecimento em moeda estrangeira, bem como flutuações que reduzam saldos de aplicações ou outros ativos.

A Companhia tem por política utilizar instrumentos derivativos com o único objetivo de mitigar os efeitos relacionados à desvalorização cambial do Real em suas compras a prazo em moeda estrangeira. Para isso a Companhia contrata operações de swap “Dólar-Real” no mesmo montante e com mesma data de vencimento

## Notas Explicativas

### ALI – AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA NORTE S.A.

#### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

das obrigações objeto de proteção. A companhia acompanha regularmente a sua exposição cambial para garantir que o resultado das operações de hedge anule o efeito cambial sobre seu fluxo de caixa.

#### d) Instrução CVM nº 475

A posição consolidada dos valores dos instrumentos financeiros derivativos é apresentada no quadro abaixo:

#### Valor justo das operações derivativas por vencimento

| DESCRIÇÃO                       | VALOR DE REFERÊNCIA (NOCIONAL) |          | VALOR JUSTO |              | EFEITO ACUMULADO (PERÍODO ATUAL) |                |
|---------------------------------|--------------------------------|----------|-------------|--------------|----------------------------------|----------------|
|                                 |                                |          |             |              | VALOR A                          | VALOR A        |
|                                 | 31/03/12                       | 31/12/11 | 31/03/12    | 31/12/11     | RECEBER / (RECEBIDO)             | PAGAR / (PAGO) |
| <b>CONTRATOS DE "SWAPS":</b>    |                                |          |             |              |                                  |                |
| <b>POSIÇÃO LÍQUIDA</b>          |                                |          |             |              |                                  |                |
| <b>MOEDA ESTRANGEIRA</b>        |                                |          |             |              |                                  |                |
| <b>VENCIMENTOS USD x % CDI:</b> | USD                            | USD      | R\$         | R\$          | R\$                              | R\$            |
| 1T12                            | 41.369                         | 41.369   | -           | 1.844        | -                                | -              |
| <b>TOTAL</b>                    |                                |          | -           | <b>1.844</b> | -                                |                |

As operações de SWAP do quadro de USD x % CDI acima são realizadas com um custo da ponta passiva média de 110% do CDI e um custo de ponta ativa de variação cambial acrescido de um spread médio de 1%.

O valor justo dos derivativos é registrado na conta contábil de Empréstimos e Financiamentos (Circulante e Não Circulante) no Passivo em contrapartida: i) ao resultado, no caso dos derivativos em que não há o *hedge documentation*.

Ressaltamos que, no vencimento, o efeito negativo ou positivo destas operações é compensado pelo efeito contrário no ativo ou passivo cujo risco está sendo mitigado.

O valor justo dos derivativos foi estimado usando as curvas de câmbio e juros vigentes na BM&F em 31 de março de 2012, para a projeção do valor futuro, bem como a taxa DI futura da BM&F para trazer estes fluxos a valor presente. Não há depósito de margem ou garantias de qualquer tipo ou valor, para nenhum dos derivativos em questão.

Todos os ganhos e perdas incorridos pela Companhia, apurados pelo valor justo, estão registrados no resultado o montante de 5.341 em 31 de março de 2012 e 3.879 em 31 de março de 2011.

\* \* \*

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

ALL - América Latina Logística Malha Norte S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da ALL - América Latina Logística Malha Norte S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Revisamos também as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da ALL - América Latina Logística Malha Norte S.A. e suas controladas ("Consolidado"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2012, que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de março de 2012, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Conclusão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

#### Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referente ao período de três meses findo em 31 de março de 2012, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

### Auditoria e revisão de cifras do ano anterior

As Informações Trimestrais - ITR mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes ao resultado, mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado do período de 3 meses findo em 31 de março de 2011, obtidas das

informações trimestrais – ITR daquele trimestre, e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2011, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2011, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais - ITR do trimestre findo em 31 de março de 2011 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2011 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 4 de maio de 2011 e 28 de fevereiro de 2012, respectivamente, sem ressalvas.

Curitiba, 12 maio de 2012

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "F" PR

Mario Miguel Tomaz Tannhauser Junior  
Contador CRC 1SP217245/O-8 "S" PR

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

O parecer do Conselho Fiscal relativo às informações trimestrais de 31 de março de 2012, está reportado na sua controladora ALL - América Latina Logística S.A.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

### **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

Em atendimento ao disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, os Diretores infra-assinados da ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A declaram que:

(i) revisaram este relatório das Informações Trimestrais relativas ao período encerrado em 31 de março de 2012, da ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A e baseado nas discussões subsequentes concordam que refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

Cuiabá, 18 de abril de 2012.

Paulo Luiz Araújo Basílio - Diretor Presidente | Rodrigo Barros de Moura Campos - Diretor Financeiro e de Relação com Investidores | Pedro Roberto Oliveira Almeida - Diretor de Relações Institucionais | Eduardo Pelleissone - Diretor Superintendente | Sergio Nahuz - Diretor Comercial | Marcos Rodrigues da Costa - Diretor de Serviços e Tecnologia | Alexandre Zanelatto - Diretor de Operação | Melissa Alves Werneck - Diretora de Gente

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

### **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE A REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Em atendimento ao disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, os Diretores infra-assinados da ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A, declaram:

(i) que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório da revisão especial dos auditores independentes PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes sobre as Informações Trimestrais relativas ao período encerrado em 31 de março de 2012.

Cuiabá, 07 de maio de 2012.

Paulo Luiz Araújo Basílio - Diretor Presidente | Rodrigo Barros de Moura Campos - Diretor Financeiro e de Relação com Investidores | Pedro Roberto Oliveira Almeida - Diretor de Relações Institucionais | Eduardo Pelleissone - Diretor Superintendente | Sergio Nahuz - Diretor Comercial | Marcos Rodrigues da Costa - Diretor de Serviços e Tecnologia | Alexandre Zanelatto - Diretor de Operação | Melissa Alves Werneck - Diretora de Gente