

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 - 01/01/2015 à 30/06/2015 | 7 |
|--------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014 | 8 |
|--------------------------------|---|

| | |
|----------------------------------|---|
| Demonstração de Valor Adicionado | 9 |
|----------------------------------|---|

DFs Consolidadas

| | |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 10 |
|---------------------------|----|

| | |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 11 |
|-----------------------------|----|

| | |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 13 |
|---------------------------|----|

| | |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 14 |
|--------------------------------------|----|

| | |
|--|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 15 |
|--|----|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015 | 16 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014 | 17 |
|--------------------------------|----|

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração de Valor Adicionado | 18 |
|----------------------------------|----|

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 19 |
|--------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 40 |
|--------------------|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 85 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Trimestre Atual 30/06/2015 |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 681.995.165 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 681.995.165 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 5.025.486 | 5.457.111 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 60.281 | 66.281 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 29.883 | 29.639 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 0 | 805 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 0 | 805 |
| 1.01.02.01.03 | Titulos e Valores Mobiliarios | 0 | 805 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 4.536 | 7.889 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 4.536 | 7.889 |
| 1.01.04 | Estoques | 110 | 93 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 1.026 | 901 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 1.026 | 901 |
| 1.01.06.01.01 | Impostos e contribuições a recuperar | 901 | 901 |
| 1.01.06.01.02 | Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 125 | 0 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 24.726 | 26.954 |
| 1.01.08.03 | Outros | 24.726 | 26.954 |
| 1.01.08.03.01 | Dividendos e juros sobre capital próprio | 22.461 | 18.713 |
| 1.01.08.03.03 | Outros ativos | 2.265 | 8.241 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 4.965.205 | 5.390.830 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 194.770 | 162.631 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 0 | 23.521 |
| 1.02.01.01.03 | Titulos e Valores Mobiliarios | 0 | 23.521 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 23.404 | 25.672 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 23.404 | 25.672 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 80.349 | 7.496 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 91.017 | 105.942 |
| 1.02.01.09.03 | Impostos e contribuições a recuperar | 53.783 | 69.469 |
| 1.02.01.09.07 | Outros valores realizáveis | 23.393 | 23.393 |
| 1.02.01.09.08 | Instrumentos derivativos | 7.538 | 8.240 |
| 1.02.01.09.09 | Depositos Judiciais | 6.303 | 4.840 |
| 1.02.02 | Investimentos | 4.761.746 | 5.219.605 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 4.761.746 | 5.219.605 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 3.531 | 2.880 |
| 1.02.04 | Intangível | 5.158 | 5.714 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 5.025.486 | 5.457.111 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 272.636 | 2.384.182 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 0 | 116 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 0 | 116 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 42.180 | 136.700 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 42.180 | 136.700 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 5.754 | 5.883 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 100.946 | 2.137.618 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 80.250 | 94.315 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 20.696 | 2.043.303 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 123.756 | 103.865 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 50.302 | 0 |
| 2.01.05.02 | Outros | 73.454 | 103.865 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 5.250 | 5.251 |
| 2.01.05.02.04 | Adiantamentos de clientes | 19.139 | 25.139 |
| 2.01.05.02.06 | Antecipações de créditos imobiliários | 34.606 | 59.018 |
| 2.01.05.02.07 | Outras contas a pagar | 11.657 | 11.655 |
| 2.01.05.02.08 | Receitas Diferidas | 2.802 | 2.802 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 2.220.374 | 1.187.890 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.556.240 | 0 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 9.580 | 0 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 1.546.660 | 0 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 209.544 | 813.228 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 161.535 | 780.307 |
| 2.02.02.02 | Outros | 48.009 | 32.921 |
| 2.02.02.02.06 | Instrumentos financeiros derivativos | 1.102 | 0 |
| 2.02.02.02.07 | Antecipações de créditos imobiliários | 13.986 | 0 |
| 2.02.02.02.08 | Receitas diferidas | 32.921 | 32.921 |
| 2.02.04 | Provisões | 454.590 | 374.662 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 3.199 | 2.214 |
| 2.02.04.01.05 | Provisão para demandas judiciais | 3.199 | 2.214 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 451.391 | 372.448 |
| 2.02.04.02.04 | Provisão para lucro não realizado | 9.270 | 9.642 |
| 2.02.04.02.05 | Provisão para passivo a descoberto em controlada | 442.121 | 362.806 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 2.532.476 | 1.885.039 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 3.448.283 | 3.448.283 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 1.636.133 | 315.978 |
| 2.03.02.06 | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital | 1.320.111 | 0 |
| 2.03.02.07 | Reserva de capital | 316.022 | 315.978 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 225.003 | 225.003 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -2.770.249 | -2.096.120 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | -6.694 | -8.105 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 9.515 | 18.632 | 21.372 | 32.864 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -13.143 | -26.028 | -12.729 | -27.214 |
| 3.03 | Resultado Bruto | -3.628 | -7.396 | 8.643 | 5.650 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -355.072 | -478.959 | 139.191 | 204.773 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -7.359 | -15.555 | -21.073 | -29.733 |
| 3.04.03 | Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos | -124 | -124 | 0 | -1 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 4.740 | 0 | 224 | 260 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | 0 | -28.244 | 0 | 0 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -352.329 | -435.036 | 160.040 | 234.247 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -358.700 | -486.355 | 147.834 | 210.423 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -78.290 | -182.191 | -78.160 | -134.224 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 2.249 | 3.330 | 5.497 | 8.217 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -80.539 | -185.521 | -83.657 | -142.441 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -436.990 | -668.546 | 69.674 | 76.199 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -436.990 | -668.546 | 69.674 | 76.199 |
| 3.10 | Resultado Líquido de Operações Descontinuadas | -3.259 | -5.567 | -1.170 | -4.537 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | -440.249 | -674.113 | 68.504 | 71.662 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | -440.249 | -674.113 | 68.504 | 71.662 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 4.350 | 1.232 | 12.216 | 48.929 |
| 4.02.01 | Varição cambial sobre investimento no exterior | 4.350 | 1.232 | 583 | 4.386 |
| 4.02.02 | Efeito de marcação a mercado sobre instrumentos de hedge | 0 | 0 | 17.625 | 67.489 |
| 4.02.03 | Efeito dos tributos sobre ajustes patrimoniais | 0 | 0 | -5.992 | -22.946 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | -435.899 | -672.881 | 80.720 | 120.591 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -60.227 | -2.918 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -30.083 | -118.409 |
| 6.01.01.01 | Lucro antes do imposto de renda e contribuição social | -668.546 | 76.199 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 642 | 1.329 |
| 6.01.01.03 | Amortização de ágio | 24.328 | 28.018 |
| 6.01.01.04 | Variação cambial e encargos sobre financiamentos e debêntures | 181.156 | 12.712 |
| 6.01.01.05 | Equivalência patrimonial e ganho/perda com investimentos | 435.160 | -234.246 |
| 6.01.01.06 | Outorga de stock options | 0 | -435 |
| 6.01.01.09 | Realização de receitas diferidas | 0 | -1.614 |
| 6.01.01.10 | Provisão para demandas judiciais | 308 | 0 |
| 6.01.01.11 | Provisão para crédito de liquidação duvidosa | 2.870 | 0 |
| 6.01.01.12 | Outros | -6.001 | -372 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -30.144 | 115.491 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber de clientes | 2.942 | 98.647 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -17 | 0 |
| 6.01.02.03 | Impostos e contribuições a recuperar | 15.561 | 4.012 |
| 6.01.02.04 | Dividendos e juros sobre capital próprio | 0 | 48.000 |
| 6.01.02.05 | Fornecedores | -51.568 | -37.523 |
| 6.01.02.06 | Obrigações trabalhistas e previdenciárias | -116 | -261 |
| 6.01.02.07 | Obrigações fiscais | 527 | -1.554 |
| 6.01.02.08 | Provisão para demandas judiciais | 677 | 0 |
| 6.01.02.09 | Outros ativos e passivos, líquidos | 1.850 | 4.170 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | 96.305 | -27.159 |
| 6.02.01 | Caixa Restrito | 23.521 | 0 |
| 6.02.02 | Baixa (Aquisição) de bens do imobilizado, líquida | -737 | 49.459 |
| 6.02.03 | Adiantamento para futuro aumento de capital e aquisição de participação | -193.224 | -76.618 |
| 6.02.04 | Titulos e valores mobiliários | 805 | 0 |
| 6.02.05 | Dividendos | 265.940 | 0 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -35.834 | -23.653 |
| 6.03.01 | Captação de financiamento | 0 | 5.403 |
| 6.03.02 | Amortização de empréstimos | -1.259.073 | -15.956 |
| 6.03.03 | Pagamento de juros sobre empréstimos | -155.291 | -3.883 |
| 6.03.04 | Adiantamento para futuro aumento de capital | 1.320.111 | 0 |
| 6.03.05 | Ações em tesouraria | 44 | 0 |
| 6.03.06 | Dividendos e juros sobre capital próprio | 0 | -3.080 |
| 6.03.07 | Partes Relacionadas | 58.375 | -6.137 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 244 | -53.730 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 29.639 | 94.009 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 29.883 | 40.279 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 3.448.283 | 315.978 | 225.003 | -2.096.120 | -8.105 | 1.885.039 |
| 5.02 | Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 3.448.283 | 315.978 | 225.003 | -2.096.120 | -8.105 | 1.885.039 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 44 | 0 | 163 | 1.320.111 | 1.320.318 |
| 5.04.08 | Outros | 0 | 0 | 0 | 163 | 0 | 163 |
| 5.04.09 | Recompra de ações | 0 | 44 | 0 | 0 | 0 | 44 |
| 5.04.10 | Adiantamento para futuro aumento de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.320.111 | 1.320.111 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -674.292 | 1.411 | -672.881 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -674.113 | 0 | -674.113 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | -179 | 1.411 | 1.232 |
| 5.05.02.06 | Efeito de câmbio sobre investimentos no exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.232 | 1.232 |
| 5.05.02.07 | Ajuste reflexo de coligada | 0 | 0 | 0 | -179 | 179 | 0 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 3.448.283 | 316.022 | 225.003 | -2.770.249 | 1.313.417 | 2.532.476 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 3.448.283 | 315.100 | 708.947 | -523.906 | -120.587 | 3.827.837 |
| 5.02 | Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 3.448.283 | 315.100 | 708.947 | -523.906 | -120.587 | 3.827.837 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | -1.740 | 0 | 0 | 0 | -1.740 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | -1.740 | 0 | 0 | 0 | -1.740 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 71.791 | 48.800 | 120.591 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 71.662 | 0 | 71.662 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 129 | 48.800 | 48.929 |
| 5.05.02.06 | Efeito de câmbio sobre investimentos no exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.386 | 4.386 |
| 5.05.02.07 | Efeito de marcação a mercado de hedge | 0 | 0 | 0 | 0 | 67.489 | 67.489 |
| 5.05.02.08 | Efeito dos tributos sobre ajustes patrimoniais | 0 | 0 | 0 | 0 | -22.946 | -22.946 |
| 5.05.02.09 | Ajuste reflexo de controladora | 0 | 0 | 0 | 129 | -129 | 0 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 3.448.283 | 313.360 | 708.947 | -452.115 | -71.787 | 3.946.688 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 23.104 | 36.449 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 20.820 | 36.086 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 5.154 | 363 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -2.870 | 0 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -43.810 | -23.820 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -1.179 | 3.234 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -9.356 | -26.906 |
| 7.02.03 | Perda/Recuperação de Valores Ativos | -38 | -154 |
| 7.02.04 | Outros | -33.237 | 6 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | -20.706 | 12.629 |
| 7.04 | Retenções | -24.970 | -29.347 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -24.970 | -29.347 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | -45.676 | -16.718 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | -431.830 | 242.463 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -435.160 | 234.246 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 3.330 | 8.217 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | -477.506 | 225.745 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | -477.506 | 225.745 |
| 7.08.01 | Pessoal | 1.143 | 1.395 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 1.139 | 1.828 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 4 | -433 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 2.158 | 3.692 |
| 7.08.02.01 | Federais | 2.159 | 3.692 |
| 7.08.02.03 | Municipais | -1 | 0 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 187.739 | 144.459 |
| 7.08.03.01 | Juros | 185.521 | 142.441 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 2.218 | 2.018 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -674.113 | 71.662 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -674.113 | 71.662 |
| 7.08.05 | Outros | 5.567 | 4.537 |
| 7.08.05.01 | Operações Descontinuadas | 5.567 | 4.537 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 15.142.013 | 15.714.173 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 1.598.933 | 2.487.948 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 233.674 | 1.327.122 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 534.429 | 190.977 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 534.429 | 190.977 |
| 1.01.02.01.03 | Titulos e valores mobiliarios | 534.429 | 190.977 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 314.610 | 376.751 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 143.121 | 371.043 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 171.489 | 5.708 |
| 1.01.03.02.02 | Partes relacionadas | 171.489 | 0 |
| 1.01.03.02.03 | Dividendos e juros sobre capital próprio | 0 | 5.708 |
| 1.01.04 | Estoques | 99.549 | 102.657 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 336.928 | 370.852 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 336.928 | 370.852 |
| 1.01.06.01.01 | Impostos e contribuições a recuperar | 303.095 | 339.234 |
| 1.01.06.01.02 | Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 33.833 | 31.618 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 79.743 | 119.589 |
| 1.01.08.02 | Ativos de Operações Descontinuadas | 79.743 | 119.589 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 13.543.080 | 13.226.225 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 2.356.903 | 2.351.078 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 148.326 | 197.565 |
| 1.02.01.01.03 | Titulos e valores mobiliarios | 148.326 | 197.565 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 83.860 | 25.672 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 83.860 | 25.672 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 991.056 | 940.235 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 991.056 | 940.235 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 1.133.661 | 1.187.606 |
| 1.02.01.09.01 | Ativos Não-Correntes a Venda | 137.582 | 100.283 |
| 1.02.01.09.03 | Impostos e contribuições a recuperar | 482.888 | 454.515 |
| 1.02.01.09.04 | Instrumentos financeiros derivativos | 7.538 | 0 |
| 1.02.01.09.07 | Ativos não circulantes mantido para venda | 0 | 126.382 |
| 1.02.01.09.08 | Impostos de renda e contribuição social a recuperar | 178.535 | 175.616 |
| 1.02.01.09.09 | Depósitos restitutiveis e valores vinculados | 327.118 | 330.810 |
| 1.02.02 | Investimentos | 41.066 | 41.230 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 8.896.985 | 8.558.700 |
| 1.02.04 | Intangível | 2.248.126 | 2.275.217 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 15.142.013 | 15.714.173 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 3.177.775 | 8.865.005 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 113.488 | 96.228 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 113.488 | 96.228 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 641.232 | 986.146 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 21.934 | 26.079 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 914.410 | 6.525.461 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 778.559 | 3.757.335 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 135.851 | 2.768.126 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 1.486.711 | 1.231.091 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 666.298 | 0 |
| 2.01.05.02 | Outros | 820.413 | 1.231.091 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 7.516 | 5.276 |
| 2.01.05.02.05 | Arrendamentos e concessões | 19.300 | 18.453 |
| 2.01.05.02.06 | Adiantamentos de clientes | 12.690 | 39.834 |
| 2.01.05.02.07 | Arrendamento mercantil | 443.433 | 432.563 |
| 2.01.05.02.09 | Receitas diferidas | 16.851 | 230.045 |
| 2.01.05.02.10 | Antecipações de créditos imobiliários | 143.283 | 359.937 |
| 2.01.05.02.11 | Outras contas a pagar | 175.981 | 131.943 |
| 2.01.05.02.12 | Instrumentos financeiros derivativos | 1.359 | 13.040 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 9.198.932 | 4.698.888 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 4.290.854 | 267.591 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 2.883.848 | 221.784 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 1.407.006 | 45.807 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 4.352.716 | 4.106.182 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 400.658 | 0 |
| 2.02.02.02 | Outros | 3.952.058 | 4.106.182 |
| 2.02.02.02.03 | Arrendamentos e concessões | 2.030.247 | 1.885.448 |
| 2.02.02.02.05 | Arrendamento mercantil | 1.350.327 | 1.370.963 |
| 2.02.02.02.07 | Antecipações de créditos imobiliários | 177.127 | 0 |
| 2.02.02.02.08 | Receitas diferidas | 200.760 | 587.835 |
| 2.02.02.02.09 | Outras exigibilidades | 169.338 | 261.936 |
| 2.02.02.02.10 | Instrumentos financeiros derivativos | 24.259 | 0 |
| 2.02.04 | Provisões | 555.362 | 275.996 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 555.362 | 275.996 |
| 2.02.04.01.05 | Provisão para demandas judiciais | 555.362 | 275.996 |
| 2.02.05 | Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados | 0 | 49.119 |
| 2.02.05.01 | Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda | 0 | 49.119 |
| 2.02.05.01.01 | Passivos não circulante mantido para venda | 0 | 49.119 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 2.765.306 | 2.150.280 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 3.448.283 | 3.448.283 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 1.636.133 | 315.978 |
| 2.03.02.06 | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital | 1.320.111 | 0 |
| 2.03.02.07 | Reservas de Capital | 316.022 | 315.978 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 225.003 | 225.003 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -2.770.249 | -2.096.120 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | -6.694 | -8.105 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 232.830 | 265.241 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 1.102.848 | 1.945.555 | 1.038.851 | 1.903.649 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -917.789 | -1.547.074 | -618.583 | -1.164.761 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 185.059 | 398.481 | 420.268 | 738.888 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -404.176 | -508.166 | -52.591 | -107.881 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -98.483 | -173.174 | -56.164 | -116.074 |
| 3.04.03 | Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos | -2.140 | -2.140 | -1.032 | -1.032 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -305.874 | -335.104 | -938 | 3.222 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 2.321 | 2.252 | 5.543 | 6.003 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -219.117 | -109.685 | 367.677 | 631.007 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -269.807 | -583.277 | -294.913 | -539.465 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 30.070 | 74.870 | 59.461 | 124.062 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -299.877 | -658.147 | -354.374 | -663.527 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -488.924 | -692.962 | 72.764 | 91.542 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 54.893 | 32.496 | 3.386 | -4.825 |
| 3.08.01 | Corrente | -12.657 | -22.627 | -39.031 | -58.116 |
| 3.08.02 | Diferido | 67.550 | 55.123 | 42.417 | 53.291 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -434.031 | -660.466 | 76.150 | 86.717 |
| 3.10 | Resultado Líquido de Operações Descontinuadas | -3.582 | -6.120 | -1.505 | -4.870 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | -437.613 | -666.586 | 74.645 | 81.847 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -440.249 | -674.113 | 64.218 | 71.662 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 2.636 | 7.527 | 10.427 | 10.185 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,98 | 0,105 | 0,641 | 0,101 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,999 | 0,105 | 0,643 | 0,101 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | -437.613 | -666.586 | 74.645 | 81.847 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 6.084 | 1.232 | 12.216 | 48.929 |
| 4.02.01 | Varição cambial sobre investimento no exterior | 6.084 | 1.232 | 583 | 4.386 |
| 4.02.02 | Efeito de marcação a mercado sobre instrumentos de hedge | 0 | 0 | 17.625 | 67.489 |
| 4.02.03 | Efeito dos tributos sobre ajustes patrimoniais | 0 | 0 | -5.992 | -22.946 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -431.529 | -665.354 | 86.861 | 130.776 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -435.899 | -672.881 | 80.720 | 120.591 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 4.370 | 7.527 | 6.141 | 10.185 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 621.230 | 712.276 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 891.181 | 965.610 |
| 6.01.01.01 | Lucro antes do imposto de renda e contribuição social | -692.962 | 91.542 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 391.541 | 251.828 |
| 6.01.01.03 | Amortização de ágio | 28.646 | 28.018 |
| 6.01.01.04 | Equivalência patrimonial e ganho/perda com investimentos | -112 | -4.971 |
| 6.01.01.05 | Provisão de participação nos resultados | 27.699 | 0 |
| 6.01.01.06 | Provisão para demandas judiciais | 309.711 | 38.125 |
| 6.01.01.07 | Provisão para crédito de liquidação duvidosa | 32.398 | 8.560 |
| 6.01.01.08 | Realização de receitas diferidas | -11.746 | -3.292 |
| 6.01.01.09 | Variação cambial e encargos sobre financiamentos e debêntures | 619.776 | 535.004 |
| 6.01.01.10 | Outorga de stock options | 0 | -1.739 |
| 6.01.01.11 | Provisão para realização e obsolescência de estoques | 21.103 | 0 |
| 6.01.01.12 | Provisão Indenizações de produto e frete | 59.310 | 0 |
| 6.01.01.13 | Remediações | 44.930 | 0 |
| 6.01.01.14 | Arrendamentos e concessões | 45.430 | 17.863 |
| 6.01.01.15 | Outros | 15.457 | 5.902 |
| 6.01.01.16 | Resultado de operações descontinuadas | 0 | -1.230 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -269.951 | -253.334 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber de clientes | -70.549 | -180.388 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -17.995 | -85.949 |
| 6.01.02.03 | Impostos e contribuições a recuperar | 18.474 | -43.113 |
| 6.01.02.04 | Dividendos e juros sobre capital próprio | 0 | -479 |
| 6.01.02.05 | Caixa e equivalentes de caixa de operações descontinuadas | 0 | -478 |
| 6.01.02.06 | Fornecedores | -145.626 | 198.329 |
| 6.01.02.07 | Obrigações trabalhistas e previdenciárias | -16.171 | -16.444 |
| 6.01.02.08 | Obrigações fiscais | -27.331 | -41.559 |
| 6.01.02.09 | Arrendamentos e concessões a pagar | 20.330 | -1.670 |
| 6.01.02.10 | Provisão para demandas judiciais | -30.213 | -38.125 |
| 6.01.02.11 | Outros ativos e passivos, líquidos | -18.186 | -43.458 |
| 6.01.02.12 | Instrumentos financeiros derivativos | 17.316 | 0 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -778.392 | -627.052 |
| 6.02.01 | Caixa restrito | 49.239 | 0 |
| 6.02.02 | Títulos e valores mobiliários | -343.452 | 0 |
| 6.02.03 | Baixa (Aquisição) de bens do imobilizado, líquida | -484.179 | -627.052 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -936.286 | -630.026 |
| 6.03.01 | Captação de financiamentos | 16.694 | 328.157 |
| 6.03.02 | Amortização de empréstimos | -1.878.180 | -562.263 |
| 6.03.03 | Pagamento de juros sobre empréstimos | -394.911 | -383.573 |
| 6.03.04 | Adiantamento para futuro aumento de capital | 1.320.111 | 0 |
| 6.03.05 | Dividendos e juros sobre capital próprio | 0 | -12.347 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -1.093.448 | -544.802 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 1.327.122 | 2.917.636 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 233.674 | 2.372.834 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|--|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 3.448.283 | 315.978 | 225.003 | -2.096.120 | -8.105 | 1.885.039 | 265.241 | 2.150.280 |
| 5.02 | Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 3.448.283 | 315.978 | 225.003 | -2.096.120 | -8.105 | 1.885.039 | 265.241 | 2.150.280 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 44 | 0 | 163 | 1.320.111 | 1.320.318 | -39.938 | 1.280.380 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -7.093 | -7.093 |
| 5.04.08 | Outros | 0 | 0 | 0 | 163 | 0 | 163 | 0 | 163 |
| 5.04.09 | Recompra de ações | 0 | 44 | 0 | 0 | 0 | 44 | 0 | 44 |
| 5.04.10 | Venda Ritimo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -32.845 | -32.845 |
| 5.04.11 | Adiantamento para futuro aumento de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.320.111 | 1.320.111 | 0 | 1.320.111 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -674.292 | 1.411 | -672.881 | 7.527 | -665.354 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -674.113 | 0 | -674.113 | 7.527 | -666.586 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | -179 | 1.411 | 1.232 | 0 | 1.232 |
| 5.05.02.06 | Efeito de câmbio sobre investimentos no exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.232 | 1.232 | 0 | 1.232 |
| 5.05.02.07 | Ajuste reflexo coligada | 0 | 0 | 0 | -179 | 179 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 3.448.283 | 316.022 | 225.003 | -2.770.249 | 1.313.417 | 2.532.476 | 232.830 | 2.765.306 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 3.448.283 | 315.100 | 708.947 | -523.906 | -120.587 | 3.827.837 | 246.536 | 4.074.373 |
| 5.02 | Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 3.448.283 | 315.100 | 708.947 | -523.906 | -120.587 | 3.827.837 | 246.536 | 4.074.373 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | -1.740 | 0 | 0 | 0 | -1.740 | -3 | -1.743 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | -1.740 | 0 | 0 | 0 | -1.740 | 0 | -1.740 |
| 5.04.08 | Ganho em transação acionista não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 | -3 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 71.791 | 48.800 | 120.591 | 10.185 | 130.776 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 71.662 | 0 | 71.662 | 10.185 | 81.847 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 129 | 48.800 | 48.929 | 0 | 48.929 |
| 5.05.02.06 | Efeito de câmbio sobre investimentos no exterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.386 | 4.386 | 0 | 4.386 |
| 5.05.02.07 | Efeito de marcação a mercado de hedge | 0 | 0 | 0 | 0 | 67.489 | 67.489 | 0 | 67.489 |
| 5.05.02.08 | Efeito dos tributos sobre ajustes patrimoniais | 0 | 0 | 0 | 0 | -22.946 | -22.946 | 0 | -22.946 |
| 5.05.02.09 | Ajuste reflexo de controladora | 0 | 0 | 0 | 129 | -129 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 3.448.283 | 313.360 | 708.947 | -452.115 | -71.787 | 3.946.688 | 256.718 | 4.203.406 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 2.133.081 | 2.196.641 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 2.138.792 | 2.188.190 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 26.687 | 15.306 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -32.398 | -6.855 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -1.171.739 | -682.838 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -562.186 | -481.622 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -248.056 | -204.458 |
| 7.02.03 | Perda/Recuperação de Valores Ativos | -289.362 | -3.476 |
| 7.02.04 | Outros | -72.135 | 6.718 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 961.342 | 1.513.803 |
| 7.04 | Retenções | -420.187 | -279.846 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -420.187 | -279.846 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 541.155 | 1.233.957 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 75.190 | 124.163 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 320 | 101 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 74.870 | 124.062 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 616.345 | 1.358.120 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 616.345 | 1.358.120 |
| 7.08.01 | Pessoal | 197.790 | 206.421 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 169.390 | 174.897 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 19.715 | 22.628 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 8.685 | 8.896 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 126.904 | 242.921 |
| 7.08.02.01 | Federais | 93.689 | 174.928 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 29.631 | 63.112 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 3.584 | 4.881 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 869.218 | 826.772 |
| 7.08.03.01 | Juros | 658.147 | 663.527 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 211.071 | 163.245 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -583.687 | 77.420 |
| 7.08.04.02 | Dividendos | 75.372 | 0 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -666.586 | 67.235 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | 7.527 | 10.185 |
| 7.08.05 | Outros | 6.120 | 4.586 |
| 7.08.05.01 | Operações descontinuadas | 6.120 | 4.586 |

RELATÓRIO DE RESULTADOS 2T15

São Paulo, 12 de agosto de 2015 – A RUMO LOGÍSTICA OPERADORA MULTIMODAL S.A. (**BM&FBovespa: RUMO3**) (“Rumo ALL”) e a COSAN LOGÍSTICA S.A. (**BM&FBovespa: RLOG3**) (“Cosan Logística”) anunciam hoje seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2015 (2T15) composto por abril, maio e junho 2015. Os resultados são apresentados de forma consolidada, de acordo com as regras contábeis adotadas no Brasil e internacionais (IFRS) aplicadas a demonstrações financeiras intermediárias.

Destaques Rumo ALL do 2T15

- Este relatório inclui os resultados da Rumo consolidando a ALL desde 1º de abril de 2015 (balanço de abertura), bem como o resultado combinado¹ nos respectivos períodos comparativos.
- O EBITDA consolidado da Rumo ALL totalizou R\$ 587 milhões (9% superior ao 2T14) com margem EBITDA de 48,1% devido aos maiores volumes transportados e refletindo as primeiras melhorias operacionais e ganhos de eficiência.
- Crescimento de 6% do volume total transportado: aumento de 10% no transporte de produtos agrícolas parcialmente compensado pela queda no transporte de produtos industriais (-7%).
- Elevação portuária de 2,2 milhões de toneladas: 12,3% inferior ao 2T14 em função do atraso no início da comercialização e exportação do açúcar.

| 2T15 | 2T14 | Var. % | Sumário das Informações Financeiras - Rumo ALL (Valores em R\$ MM) | 6M15 | 6M14 | Var. % |
|---------|-----------|-----------|---|-----------|-----------|-----------|
| | Combinado | | | Combinado | Combinado | |
| 1.220,3 | 1.153,3 | 5,8% | Receita Líquida | 2.190,4 | 2.136,7 | 2,5% |
| 454,3 | 456,9 | -0,6% | Lucro Bruto | 721,8 | 798,5 | -9,6% |
| 586,9 | 539,4 | 8,8% | EBITDA | 898,4 | 978,1 | -8,1% |
| 48,1% | 46,8% | 1,3 p.p. | Margem EBITDA (%) | 41,0% | 45,8% | -4,8 p.p. |
| 33,2 | 52,2 | -36,4% | Lucro Líquido (Prejuízo) | (193,0) | 57,8 | n/a |
| 2,7% | 4,5% | -1,8 p.p. | Margem Líquida (%) | -8,8% | 2,7% | -4,3 p.p. |
| 563,3 | 365,2 | 54,2% | CAPEX | 956,1 | 717,5 | 33,3% |

Nota 1: Os resultados combinados referem-se a soma simples da Rumo e ALL consolidadas com as devidas eliminações das transações com partes relacionadas, não necessariamente cumprindo todas as exigências do OCPC 06 - Apresentação de Informações Financeiras *Pro Forma*.

Teleconferência de Resultados

Português - 14h00 (horário de Brasília)

13 de agosto de 2015 (quinta-feira)

Tel: + 55 11 3193 1001

+ 55 11 2820 4001

Código: RUMO

Inglês - 15h00 (horário de Brasília)

13 de agosto de 2015 (quinta-feira)

Tel (BR): + 55 11 3193 1001

+ 55 11 2820 4001

Tel (EUA): +1 786 924 6977

Código:RUMO

Relações com Investidores

E-mail: ir@rumoall.com

Telefones: +55 41 2141-7459

+55 11 3897-9797

Website: ri.rumoall.com



1. Sumário Executivo do 2T15

Segundo a última divulgação da CONAB realizada em 11/08/2015, a produção de grãos no Brasil na safra 2014/15 atingiu 208,8 milhões de toneladas, batendo novo recorde. O aumento de 7,9% em relação a safra 2013/14 se deve ao ganho de produtividade do milho na segunda safra (safrinha), registrado em quase todos os estados produtores, principalmente no Centro-Oeste e no Paraná. Parcela significativa de nossos volumes de transporte ferroviário é oriunda de produtos agrícolas destinados a exportação sendo portanto diretamente influenciada pelo crescimento das safras.

O 2T15 é o primeiro trimestre divulgado após a incorporação das ações da ALL pela Rumo, mas as melhorias implementadas pela nova gestão já começam a refletir nos resultados. O volume transportado neste trimestre apresentou crescimento de 5,7%, atingindo 11,3 bilhões de TKU. Este avanço reflete o crescimento de 9,6% no volume transportado de produtos agrícolas (principalmente soja, milho e açúcar) compensando o recuo de 6,9% no transporte de produtos industriais.

O EBITDA consolidado do trimestre totalizou R\$ 586,9 milhões, 8,8% superior ao 2T14. O crescimento de volume foi o principal responsável pela expansão do EBITDA. A margem EBITDA também apresentou avanço (48,1% no 2T15 vs. 46,8% no 2T14), refletindo os esforços de redução de custos e ganho de eficiência operacional. Neste trimestre, especificamente, tivemos um ganho extraordinário de R\$ 29,8 milhões (não caixa) pelo encerramento da relação preexistente entre Rumo e ALL. A elevação dos juros impactou negativamente o resultado financeiro causando um aumento no custo total do endividamento. O lucro líquido atingiu R\$ 33,2 milhões no 2T15. O balanço de abertura da Rumo ALL, bem como a reconciliação dos critérios de sua formação, está disponível na página 16 deste relatório de resultados.

EBITDA do primeiro semestre do ano totalizou R\$ 898,4 milhões, atingindo aproximadamente 50% do ponto médio do nosso *guidance* para 2015 e em linha com o nosso planejamento. As estimativas de mercado (fonte CONAB) apontam para um crescimento de 11,7% e 6,5% das safras de soja e milho no Brasil, respectivamente. Além disso, a pior condição climática nos Estados Unidos em meados de julho (fonte USDA) causou a elevação do preço do milho, que pode reforçar o interesse dos produtores brasileiros em ampliar a janela de exportação ao longo do segundo semestre de 2015. Os volumes de açúcar não embarcados ao longo do primeiro semestre devem ser escoados no segundo semestre de 2015 conforme tendência já verificada no mês de julho. Cabe ressaltar também que observamos uma queda de 42% nas vendas de caminhões no acumulado de 2015 (fonte FENABRAVE), fator que pode impulsionar a demanda pelo transporte ferroviário daqui para frente.

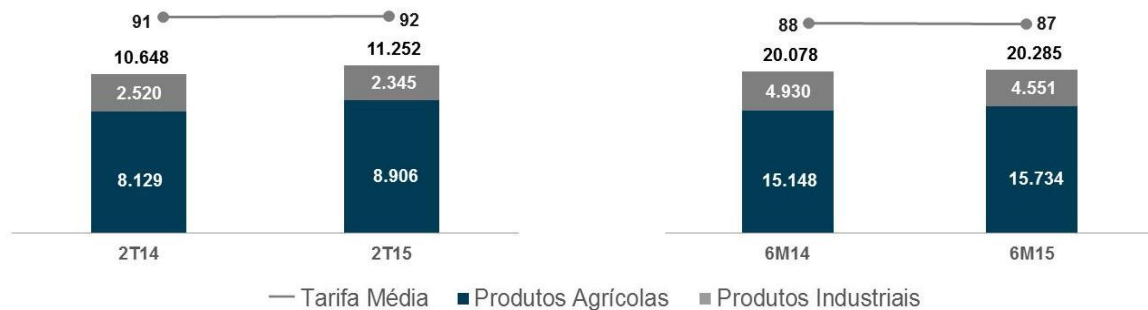
Implementamos mudanças importantes neste Relatório de Resultados com o objetivo de alinhar o mercado para a forma como efetivamente iremos acompanhar o desempenho da Rumo ALL sob nova gestão. Apresentamos os resultados divididos entre Operações Norte (Malha Norte, Malha Paulista e Operação Portuária em Santos), Operações Sul (Malha Oeste e Malha Sul) e Operações de Contêineres (Operações da Brado e demais resultados da operação de contêineres). Assim, incluímos não só indicadores de performance financeira de cada uma das operações, mas também a evolução operacional em função dos investimentos e esforços de melhorias de processos. Todos os comentários deste relatório referem-se a operação integrada da Rumo ALL, porém as informações financeiras da Cosan Logística para o 2T15 podem ser encontradas nos anexos. Disponibilizaremos também em nosso site de Relações com Investidores as informações financeiras aqui publicadas de forma a facilitar o processo de acompanhamento dos resultados da companhia.

2. Indicadores Operacionais e Financeiros Consolidados

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Indicadores Operacionais e Financeiros (Valores em R\$ MM) | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|---------|-------------------|----------|---|-------------------|-------------------|-----------|
| 11.252 | 10.648 | 5,7% | Volume Transportado Total (TKU milhões) | 20.285 | 20.078 | 1,0% |
| 8.906 | 8.129 | 9,6% | Produtos Agrícolas | 15.734 | 15.148 | 3,9% |
| 2.345 | 2.520 | -6,9% | Produtos Industriais | 4.551 | 4.930 | -7,7% |
| 91,5 | 90,9 | 0,7% | Tarifa Média Transporte (R\$/TKU x 1000) | 87,1 | 88,1 | -1,1% |
| 1.952 | 2.226 | -12,3% | Volume Elevado Total (TU mil) | 4.422 | 4.935 | -10,4% |
| 1.220,3 | 1.153,3 | 5,8% | Receita Operacional Líquida | 2.190,4 | 2.136,7 | 2,5% |
| 1.029,9 | 968,1 | 6,4% | Transporte | 1.767 | 1.768 | -0,0% |
| 41,0 | 43,9 | -6,6% | Elevação | 87,5 | 93,3 | -6,2% |
| 149,4 | 141,4 | 5,7% | Outras Receitas ² | 335,8 | 275,5 | 21,9% |
| 586,9 | 539,4 | 8,8% | EBITDA Total | 898,4 | 978,1 | -8,1% |
| 48,1% | 46,8% | 1,3 p.p. | Margem EBITDA (%) | 41,0% | 45,8% | -4,8 p.p. |

Nota 2: Inclui a receita pelo direito de passagem de outras ferrovias, receita do transporte de açúcar utilizando outras ferrovias bem como utilizando o modal rodoviário.

Volume Transportado (TKU milhões) e Tarifa Média de Transporte (R\$/TKU x 1000)



3. Contexto de Mercado

Calendário das Safras Brasileiras

As quatro concessões ferroviárias que operamos englobam aproximadamente 12 mil quilômetros de ferrovias localizadas nas regiões Sul, Sudeste e Centro-Oeste do Brasil, concentrando aproximadamente 80% do PIB do país. Nossas ferrovias transportam commodities agrícolas e produtos industriais e estão conectadas aos quatro principais portos de país, por onde passam a maior parte das exportações de commodities agrícolas do país. Cabe ressaltar que esses produtos respondem por cerca de 70 a 80% do volume transportado neste segmento. Destacamos a seguir o calendário das principais commodities agrícolas transportadas pela Rumo ALL.

| | Ano Fiscal Anterior | | | | | Ano Fiscal | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|---------------------|------------------|-----|----------------|-----|------------------|------|------|----------------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------------------|-------|-------|----------------|--|--|
| | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Jan | Fev | Mar | Abr | Maio | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | | | |
| | 3T | | | 4T | | 1T | | | 2T | | | 3T | | | 4T | | | | | |
| Soja | | Plantio | | Trato | | Colheita | | | 30% das vendas | | | 40% das vendas | | | 20% das vendas | | | 10% das vendas | | |
| Exportações* | | | | | | 1,6% | 1,8% | 8,1% | 13,7% | 15,0% | 14,3% | 13,2% | 11,3% | 9,5% | 5,9% | 3,1% | 2,4% | | | |
| Milho | | Plantio 1º Safra | | Trato 1º Safra | | Plantio 2º Safra | | | Trato 2º Safra | | | Colheita 1º Safra | | | Colheita 2º Safra | | | 35% das vendas | | |
| Exportações* | | | | | | 8,1% | 7,5% | 6,5% | 4,6% | 5,3% | 4,9% | 5,7% | 9,6% | 12,7% | 11,9% | 11,5% | 11,6% | | | |
| Açúcar | | Plantio | | Trato | | Colheita | | | 30% das vendas | | | 15% das vendas | | | 30% das vendas | | | 25% das vendas | | |
| Exportações* | | | | | | 5,7% | 5,1% | 5,2% | 4,1% | 7,0% | 9,0% | 11,1% | 12,5% | 11,5% | 11,8% | 9,4% | 7,5% | | | |

Nota: Exportações*: média de 5 anos de acordo com a Balança Comercial Brasileira

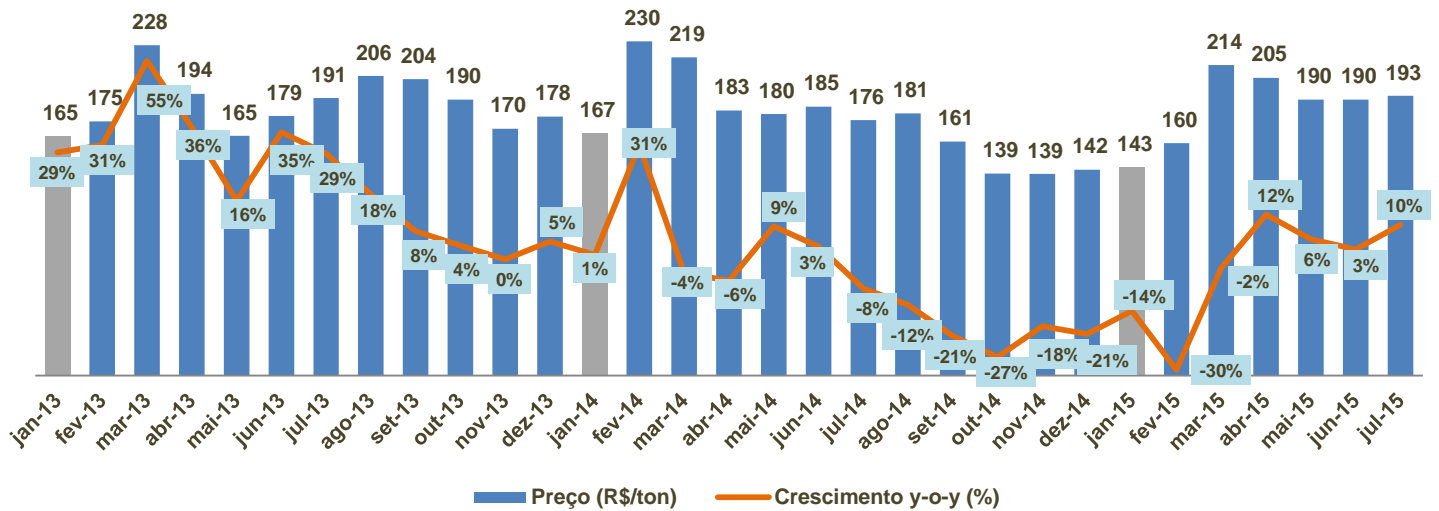
Fonte: SLC Agrícola, Raizen, São Martinho, SECEX, Embrapa, BofA Merrill Lynch Global Research

Dinâmica de Fretes no Mercado Brasileiro

Os preços de frete no mercado brasileiro são formados com base na livre negociação entre a oferta e a procura. Algumas variáveis exercem influência adicional sobre os valores estabelecidos, tais como a distância percorrida, os custos operacionais, a possibilidade de obtenção de carga de retorno, a agilidade dos processos de carga e descarga, a sazonalidade da demanda por transporte, o prazo de entrega e alguns aspectos geográficos. O comércio agrícola é especialmente sensível a mudanças nos custos de transporte uma vez que representam parcela significativa dos preços finais.

Dada a dinâmica descrita acima não há no mercado brasileiro uma referência oficial para os preços de fretes rodoviários e/ou ferroviários. Rotas rodoviárias de grande importância são monitoradas por institutos econômicos de pesquisa, de forma a verificar a evolução dos preços praticados pelo mercado. Esses dados podem eventualmente servir como balizadores de negociações específicas para determinados produtos e seus respectivos destinos. Exemplificamos abaixo uma série histórica de fretes na rota que vai da cidade de Rondonópolis (MT) até o Porto de Santos (SP), responsável por parcela significativa do transporte de grãos no Brasil, conforme divulgação do Instituto Mato-Grossense de Economia Agropecuária (IMEA; www.imea.com.br).

Frete Rodoviário Rondonópolis (MT) - Santos (SP)



Fonte: IMEA

Nota: Média móvel mensal de fretes divulgados semanalmente pelo IMEA

4. Resultado por Unidade de Negócio

Unidades de Negócio

As unidades de negócio (segmentos reportáveis) estão assim organizadas:

- **Operações Norte** Malha Norte, Malha Paulista e Operação Portuária em Santos
- **Operações Sul** Malha Oeste e Malha Sul
- **Operações de Contêineres** Operações da Brado e demais resultados da operação de contêineres

| Resultado por Unidade de Negócio 2T15 | Operações Norte | Operações Sul | Operações de Contêineres | Consolidado |
|--|--------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
| Receita Líquida | 817,3 | 320,2 | 82,8 | 1.220,3 |
| Custo dos Serviços Prestados | (425,2) | (245,5) | (95,3) | (766,0) |
| Lucro Bruto | 392,2 | 74,6 | (12,5) | 454,3 |
| Margem Bruta (%) | 48,0% | 23,3% | -15,1% | 37,2% |
| Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas | (53,3) | (16,5) | (14,4) | (84,2) |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais e Eq. Patrimoniais | 37,4 | 2,1 | 0,4 | 40,0 |
| Depreciação e Amortização | (115,3) | (47,0) | (14,6) | (176,9) |
| EBITDA | 491,6 | 107,3 | (11,9) | 586,9 |
| Margem EBITDA (%) | 60,1% | 33,5% | -14,4% | 48,1% |

| Resultado por Unidade de Negócio 6M15 Combinado | Operações Norte | Operações Sul | Operações de Contêineres | Consolidado |
|--|--------------------|------------------|-----------------------------|-------------|
| Receita Líquida | 1.472,2 | 549,0 | 169,2 | 2.190,4 |
| Custo dos Serviços Prestados | (834,4) | (448,5) | (185,8) | (1.468,6) |
| Lucro Bruto | 637,9 | 100,5 | (16,6) | 721,8 |
| Margem Bruta (%) | 43,3% | 18,3% | -9,8% | 33,0% |
| Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas | (117,4) | (37,6) | (27,8) | (182,9) |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais e Eq. Patrimoniais | 15,2 | (6,7) | 1,7 | 10,2 |
| Depreciação e Amortização | (224,9) | (94,6) | (29,8) | (349,3) |
| EBITDA | 760,5 | 150,8 | (12,9) | 898,4 |
| Margem EBITDA (%) | 51,7% | 27,5% | -7,6% | 41,0% |

Operações Norte

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Dados Operacionais | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|-------|-------------------|---------|---|-------------------|-------------------|--------|
| 6.968 | 6.354 | 9,7% | Volume Transportado Total (TKU milhões) | 12.358 | 11.829 | 4,5% |
| 6.283 | 5.681 | 10,6% | Produtos Agrícolas | 11.038 | 10.487 | 5,3% |
| 3.946 | 3.842 | 2,7% | Soja | 6.993 | 7.203 | -2,9% |
| 1.344 | 1.293 | 3,9% | Farelo de Soja | 2.367 | 1.968 | 20,2% |
| 559 | 42 | n/a | Milho | 826 | 276 | n/a |
| 434 | 498 | -12,7% | Açúcar | 851 | 992 | -14,2% |
| - | 8 | -100,0% | Fertilizantes | 1 | 47 | -97,0% |
| 686 | 673 | 1,9% | Produtos Industriais | 1.320 | 1.342 | -1,7% |
| 499 | 457 | 9,2% | Combustível | 946 | 920 | 2,8% |
| 187 | 216 | -13,6% | Madeira, Papel e Celulose | 374 | 422 | -11,4% |
| 101,8 | 99,7 | 2,2% | Tarifa Média Transporte (R\$/TKU x 1000) | 98,6 | 99,3 | -0,7% |
| 1.952 | 2.226 | -12,3% | Volume Elevado Total (TU mil) | 4.422 | 4.935 | -10,4% |

O volume total transportado nas Operações Norte foi de 7,0 bilhões de TKU, 9,7% superior ao 2T14. Os menores volumes de grãos transportados no 1T15 em relação ao 1T14, foram compensados no 2T15 com crescimento de 10,6% nos produtos agrícolas, especialmente pelo início antecipado da comercialização da safra de milho em função de melhores preços desta commodity. Nos produtos industriais houve crescimento de 1,9% no 2T15, principalmente pelo volume transportado de combustíveis devido ao início da operação das plantas da Raizen e Ipiranga em Rondonópolis (MT).

O volume de elevação nos terminais controlados pela Rumo ALL no porto de Santos foi de 2,0 milhões de toneladas, 12,3% inferior ao 2T14. O principal motivo para a redução do volume elevado foi o atraso no início da comercialização do açúcar em função de um cenário de preços desfavorável para os exportadores parcialmente compensado pela movimentação de grãos no trimestre.

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Dados Financeiros (Valores em R\$ MM) | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|---------|-------------------|----------|---|-------------------|-------------------|-----------|
| 817,3 | 746,0 | 9,6% | Receita Operacional Líquida | 1.472,2 | 1.405,6 | 4,7% |
| 709,7 | 633,4 | 12,1% | Transporte | 1.218,1 | 1.174,2 | 3,7% |
| 648,2 | 577,0 | 12,3% | Produtos Agrícolas | 1.101,6 | 1.060,4 | 3,9% |
| 61,6 | 56,4 | 9,2% | Produtos Industriais | 116,4 | 113,9 | 2,3% |
| 41,0 | 43,9 | -6,6% | Elevação Portuária | 87,5 | 93,3 | -6,2% |
| 66,7 | 68,8 | -3,1% | Outras Receitas ² | 166,6 | 138,1 | 20,7% |
| (425,2) | (389,6) | 9,1% | Custo dos Serviços Prestados | (834,4) | (740,1) | 12,7% |
| 392,2 | 356,4 | 10,0% | Lucro Bruto | 637,9 | 665,5 | -4,2% |
| 48,0% | 47,8% | 0,2 p.p. | Margem Bruta (%) | 43,3% | 47,3% | -4,0 p.p. |
| (53,3) | (51,0) | 4,4% | Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas | (117,4) | (101,8) | 15,4% |
| 37,4 | (7,1) | n/a | Outras Receitas (Despesas) Operacionais e Equivalências Patrimoniais | 15,2 | (1,0) | n/a |
| 491,6 | 410,9 | 19,6% | EBITDA Total | 760,5 | 781,8 | -2,7% |
| 60,1% | 55,1% | 5,1 p.p. | Margem EBITDA (%) | 51,7% | 55,6% | -4,0 p.p. |

Nota 2: Inclui a receita pelo direito de passagem de outras ferrovias, receita do transporte de açúcar utilizando outras ferrovias bem como utilizando o modal rodoviário.

A receita líquida das Operações Norte totalizou R\$ 817,3 milhões no 2T15, 9,6% superior ao 2T14. O crescimento deve-se principalmente ao maior volume transportado de produtos agrícolas, 10,6% superior ao 2T14, especialmente pelo crescimento no transporte de grãos, que foi parcialmente compensado pelos menores volumes de açúcar. Houve crescimento de 2,2% na tarifa média de transporte atingindo R\$ R\$ 101,8/TKU mil no 2T15, principalmente em função dos melhores preços praticados para o açúcar (15% vs. 2T14).

O custo dos serviços prestados apresentou crescimento de 9,1% na comparação com o 2T14 atingindo R\$ 425,2 milhões. O incremento dos custos deve-se aos maiores volumes transportados. Os maiores custos com diesel bem como a maior alocação de gastos com manutenção e pessoal, de acordo com as novas políticas contábeis adotadas, também contribuíram para a elevação do custo total na comparação entre os períodos.

O EBITDA das Operações Norte atingiu R\$ 491,6 milhões, 19,6% superior ao reportado no 2T14. Conforme já descrito, o crescimento dos volumes transportados e da tarifa média praticadas aliada as melhorias operacionais já implementadas foram os principais responsáveis por este crescimento. Excluindo-se o efeito extraordinário (não caixa) do ganho com o encerramento do contrato Rumo no valor de R\$ 29,8 milhões registrado em Outras receitas operacionais, o EBITDA teria sido de R\$ 461,8 milhões. Este efeito refere-se a liquidação da relação preexistente entre Rumo e ALL mencionada no item 11. Balanço de Abertura.

Operações Sul

| 2T15 | 2T14 | Var. % | Dados Operacionais | 6M15 | 6M14 | Var. % |
|--------------|--------------|---------------|---|--------------|--------------|---------------|
| | Combinado | | | Combinado | Combinado | |
| 3.709 | 3.733 | -0,6% | Volume Transportado Total (TKU milhões) | 6.820 | 7.219 | -5,5% |
| 2.624 | 2.447 | 7,2% | Produtos Agrícolas | 4.696 | 4.662 | 0,7% |
| 1.573 | 1.431 | 10,0% | Soja | 2.558 | 2.418 | 5,8% |
| 209 | 268 | -22,0% | Farelo de Soja | 398 | 400 | -0,5% |
| 0 | 23 | -99,9% | Milho | 204 | 355 | -42,5% |
| 586 | 401 | 46,1% | Açúcar | 836 | 846 | -1,2% |
| 198 | 269 | -26,5% | Fertilizantes | 375 | 457 | -18,1% |
| 1 | 12 | -88,6% | Trigo | 203 | 76 | 165,7% |
| 56 | 43 | 31,9% | Arroz | 123 | 110 | 11,7% |
| 1.086 | 1.286 | -15,6% | Produtos Industriais | 2.124 | 2.557 | -16,9% |
| 571 | 650 | -12,2% | Combustível | 1.148 | 1.267 | -9,4% |
| 216 | 215 | 0,2% | Madeira, Papel e Celulose | 400 | 439 | -8,8% |
| 191 | 224 | -14,7% | Construção Civil | 355 | 449 | -20,9% |
| 50 | 102 | -51,0% | Siderúrgicos e Mineração | 107 | 204 | -47,8% |
| 52 | 90 | -42,7% | Outros | 104 | 187 | -44,5% |
| 6 | 4 | 57,5% | Óleo Vegetal | 11 | 11 | 0,6% |
| 86,3 | 89,7 | -3,7% | Tarifa Média Transporte (R\$/TKU x 1000) | 80,5 | 82,2 | -2,1% |

As Operações Sul transportaram um volume total de 3,7 bilhões de TKU no 2T15, em linha com o volume do 2T14. O crescimento de 7,2% dos volumes de produtos agrícolas foram impulsionados basicamente pelo transporte de soja devido (i) a retomada das operações de um terminal graneleiro em Paranaguá, (ii) retorno do relacionamento com um importante cliente no estado do Paraná e (iii) safra recorde de soja no Rio Grande do Sul. No açúcar, o crescimento (46,1%) foi ocasionado pela migração da nomeação de navios do Porto de Santos (SP) para Paranaguá (PR), motivado pela decisão estratégica de uma grande *trading de commodities*. Nos produtos industriais houve redução de volume de 15,6% no 2T15, principalmente devido a redução de atendimento em alguns fluxos da Malha Oeste, que apresentavam riscos de segurança operacional, bem como pelo reflexo da paralização temporária de uma refinaria do sul do país (REFAP) em maio deste ano.

| 2T15 | 2T14 | Var. % | Dados Financeiros | 6M15 | 6M14 | Var. % |
|----------------|----------------|---------------|--|----------------|----------------|---------------|
| | Combinado | | (Valores em R\$ MM) | Combinado | Combinado | |
| 320,2 | 334,7 | -4,3% | Receita Operacional Líquida | 549,0 | 593,7 | -7,5% |
| 320,2 | 334,7 | -4,3% | Transporte | 549,0 | 593,7 | -7,5% |
| 229,1 | 233,7 | -2,0% | Produtos Agrícolas | 373,5 | 396,9 | -5,9% |
| 91,0 | 101,0 | -9,8% | Produtos Industriais | 175,5 | 196,7 | -10,8% |
| (245,5) | (238,8) | 2,8% | Custo dos Serviços Prestados | (448,5) | (455,0) | -1,4% |
| 74,6 | 95,9 | -22,2% | Lucro Bruto | 100,5 | 138,7 | -27,5% |
| 23,3% | 28,6% | -5,3 p.p. | Margem Bruta (%) | 18,3% | 23,4% | -5,1 p.p. |
| (16,5) | (16,9) | -2,2% | Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas | (37,6) | (31,6) | 19,1% |
| 2,1 | (1,3) | n/a | Outras Receitas (Despesas) Operacionais e Equivalências Patrimoniais | (6,7) | (1,1) | n/a |
| 107,3 | 123,5 | -13,1% | EBITDA Total | 150,8 | 198,6 | -24,1% |
| 33,5% | 36,9% | -3,4 p.p. | Margem EBITDA (%) | 27,5% | 33,5% | -6,0 p.p. |

A receita líquida das Operações Sul atingiu R\$ 320,2 milhões no 2T15, 4,3% inferior ao 2T14. A redução deve-se aos menores volumes de transporte (-0,6%), principalmente de produtos industriais, combinado com uma diminuição de 3,7% na tarifa média praticada no trimestre. Vale ressaltar que no 2T14 a companhia não acompanhou a redução no preço do frete rodoviário ocorrida em maio daquele trimestre, criando forte base de comparação em relação ao 2T15.

O custo dos serviços prestados cresceu 2,8% e atingiu R\$ 245,5 milhões no 2T15. Este aumento reflete, principalmente, ajustes no preço de diesel ao longo de 2014 (10,6%), além do incremento dos gastos com manutenção e pessoal, de acordo com as novas políticas contábeis adotadas.

O principal motivo para a diminuição de 13,1% do EBITDA das Operações Sul, que totalizou R\$ 107,3 milhões, foi a redução do transporte de volumes industriais, principalmente combustíveis, menor tarifa média de transporte e a parada temporária da REFAP que ocasionaram a redução do EBITDA na comparação com 2T14.

Operações de Contêineres

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Dados Operacionais | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|--------|-------------------|--------|--|-------------------|-------------------|--------|
| 20.804 | 18.561 | 12,1% | Volume Total (mil containers) | 40.570 | 34.972 | 16,0% |
| 574 | 561 | 2,3% | Volume Total (milhões de TKU) | 1.107 | 1.031 | 7,4% |
| 4,0 | 3,9 | 1,8% | Tarifa Média Total (R\$ mil/contêineres) | 4,2 | 3,9 | 6,2% |

O volume de contêineres transportados apresentou crescimento de 12,1% no 2T15, equivalente a 2,3% de aumento em termos de TKU (574 milhões de TKU). Este incremento reflete os ganhos operacionais nos dois corredores mais representativos, Norte e Central do Paraná, onde a maior parte dos investimentos foi concentrada e onde a Brado vem ganhando mercado.

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Dados Financeiros (Valores em R\$ MM) | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|--------|-------------------|------------|--|-------------------|-------------------|-----------|
| 82,8 | 72,6 | 14,1% | Receita Operacional Líquida | 169,2 | 137,4 | 23,2% |
| (95,3) | (68,0) | 40,2% | Custo dos Serviços Prestados | (185,8) | (143,1) | 29,8% |
| (12,5) | 4,6 | n/a | Lucro Bruto | (16,6) | (5,7) | n/a |
| -15,1% | 6,3% | -21,4 p.p. | Margem Bruta (%) | -9,8% | -4,1% | -5,7 p.p. |
| (14,4) | (13,2) | 9,2% | Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas | (27,8) | (27,7) | 0,6% |
| 0,4 | 0,4 | 3,4% | Outras Receitas (Despesas) Operacionais e Equivalências Patrimoniais | 1,7 | 5,3 | -67,7% |
| (11,9) | 5,0 | n/a | EBITDA Total | (12,9) | (2,3) | n/a |
| -14,4% | 6,9% | -21,3 p.p. | Margem EBITDA (%) | -7,6% | -1,7% | -6,0 p.p. |

A receita líquida atingiu R\$ 82,8 milhões no 2T15, devido ao maior volume de contêineres movimentados e pelo aumento de 1,8% na tarifa média.

Os custos de serviços prestados aumentaram 40,2% quando comparado ao 2T14, atingindo R\$ 95,3 milhões. Este crescimento decorre dos maiores volumes transportados, aumento nos custos das tarifas de energia elétrica, reajustes no preço de diesel, bem como o incremento dos gastos com manutenção de ativos e pessoal.

As despesas com vendas, gerais e administrativas, apresentaram um aumento de 9,2% no 2T15, atingindo R\$ 14,4 milhões no período e refletindo principalmente gastos com contratação de serviços de consultoria financeira no trimestre.

O EBITDA das Operações de Contêineres foi negativo em R\$ 11,9 milhões 2T15, sendo impactado pelo aumento nos custos e despesas no período.

5. Demais Linhas do Resultado

Composição dos Custos dos Serviços Prestados

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Custos Consolidados (Valores em R\$ MM) | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|----------------|-------------------|--------------|--|-------------------|-------------------|-------------|
| (766,0) | (696,4) | 10,0% | Custo dos Serviços Prestados | (1.468,6) | (1.338,2) | 9,7% |
| (183,2) | (161,2) | 13,6% | Combustível e lubrificantes | (336,9) | (282,2) | 19,4% |
| (176,8) | (171,7) | 3,0% | Depreciação e amortização | (349,3) | (337,4) | 3,5% |
| (85,6) | (98,1) | -12,7% | Custo logístico | (188,3) | (177,4) | 6,2% |
| (65,0) | (6,5) | n/a | Manutenção | (77,8) | (18,8) | n/a |
| (112,3) | (95,5) | 17,5% | Custos com pessoal | (212,1) | (181,7) | 16,7% |
| (47,4) | (45,6) | 4,0% | Arrendamento e concessão | (93,5) | (92,8) | 0,8% |
| (13,9) | (17,6) | -21,2% | Arrendamento operacional | (25,6) | (34,6) | -26,0% |
| (19,2) | (21,7) | -11,5% | Serviço com Terceiros | (35,5) | (50,2) | -29,3% |
| (62,8) | (78,6) | -20,2% | Outros custos de operação | (149,6) | (163,1) | -8,3% |

O custo consolidado dos serviços prestados apresentou crescimento de 10,0% no 2T15, totalizando R\$ 766,0 milhões em função de (i) maiores gastos com diesel e lubrificantes em virtude do aumento do preço médio (elevação do preço do diesel em 10,6%) bem como maiores volumes consumidos; (ii) incremento dos dispêndios com manutenção e custos com pessoal pela adoção de novas políticas contábeis. Esses fatores foram parcialmente compensados pela queda de custo logístico (modal rodoviário e outras ferrovias) referente aos menores volumes de açúcar transportados no trimestre, bem como pela redução de gastos com arrendamento operacional devido a reavaliação de um contrato de leasing operacional como leasing financeiro em dezembro de 2014.

Resultado Financeiro

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Resultado Financeiro (Valores em R\$ MM) | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|----------------|-------------------|--------------|--|-------------------|-------------------|--------------|
| (207,8) | (154,1) | 34,8% | Encargos da Dívida Bruta | (395,3) | (336,3) | 17,6% |
| 33,3 | 47,8 | -30,4% | Rendimentos de Aplicações Financeiras | 80,2 | 119,7 | -33,0% |
| (174,5) | (106,3) | 64,2% | (=) Sub-total: Juros da Dívida Líquida | (315,1) | (216,6) | 45,5% |
| (62,2) | (116,5) | -46,6% | Outros Encargos e Variações Monetárias | (112,1) | (149,0) | -24,8% |
| (15,9) | (10,7) | 48,4% | Ganhos (Perdas) com Derivativos | 37,7 | 6,0 | n/a |
| (0,1) | 8,3 | n/a | Variação Cambial | (83,6) | (12,8) | n/a |
| (75,9) | (93,7) | -19,0% | Juros s/ arrendamentos financeiros e passivo de arrendamento e concessão | (191,4) | (187,1) | 2,3% |
| (328,5) | (318,8) | 3,0% | (=) Financeiras, Líquidas | (664,5) | (559,6) | 18,8% |

O resultado financeiro no 2T15 apresentou um aumento de despesas de 3,0% em relação ao 2T14 em virtude de (i) aumento nos encargos da dívida bruta em função do incremento do saldo devedor e aumento na taxa de juros (CDI e TJLP) entre os períodos; (ii) queda no rendimento de aplicações financeiras pela redução do saldo médio de caixa apesar do aumento da taxa de juros (CDI). Estes efeitos foram parcialmente compensados pela redução das operações financeiras envolvendo fornecedores e despesas bancárias não recorrentes ocorridas em 2014.

Imposto de Renda e Contribuição Social

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Imposto de Renda e Contribuição Social (Valores em R\$ MM) | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|---------------|-------------------|--------------|---|-------------------|-------------------|------------|
| 81,6 | 48,8 | 67,2% | Lucro (Prejuízo) antes IR/CS | (115,5) | 81,2 | n/a |
| 34% | 34% | n/a | Alíquota Teórica IR/CS | 34% | 34% | n/a |
| (27,7) | (16,6) | n/a | Receita (Despesa) Teórica com IR/CS | 39,3 | (27,6) | n/a |
| | | | Ajustes para cálculo da taxa efetiva | | | |
| (27,3) | (0,1) | n/a | Prejuízos Fiscais Não reconhecidos ³ | (126,8) | (26,0) | n/a |
| 9,1 | 15,5 | -41,3% | Lucro da exploração da Malha Norte ⁴ | 17,5 | 29,5 | -40,7% |
| 1,1 | 2,3 | -52,2% | Outros efeitos | (1,3) | 1,8 | n/a |
| (44,8) | 1,1 | n/a | Receita (Despesa) com IR/CS | (71,3) | (22,3) | n/a |
| -54,9% | 2,3% | -57,2 p.p. | Alíquota Efetiva (%) | 61,7% | -27,5% | 89,2 p.p. |

Nota 3: Em função de falta de perspectiva de apuração de lucro tributável futuro em determinadas companhias não foi constituído IR/CS diferido sobre o prejuízo fiscal gerado.

Nota 4: Na Malha Norte, foi obtido em 30 de maio de 2014 a extensão do direito a redução de 75% do IRPJ e adicionais até 2023 (benefício SUDAM)

6. Empréstimos e Financiamentos

O endividamento bancário bruto total ao final do 2T15 foi de R\$ 8,0 bilhões, 2,7% superior ao 2T14 e equivalente a uma alavancagem de 4,97 vezes considerando o EBITDA de R\$ 1.425,6 milhões dos últimos 12 meses.

As principais movimentações no período referem-se a (i) captação de R\$ 1,4 bilhão em debêntures privadas e R\$ 247,3 milhões de BNDES na linha de FINAME; (ii) quitação antecipada da 8ª e 9ª séries de debêntures da ALL no montante de R\$ 1,3 bilhão bem como demais amortizações de contratos de FINEM.

A elevação de 3,5% no saldo da dívida líquida deve-se a captações líquidas no trimestre bem como o provisionamento de juros no montante de R\$ 368,8 milhões. Todas as dívidas denominadas em moeda estrangeira da Rumo ALL encontram-se protegidas contra variações da taxa de câmbio.

| Endividamento Total (Valores em R\$ MM) | 2T15 | 1T15 Combinado | Var. % |
|---|----------------|-------------------|--------------|
| Bancos Comerciais | 539,7 | 544,8 | -0,9% |
| NCE | 832,1 | 434,1 | 91,7% |
| BNDES | 3.624,1 | 3.923,8 | -7,6% |
| Debêntures | 2.970,0 | 2.856,2 | 4,0% |
| Endividamento Bruto Bancário Total | 7.965,8 | 7.759,0 | 2,7% |
| Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários | (874,8) | (910,8) | -4,0% |
| Dívida Líquida Bancária | 7.091,0 | 6.848,2 | 3,5% |
| Alavancagem (Dívida Líquida Bancária/EBITDA) | 4,97x | 4,93x | |

Abaixo segue composição dos itens que tiveram impacto de caixa na movimentação da dívida consolidada da Rumo ALL.

| Endividamento (Valores em R\$ MM) | 2T15 |
|--|----------------|
| Saldo inicial de dívida bruta Rumo ALL Combinado | 7.759,0 |
| Caixa e Equivalente de Caixa e TVM | (910,8) |
| Dívida líquida bancária (líquido de MTM) | 6.848,2 |
| Itens com impacto caixa | (162,0) |
| Captação de novas dívidas | 1.637,3 |
| Amortização de principal | (1.494,2) |
| Amortização de juros | (305,1) |
| Itens sem impacto caixa | 368,8 |
| Provisão de juros (<i>accrual</i>) | 368,8 |
| Saldo final de endividamento bruto | 7.965,7 |
| Caixa e Equivalente de Caixa e TVM | (874,8) |
| Saldo final de dívida líquida bancária Rumo ALL Consolidado | 7.090,9 |

A Rumo ALL possui *covenants* na maioria dos contratos de empréstimos e financiamentos, com base em determinados indicadores financeiros e não financeiros. Os indicadores financeiros consistem em: (i) dívida líquida bancária consolidada/EBITDA; (ii) EBITDA/resultado financeiro consolidado (são considerados somente juros sobre debêntures, empréstimos/financiamentos e operações de hedge); (iii) patrimônio líquido/ativo líquido, sendo o item (iii) exclusivo para o BNDES. Exceto para o BNDES, cuja mensuração é anual, é necessária a apuração trimestral na data das demonstrações financeiras, utilizando os resultados consolidados.

Conforme já mencionado no relatório de resultados da ALL de dezembro de 2014, os *covenants* de dívida líquida/EBITDA foram renegociados para o patamar de 5,5x com todos os credores, exceto o BNDES que, até o momento, apenas concedeu anuência para o descumprimento de *covenants* em 31/12/2014. Estamos discutindo com o BNDES os novos patamares de *covenants*, que serão válidos a partir do exercício findo em 31/12/2015.

7. Capex

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | CAPEX (Valores em R\$ MM) | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|-------|-------------------|--------|------------------------------|-------------------|-------------------|--------|
| 563,3 | 365,2 | 54,2% | CAPEX Total | 956,1 | 717,5 | 33,3% |
| 172,5 | 285,3 | -39,6% | Recorrente | 402,4 | 589,6 | -31,8% |
| 390,9 | 79,9 | n/a | Expansão | 553,8 | 127,9 | n/a |

O Capex recorrente alcançou R\$ 172,5 milhões, queda de 39,6% em relação ao 2T14, basicamente em função da nova alocação de aproximadamente R\$ 70 milhões de gastos com manutenção de via permanente e material rodante, que de acordo com as novas políticas contábeis, foram consideradas como custos de manutenção (opex). Os investimentos recorrentes a partir deste trimestre representam manutenção de material rodante, via permanente e tecnologia operacional, cujos benefícios sejam superiores a 12 meses.

No 2T15, o Capex de expansão atingiu R\$ 390,9 milhões, em linha com o Plano de Investimentos de 18 meses. Os principais dispêndios se concentraram em (i) aquisição de novas locomotivas GE AC44 (transação não caixa através de leasing financeiro), (ii) melhorias de trechos da via permanente (maiores detalhes na seção de Melhorias Operacionais) e (iii) adequação dos acessos aos portos de Santos e Paranaguá. Houve também gastos relativos a reconstrução do Armazém X no Porto de Santos, que foi atingido por um incêndio no início de agosto de 2014.

8. Geração de Caixa

Abaixo demonstramos o fluxo de caixa do 2T15 considerando como partida o caixa combinado de Rumo ALL do 2T15. Os títulos e valores mobiliários foram considerados como caixa e equivalentes de caixa nesta demonstração.

| Fluxo de Caixa Indireto (Valores em R\$ MM) | | 2T15 |
|--|--|----------------|
| | EBITDA | 586,9 |
| | Efeitos não caixa | 40,0 |
| | Variação working capital | (132,8) |
| | Resultado financeiro operacional | 9,3 |
| (a) | (=) Fluxo de Caixa Operacional | 503,4 |
| | Capex Total | (471,6) |
| (b) | Recorrente | (172,5) |
| | Expansão ⁵ | (299,2) |
| (c) | (=) Fluxo de Caixa dos Investimentos | (471,6) |
| | Captações | 1.637,3 |
| | Amortização principal / juros | (1.799,3) |
| | Caixa Restrito e Instrumentos Derivativos | 94,3 |
| (d) | (=) Fluxo de Caixa Financeiro | (67,7) |
| | (=) Geração (Consumo) total de caixa | (35,9) |
| | (+) Caixa e equivalentes de caixa + TVM, inicial Rumo ALL Combinado | 910,8 |
| | (=) Caixa e equivalentes de caixa + TVM, final Rumo ALL Consolidado | 874,9 |
| Métricas | | |
| | (=) Geração de caixa após o Capex Recorrente (a+b) | 330,9 |
| | (=) Geração de caixa após o Capex Total (a+c) | 31,8 |
| | (=) Geração (Consumo) total de caixa (a+c+d) | (35,9) |

Nota 5: Durante o trimestre foram adquiridas 12 locomotivas através de uma operação caracterizada contabilmente como leasing financeiro no montante de R\$ 91,7 milhões (no semestre foram 24 locomotivas totalizando R\$ 183,5 milhões). Considerando esse efeito não caixa o CAPEX de expansão do 2T15 foi de R\$ 390,9 milhões (R\$ 553,8 milhões no 6M15).

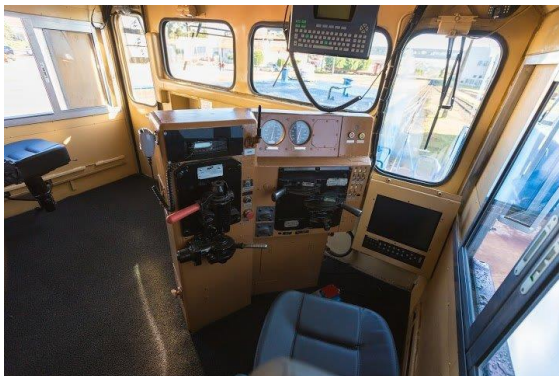
9. Melhorias operacionais

Apresentamos abaixo ações já implementadas nas Operações Norte e Sul, em linha com o Plano de Investimento de 18 meses. As fotos abaixo ilustram: (i) aquisições de material rodante; (ii) reforma de vagões e locomotivas; (iii) melhoria da via permanente; e (iv) iniciativas nos terminais e ports. Estas iniciativas vêm contribuindo para um melhor desempenho das operações Rumo ALL.

Material rodante novo: locomotivas GE AC44 e vagões Maxion HPT



Reforma de material rodante: locomotivas SD 40 e B12 e vagões reformados



Novo padrão de reforma realizada nas oficinas de Curitiba (PR), proporcionando maior confiabilidade que permite maior produtividade e rendimento das composições. As cabines receberam reforma completa e câmeras de monitoramento. Já os vagões, tiveram a caixa totalmente revisada e vedada, recebendo novos rolamentos, engates, molas e cunhas.

Operações Norte

As Operações Norte registraram recordes de produção em maio, quando o corredor movimentou 2.597 bilhões de TKU, principalmente em função das melhorias implantadas. Neste mesmo mês, o corredor também apresentou recorde histórico na confiabilidade de locomotivas, com redução de 300% na previsão de quebra de veículos no período.

24 locomotivas GE AC44 já entregues de um total de 43 previstas. 355 vagões HPT encomendados com entrega prevista durante o segundo semestre de 2015. Além disso, estão sendo realizadas melhorias na frota existente, com previsão de revitalização de 32 locomotivas C30, das quais 3 já foram concluídas e estão operando.

No 2T15 houve redução de 9% no *Transit Time* de Rondonópolis até o Porto de Santos. Essa melhora representa aproximadamente 9 horas de ganho principalmente em função (i) do novo desenho da operação em Tutóia, o maior pátio de manobras da Rumo ALL, localizado em Araraquara (SP), onde as composições carregadas e vazias transitam em áreas separadas, melhorando a eficiência no trecho; (ii) da inserção de novas locomotivas; e (iii) da maior disponibilidade e confiabilidade da via permanente para as composições.

Estão sendo realizadas diversas melhorias em via permanente, trechos de perímetros urbanos e Postos de Manutenção de Vagões (PMV). Os trechos entre Catanduva e Embu-Guaçu, no interior de São Paulo, teve 48.000 de seus dormentes trocados, além de serviços de infraestrutura prestados, o que contribui para a segurança e produtividade das composições que circulam no fluxo. Nas regiões de perímetros urbanos, foram realizadas diversas melhorias, tais como a substituição de dormentes deteriorados e drenagem nos locais. Os PMVs, foram reformados, com isso os processos de reformas e serviços recorrentes dos ativos se tornam mais rápidos e eficientes.

Melhorias no Porto de Santos



Modernização e interligação de terminais e Obras civis de reconstrução do Armazém X

Melhorias em via permanente – Trechos Catanduva e Embu-Guaçu (SP)



ANTES



DEPOIS



ANTES



DEPOIS

Troca de dormentes e serviços de infra estrutura

Operações Sul

No 2T15, houve redução do *Transit Time* de aproximadamente 8% nos trechos que conectam o norte do Paraná (Maringá e Londrina) até os acessos aos portos de Paranaguá e São Francisco, quando comparado ao 2T14. No semestre, essa melhoria foi de aproximadamente, 2 horas comparado ao mesmo período do ano anterior, em função da reforma de ativos e melhorias da via permanente e portos das Operações Sul.

Investimentos em via permanente já estão sendo realizados. Um importante terminal graneleiro no Porto de Paranaguá, que voltou a ser operado em abril pela Rumo ALL, está sendo reformado com previsão de conclusão até o final de 2015, garantindo operação a plena capacidade em 2016. A reforma inclui o aumento de linhas e troca de trilhos e dormentes. Nos perímetros urbanos de Maringá e Londrina, estão sendo realizadas obras com a finalidade de melhorar a circulação nos trechos.

O cenário a partir do 2º semestre é ainda mais promissor. Foram adquiridos 377 vagões HPE com entrega prevista durante o segundo semestre de 2015. Para 2016 e 2017, 47 locomotivas foram encomendadas para substituição de frota. O modelo foi desenvolvido pela GE e é exclusivamente traçado para o Corredor Sul, onde os trechos de bitola estreita predominam.

Melhorias no Porto de Paranaguá



Melhorias em via permanente – Trechos de Maringá e Londrina (PR)



Encaixe de pedra



Reforço da pregação



Recuperação de junta



Serra de Corupá : Recuperação da drenagem e substituição do lastro



Melhorias no perímetros urbanos e infra estrutura e troca de trilhos e dormentes

10. Guidance

Essa seção contém o *guidance* por faixa de variação de alguns parâmetros chave que influenciam os resultados consolidados da Rumo ALL para 2015. Além disso, as demais partes deste Relatório de Resultados também podem conter projeções. Tais projeções e *guidance* são apenas estimativas e indicativas, não sendo garantia de quaisquer resultados futuros.

| | 2015 | 2015 Revisado |
|----------|-----------------------------|--------------------------|
| Rumo ALL | EBITDA (R\$ MM) | 1.600 ≤ Δ ≤ 2.000 |
| | Capex Total (R\$ MM) | 1.600 ≤ Δ ≤ 1.900 |
| | Capex Recorrente (R\$ MM) | 800 ≤ Δ ≤ 1.000 |
| | Capex Expansão (R\$ MM) | 800 ≤ Δ ≤ 900 |

Em virtude da evolução de nossas operações ao longo do primeiro semestre decidimos realizar uma revisão do *guidance* divulgado de forma a refletir as melhores estimativas para o encerramento dos resultados de 2015.

EBITDA: estreitamos o intervalo após sensibilizarmos nossas projeções em função da performance atingida nos primeiros seis meses do ano para as perspectivas do segundo semestre de 2015.

CAPEX: estreitamos o intervalo após sensibilizarmos nossas projeções e realizamos uma revisão de critérios de determinados projetos que passaram a ser tratados como investimentos em expansão. Desta forma, houve uma realocação de aproximadamente R\$ 100 milhões, anteriormente tratados como CAPEX recorrente para CAPEX de expansão.

Aviso Legal

Este documento contém declarações e informações prospectivas. Tais declarações e informações prospectivas são, unicamente, previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos a todos os *stakeholders* que as referidas declarações e informações prospectivas estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e aos ambientes de negócios da Cosan e suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem diferir de maneira relevante de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

11. Balanço de Abertura Rumo ALL

Após a conclusão da aquisição da ALL pela Rumo, foi constituído um Balanço de Abertura da Rumo ALL em 1º de abril de 2015, com o objetivo de registrar, a valor justo, (i) o preço pago na aquisição da ALL, bem como (ii) os seus ativos adquiridos e passivos assumidos.

A. Preço Pago

O cálculo do valor justo do preço pago baseia-se na multiplicação do número de ações em circulação da ALL na data anterior à incorporação pela cotação de encerramento do pregão da BM&FBOVESPA em 31 de março de 2015 (R\$3,97 por ação) ajustado pela liquidação da relação preexistente entre Rumo e ALL.

A liquidação da relação preexistente entre Rumo e ALL reflete a diferença entre o valor do investimento realizado pela Rumo e o fluxo de caixa descontado da remuneração desse investimento, considerando o volume e tarifa contratualmente acordados. Este montante foi reconhecido na demonstração de resultados do 2T15 como “outras receitas operacionais” no montante de R\$ 29,8 milhões.

(em milhões de reais)

| | |
|---|--------------------|
| Ações ordinárias da ALL adquiridas (681.995.165) a R\$ 3,97 | R\$ 2.707,5 |
| Liquidação do Contrato Rumo | R\$ 29,8 |
| Preço pago | R\$ 2.737,4 |

B. Valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos

No processo de apuração do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos, destacamos:

Menos valia do ativo imobilizado: o ativo imobilizado da ALL foi avaliado a valor justo usando abordagem de custo de reposição, tendo sido apurada uma menos valia de R\$ 1,5 bilhão, justificada principalmente pelas práticas anteriores de capitalização de gastos/benfeitorias e a ausência de um controle individualizado do ativo fixo que permitisse uma depreciação adequada à vida útil dos ativos.

Revisão de estimativa e valor justo das demandas judiciais: foi realizada uma revisão de estimativa das contingências da ALL para adequação aos critérios de provisionamento da Rumo. A revisão das contingências considerou (i) o valor atualizado das causas, (ii) revisão dos riscos de perda de cada causa, (iii) análise detalhada das defesas propostas, (iv) eventual revisão da estratégia de defesa e (v) fase processual. A revisão gerou um acréscimo na provisão para demandas judiciais no montante de R\$ 268,3 milhões, totalizando R\$554,3 milhões.

Intangível de direito da concessão: como a ALL é composta por direitos de concessão para prestação de serviços ferroviários, na essência, o preço pago pela empresa deduzido dos outros ativos líquidos reflete o quanto foi pago por essas concessões, totalizando R\$ 7,5 bilhões. Dado que o valor presente dos fluxos de caixa da Malha Norte compreende o valor mais representativo, o direito de concessão foi alocado na Malha Norte, ficando a amortização a ser realizada pelo seu prazo de concessão remanescente (até 2079).

Outras adequações: foram realizados outros ajustes visando alinhamento de práticas contábeis com a Rumo, como (i) revisão dos critérios de PDD e obsolescência de estoques, (ii) análise de realização de tributos a recuperar, (iii) provisão para remediações ambientais, (iv) impostos diferidos sobre esses ajustes, entre outros.

É importante ressaltar que os ajustes realizados em função da apuração do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos não impactaram o resultado da Rumo ALL. Os ajustes foram feitos realizados no âmbito do processo de aquisição. Os efeitos contribuíram para a formação do intangível de direito de concessão. Uma vez que os valores justos de ativos e passivos líquidos adquiridos pela Rumo eram equivalentes ao preço pago pela ALL, a aquisição não gerou ágio.

Os valores justos de ativos e passivos ainda são preliminares. Conforme regras previstas no IFRS3, a administração tem um período de até 12 meses, a partir da data de aquisição, para finalizar sua mensuração. Caso novas informações sejam obtidas acerca de fatos e circunstâncias existentes na data de aquisição, os valores justos deverão ser revisitados sem impacto no resultado da Rumo ALL.

12. Anexos

12.1 Demonstrações Financeiras Rumo ALL

12.1.1 Balanço Patrimonial

| Balanço Patrimonial (Valores em R\$ MM) | 31.03.2015 | | 01.04.2015 | | | | 30.06.2015 |
|--|-----------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | ALL Publicado | Efeitos do PPA ⁶ | ALL Balanço de Abertura | Rumo | Eliminações | Rumo ALL | Rumo ALL |
| Circulante | | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 169,7 | - | 169,7 | 23,5 | - | 193,2 | 340,3 |
| Títulos e Valores Mobiliários | 717,6 | - | 717,6 | - | - | 717,6 | 534,4 |
| Contas a receber de clientes | 433,3 | (51,5) | 381,8 | 22,8 | (220,4) | 184,2 | 157,0 |
| Estoques | 105,4 | (21,1) | 84,3 | 6,9 | - | 91,2 | 106,8 |
| Partes relacionadas | - | - | - | 9,0 | - | 9,0 | 20,2 |
| Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 26,4 | - | 26,4 | - | - | 26,4 | 42,4 |
| Outros tributos a recuperar | 363,8 | (111,3) | 252,6 | 8,0 | - | 260,6 | 312,0 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 2,7 | - | 2,7 | - | - | 2,7 | - |
| Outros ativos | 126,2 | (13,0) | 113,2 | 5,1 | - | 118,3 | 86,2 |
| | 1.945,1 | (196,8) | 1.748,3 | 75,3 | (220,4) | 1.603,2 | 1.599,4 |
| Não circulante | | | | | | | |
| Contas a receber de clientes | 25,7 | - | 25,7 | 509,7 | (509,7) | 25,7 | 83,9 |
| Caixa restrito | 223,1 | - | 223,1 | - | - | 223,1 | 148,3 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 1.012,6 | 466,5 | 1.479,1 | 1,2 | - | 1.480,4 | 1.344,7 |
| Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 16,0 | 5,2 | 21,2 | - | - | 21,2 | 166,3 |
| Outros tributos a recuperar | 681,5 | - | 681,5 | - | - | 681,5 | 473,1 |
| Depósitos judiciais | 319,3 | - | 319,3 | 29,8 | - | 349,1 | 357,5 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 7,3 | - | 7,3 | 40,5 | - | 47,8 | 13,9 |
| Outros ativos | 156,6 | - | 156,6 | 3,8 | - | 160,4 | 141,3 |
| Investimentos | 41,3 | - | 41,3 | - | - | 41,3 | 41,1 |
| Imobilizado | 8.741,5 | (1.516,4) | 7.225,0 | 1.139,4 | - | 8.364,4 | 8.813,9 |
| Intangível | 2.262,3 | 5.220,9 | 7.483,2 | 848,9 | (498,2) | 7.833,9 | 7.801,4 |
| | 13.487,1 | 4.176,2 | 17.663,4 | 2.573,2 | (1.007,9) | 19.228,7 | 19.385,2 |
| Ativo total | 15.432,3 | 3.979,4 | 19.411,6 | 2.648,5 | (1.228,2) | 20.831,9 | 20.984,7 |
| Circulante | | | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 4.145,8 | - | 4.145,8 | 132,5 | - | 4.278,3 | 1.094,3 |
| Arrendamento Mercantil | 446,7 | - | 446,7 | - | - | 446,7 | 443,4 |
| Antecipações de créditos imobiliários | 150,6 | - | 150,6 | - | - | 150,6 | 143,3 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 2,0 | - | 2,0 | - | - | 2,0 | 1,4 |
| Fornecedores | 890,2 | - | 890,2 | 181,8 | (561,9) | 510,0 | 701,8 |
| Ordenados e salários a pagar | 68,4 | - | 68,4 | 14,6 | - | 83,0 | 134,4 |
| Imposto de renda e contribuição social | - | 12,3 | 12,3 | 2,3 | - | 14,5 | 11,8 |
| Outros tributos a pagar | 33,4 | 20,1 | 53,5 | 7,5 | - | 61,0 | 25,8 |
| Arrendamentos e Concessões | 18,9 | - | 18,9 | - | - | 18,9 | 19,3 |
| Dividendos a pagar | 10,1 | - | 10,1 | 28,0 | - | 38,1 | 8,3 |
| Partes relacionadas | - | - | - | 11,1 | - | 11,1 | 16,7 |
| Parcelamentos tributários | 7,2 | - | 7,2 | - | - | 7,2 | - |
| Receitas diferidas | 236,8 | - | 236,8 | - | (222,5) | 14,3 | 107,3 |
| Outras contas a pagar | 146,6 | 110,0 | 256,6 | 17,3 | (36,2) | 237,7 | 195,4 |
| | 6.156,8 | 142,3 | 6.299,1 | 395,1 | (820,6) | 5.873,6 | 2.903,2 |
| Não circulante | | | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 2.493,4 | - | 2.493,4 | 987,2 | - | 3.480,6 | 6.871,5 |
| Arrendamento Mercantil | 1.411,3 | - | 1.411,3 | - | - | 1.411,3 | 1.350,3 |
| Antecipações de créditos imobiliários | 189,6 | - | 189,6 | - | - | 189,6 | 177,1 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 25,2 | - | 25,2 | - | - | 25,2 | 24,3 |
| Arrendamentos e Concessões | 1.955,4 | - | 1.955,4 | - | - | 1.955,4 | 2.030,2 |
| Provisão para demandas judiciais | 286,0 | 268,3 | 554,3 | 13,5 | - | 567,8 | 569,4 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | - | 2.624,5 | 2.624,5 | 200,5 | - | 2.825,0 | 2.714,8 |
| Parcelamentos tributários | 21,4 | - | 21,4 | - | - | 21,4 | 19,6 |
| Receitas diferidas | 531,3 | - | 531,3 | - | (407,6) | 123,7 | 108,2 |
| Outras contas a pagar | 291,1 | 44,9 | 336,0 | 12,6 | - | 348,6 | 162,2 |
| | 7.204,7 | 2.937,7 | 10.142,4 | 1.213,9 | (407,6) | 10.948,7 | 14.027,6 |
| Patrimônio Líquido | 2.070,8 | 899,3 | 2.970,1 | 1.039,6 | - | 4.009,7 | 4.053,8 |
| Passivo Total | 15.432,3 | 3.979,4 | 19.411,6 | 2.648,5 | (1.228,2) | 20.831,9 | 20.984,7 |

Nota 6: PPA (Purchase Price Allocation): Alocação do Preço Pago

12.1.2 Demonstrativo do Resultado do Exercício

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Consolidado (Valores em R\$ MM) | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|----------------|-------------------|---------------|---|-------------------|-------------------|-------------|
| 1.220,3 | 1.153,3 | 5,8% | Receita Operacional Líquida | 2.190,4 | 2.136,7 | 2,5% |
| 454,3 | 456,9 | -0,6% | Lucro Bruto | 721,8 | 798,5 | -9,6% |
| (84,2) | (81,1) | 3,8% | Despesas com vendas, gerais e administrativas | (182,9) | (161,0) | 13,6% |
| 39,8 | (9,1) | -536,7% | Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 10,1 | 1,7 | n/a |
| (328,5) | (318,9) | 3,0% | Resultado financeiro, líquido | (664,7) | (559,5) | 18,8% |
| 0,2 | 1,0 | n/a | Resultado de Equivalência Patrimonial | 0,1 | 1,5 | -92,4% |
| (44,8) | 1,1 | n/a | Imposto de renda e contribuição social | (71,3) | (22,3) | n/a |
| (3,6) | 2,3 | -257,0% | Operações descontinuadas | (6,1) | (1,1) | n/a |
| 33,2 | 52,2 | -36,4% | Lucro Líquido (Prejuízo) | (193,0) | 57,8 | n/a |

12.1.3 Fluxo de Caixa

| Fluxo de Caixa Contábil (Valores em R\$ MM) | Rumo ALL | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2T15 | 2T14 | 6M15 | 6M14 |
| Fluxos de caixa das atividades operacionais | | | | |
| Lucro antes do imposto de renda e contribuição social | 81,6 | 7,1 | 93,7 | 82,0 |
| Ajustes para: | | | | |
| Depreciação e amortização | 176,9 | 23,0 | 203,5 | 44,7 |
| Equivalência patrimonial | (0,2) | - | (0,2) | - |
| Provisão para participação nos resultados e bônus | 17,6 | 2,4 | 21,0 | 3,1 |
| Perda apurada nas alienações de ativo imobilizado e intangível | 0,8 | - | 0,8 | 0,0 |
| Provisão para perdas com demandas judiciais | 6,0 | 0,1 | 6,3 | 0,4 |
| Provisão (reversão) para perdas com créditos de liquidação duvidosa | 0,8 | 0,6 | 0,8 | (0,7) |
| Outros | 14,8 | - | 14,5 | - |
| Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos | 337,8 | 9,5 | 360,9 | 19,1 |
| | 636,1 | 42,8 | 701,3 | 148,7 |
| Varição em: | | | | |
| Contas a receber de clientes | 0,8 | (58,5) | (41,0) | (71,4) |
| Adiantamentos de clientes | (9,7) | 4,2 | (20,8) | 2,5 |
| Depósitos judiciais | (16,3) | (4,1) | (16,2) | (20,4) |
| Partes relacionadas | (24,7) | 9,8 | (30,2) | 10,5 |
| Impostos e contribuições sociais a recuperar | 4,9 | (5,1) | (3,4) | (8,4) |
| Impostos e contribuições sociais a recolher | (24,4) | (2,8) | (25,2) | (28,8) |
| Estoques | (15,6) | (0,1) | (16,6) | (0,1) |
| Ordenados e salários a pagar | 3,5 | 1,2 | (4,6) | (4,2) |
| Fornecedores | 13,3 | 26,2 | 14,5 | 0,5 |
| Adiantamentos de fornecedores | (25,9) | (0,1) | (26,1) | (0,2) |
| Contingências | (5,0) | (0,1) | (5,4) | (0,4) |
| Outros ativos e passivos, líquidos | (33,7) | (10,8) | (26,0) | (19,9) |
| | (132,8) | (40,2) | (201,0) | (139,9) |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | 503,3 | 2,6 | 500,3 | 8,8 |
| Fluxos de caixa das atividades de investimento | | | | |
| Adição ao imobilizado, software e outros intangíveis | (471,6) | (83,8) | (502,6) | (97,7) |
| Títulos e valores mobiliários | 183,2 | - | 183,2 | - |
| Caixa restrito | 74,7 | - | 74,7 | - |
| Caixa líquido adquirido em aquisição de negócios | 169,7 | - | 169,7 | - |
| Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos | (44,0) | (83,8) | (75,0) | (97,7) |
| Fluxos de caixa das atividades de financiamento | | | | |
| Captações | 1.637,3 | - | 1.951,1 | 7,6 |
| Amortização de principal | (1.494,2) | (28,0) | (1.525,3) | (41,2) |
| Amortização de juros | (305,1) | (6,4) | (316,2) | (27,8) |
| Instrumentos financeiros derivativos | 19,6 | - | 19,6 | - |
| Dividendos pagos | - | (125,0) | (300,0) | (125,0) |
| Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de financiamento | (142,4) | (159,4) | (170,8) | (186,5) |
| Acréscimo (decrécimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa | 316,9 | (240,6) | 254,5 | (275,4) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | 23,5 | 463,0 | 85,5 | 497,8 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 340,3 | 222,4 | 340,3 | 222,4 |

12.2 Demonstrações Financeiras Cosan Logística

12.2.1 Balanço Patrimonial

| Balanço Patrimonial (Valores em R\$ MM) | Cosan Logística | |
|--|-----------------|----------------|
| | 2T15 | 1T15 |
| Circulante | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 508,5 | 251,1 |
| Títulos e valores mobiliários | 534,4 | |
| Contas a receber de clientes | 157,0 | 22,8 |
| Estoques | 106,8 | 6,9 |
| Partes relacionadas | 20,2 | 9,0 |
| Imposto de renda e contribuição social | 43,3 | |
| Outros tributos a recuperar | 312,0 | 8,0 |
| Dividendos e juros sobre capital próprio a receber | - | |
| Outros ativos | 86,2 | 5,1 |
| | 1.768,5 | 302,9 |
| Não circulante | | |
| Contas a receber de clientes | 83,9 | 509,7 |
| Caixa restrito | 148,3 | |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 1.344,7 | 1,2 |
| Imposto de renda e contribuição social | 166,3 | |
| Outros tributos a recuperar | 473,1 | |
| Depósitos judiciais | 357,5 | 29,8 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 13,9 | 40,5 |
| Outros ativos | 141,3 | 3,8 |
| Investimentos | 41,1 | |
| Imobilizado | 8.813,9 | 1.139,4 |
| Intangível | 7.801,4 | 848,9 |
| | 19.385,3 | 2.573,2 |
| Ativo total | 21.153,7 | 2.876,1 |
| Circulante | | |
| Empréstimos e financiamentos | 1.094,3 | 132,5 |
| Arrendamento mercantil | 443,4 | |
| Antecipação de créditos imobiliários | 143,3 | |
| Instrumentos financeiros derivativos | 1,4 | |
| Fornecedores | 701,8 | 181,8 |
| Ordenados e salários a pagar | 134,4 | 14,6 |
| Imposto de renda e contribuição social | 11,8 | 2,4 |
| Demais tributos a pagar | 25,8 | 7,5 |
| Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar | 8,6 | 32,4 |
| Arrendamentos e concessões | 19,3 | |
| Partes relacionadas | 16,7 | 11,1 |
| Receitas diferidas | 107,3 | |
| Outras contas a pagar | 195,5 | 17,3 |
| | 2.903,5 | 399,6 |
| Não circulante | | |
| Empréstimos e financiamentos | 6.871,5 | 987,2 |
| Arrendamento mercantil | 1.350,3 | |
| Antecipação de créditos imobiliários | 177,1 | |
| Instrumentos financeiros derivativos | 24,3 | |
| Impostos e contribuições sociais a pagar | 19,6 | |
| Provisão para demandas judiciais | 569,4 | 13,5 |
| Arrendamentos e concessões | 2.030,2 | |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 2.714,8 | 200,5 |
| Receitas diferidas | 108,2 | |
| Outras contas a pagar | 162,2 | 12,6 |
| | 14.027,6 | 1.213,9 |
| Patrimônio Líquido | 4.222,6 | 1.262,6 |
| Passivo Total | 21.153,7 | 2.876,1 |

12.2.2 Demonstrativo do Resultado do Exercício

| 2T15 | 2T14 | Cosan Logística (Valores em R\$ MM) | 6M15 | 6M14 |
|----------------|--------------|---|----------------|--------------|
| 1.220,3 | 190,5 | Receita Operacional Líquida | 1.425,9 | 398,4 |
| 454,3 | 61,9 | Lucro Bruto | 513,5 | 146,3 |
| (84,8) | (22,8) | Despesas com vendas, gerais e administrativas | (109,2) | (42,7) |
| 39,8 | (8,2) | Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 39,4 | 17,1 |
| (323,0) | (23,9) | Resultado financeiro, líquido | (343,4) | (20,0) |
| 0,2 | - | Resultado de equivalência Patrimonial | 0,2 | - |
| (46,6) | (2,4) | Imposto de renda e contribuição social | (51,4) | (27,7) |
| (3,6) | - | Operações descontinuadas | (3,6) | - |
| 36,4 | 4,6 | Lucro Líquido (Prejuízo) | 45,6 | 73,0 |

12.2.3 Fluxo de Caixa

| Fluxo de Caixa (Valores em R\$ MM) | Cosan Logística | | | |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2T15 | 2T14 | 6M15 | 6M14 |
| Fluxos de caixa das atividades operacionais | | | | |
| Lucro antes do imposto de renda e contribuição social | 86,5 | 7,1 | 100,5 | 100,6 |
| Ajustes para: | | | | |
| Depreciação e amortização | 176,9 | 23,0 | 203,5 | 44,7 |
| Equivalência patrimonial | (0,2) | - | (0,2) | - |
| Plano de opção de ações | 0,2 | - | 0,4 | - |
| Provisão para participação nos resultados e bônus | 17,6 | 2,4 | 21,0 | 3,1 |
| Ganho com destinação de dividendos declarados | - | - | - | (18,6) |
| Perda apurada nas alienações de ativo imobilizado e intangível | 0,8 | - | 0,8 | 0,0 |
| Provisão para perdas com demandas judiciais | 6,0 | 0,1 | 6,3 | 0,4 |
| Provisão (reversão) para perdas com créditos de liquidação duvidosa | 0,8 | 0,6 | 0,8 | (0,7) |
| Outros | 14,8 | - | 14,8 | - |
| Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos | 337,8 | 9,5 | 360,9 | 19,1 |
| | 641,2 | 42,8 | 708,9 | 148,7 |
| Variação em: | | | | |
| Contas a receber de clientes | 1,8 | (58,5) | (39,9) | (71,4) |
| Adiantamentos de clientes | (9,7) | 4,2 | (20,8) | 2,5 |
| Depósitos judiciais | (16,3) | (4,1) | (16,2) | (20,4) |
| Partes relacionadas | (13,7) | 9,8 | (19,2) | 10,5 |
| Impostos e contribuições sociais a recuperar | 4,0 | (5,1) | (4,3) | (8,4) |
| Impostos e contribuições sociais a recolher | (26,4) | (2,8) | (27,7) | (28,8) |
| Estoques | (15,6) | (0,1) | (16,6) | (0,1) |
| Ordenados e salários a pagar | 3,5 | 1,2 | (4,6) | (4,2) |
| Fornecedores | 1,2 | 26,2 | 2,5 | 0,5 |
| Adiantamentos de fornecedores | (25,9) | (0,1) | (26,1) | (0,2) |
| Contingências | (5,0) | (0,1) | (5,4) | (0,4) |
| Outros ativos e passivos, líquidos | (33,6) | (10,8) | (25,9) | (19,9) |
| | (135,6) | (40,2) | (204,3) | (139,9) |
| Caixa líquido gerado nas atividades operacionais | 505,6 | 2,6 | 504,6 | 8,8 |
| Fluxos de caixa das atividades de investimento | | | | |
| Adição ao imobilizado, software e outros intangíveis | (471,6) | (83,8) | (502,6) | (97,7) |
| Títulos e valores mobiliários | 183,2 | - | 183,2 | - |
| Caixa restrito | 74,7 | - | 74,7 | - |
| Aquisições, líquidas de caixa adquirido | 169,7 | - | 169,7 | - |
| Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos | (44,0) | (83,8) | (75,0) | (97,7) |
| Fluxos de caixa das atividades de financiamento | | | | |
| Captações | 1.637,3 | - | 1.951,1 | 7,6 |
| Amortização de principal | (1.494,2) | (28,0) | (1.525,3) | (41,2) |
| Juros pagos | (305,1) | (6,4) | (316,2) | (27,8) |
| Instrumentos financeiros derivativos | 19,6 | - | 19,6 | - |
| Compra de ações de não controladores da Rumo | (25,1) | - | (25,1) | - |
| Dividendos pagos | (24,5) | (125,0) | (99,5) | (125,0) |
| Compra de ações em tesouraria | (12,2) | - | (12,2) | - |
| Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de financiamento | (204,2) | (159,4) | (7,6) | (186,5) |
| Acréscimo (decréscimo) líquido em caixa e equivalentes de caixa | 257,4 | (240,6) | 422,0 | (275,4) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | 251,1 | 463,0 | 86,5 | 497,8 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 508,5 | 222,4 | 508,5 | 222,4 |

12.3 Volume Transportado Consolidado Rumo ALL

| 2T15 | 2T14 Combinado | Var. % | Dados Operacionais | 6M15 Combinado | 6M14 Combinado | Var. % |
|---------------|-------------------|--------------|--|-------------------|-------------------|--------------|
| 11.252 | 10.648 | 5,7% | Volume Transportado Total (TKU milhões) | 20.285 | 20.078 | 1,0% |
| 8.906 | 8.129 | 9,6% | Produtos Agrícolas | 15.734 | 15.148 | 3,9% |
| 5.519 | 5.272 | 4,7% | Soja | 9.551 | 9.621 | -0,7% |
| 1.553 | 1.561 | -0,5% | Farelo de Soja | 2.764 | 2.368 | 16,7% |
| 559 | 65 | 757,7% | Milho | 1.029 | 631 | 63,1% |
| 1.020 | 899 | 13,5% | Açúcar | 1.687 | 1.838 | -8,2% |
| 198 | 277 | -28,5% | Fertilizantes | 376 | 504 | -25,4% |
| 1 | 12 | -88,6% | Trigo | 203 | 76 | 165,7% |
| 56 | 43 | 31,9% | Arroz | 123 | 110 | 11,7% |
| 2.345 | 2.520 | -6,9% | Produtos Industriais | 4.551 | 4.930 | -7,7% |
| 1.070 | 1.107 | -3,4% | Combustível | 2.093 | 2.187 | -4,3% |
| 574 | 561 | 2,3% | Contêineres | 1.107 | 1.031 | 7,4% |
| 402 | 431 | -6,7% | Madeira, Papel e Celulose | 774 | 861 | -10,1% |
| 191 | 224 | -14,7% | Construção Civil | 355 | 449 | -20,9% |
| 50 | 102 | -51,0% | Siderúrgicos e Mineração | 107 | 204 | -47,8% |
| 52 | 90 | -42,7% | Outros | 104 | 187 | -44,5% |
| 6 | 4 | 57,5% | Óleo Vegetal | 11 | 11 | 0,6% |

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional

a) A Companhia

A ALL - América Latina Logística S.A. (“Companhia” ou “ALL”) é uma companhia brasileira constituída em 31 de dezembro de 1997, com sede na cidade de Curitiba, Paraná, que opera no segmento de transporte ferroviário na região Sul do Brasil, através da controlada ALL – América Latina Logística Malha Sul S.A. (“ALL Malha Sul”), e na região Centro-Oeste e Estado de São Paulo através das controladas ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A. (“ALL Malha Paulista”), ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A. (“ALL Malha Norte”) e ALL – América Latina Logística Malha Oeste S.A. (“ALL Malha Oeste”). Além disso, a controlada Brado Logística e Participações S.A. (“Brado”) opera no segmento de containeres. ALL é uma subsidiária integral da Rumo Logística Operadora Multimodal S.A. (“Rumo”).

| Empresas | Término da concessão | Área de abrangência |
|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| <i>Subsidiárias</i> | | |
| ALL Malha Sul | Fevereiro de 2027 | Sul do Brasil e Estado de São Paulo |
| ALL Malha Paulista | Dezembro de 2028 | Estado de São Paulo |
| ALL Malha Oeste | Junho de 2026 | Centro-Oeste e Estado de São Paulo |
| ALL Malha Norte | Maior de 2079 | Centro-Oeste e Estado de São Paulo |
| Portofer | Junho de 2025 | Porto de Santos-SP |
| <i>Investidas</i> | | |
| Terminal XXXIX | Outubro de 2025 | Porto de Santos-SP |
| TGG - Terminal de Granéis do Guarujá | Agosto de 2027 | Porto de Santos-SP |
| Termag - Terminal Marítimo de Guarujá | Agosto de 2027 | Porto de Santos-SP |

Uma lista com todas as empresas que compõem o grupo ALL está apresentada na nota explicativa nº3.

Contrato Rumo – ALL

Em 05 de março de 2009 a Companhia estabeleceu uma relação com a Rumo para o fomento do transporte de açúcar pela ferrovia do Estado de São Paulo com destino ao Porto de Santos. Essa relação, estabelecida para o desenvolvimento de uma parceria entre as partes, previa uma série de investimentos, entre eles a duplicação do trecho entre Campinas e Santos, a aquisição de vagões e locomotivas, e melhorias nas estruturas de terminais de carga e descarga ferroviária.

Dos ativos originados dessa parceria, terminais e o material rodante são de propriedade da Rumo e a via permanente é de propriedade da União, sob concessão da ALL Malha Paulista S.A. Em contrapartida ao investimento nesses ativos, a Rumo é remunerada por meio de comissão definida em R\$/tonelada, de acordo com volumes específicos movimentados na ferrovia com destino ao Porto de Santos. A tarifa do transporte ferroviário é determinada em contrato e estabelece competitividade em relação ao transporte rodoviário.

Os investimentos do projeto podem ser divididos em duas naturezas distintas e, portanto, possuem os seguintes tratamentos:

- (i) A parte do investimento em material rodante, de propriedade da Rumo, está classificada como um arrendamento mercantil operacional, e os custos relativos a este arrendamento são considerados custos operacionais;

Notas Explicativas

- (ii) A parte do investimento em via permanente, de propriedade da União, sob concessão e controle da ALL Malha Paulista S.A., está classificada como um ativo imobilizado da Companhia. O investimento recebido da Rumo segue contabilizado no passivo como receita diferida em 31 de dezembro de 2014 e transação com parte relacionada a partir de 1º de abril de 2015 (aquisição da Companhia pela Rumo).

Aquisição da Companhia pela Rumo

Em 8 de maio de 2014, os acionistas da Rumo deliberaram em Assembleia Geral Extraordinária, a incorporação das ações de emissão da ALL, com eficácia suspensa até a obtenção da aprovação da Incorporação de Ações pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”), pela Agência Nacional de Transportes (“ANTT”), bem como por eventuais outros órgãos da administração pública cujas autorizações prévias se façam necessárias e verificação (ou dispensa pela parte aplicável) das demais condições precedentes previstas na proposta enviada pela Rumo à ALL em 24 de fevereiro de 2014, para a consumação da Incorporação de Ações.

Em 11 de fevereiro de 2015, em atenção ao estabelecido no artigo 2º da Instrução CVM nº 358/2002, foi aprovado pelo CADE, por unanimidade, nos termos do art. 61 da Lei nº 12.529/2011, o ato de Concentração relativo à incorporação de ações de emissão da ALL pela Rumo, mediante a celebração de um Acordo em Controle de Concentração (“ACC”).

Por força do ACC, a nova companhia passou a adotar determinados comportamentos voltados a eliminar as preocupações concorrenciais identificadas no parecer da Superintendência Geral do CADE.

Essas obrigações comportamentais vigorarão pelo prazo de até 7 (sete) anos e visam, sobretudo, assegurar atendimento isonômico aos usuários dos serviços de transporte ferroviário de cargas, principalmente por meio de reforço das regras de governança, da adoção de mecanismos de transparência nos parâmetros de tarifação, controle de atendimento dos serviços e da limitação do uso do transporte ferroviário por partes relacionadas.

Em 19 de março de 2015 a Agência Nacional de Transportes Aquaviários (“ANTAQ”) aprovou o processo de alteração de controle, que era a última condição precedente para a efetivação da incorporação.

A partir de 1º de abril de 2015, as ações de emissão da Rumo, já refletindo os efeitos da Incorporação de Ações, passaram a ser negociadas na BM&FBOVESPA. Em decorrência deste processo as ações de emissão da ALL (BM&FBovespa: ALLL3) deixaram de ser negociadas na BM&FBOVESPA em 31 de março de 2015. Com isto, em 1º de abril de 2015, a ALL se tornou uma subsidiária integral da Rumo, e controlada indireta da Cosan Limited.

b) Restrições e condições de operação na concessão outorgada à ALL Malha Sul, ALL Malha Paulista e ALL Malha Oeste

As controladas estão sujeitas ao cumprimento de certas condições previstas nos editais de privatização e nos contratos de concessão das Malhas Ferroviárias.

Os contratos de concessão dessas controladas serão extintos por: término do prazo contratual; encampação; caducidade; rescisão; anulação e falência; ou extinção da concessionária.

Notas Explicativas

Na eventualidade de ocorrer a extinção de alguma das concessões, os principais efeitos seriam os seguintes:

- Retornariam à União todos os direitos e privilégios transferidos às controladas, junto com os bens arrendados e aqueles resultantes de investimentos que forem declarados reversíveis pela União por serem necessários à continuidade da prestação do serviço concedido.
- Os bens declarados reversíveis serão indenizados pela União pelo valor residual do custo, apurado pelos registros contábeis das controladas, depois de deduzidas as depreciações; tal custo estará sujeito a avaliações técnica e financeira por parte da União. Toda e qualquer melhoria efetivada na superestrutura da via permanente não será considerada investimento para fins dessa indenização.

c) Exercício de direito de liquidez na Brado Logística e Participações S.A. (“Brado”):

Em 3 de junho de 2015 a Companhia, informou ao mercado que parte dos acionistas não controladores da Brado exerceram o direito de liquidez previsto no acordo de acionistas, que possibilita a saída dos Acionistas Originais via troca de ações. Decorrente disso, a Companhia e os Acionistas Originais elaboraram laudos de avaliação, com base no valor econômico das Companhias, para definição da relação de troca.

A relação de troca ainda está em processo de definição, fato que ainda não impactou as demonstrações financeiras da Companhia.

d) Situação econômico financeira da Companhia

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, a Companhia não atingiu os índices mínimos para *covenants* financeiros atrelados às suas dívidas, incluindo saldos de antecipação de créditos imobiliários descritos na nota explicativa 16. Até 30 de junho de 2015, a Companhia obteve os *waivers* necessários dos credores para restabelecer os prazos originais de vencimento e vem trabalhando em medidas que permitam a Companhia apresentar uma estrutura equilibrada de endividamento, visando à continuidade de suas operações.

Uma vez que os *waivers* acima mencionados foram obtidos em data anterior a 30 de junho de 2015, as dívidas relacionadas voltaram a ser classificadas no longo prazo conforme seus prazos originais de vencimento.

A Companhia vem apresentando capital circulante líquido negativo e prejuízos recorrentes nos últimos exercícios. Com a aquisição da Companhia pela Rumo, um plano de investimentos foi posto em prática através da realização de novos investimentos em via permanente e material rodante, e melhorias dos processos operacionais visando um aprimoramento dos resultados da Companhia e de suas controladas. A gestão de caixa da Companhia é feita de forma centralizada e numa visão consolidada na Rumo, sendo que eventuais necessidades caixa são supridas pelo controlador ou demais empresas do grupo quando necessário, os quais têm a capacidade de suprir a Companhia com a liquidez necessária, seja através de mútuos ou aumento de capital, para a liquidação das suas obrigações de curto prazo. Assim, a Administração da Companhia entende que o uso de pressuposto da continuidade operacional para esta demonstração financeira intermediária é adequado.

Notas Explicativas

2. Principais políticas contábeis

2.1 Base de preparação

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e são apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Exceto por algumas revisões de estimativas ocorridas em função da aquisição pela Rumo, essas informações contábeis intermediárias foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014 e devem ser lidas em conjunto. As informações de notas explicativas que não sofreram alterações significativas ou apresentavam alterações irrelevantes em comparação a 31 de dezembro de 2014 não foram repetidas integralmente nestas informações contábeis intermediárias.

Entretanto, informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridos para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e sofreram alterações na preparação destas informações contábeis intermediárias em relação às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, conforme detalhado na nota 2.3

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA) é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações financeiras intermediárias.

Em 30 de setembro de 2015, a diretoria da Companhia aprovou a emissão das demonstrações financeiras intermediárias e autorizou sua divulgação.

2.2 Apresentação das Informações por segmentos

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais é a Diretoria-Executiva, também responsável pela tomada das decisões estratégicas da Companhia e suas controladas.

Após a aquisição pela Rumo, a Administração iniciou uma reformulação interna que culminou com a criação de duas vice-presidências, sendo a primeira focada nas operações Sul (composta pelas operações ferroviárias e transbordo na área de concessão da ALL Malha Sul e da ALL Malha Oeste) e a segunda focada nas Operações Norte (composta pelas operações ferroviárias, transbordo e elevações portuárias nas áreas de concessão da Companhia, da ALL Malha Norte e da ALL Malha Paulista).

Notas Explicativas

Um terceiro segmento é composto pela Brado, controlada indireta da Companhia, focada na operação de contêineres e outros resultados das operações desses segmentos presentes nas malhas.. Com isso, a Companhia passou a apresentar três segmentos: (i) Operações Norte, (ii) Operações Sul, e (iii) Operações de Contêineres.

2.3 Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Em função da aquisição pela Rumo, a Companhia passou por uma revisão de suas principais estimativas, fato que impactou o resultado do trimestre. As principais estimativas revisadas foram:

- Vidas úteis dos ativos imobilizados: até 31 de março de 2015, a Companhia não apresentava um controle individualizado dos seus ativos de longo prazo. Em 1º de abril de 2015 o trabalho de individualização dos ativos foi concluído, fato que permitiu uma clara aferição das vidas úteis dos mesmos que foram adotadas a partir desta data, trazendo uma carga de depreciação maior ao custos dos serviços prestados.
- Provisão para créditos de liquidação duvidosa: a partir de 1º de abril de 2015 a Companhia passou a adotar o critério de sua nova controladora, onde os saldos vencidos acima de 90 dias são 100% provisionados, salvo exceções onde são apresentadas garantias reais ou negociações específicas.
- Provisão para realização de estoques de peças de manutenção: com a aquisição da Companhia pela Rumo e a perspectiva de aquisição de novas locomotivas e vagões, os estoques que seriam utilizados na manutenção de equipamentos antigos foram considerados para provisão para realização uma vez que existe um plano de descontinuidade de ativos antigos que demandariam tais peças.
- Provisão para demandas judiciais: a nova administração da Companhia efetuou uma revisão geral das contingências atentando para (i) o valor atualizado das causas, (ii) revisão dos riscos de perda, (iii) análise detalhada das defesas propostas, (iv) revisão da estratégia de defesa e (v) fase processual. Desta forma a estimativa do valor relacionado a contingências prováveis foi alterado para satisfazer a estimativa da nova administração.

A revisão das estimativas acima trouxe impacto de R\$ 513.669 aos resultados do período corrente, fato que não necessariamente o torna comparável com os saldos correspondentes de períodos anteriores

2.4 Novas normas e interpretações ainda não adotadas

As seguintes novas normas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB, mas não estão em vigor para o exercício de 2015. A adoção antecipada de normas, embora encorajada pelo IASB, não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros" aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. A versão completa do IFRS 9 foi publicada em julho de 2014, com vigência para 1º de janeiro de 2018. A administração está avaliando o impacto total de sua adoção.

IFRS 15 - "Receita de Contratos com Clientes" - Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Ela entra em vigor em 1º de janeiro de 2018 e substitui a IAS 11 - "Contratos de Construção", IAS 18 - "Receitas"

Notas Explicativas

e correspondentes interpretações. A administração está avaliando os impactos de sua adoção.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor e que se espera que tenham um impacto significativo sobre a Companhia.

2.5 Fluxo de caixa – transações que não envolveram caixa

Durante o semestre findo em 30 de junho de 2015, a Companhia realizou as seguintes transações que não envolveram o caixa e, portanto, não estão refletidas na demonstração dos fluxos de caixa:

- Arrendamento de locomotivas através de operação caracterizada contabilmente como leasing financeiro no montante de R\$ 248.376.

2.6 Reapresentação das cifras comparativas

Correção de erros

Em decorrência da combinação das atividades da Companhia com a Rumo, foram identificados ajustes e reclassificações de exercícios anteriores, relacionados aos temas detalhados abaixo que foram ajustados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014. As informações comparativas, relativas ao trimestre e semestre findo em 30 de junho de 2014, também estão sendo reapresentadas. Adicionalmente, novos ajustes relacionados a 31 de dezembro de 2014 foram identificados, fato que levou, também à reapresentação do balanço patrimonial de 31 de dezembro de 2014. Todos os ajustes estão descritos abaixo e referenciados para os quadros onde os valores estão demonstrados.

- (i) Investimentos recebidos de clientes conforme ICPC-11, cujo impacto no resultado do semestre findo em 30 de junho de 2014 foi um aumento de R\$ 347;
- (ii) Obrigações de contratos com clientes, cujo impacto no resultado do semestre findo em 30 de junho de 2014 foi um aumento de R\$ 15.362;
- (iii) Contratos onerosos, cujo impacto no resultado do semestre findo em 30 de junho de 2014 foi um aumento de R\$ 1.500;
- (iv) Reclassificação do custo de arrendamento de ativos da Rede Ferroviária Federal das controladas ALL Malha Sul, ALL Malha Paulista e ALL Malha Oeste, cuja reclassificação de despesa financeira para custos no resultado do semestre findo em 30 de junho de 2014 foi de R\$ 82.160;
- (v) Contratos de arrendamento financeiro cujo impacto no resultado do semestre findo em 30 de junho de 2014 foi uma redução de R\$ 3.898.
- (vi) A Companhia revisou os critérios utilizados para a contabilização de créditos de impostos previdenciários em 2014 e como resultado desta revisão concluiu que o crédito era incerto e, dessa forma, ajustou retroativamente as cifras daquele ano, estornando o crédito tributário registrado em 30 de junho de 2014.
- (vii) Reclassificação de créditos de ICMS na compra de ativo imobilizado, não compensáveis, de impostos a recuperar para ativo imobilizado.
- (viii) Reversão de ganhos decorrente de operação de sale and leaseback, reconhecidos em períodos anteriores e relacionados a contratos de arrendamento financeiro anteriormente

Notas Explicativas

classificados como arrendamento operacional, que tiveram os seus registros contábeis reconstituídos no encerramento das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

- (ix) Recálculo do imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos decorrente dos ajustes de reapresentação efetuados.
- (x) Baixa de outros ativos após revisão dos critérios de recuperabilidade.
- (xi) Resultado do processo de conciliação de contas a receber de clientes – partes relacionadas.

Mudança de política contábil

Nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014 foi adotada uma nova política contábil em relação ao contrato com a Rumo no que tange a contabilização de investimentos feitos na via permanente. Desta forma, também ajustamos retrospectivamente as informações de 30 de junho de 2014 para incorporar a nova prática.

Operações descontinuadas

Adicionalmente, em função do tratamento como operação descontinuada adotado para a controlada Ritmo e para a controlada em conjunto Vétria, os saldos dessas operações na demonstração do resultado foram reclassificados para a linha de operações descontinuadas no semestre findo em 30 de junho de 2014, e portanto foram reapresentados.

Notas Explicativas**Balço patrimonial controladora**

| | 31/12/14 Saldo original | Reapresentação | | 31/12/14 Saldo reapresentado |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|
| | | Equivalência | Baixa outros ativos (x) | |
| Ativo | | | | |
| Total do circulante | 66.281 | - | - | 66.281 |
| Não circulante | | | | |
| Outros ativos | 36.306 | - | (12.913) | 23.393 |
| Investimentos | 5.351.038 | (131.433) | - | 5.219.605 |
| Demais ativos não circulantes | 147.832 | - | - | 147.832 |
| Total do ativo não circulante | 5.535.176 | (131.433) | (12.913) | 5.390.830 |
| Total ativo | 5.601.457 | (131.433) | (12.913) | 5.457.111 |

| | 31/12/14 Original | Correção de erro | | | 31/12/14 Reapresentado |
|--|----------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | | Equivalência | Baixa outros ativos (x) | Receita Diferida (viii) | |
| Passivo | | | | | |
| Circulante | | | | | |
| Receitas diferidas | - | - | - | 2.802 | 2.802 |
| Outros passivos circulantes | 2.381.380 | - | - | - | 2.381.380 |
| Total do circulante | 2.381.380 | - | - | 2.802 | 2.384.182 |
| Não circulante | | | | | |
| Provisão para passivo a descoberto em controlada | 355.711 | 7.095 | - | - | 362.806 |
| Receitas diferidas | - | - | - | 32.921 | 32.921 |
| Outros passivos não circulantes | 792.163 | - | - | - | 792.163 |
| Total do não circulante | 1.147.874 | 7.095 | - | 32.921 | 1.187.890 |
| Total do passivo | 3.529.253 | 7.095 | - | 35.723 | 3.572.072 |
| Patrimônio líquido | | | | | |
| Total do patrimônio líquido | 2.072.204 | (138.529) | (12.913) | (35.723) | 1.885.039 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | 5.601.457 | (131.433) | (12.913) | - | 5.457.111 |

Demonstração dos resultados controladora

| | Reapresentação | | | | | 30/06/2014 | |
|---|-----------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|--|-------------------|----------------------------|
| | 30/06/2014 | Correção de erro | | Prática contábil | Operações Descontinuadas (Ritmo e Vetria) | | 30/06/2014 |
| | Saldo Original | Equivalência | Receita diferida (ix) | Equivalência | | | Saldo Reapresentado |
| RESULTADO | | | | | | | |
| Receita líquida de serviços | 31.250 | - | 1.614 | - | - | 32.864 | |
| Custo dos serviços prestados | (27.214) | - | - | - | - | (27.214) | |
| Lucro Bruto | 4.036 | - | 1.614 | - | - | 5.650 | |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas | (29.733) | - | - | - | - | (29.733) | |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 260 | - | - | - | - | 260 | |
| | (29.473) | - | - | - | - | (29.473) | |
| Resultado de participações acionárias | | | | | | | |
| Equivalência patrimonial | 261.399 | (27.290) | - | (3.895) | 4.033 | 234.247 | |
| Ganho/perda com investimentos | (1) | - | - | - | - | (1) | |
| | 261.398 | (27.290) | - | (3.895) | 4.033 | 234.246 | |
| Resultado operacional antes do resultado Financeiro | 235.961 | (27.290) | 1.614 | (3.895) | 4.033 | 210.423 | |
| Resultado financeiro | (134.224) | - | - | - | - | (134.224) | |
| Lucro (prejuízo) líquido das operações continuadas | 101.737 | (27.290) | 1.614 | (3.895) | 4.033 | 76.199 | |
| Resultado de operações descontinuadas | (504) | - | - | - | (4.033) | (4.537) | |
| Lucro (prejuízo) líquido do exercício | 101.233 | (27.290) | 1.614 | (3.895) | - | 71.662 | |

Balanço patrimonial consolidado

| | 31/12/14 Original | Correção de erro | | | | | 31/12/14 Reapresentado | |
|---|----------------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| | | Créditos previdenciários (vi) | ICMS (vii) | Receita Diferida (viii) | Correção de consolidação (xi) | Efeitos tributários (ix) | | Baixa outros ativos (x) |
| Ativo | | | | | | | | |
| Circulante | | | | | | | | |
| Contas a receber de clientes | 381.630 | - | - | - | (10.587) | - | - | 371.043 |
| Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 21.839 | - | - | - | - | 9.779 | - | 31.618 |
| Dividendos e juros sobre capital próprio | 5.737 | - | - | - | (29) | - | - | 5.708 |
| Outros ativos circulantes | 2.079.579 | - | - | - | - | - | - | 2.079.579 |
| Total do ativo circulante | 2.488.785 | - | - | - | (10.616) | 9.779 | - | 2.487.948 |
| Ativo não circulante mantido para venda | 126.382 | - | - | - | - | - | - | 126.382 |
| | 2.615.167 | - | - | - | (10.616) | 9.779 | - | 2.614.330 |
| Não circulante | | | | | | | | |
| Impostos e contribuições a recuperar | 542.787 | (42.538) | (45.734) | - | - | - | - | 454.515 |
| Impostos de renda e contribuição social a recuperar | 155.568 | - | - | - | - | 20.048 | - | 175.616 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 1.025.037 | - | - | 5.180 | - | (89.982) | - | 940.235 |
| Outros ativos | 113.196 | - | - | - | - | - | (12.913) | 100.283 |
| Imobilizado | 8.511.428 | - | 47.272 | - | - | - | - | 8.558.700 |
| Outros ativos não circulantes | 2.870.494 | - | - | - | - | - | - | 2.870.494 |
| Total do ativo não circulante | 13.218.510 | (42.538) | 1.538 | 5.180 | - | (69.934) | (12.913) | 13.099.843 |
| Total do ativo | 15.833.677 | (42.538) | 1.538 | 5.180 | (10.616) | (60.155) | (12.913) | 15.714.173 |

| | 31/12/14 Original | Créditos previdenciários (vi) | ICMS (vii) | Receita diferida (viii) | Correção de consolidação (xi) | Efeitos tributários (ix) | Baixa outros ativos (x) | 31/12/14 Reapresentado |
|---|----------------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Passivo | | | | | | | | |
| Circulante | | | | | | | | |
| Obrigações fiscais | 29.620 | - | - | - | - | (3.541) | - | 26.079 |
| Obrigações trabalhistas e previdenciárias | 71.643 | 24.585 | - | - | - | - | - | 96.228 |
| Receitas diferidas | 226.071 | - | - | 3.974 | - | - | - | 230.045 |
| Outros passivos circulantes | 8.512.653 | - | - | - | - | - | - | 8.512.653 |
| Total do circulante | 8.839.987 | 24.585 | - | 3.974 | - | (3.541) | - | 8.865.005 |
| Passivos não circulante mantido para venda | 49.119 | - | - | - | - | - | - | 49.119 |
| | 8.889.106 | 24.585 | - | 3.974 | - | (3.541) | - | 8.914.124 |
| Não circulantes | | | | | | | | |
| Receitas diferidas | 541.141 | - | - | 46.694 | - | - | - | 587.835 |
| Outros passivos não circulantes | 4.061.934 | - | - | - | - | - | - | 4.061.934 |
| Total do não circulante | 4.603.075 | - | - | 46.694 | - | - | - | 4.649.769 |
| Total do passivo | 13.492.181 | 24.585 | - | 50.668 | - | (3.541) | - | 13.563.893 |
| Patrimônio líquido | 2.072.204 | (67.101) | 1.537 | (45.494) | (6.562) | (56.632) | (12.913) | 1.885.039 |
| Acionistas não controladores | 269.292 | (22) | 1 | 6 | (4.054) | 18 | - | 265.241 |
| Total do patrimônio líquido | 2.341.496 | (67.123) | 1.538 | (45.488) | (10.616) | (56.614) | (12.913) | 2.150.280 |
| Total do passivo e do patrimônio líquido | 15.833.677 | (42.538) | 1.538 | 5.180 | (10.616) | (60.155) | (12.913) | 15.714.173 |

Demonstração do resultado consolidado

| | 30/06/14 Saldo original | Correção de erro | | | | | | | | Prática contábil - Rumo | Operações Descontinuadas (Ritmo e Vetria) | 30/06/14 Reapresentado |
|---|-------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------------------|-------------------------------|---|---------------------------|
| | | Incentivo de Clientes (i) | Outras Contas a Pagar (ii) | Contrato Oneroso (iii) | Despesa financeira (iv) | Arrendamento Financeiro (v) | Créditos previdenciários (vi) | ICMS (vii) | Receita Diferida (viii) | | | |
| Receita líquida de serviços | 1.982.514 | 1.218 | 26.375 | - | - | - | - | - | 1.987 | - | (108.445) | 1.903.649 |
| Custo dos serviços prestados | (1.114.621) | (693) | - | 2.272 | (82.160) | 15.221 | (45.471) | (2.169) | - | (39.880) | 102.740 | (1.164.761) |
| Lucro Bruto | 867.893 | 525 | 26.375 | 2.272 | (82.160) | 15.221 | (45.471) | (2.169) | 1.987 | (39.880) | (5.705) | 738.888 |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas | (123.161) | - | - | - | - | - | - | 2.204 | - | - | 4.883 | (116.074) |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 3.580 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (358) | 3.222 |
| | (119.581) | - | - | - | - | - | - | 2.204 | - | - | 4.525 | (112.852) |
| Resultado de participações acionárias | | | | | | | | | | | | |
| Equivalência patrimonial | 2.502 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.501 | 6.003 |
| Ganho/perda com investimentos | (1.032) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.032) |
| | 1.470 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.501 | 4.971 |
| Resultado operacional antes do resultado financeiro e impostos | 749.782 | 525 | 26.375 | 2.272 | (82.160) | 15.221 | (45.471) | 35 | 1.987 | (39.880) | 2.321 | 631.007 |
| Resultado financeiro | (625.552) | - | (11.013) | - | 82.160 | (21.448) | - | - | - | 33.978 | 2.410 | (539.465) |
| Lucro operacional antes dos tributos | 124.230 | 525 | 15.362 | 2.272 | - | (6.227) | (45.471) | 35 | 1.987 | (5.902) | 4.731 | 91.542 |
| Imposto de renda e contribuição social correntes | (58.116) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (58.116) |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 45.520 | (178) | - | (772) | - | 2.329 | 4.940 | (12) | (127) | 2.007 | (414) | 53.291 |
| | (12.596) | (178) | - | (772) | - | 2.329 | 4.940 | (12) | (127) | 2.007 | (414) | (4.825) |
| Lucro líquido das operações continuadas | 111.634 | 347 | 15.362 | 1.500 | - | (3.898) | (40.531) | 23 | 1.860 | (3.895) | 4.317 | 86.717 |
| Resultado de operações descontinuadas | (553) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (4.317) | (4.870) |
| Lucro líquido do período | 111.081 | 347 | 15.362 | 1.500 | - | (3.898) | (40.531) | 23 | 1.860 | (3.895) | - | 81.847 |
| Atribuível a | | | | | | | | | | | | |
| Acionistas da Companhia | 101.233 | 347 | 15.362 | 1.500 | - | (3.925) | (40.560) | 23 | 1.862 | (3.895) | (284) | 71.662 |
| Participação dos não controladores | 9.848 | - | - | - | - | 27 | 29 | (0) | (3) | - | 284 | 10.185 |

A demonstração de resultado abrangente foi afetada somente pelo impacto dos ajustes na demonstração do resultado. Para adequar a apresentação dos fluxos de caixa originados (utilizados) nas atividades operacionais e financiamentos às novas políticas de divulgação da Companhia foram efetuadas as reclassificações apresentadas abaixo:

- (i) Movimentação do lucro líquido do exercício para lucro antes dos impostos
(ii) Ajustes decorrentes da reapresentação do resultado do exercício findo em 30 de junho de 2014
(iii) Detalhamento dos efeitos de arrendamento e concessão, demandas judiciais e provisão para crédito de liquidação duvidosa no fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais, bem como reclassificação dos juros pagos de atividades operacionais para atividades de financiamento.

| | 30/06/14 Original | Ajuste impostos (i) | Ajustes de reapresentação (ii) | Arrendamento e Concessão (iii) | Juros sobre empréstimos (iii) | Demandas Judiciais (iii) | PCLD (iii) | 30/06/14 Reapresentado |
|--|----------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|----------------|---------------------------|
| Atividades operacionais | | | | | | | | |
| Lucro (prejuízo) antes dos impostos | 111.081 | 13.149 | (32.688) | - | - | - | - | 91.542 |
| Despesas (receitas) que não afetam o caixa e equivalentes: | | | | | | | | |
| Depreciação e amortização | 249.659 | - | 2.169 | - | - | - | - | 251.828 |
| Equivalência patrimonial e ganho/perda com investimentos | (1.470) | - | (3.501) | - | - | - | - | (4.971) |
| Amortização de ágio | 28.018 | - | - | - | - | - | - | 28.018 |
| Realização de receitas diferidas | (1.305) | - | (1.987) | - | - | - | - | (3.292) |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | (45.520) | 45.520 | - | - | - | - | - | - |
| Variação cambial e encargos sobre financiamentos e debêntures | 44.991 | - | 6.227 | 100.213 | 383.573 | - | - | 535.004 |
| Outorga de stock options | (1.739) | - | - | - | - | - | - | (1.739) |
| Provisão para demandas judiciais | - | - | - | - | - | 38.125 | - | 38.125 |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | - | - | - | - | - | - | 8.560 | 8.560 |
| Arrendamento e concessão | - | - | - | 17.863 | - | - | - | 17.863 |
| Outros | - | - | 5.902 | - | - | - | - | 5.902 |
| Resultado de operações descontinuadas | 553 | (553) | (1.230) | - | - | - | - | (1.230) |
| | 384.268 | 58.116 | (25.108) | 118.076 | 383.573 | 38.125 | 8.560 | 965.610 |
| Contas a receber de clientes | (171.828) | - | - | - | - | - | (8.560) | (180.388) |
| Estoques | (85.949) | - | - | - | - | - | - | (85.949) |
| Impostos e contribuições a recuperar | (86.380) | - | 43.267 | - | - | - | - | (43.113) |
| Dividendos e juros sobre capital próprio | (479) | - | - | - | - | - | - | (479) |
| Caixa e equivalentes de caixa de operações descontinuadas | (478) | - | - | - | - | - | - | (478) |
| Fornecedores | 198.329 | - | - | - | - | - | - | 198.329 |
| Obrigações trabalhistas e previdenciárias | (16.444) | - | - | - | - | - | - | (16.444) |
| Obrigações fiscais | 16.557 | (58.116) | - | - | - | - | - | (41.559) |
| Arrendamentos e concessões a pagar | 116.406 | - | - | (118.076) | - | - | - | (1.670) |
| Provisão para demandas judiciais | - | - | - | - | - | (38.125) | - | (38.125) |
| Outros ativos e passivos, líquidos | (25.299) | - | (18.159) | - | - | - | - | (43.458) |
| | (55.565) | (58.116) | 25.108 | (118.076) | - | (38.125) | (8.560) | (253.334) |
| Geração operacional de caixa | 328.703 | - | - | - | 383.573 | - | - | 712.276 |
| Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos | (627.052) | - | - | - | - | - | - | (627.052) |
| Amortização de empréstimos e financiamentos – juros pagos | - | - | - | - | (383.573) | - | - | (383.573) |
| Outras atividades de financiamento | (246.453) | - | - | - | - | - | - | (246.453) |
| Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento | (246.453) | - | - | - | (383.573) | - | - | (630.026) |
| Redução no caixa e equivalentes de caixa | (544.802) | - | - | - | - | - | - | (544.802) |
| Saldo inicial de caixa e equivalentes de caixa | 2.917.636 | - | - | - | - | - | - | 2.917.636 |
| Saldo final de caixa e equivalentes de caixa | 2.372.834 | - | - | - | - | - | - | 2.372.834 |
| Redução no caixa e equivalentes de caixa | (544.802) | - | - | - | - | - | - | (544.802) |

Notas Explicativas

3. Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia e suas controladas, listadas a seguir:

| | Participação direta e indireta | |
|--|--------------------------------|----------|
| | 30/06/15 | 31/12/14 |
| <u>Controladas</u> | | |
| ALL Intermodal S.A. | 100% | 100% |
| ALL Malha Oeste S.A. | 100% | 100% |
| ALL Malha Paulista S.A. | 100% | 100% |
| ALL Malha Sul S.A. | 100% | 100% |
| ALL Malha Norte S.A. | 99,24% | 99,24% |
| ALL Participações S.A. | 100% | 100% |
| ALL Armazéns Gerais Ltda. | 100% | 100% |
| Portofer Ltda. | 50% | 50% |
| Boswells S.A. | 100% | 100% |
| Brado Holding S.A. | 100% | 100% |
| Brado Logística e Participações S.A. | 62,22% | 62,22% |
| Brado Logística S.A. | 62,22% | 62,22% |
| Tezza Consultoria de Negócios Ltda. | 99,99% | 99,99% |
| ALL Equipamentos Ltda. | 99,99% | 99,99% |
| ALL Argentina S.A. | 90,96% | 90,96% |
| ALL Mesopotâmica S.A. | 70,56% | 70,56% |
| ALL Central S.A. | 73,55% | 73,55% |
| Paranagua S.A. | 99,83% | 99,83% |
| ALL Rail Management Ltda. | 50,01% | 50,01% |
| PGT S.A. | 100% | 100% |
| <u>Coligadas (Equivalência Patrimonial)</u> | | |
| Rhall Terminais Ltda. | 30% | 30% |
| Termag S.A. | 19,85% | 19,85% |
| TGG S.A. | 9,92% | 9,92% |
| Terminal XXXIX S.A. | 49,62% | 49,62% |

As demais informações sobre controladas, controladas em conjunto, coligadas e combinações de negócios, estão nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas**4. Caixa e equivalentes de caixa**

| | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|------------------|
| | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 |
| Bancos conta movimento | 5.797 | 2.239 | 6.013 | 6.427 |
| Aplicações financeiras (i) | 24.086 | 27.400 | 227.661 | 1.320.695 |
| | 29.883 | 29.639 | 233.674 | 1.327.122 |

(i) As aplicações financeiras estão substancialmente compostas por:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|-----------------|--------------------|------------------|
| | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 |
| Aplicações em fundos exclusivos | | | | |
| DPGE | - | 45 | - | 2.807 |
| Fundos de Investimento | 353 | 954 | 1.506 | 110.632 |
| Títulos do governo | - | 6.924 | - | 139.277 |
| | 353 | 7.923 | 1.506 | 252.716 |
| Aplicações em bancos | | | | |
| Certificado de depósitos bancários - CDB | 23.733 | 13.017 | 226.155 | 894.013 |
| Letras financeiras | - | 6.460 | - | 173.966 |
| | 23.733 | 19.477 | 226.155 | 1.067.979 |
| | 24.086 | 27.400 | 227.661 | 1.320.695 |

5. Títulos e valores mobiliários

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 |
| Debêntures | - | 805 | - | 3.870 |
| Aplicações em CDB vinculadas a empréstimos BNDES | - | - | 189.956 | 184.359 |
| Títulos do governo | - | - | 344.473 | 2.748 |
| | - | 805 | 534.429 | 190.977 |

Notas Explicativas

6. Contas a receber de clientes

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|
| | 30/06/15 | 31/12/14 (Reapresentado) | 30/06/15 | 31/12/14 (Reapresentado) |
| Contas a receber de clientes | | | | |
| No Brasil | 34.911 | 37.662 | 273.590 | 411.268 |
| Na Argentina | - | - | 8.044 | 7.702 |
| | 34.911 | 37.662 | 281.634 | 418.970 |
| (-) Provisão de créditos para liquidação duvidosa | | | | |
| No Brasil | (6.971) | (4.101) | (46.609) | (14.774) |
| Na Argentina | - | - | (8.044) | (7.481) |
| | (6.971) | (4.101) | (54.653) | (22.255) |
| | 27.940 | 33.561 | 226.981 | 396.715 |
| Ativo circulante | 4.536 | 7.889 | 143.121 | 371.043 |
| Ativo não circulante | 23.404 | 25.672 | 83.860 | 25.672 |

7. Impostos e contribuições a recuperar

| | 30/06/15 | | 31/12/14 (Reapresentado) | |
|-------------------------------|------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| | Ativo circulante | Ativo não circulante | Ativo circulante | Ativo não circulante |
| Controladora | | | | |
| Outros | 901 | - | 901 | - |
| | 901 | - | 901 | - |
| Controladas | | | | |
| ICMS (i) | 12.098 | 251.231 | 9.935 | 210.042 |
| ICMS CIAP (ii) | 96.608 | 68.075 | 90.940 | 81.067 |
| Créditos federais a compensar | 187.913 | 154.943 | 233.000 | 162.870 |
| PIS/COFINS | 5.575 | 8.639 | 4.458 | 536 |
| Outros | | | | |
| | 302.194 | 482.888 | 338.333 | 454.515 |
| Consolidado | 303.095 | 482.888 | 339.234 | 454.515 |

- (i) Créditos de ICMS referente à aquisição de insumos e diesel utilizados na prestação de serviço de transporte.
(ii) Créditos de ICMS oriundos de aquisições de ativo imobilizado.

Notas Explicativas

8. Imposto de renda e contribuição social

A reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social pela alíquota nominal com a efetiva, nos trimestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014 encontra-se resumida a seguir:

| | Controladora | | | |
|--|------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
| | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/15 | 30/06/14 |
| | | (Reapresentado) | | (Reapresentado) |
| Resultado antes dos tributos | (668.546) | 76.199 | (436.990) | 68.537 |
| Alíquota nominal | 34% | 34% | 34% | 34% |
| Impostos à alíquota nominal | 227.306 | (25.908) | 148.577 | (23.303) |
| Ajustes do imposto por: | | | | |
| Equivalência patrimonial | (147.954) | 79.644 | (119.834) | 54.027 |
| Efeito de amortização do ágio | (8.272) | (9.526) | (4.136) | (4.763) |
| Efeito diferenças temporais não constituídas | (1.469) | (1.562) | (1.126) | (4.672) |
| Efeito prejuízo fiscal não constituído | (69.405) | (42.721) | (23.332) | (21.855) |
| Outras diferenças permanentes | (206) | 73 | (149) | 566 |
| Receita (despesa) de impostos efetiva | - | - | - | - |

| | Consolidado | | | |
|---|------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
| | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/15 | 30/06/14 |
| | | (Reapresentado) | | (Reapresentado) |
| Resultado antes dos tributos | (692.962) | 91.542 | (488.924) | 72.764 |
| Alíquota nominal | 34% | 34% | 34% | 34% |
| Impostos à alíquota nominal | 235.607 | (31.124) | 166.234 | (24.740) |
| Ajustes do imposto por: | | | | |
| Equivalência patrimonial | 38 | 1.690 | 62 | 1.534 |
| Diferença de alíquota em empresas tributadas pelo lucro presumido | 1.513 | 3.205 | 484 | 1.912 |
| Efeito de amortização do ágio | 926 | (328) | 463 | (164) |
| Efeito diferenças temporais não constituídas | (56.450) | 68.159 | (59.863) | 23.297 |
| Efeito prejuízo fiscal não constituído | (150.215) | (75.386) | (69.110) | (15.304) |
| Efeito redução alíquota incentivo SUDAM | 7.866 | 29.552 | (536) | 15.511 |
| Outras diferenças permanentes | (6.789) | (593) | 17.159 | 1.340 |
| Receita (despesa) de impostos efetiva | 32.496 | (4.825) | 54.893 | 3.386 |
| Impostos correntes | (22.627) | (58.116) | (12.657) | (39.031) |
| Impostos diferidos | 55.123 | 53.291 | 67.550 | 42.417 |

Notas Explicativas

Os créditos tributários diferidos sobre prejuízos fiscais, bases negativas e diferenças temporárias detidos pela Companhia, bem como a parcela registrada no balanço em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014, podem ser demonstrados como segue:

| | Consolidado | |
|---|--------------------|-------------------------------------|
| | 30/06/15 | 31/12/14 (Reapresentado) |
| Prejuízos fiscais e bases negativas | 1.579.830 | 1.398.308 |
| Amortização do direito de concessão | 36.962 | 39.030 |
| Provisão ICMS Difícil Realização | 12.974 | 9.234 |
| Provisão para questões fiscais | 21.605 | 16.057 |
| Provisões trabalhistas | 126.482 | 60.883 |
| Provisão para questões cíveis | 35.104 | 12.652 |
| Provisão créditos liquidação duvidosa | 20.653 | 9.566 |
| Provisões | 96.122 | 93.288 |
| Provisão <i>Impairment</i> | 324.479 | 375.086 |
| Arrendamento Mercantil | (23.115) | 17.927 |
| Despesas Diferidas | 59.792 | 60.392 |
| Outros | 5.554 | 8.782 |
| Total dos créditos fiscais | 2.296.443 | 2.101.205 |
| | | |
| (-) Compensação IR Diferido Lei 12.996/2014 | - | (99.477) |
| (-) Créditos não registrados | (1.305.387) | (1.061.492) |
| (=) Créditos líquidos registrados | 991.056 | 940.235 |

Reconciliação do ativo fiscal diferido

| | 30/06/2015 |
|---|-------------------|
| Saldo inicial | 940.235 |
| Ajuste saldo controlada | (4.302) |
| Receita/(despesa) de imposto reconhecida no resultado | 55.123 |
| Saldo final | 991.056 |

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

| | 30/06/2015 |
|--------------|-------------------|
| 2015 | 102.176 |
| 2016 | 142.821 |
| 2017 | 149.113 |
| 2018 | 93.103 |
| Após 2018 | 503.843 |
| Total | 991.056 |

9. Investimentos

a) Controladora

| | Controladas / coligadas | | | Resultado do período | Equivalência patrimonial | | Valor dos investimentos | | Controladora | | Total investimento | |
|----------------------------|-------------------------|-----------|--------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | Ativos | Passivos | Patrimônio líquido | | 30/06/15 | 30/06/14 (Reapresentado) | 31/12/14 | | 31/12/14 | | 31/12/14 | |
| | | | | | | | 30/06/15 | (Reapresentado) | 30/06/15 | (Reapresentado) | 30/06/15 | (Reapresentado) |
| Controladas Diretas | | | | | | | | | | | | |
| ALL Malha Sul | 2.630.932 | 2.356.927 | 274.005 | (315.580) | (315.580) | (80.336) | 274.005 | 404.585 | - | - | 274.005 | 404.585 |
| ALL Intermodal | 97.017 | 28.517 | 68.500 | (13.605) | (13.605) | (5.419) | 68.500 | 82.105 | - | - | 68.500 | 82.105 |
| ALL Overseas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ALL Serviços | 38.477 | 3.646 | 34.831 | 10.324 | 10.324 | 14.187 | 34.831 | 24.507 | - | - | 34.831 | 24.507 |
| ALL Equipamentos | 286 | - | 286 | - | - | (1) | 286 | 286 | - | - | 286 | 286 |
| ALL Malha Paulista | 4.924.897 | 4.810.628 | 114.269 | (131.977) | (131.977) | 131.547 | 114.269 | 246.246 | 263.897 | 273.402 | 378.166 | 519.648 |
| ALL Malha Norte | 5.644.533 | 3.923.162 | 1.721.371 | 96.658 | 86.290 | 181.512 | 1.704.223 | 1.881.705 | 1.906.522 | 1.921.343 | 3.610.745 | 3.803.048 |
| Boswels | 19.683 | - | 19.683 | (1) | (1) | (14) | 19.683 | 16.749 | - | - | 19.683 | 16.749 |
| Rail Management | 4.385 | 141 | 4.244 | (976) | (488) | 930 | 2.122 | 2.820 | - | - | 2.122 | 2.820 |
| Brado Holding | 369.081 | (2.812) | 371.893 | 11.780 | 11.780 | 12.777 | 371.893 | 360.247 | - | - | 371.893 | 360.247 |
| Paranaguá S.A. | 2.180 | 665 | 1.515 | (9.612) | (9.612) | (2.510) | 1.515 | 85 | - | - | 1.515 | 85 |
| | | | | | <u>(362.869)</u> | <u>252.673</u> | <u>2.591.327</u> | <u>3.019.335</u> | <u>2.170.419</u> | <u>2.194.745</u> | <u>4.761.746</u> | <u>5.214.080</u> |

| | Movimentação | | | | | | | |
|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------|--|-------------------|--|-------------------------------|
| | 31/12/14 (Reapresentado) | Equivalência patrimonial | Aumento de capital | AFAC | Ganho/perda de investimento | Dividendos | Resultado de operação descontinuada | Varição cambial PL |
| Investimento: | | | | | | | | |
| ALL Malha Sul | 404.585 | (315.580) | - | 185.000 | - | - | - | 274.005 |
| ALL Intermodal | 82.105 | (13.605) | - | - | - | - | - | 68.500 |
| ALL Serviços | 24.507 | 10.324 | - | - | - | - | - | 34.831 |
| ALL Equipamentos | 286 | - | - | - | - | - | - | 286 |
| ALL Malha Paulista | 246.246 | (131.977) | - | - | - | - | - | 114.269 |
| ALL Malha Norte | 1.887.230 | 86.290 | - | - | - | (269.297) | - | 1.704.223 |
| Boswels | 16.749 | (1) | - | - | - | - | 2.935 | 19.683 |
| Rail Management | 2.820 | (488) | - | - | - | (210) | - | 2.122 |
| Brado Holding | 360.247 | 11.780 | - | - | - | (134) | - | 371.893 |
| Paranaguá S.A. | 85 | (9.612) | 11.167 | - | - | - | (125) | 1.515 |
| | 3.024.860 | (362.869) | 11.167 | 185.000 | - | (269.641) | - | 2.591.327 |
| Passivo a descoberto: | | | | | | | | |
| ALL Participações | (9.259) | (569) | - | - | - | - | (691) | (10.519) |
| ALL Argentina | (10.799) | - | - | - | - | (5.567) | (890) | (17.256) |
| ALL Malha Oeste | (342.748) | (71.598) | - | - | - | - | - | (414.346) |
| | (362.806) | (72.167) | - | - | - | (5.567) | (1.581) | (442.121) |
| | 2.662.054 | (435.036) | 11.167 | 185.000 | - | (269.641) | (5.567) | 2.149.206 |

Notas Explicativas

Controladas com patrimônio líquido negativo (Controladora):

| | Controladas | | Controladora | | | |
|----------------------------|----------------------|----------------------|---|-----------------|------------------------------------|------------------|
| | Passivo a descoberto | Resultado do período | Movimentação da provisão para passivo a descoberto no exercício | | Provisão para Passivo a descoberto | |
| | | | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/15 | 31/12/14 |
| Controladas diretas | | | | | | |
| ALL Participações | (10.520) | (569) | (569) | (52) | (10.519) | (9.259) |
| ALL Argentina (i) | (27.801) | (6.121) | (5.567) | - | (17.256) | (10.799) |
| ALL Malha Oeste | (414.346) | (71.598) | (71.598) | (18.348) | (414.346) | (342.748) |
| | | | <u>(77.734)</u> | <u>(18.400)</u> | <u>(442.121)</u> | <u>(362.806)</u> |

(i) A ALL Argentina rescindiu o contrato de concessão do serviço de transporte de suas subsidiárias, descontinuando a suas operações a partir da data de rescisão do contrato.

b) Consolidado

| Avaliados pela equivalência patrimonial | Valor contábil dos investimentos | |
|---|----------------------------------|---------------|
| | 30/06/15 | 31/12/14 |
| Coligadas | | |
| Rhall Terminais | 3.614 | 3.503 |
| TGG | 17.473 | 15.827 |
| Terminal XXXIX | 15.692 | 15.680 |
| Termag | 4.287 | 6.220 |
| | <u>41.066</u> | <u>41.230</u> |

Notas Explicativas

10. Imobilizado – consolidado

| | 30/06/15 | | | 31/12/14 (Reapresentado) |
|---|--------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| | Custo | Depreciação acumulada | Líquido | Líquido |
| Benfeitorias em bens de terceiros | | | | |
| Locomotivas | 1.607.196 | (614.194) | 993.003 | 1.007.523 |
| Vagões | 740.845 | (227.151) | 513.694 | 559.286 |
| Via permanente | 3.120.828 | (1.367.115) | 1.753.713 | 1.822.033 |
| Outros | 297.599 | (196.982) | 100.617 | 101.142 |
| | <u>5.766.468</u> | <u>(2.405.442)</u> | <u>3.361.027</u> | <u>3.489.984</u> |
| Imobilizado próprio em operação | | | | |
| Locomotivas | 215.737 | (94.286) | 121.451 | 124.384 |
| Vagões | 234.098 | (46.633) | 187.465 | 191.959 |
| Via permanente | 2.204.019 | (321.185) | 1.882.834 | 1.946.997 |
| Almoxarifado de bens de uso | 97.563 | - | 97.563 | 122.566 |
| Terrenos | 51.454 | - | 51.454 | 51.454 |
| Edificações | 156.044 | (45.195) | 110.849 | 99.305 |
| Móveis e utensílios | 16.881 | (14.374) | 2.507 | 2.731 |
| Veículos rodoviários | 2.691 | (2.624) | 67 | 93 |
| Equipamentos de processamento de dados | 109.617 | (99.937) | 9.680 | 12.582 |
| Equipamentos de telecomunicação e sinalização | 90.818 | (47.561) | 43.257 | 46.692 |
| Equipamentos para manutenção de via permanente e transporte ferroviário | 100.497 | (79.255) | 21.242 | 18.209 |
| Aeronave | 12.622 | (3.424) | 9.198 | 9.815 |
| Máquinas e equipamentos | 49.596 | (19.314) | 30.282 | 30.563 |
| Outros | 323.710 | (103.480) | 220.230 | 236.085 |
| | <u>3.665.347</u> | <u>(877.268)</u> | <u>2.788.079</u> | <u>2.893.435</u> |
| Arrendamento mercantil | | | | |
| Locomotivas | 1.129.945 | (491.046) | 638.899 | 497.339 |
| Vagões | 1.414.012 | (667.087) | 746.925 | 822.210 |
| Obras civis | 147.300 | (25.545) | 121.755 | 105.644 |
| Equipamentos | 17.286 | (10.752) | 6.534 | 7.398 |
| | <u>2.708.543</u> | <u>(1.194.430)</u> | <u>1.514.113</u> | <u>1.432.591</u> |
| Imobilizações em andamento | | | | |
| Locomotivas | 135.751 | - | 135.751 | 8.473 |
| Vagões | 2.029 | - | 2.029 | 37 |
| Via permanente | 923.642 | - | 923.642 | 697.641 |
| Adiantamento a Fornecedor | 129.205 | - | 129.205 | - |
| Outros | 43.139 | - | 43.139 | 36.539 |
| | <u>1.233.766</u> | <u>-</u> | <u>1.233.766</u> | <u>742.690</u> |
| | <u>13.374.124</u> | <u>(4.477.140)</u> | <u>8.896.985</u> | <u>8.558.700</u> |

Síntese da movimentação do ativo imobilizado:

| Classes do imobilizado | Saldos em 31/12/14 (Reapresentado) | | | Movimentação do período | | | | | Saldos em 30/06/2015 | | |
|----------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|--------------|----------------|---------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| | Custo bruto | Depreciação acumulada | Líquido | Adições | Adições que não afetam caixa | Baixas | Transferências | Depreciação líquida | Custo acumulado | Depreciação acumulada | Líquido |
| Locomotivas | 1.817.140 | (685.233) | 1.131.906 | 6.155 | - | (420) | 58 | (23.247) | 1.822.933 | (708.480) | 1.114.452 |
| Vagões | 974.943 | (223.698) | 751.245 | - | - | - | - | (50.086) | 974.943 | (273.784) | 701.159 |
| Via permanente | 5.375.521 | (1.606.491) | 3.769.030 | 1 | (6.289) | - | (44.386) | (81.809) | 5.324.847 | (1.688.300) | 3.636.547 |
| Arrendamento mercantil | 2.473.121 | (1.040.530) | 1.432.591 | - | 235.422 | - | 5.723 | (159.623) | 2.708.543 | (1.194.430) | 1.514.113 |
| Imobilizações em andamento | 742.690 | - | 742.690 | 475.407 | 43.076 | - | (27.407) | - | 1.233.766 | - | 1.233.766 |
| Outros | 1.266.607 | (535.370) | 731.237 | 2.252 | (25.024) | (21) | 65.278 | (76.776) | 1.309.092 | (612.146) | 696.946 |
| Total | 12.650.022 | (4.091.322) | 8.558.700 | 483.815 | 247.185 | (441) | (734) | (391.541) | 13.374.124 | (4.477.140) | 8.896.985 |

Arrendamentos mercantis financeiros e ativos em construção

Conforme detalhado na nota explicativa 14, os arrendamentos mercantis financeiros estão classificados no imobilizado e são depreciados de forma consistente com os critérios aplicáveis aos demais ativos imobilizados. Os itens de imobilizado nesta rubrica servem de garantia aos contratos de arrendamento.

Notas Explicativas

11. Intangível – consolidado

| | 30/06/15 | | | 31/12/14 |
|--|------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| | Custo | Amortização acumulada | Líquido | Líquido |
| Direito de concessão | | | | |
| ALL Malha Paulista | 353.339 | (89.442) | 263.897 | 273.398 |
| ALL Malha Norte | 2.055.057 | (148.531) | 1.906.526 | 1.921.348 |
| | 2.408.396 | (237.973) | 2.170.423 | 2.194.746 |
| Direito de outorga - Contratos concessões (ii) | | | | |
| ALL Malha Oeste | 3.118 | (1.984) | 1.134 | 1.185 |
| ALL Malha Paulista | 12.252 | (8.711) | 3.541 | 3.672 |
| ALL Malha Sul | 10.830 | (6.642) | 4.188 | 4.368 |
| | 26.200 | (17.337) | 8.863 | 9.225 |
| Outros | 142.394 | (73.553) | 68.840 | 71.246 |
| | 2.576.990 | (328.863) | 2.248.126 | 2.275.217 |

- (i) Os direitos de concessão são amortizados pela curva de realização considerando o prazo das concessões.
- (ii) Refere-se ao direito de outorga dos contratos de concessões das controladas ALL Malha Oeste, ALL Malha Paulista e ALL Malha Sul, amortizado pelo prazo do contrato.

| | Saldos em 31/12/14 | | | Saldos em 30/06/15 | | | Custo Bruto | Amortização acumulada | Líquido |
|---|--------------------|-----------------------|------------------|--------------------|------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | Custo Bruto | Amortização acumulada | Líquido | Adições | Movimentações que não afetam Caixa | Amortização | | | |
| Direito de concessão | 2.531.700 | (336.954) | 2.194.746 | - | - | (24.327) | 2.531.700 | (361.281) | 2.170.419 |
| Direito de outorga - Contratos concessões | 26.200 | (16.975) | 9.225 | - | - | (362) | 26.200 | (17.337) | 8.863 |
| Outros | 140.953 | (69.707) | 71.246 | 364 | 1.191 | (3.957) | 142.508 | (73.664) | 68.844 |
| | 2.698.853 | (423.636) | 2.275.217 | 364 | 1.191 | (28.646) | 2.700.408 | (452.282) | 2.248.126 |

Notas Explicativas

12. Empréstimos e financiamentos

| | <u>Encargos anuais</u> | <u>Taxa efetiva</u> | <u>Vencimento</u> | <u>30/06/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|---------------------------|------------------------|---------------------|----------------------|------------------|------------------|
| Controladora | | | | | |
| Em moeda Nacional | | | | | |
| Bancos Comerciais | 107,50% do CDI | 14,7% | Julho de 2015 | 70.537 | 70.184 |
| Finem (BNDES) | TJLP + 1,80% | 8,4% | Junho de 2017 | 19.293 | 24.131 |
| Total controladora | | | | 89.830 | 94.315 |
| Parcela no circulante | | | | 80.250 | 94.315 |
| Parcela não Circulante | | | | 9.580 | - |
| Controladas | | | | | |
| Em moeda nacional | | | | | |
| ALL Malha Sul | | | | 1.008.997 | 1.149.975 |
| Finem (BNDES) | TJLP + 1,40% | 8,0% | Julho de 2022 | 763.846 | 826.278 |
| | TJLP + 2,50% | 9,2% | Junho de 2017 | 86.276 | 107.862 |
| | TJLP + 1,80% | 8,4% | Junho de 2017 | 42.455 | 53.058 |
| Bancos Comerciais | CDI + 1,25% | 15,1% | Setembro de 2015 | 110.408 | 111.091 |
| | CDI + 1,30% | 15,1% | Fevereiro de 2015 | - | 39.958 |
| NCC | 105,90% do CDI | 14,4% | Julho de 2015 | 5.696 | 11.313 |
| Finame (BNDES) | TJLP + 3,75% | 10,5% | Janeiro de 2017 | 316 | 415 |
| ALL Malha Paulista | | | | 506.836 | 585.757 |
| Finem (BNDES) | TJLP + 1,40% | 6,4% | Junho de 2022 | 40.525 | 48.137 |
| | TJLP + 2,50% | 9,2% | Outubro de 2017 | 466.311 | 497.412 |
| Bancos Comerciais | CDI + 1,30% | 15,1% | Fevereiro de 2015 | - | 40.208 |
| ALL Malha Norte | | | | 1.726.037 | 1.796.284 |
| Finem (BNDES) | TJLP + 2,71% | 9,4% | Junho de 2029 | 493.240 | 502.838 |
| | TJLP + 1,40% | 8,0% | Junho de 2022 | 212.047 | 229.195 |
| | TJLP + 1,50% | 8,1% | Setembro de 2016 | 19.158 | 26.817 |
| | TJLP + 3,00% | 9,7% | Janeiro de 2016 | 18.360 | 34.092 |
| Finame (BNDES) | Pré 2,50% | 2,5% | Janeiro de 2023 | 109.515 | 155.834 |
| | Pré 3,50% | 3,5% | Janeiro de 2024 | 38.650 | 1.760 |
| NCE | 112,00% do CDI | 15,3% | Outubro de 2018 | 401.197 | 399.410 |
| | 109,00% do CDI | 14,9% | Setembro de 2018 | 307.841 | 304.959 |
| | TJLP + 5,95% | 12,8% | Julho de 2015 | 123.019 | 116.362 |
| FCO | Pré 4,12% | 4,1% | Janeiro de | 3.010 | 3.012 |

Notas Explicativas

| | | 2024 | | | |
|------------------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|--|
| | | Fevereiro de 2015 | | | |
| Bancos Comerciais | CDI + 1,30% | 15,1% | - | 22.005 | |
| ALL Malha Oeste | | | 87.128 | 98.293 | |
| | | Junho de 2022 | | | |
| Finem (BNDES) | TJLP + 1,40% | 8,0% | 87.128 | 94.515 | |
| | | Fevereiro de 2015 | | | |
| Bancos Comerciais | CDI + 1,30% | 15,1% | - | 3.778 | |
| Brado | | | 243.579 | 254.495 | |
| | | 2022 a 2025 | | | |
| Finame (BNDES) | TJLP + 1,5% | 8,1% | 198.041 | 202.961 | |
| | | 2016 a 2022 | | | |
| Finem (BNDES) | TJLP + 3,9% | 10,6% | 39.761 | 44.031 | |
| | | Junho de 2016 | | | |
| Bancos Comerciais (terminal) | 260,10% do CDI | 35,5% | 5.777 | 7.503 | |
| Total das controladas | | | 3.572.577 | 3.884.804 | |
| Total consolidado | | | 3.662.407 | 3.979.119 | |
| Parcela no circulante | | | 778.559 | 3.757.335 | |
| Parcela no não circulante | | | 2.883.848 | 221.784 | |

Todos os empréstimos e financiamentos são garantidos por avais da Companhia e suas controladas, nos mesmos montantes e condições do total financiado, inclusive para financiamentos de locomotivas e vagões, nos quais os bens financiados são dados em garantia.

Alguns contratos de financiamento com o BNDES, destinados a investimentos, são também garantidos, de acordo com cada contrato, por fiança bancária, com o custo médio de 1,5% a.a. ou por garantias reais (bens) e conta caução.

Para cálculo das taxas médias foi considerado, em bases anuais, o CDI médio anual de 13,6% e TJLP de 6,5%.

Cláusulas Restritivas (“covenants”)

A ALL e suas controladas, entre elas a Companhia, estão sujeita a determinadas cláusulas restritivas existentes na maioria dos contratos de empréstimos e financiamentos, com base em determinados indicadores financeiros e não financeiros. Os indicadores financeiros consistem em: (i) dívida líquida consolidada/EBITDA (em português LAJIDA); (ii) EBITDA/resultado financeiro consolidado (são considerados somente juros sobre debêntures, empréstimos/financiamentos e operações de *hedge*); e (iii) patrimônio líquido/ativo líquido. Para o BNDES, a mensuração destes indicadores é anual, na data da apresentação das demonstrações financeiras da Rumo.

Em 31 de dezembro de 2014 a ALL apresentou *covenants* não atendidos para os quais foram obtidos *waivers* dos credores somente após 31 de dezembro de 2014, mas antes de 30 de junho de 2015.

Exceto pelo BNDES, cujos novos indicadores de dívida líquida/EBITDA e ICD ainda estão por ser definidos, todos os demais credores já concordaram com um *ratio* de até 5,5x dívida líquida/EBITDA, considerando as demonstrações financeiras consolidadas da Rumo. Se a negociação com o BNDES requerer um *ratio* de alavancagem inferior a este, o *ratio* pactuado será estendido a todos os demais credores com condições de *covenants* equivalentes. Em 30 de junho de 2015 os *covenants* financeiros trimestrais estavam atendidos dentro dos novos padrões estabelecidos.

Notas Explicativas

As parcelas classificadas como não circulante, deduzidas as amortizações das despesas com colocação de títulos, apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

| | <u>30/06/15</u> |
|----------------------|-------------------------|
| 13 a 24 meses | 589.040 |
| 25 a 36 meses | 584.821 |
| 37 a 48 meses | 551.060 |
| 49 a 60 meses | 422.934 |
| A partir de 61 meses | <u>735.993</u> |
| | <u>2.883.848</u> |

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o valor contábil dos empréstimos e financiamentos se aproxima do seu valor justo.

Notas Explicativas

13. Debêntures – consolidado

As emissões de debêntures da controladora e suas controladas apresentam os seguintes saldos:

| Série | Data | Valor | Vencimento Final | Remuneração | Taxa efetiva | 30/06/15 | | 31/12/14 | |
|--|------------|---------|------------------|---------------------------------|--------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| | | | | | | Passivo Circulante | Passivo não circulante | Passivo Circulante | Passivo não circulante |
| Controladora | | | | | | | | | |
| 8ª Emissão - 1ª série | 15/04/2011 | 539.160 | 2016 | CDI + 1,65% | 15,52% | - | - | 551.572 | - |
| 8ª Emissão - 2ª série | 15/04/2011 | 270.840 | 2018 | CDI + 8,40% | 17,58% | - | - | 344.294 | - |
| 9ª Emissão - 1ª série | 22/08/2011 | 145.769 | 2016 | CDI + 1,65% | 15,52% | - | - | 148.783 | - |
| 9ª Emissão - 2ª série | 22/08/2011 | 219.150 | 2016 | CDI + 1,65% | 15,52% | - | - | 228.771 | - |
| 10ª Emissão | 01/10/2012 | 750.000 | 2017 | CDI + 1,30% | 15,12% | 20.696 | 748.090 | 769.883 | - |
| Debêntures privadas | 06/01/2015 | 450.000 | 2016 | CDI + 1,70% | 15,57% | - | 479.142 | - | - |
| Debêntures privadas | 06/01/2015 | 300.000 | 2020 | CDI + 1,30% | 15,12% | - | 319.428 | - | - |
| | | | | | | 20.696 | 1.546.660 | 2.043.303 | - |
| Controladas Diretas | | | | | | | | | |
| ALL Malha Sul | | | | | | | | | |
| 3ª Emissão | 08/09/2008 | 166.666 | 2018 | 108,00% do CDI | 14,73% | 8.263 | 165.494 | 172.904 | - |
| | | | | | | 8.263 | 165.494 | 172.904 | - |
| ALL Malha Norte | | | | | | | | | |
| 1ª Emissão | 01/07/1997 | 100.000 | 2016 | TJLP + 1,5% | 8,10% | 64.463 | - | 61.781 | 2.490 |
| 6ª Emissão | 08/09/2008 | 166.666 | 2018 | 108,00% do CDI | 14,73% | 8.215 | 165.287 | 172.903 | - |
| 8ª Emissão | 18/10/2012 | 160.000 | 2020 | Pré 10,10% % Receita Líquida | 10,10% | 1.103 | 160.000 | 162.867 | - |
| Prêmio 1ª Emissão | 01/07/1997 | 100.000 | 2016 | | - | 24.848 | 2.641 | 21.657 | 43.317 |
| | | | | | | 98.629 | 327.928 | 419.208 | 45.807 |
| ALL Malha Paulista | | | | | | | | | |
| 1ª Emissão | 10/09/2008 | 166.666 | 2018 | 108,00% do CDI | 14,73% | 8.263 | 165.494 | 172.903 | - |
| | | | | | | 8.263 | 165.494 | 172.903 | - |
| Eliminação aplicações financeiras sobre debêntures | | | | | | - | - | (40.192) | - |
| Eliminação debêntures privadas intercompanies | | | | | | - | (798.570) | - | - |
| Consolidado | | | | | | 135.851 | 1.407.006 | 2.768.126 | 45.807 |

Composição por ano de vencimento das parcelas no não circulante:

| Ano | Consolidado | |
|------------------|------------------|---------------|
| | 31/06/15 | 31/12/14 |
| 2.016 | 163.672 | 45.807 |
| 2.017 | 916.667 | - |
| 2.018 | 166.667 | - |
| A partir de 2019 | 160.000 | - |
| Total | 1.407.006 | 45.807 |

Em 6 de janeiro de 2015, a Companhia emitiu duas séries de 45.000 e 30.000 debêntures não conversíveis em ações escriturais, da espécie subordinada, no valor unitário de R\$ 10, totalizando R\$ 450.000 e R\$ 300.000 respectivamente.

Algumas emissões da Companhia e suas subsidiárias contam com garantia fidejussória, as quais podem ser observadas na nota explicativa 19 “Transações com partes Relacionadas”.

A controlada ALL Malha Norte mantém com o BNDES Participações S.A., que é acionista da ALL, operação de debêntures, conversíveis em ações, remunerada a juros de mercado, no valor de R\$ 64.463 em 30 de junho de 2015, cujo prazo de vencimento é até junho de 2016.

Durante os segundo trimestre de 2015 a Companhia quitou as debentures de 8ª e 9ª emissão com o adiantamento para futuro aumento de capital recebido de sua controladora.

Notas Explicativas

Cláusulas Restritivas (“covenants”)

As debêntures possuem cláusulas restritivas, em condições similares àquelas descritas na nota explicativa 12 “*Empréstimos e financiamentos*” e também tiveram sua alavancagem ajustada para 5,5x considerando as demonstrações financeiras consolidadas da Rumo.

14. Arrendamento mercantil

Arrendamentos financeiros

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

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

| <u>Bens</u> | <u>30/06/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Material rodante | 1.623.683 | 1.693.521 |
| Terminais | 169.047 | 105.173 |
| Locomotivas | 1.030 | 4.832 |
| | <u>1.793.760</u> | <u>1.803.526</u> |
| Passivo circulante | <u>443.433</u> | <u>432.563</u> |
| Passivo não circulante | <u>1.350.327</u> | <u>1.370.963</u> |

Os contratos de arrendamento têm diferentes prazos de vigência, sendo o último com vencimento em junho de 2022. Os valores são atualizados anualmente por IGPM acrescido da variação da TJLP ou por CDI.

| <u>Bens</u> | <u>Total dos futuros pagamentos</u> | | |
|------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------------|
| | <u>Até 1</u> | <u>De 1 a 5</u> | <u>Acima de 5 anos</u> |
| ALL Malha Sul | | | |
| Material rodante / Terminais | 95.695 | 95.695 | - |
| ALL Malha Norte | | | |
| Material rodante / Terminais | 215.076 | 596.593 | 242.275 |
| | | - | |
| ALL Malha Paulista | | | |
| Material rodante | 132.091 | 416.336 | - |
| | <u>442.861</u> | <u>1.108.624</u> | <u>242.275</u> |

Notas Explicativas

Arrendamentos operacionais

| Bens | Pagamentos mínimos | | | |
|-------------|--------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Até 1 ano | De 1 a 5 anos | Acima de 5 anos | Total |
| Locomotivas | 41.255 | 119.757 | 170.140 | 331.152 |
| Vagões | 19.108 | 67.472 | 91.474 | 178.053 |
| Veículos | 519 | 2.204 | - | 2.723 |
| | 60.882 | 189.433 | 261.614 | 511.928 |

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.

15. Arrendamentos e concessões – consolidado

A Companhia e suas controladas reconhecem suas despesas relacionadas aos contratos operacionais de arrendamento e concessão, linearmente, de acordo com o decorrer dos prazos dos contratos.

O passivo de arrendamento e concessão equivale ao valor corrigido das outorgas, líquido dos pagamentos efetuados até a data do balanço, conforme demonstrado a seguir:

| | 30/06/15 | | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | Arrendamentos | Concessões | Total |
| <u>Valores a pagar:</u> | | | |
| Malha Sul | 39.848 | 25.867 | 65.715 |
| Malha Paulista | - | 24.003 | 24.003 |
| | 39.848 | 49.870 | 89.718 |
| <u>Valores em discussão judicial:</u> | | | |
| Malha Paulista | 1.078.865 | 1.559 | 1.080.424 |
| Malha Oeste | 825.467 | 53.938 | 879.405 |
| | 1.904.332 | 55.497 | 1.959.829 |
| Total | 1.944.180 | 105.367 | 2.049.547 |
| Passivo circulante | | | 19.300 |
| Passivo não circulante | | | 2.030.247 |

Valores em discussão judicial

A Companhia questiona na justiça o desequilíbrio econômico financeiro dos Contratos de Arrendamento e Concessão.

Em maio de 2005, a Companhia ajuizou uma Ação Declaratória na 20ª Vara da Justiça Federal do Rio de Janeiro questionando o desequilíbrio econômico financeiro dos Contratos de Concessão e Arrendamento, em decorrência do elevado desembolso que a empresa possui com o pagamento de processos judiciais trabalhistas e demais custos envolvidos, que são de responsabilidade da Rede Ferroviária Federal S.A.

A ALL Malha Paulista requereu uma perícia para apuração de novo valor para as parcelas de arrendamento e concessão, bem como suspensão do pagamento das parcelas vencidas e vincendas até

Notas Explicativas

a efetiva perícia, para constatar o valor adequado. Em julho de 2005, a liminar foi deferida. Em setembro de 2005, a referida liminar foi cassada pelo Tribunal Regional Federal do Rio de Janeiro. A ação ainda não apresenta sentença e aguarda a conclusão da fase pericial. O valor relativo às parcelas de arrendamento vinha sendo depositado em juízo até setembro de 2007, quando a Companhia obteve autorização judicial para substituir os depósitos judiciais por carta fiança bancária. A Administração, suportada pela opinião de seus advogados, avalia as chances de êxito como provável, mas mantém o registro do passivo financeiro por se tratar de obrigação legal.

A ALL Malha Oeste pleiteia o restabelecimento do equilíbrio econômico financeiro, perdido pelo cancelamento de contratos de transporte existentes no momento da desestatização configurando alteração do cenário regulatório e condições estabelecidas no Edital de Desestatização – adicionalmente as previsões de crescimento que definiram o valor do negócio não se materializaram. A ação tramita na 16ª Vara da Justiça Federal do Rio de Janeiro. O valor referente às parcelas vencidas da Companhia estava tendo o juízo garantido mediante a aquisição de títulos da dívida pública (Letras Financeiras do Tesouro – LFT). Em março de 2008 a Companhia obteve autorização para substituir a garantia por fiança bancária e em maio de 2008 a Companhia resgatou os valores. Em dezembro de 2014 foi proferida sentença que julgou procedente a ação reconhecendo a ocorrência de desequilíbrio econômico-financeiro dos contratos, restando agora a definição de perícia para se apurar o valor do desequilíbrio e aspectos relacionados.

A Administração, suportada pela opinião de seus advogados, avalia as chances de êxito como provável, mas mantém o registro do débito por se tratar de obrigação legal ainda não decidida favoravelmente à Companhia de forma definitiva.

Os depósitos judiciais em 30 de junho de 2015 referentes às ações acima mencionadas totalizam:

| | <u>30/06/15</u> |
|----------------|-----------------------|
| Malha Paulista | 115.366 |
| Malha Oeste | 17.299 |
| | <u>132.665</u> |

Os depósitos judiciais estão contabilizados no grupo de “regulatórias” conforme nota 18.

16. Antecipação de créditos imobiliários – CRI - consolidado

A Companhia e suas controladas firmaram contratos cedendo créditos decorrentes de locação de terminais, cujos saldos são:

| Terminal | Taxa | Prazo | Data inicial | Consolidado | |
|---------------------------------|---------------------|------------|--------------|----------------|----------------|
| | | | | 30/06/15 | 31/12/14 |
| | 12,38% a.a. - hedge | | | | |
| Terminal Intermodal de Tatuí-SP | 100% CDI | 31/03/2018 | 29/02/2008 | 102.552 | 118.637 |
| Terminal de Alto Araguaia-MT | CDI + 2,6% a.a. | 30/11/2018 | 28/11/2008 | 217.858 | 241.300 |
| Total | | | | <u>320.410</u> | <u>359.937</u> |
| Passivo Circulante | | | | <u>143.283</u> | <u>359.937</u> |
| Passivo Não Circulante | | | | 177.127 | - |

Notas Explicativas**17. Fornecedores – consolidado**

O saldo dos fornecedores da Companhia é composto por:

| | <u>30/06/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Serviços | 214.214 | 441.953 |
| Combustíveis e lubrificantes | 260.545 | 111.582 |
| Materiais | 98.229 | 431.147 |
| Outros | 68.244 | 1.464 |
| | <u>641.232</u> | <u>986.146</u> |

18. Depósitos judiciais e provisão para demandas judiciais

| | Depósitos judiciais | | Demandas judiciais | | | |
|--|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | | | Prováveis | | Possíveis | |
| | <u>30/06/15</u> | <u>31/12/14</u> | <u>30/06/15</u> | <u>31/12/14</u> | <u>30/06/15</u> | <u>31/12/14</u> |
| Ações trabalhistas | | | | | | |
| No Brasil | 181.987 | 187.276 | 376.943 | 179.432 | 304.667 | 575.217 |
| Ações cíveis, regulatórias e ambientais | | | | | | |
| No Brasil | 132.664 | 131.322 | 100.861 | 37.309 | 1.155.235 | 305.096 |
| Na Argentina | - | - | 6.326 | 7.586 | - | - |
| Ações tributárias | | | | | | |
| No Brasil | 12.467 | 12.212 | 71.232 | 51.669 | 2.133.062 | 1.969.611 |
| | | | - | | | |
| Total | <u>327.118</u> | <u>330.810</u> | <u>555.362</u> | <u>275.996</u> | <u>3.592.964</u> | <u>2.849.924</u> |

| | <u>31/12/14</u> | <u>Adições (i)</u> | <u>Pagamentos</u> | <u>Reversões</u> | <u>30/06/15</u> |
|---|-----------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Ações trabalhistas | 179.432 | 219.731 | (22.220) | - | 376.943 |
| Ações cíveis, regulatórias e ambientais | 44.895 | 68.370 | (6.078) | - | 107.187 |
| Ações tributárias | 51.669 | 21.610 | (1.391) | (656) | 71.232 |
| Total | <u>275.996</u> | <u>309.711</u> | <u>(29.689)</u> | <u>(656)</u> | <u>555.362</u> |

- (i) Conforme demonstrado na nota explicativa 01 a provisão para demandas judiciais foi revisada pela nova administração da Companhia. Desta forma a estimativa do valor relacionado a contingências prováveis foi alterado para satisfazer a estimativa da nova administração

a) Ações trabalhistas

A Companhia e suas controladas discutem diversas ações de natureza trabalhista, movidas por ex-empregados e empregados de prestadores de serviços, para fazer face àqueles casos cujas perdas são consideradas prováveis. Das ações em andamento, os principais pedidos postulados referem-se a horas extras, adicional noturno, insalubridade e de periculosidade, reintegração de emprego, indenização por acidente de trabalho e devolução de descontos efetuados em folha de pagamento, tais como contribuição confederativa, imposto sindical e outros, reconhecimento de jornada de turno ininterrupto, sobreaviso, diferenças salariais, diferenças de multas de 40% de FGTS decorrentes de expurgos fundiários e outros.

Notas Explicativas

b) Ações cíveis, regulatórias e ambientais

Cíveis

As controladas são parte em diversas ações cíveis, tendo como principais pedidos ações indenizatórias em geral, tais como: abalroamento em passagens em níveis, atropelamentos ferroviários, acidente de trânsito, ações possessórias em geral, ações de execução de títulos extrajudiciais, direitos e obrigações contratuais junto a clientes. Para as diversas ações cíveis, a administração, baseada na opinião de seus assessores jurídicos, avaliou as circunstâncias e registrou provisões para as perdas prováveis em valores suficientes e adequados, representando, na data do balanço, sua melhor estimativa de desembolso que poderá vir a ser exigido para liquidar as ações.

Regulatórias

Referem-se principalmente a multas e discussões junto a ANTT.

Ambientais

Tais valores decorrem de autuações feitas pela CETESB (SP), IBAMA e Secretarias Municipais de Meio Ambiente em sua grande maioria, em razão de contaminação de solo e águas pelo derramamento de produtos e descumprimento das condições impostas por determinada licença de operação. Em todos os casos estão sendo adotadas medidas para redução do passivo existente, bem como medidas de reparação e prevenção relativas ao meio ambiente.

Ações tributárias

Para as ações consideradas como perda provável foi registrada provisão no montante de R\$ 71.232 (R\$ 51.669 em 31 de dezembro de 2014). Conforme demonstrado a seguir:

| Prováveis | 30/06/15 | 31/12/14 (Reapresentado) |
|---------------------|-----------------|-------------------------------------|
| ICMS Exportação (i) | 48.157 | 26.671 |
| ISSQN | 9.273 | 10.695 |
| COFINS | 1.646 | 1.587 |
| Outros | 12.156 | 12.716 |
| Total | 71.232 | 51.669 |

(i) **ICMS Exportação:** Os fiscos estaduais autuaram as Malhas pela não tributação do ICMS nas faturas de prestação de serviços de transporte ferroviário de mercadorias destinadas à exportação. Todas as autuações foram contestadas, uma vez que existe posicionamento favorável aos contribuintes consolidado nos tribunais superiores, tendo como base a Constituição Federal e a Lei Complementar 87/1996.

Notas Explicativas

As ações consideradas como perda possível montam R\$ 2.133.062 (R\$ 1.969.612 em 31 de dezembro de 2014). Conforme demonstrado a seguir:

| <u>Possíveis</u> | <u>30/06/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Operações financeiras no exterior | 871.847 | 845.326 |
| Ágio ALL S.A. | 426.763 | 425.215 |
| MP 470 Parcelamento de Débitos | 97.439 | 106.165 |
| PIS/COFINS Tráfego Mútuo | 75.299 | 86.689 |
| Intermodal | 73.605 | 71.480 |
| ICMS – Exportação | 112.037 | 70.661 |
| IRRF Swap | 59.998 | 58.087 |
| Plano de Opção de Compra de Ações | 56.099 | 46.101 |
| PIS/COFINS Malha Sul | 47.534 | 45.715 |
| ICMS Armazéns Gerais | 45.250 | 45.250 |
| Contribuições Previdenciárias | 46.070 | 42.762 |
| Outras | 221.121 | 126.161 |
| Total | <u>2.133.062</u> | <u>1.969.612</u> |

As ações tributárias não sofreram alteração relevante em relação a 31 de dezembro de 2014 e, portanto os detalhes referentes a essas contingências estão descritos nas demonstrações financeiras daquela data.

19. Transações com partes relacionadas

| | Controladora | | | | | | | | | | | |
|--------------------|------------------|----------|----------------------|--------------|--------------------|----------|------------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|------------|
| | Ativo circulante | | Ativo não circulante | | Passivo circulante | | Passivo não circulante | | Receitas | | Despesas/Custos | |
| | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/15 | 30/06/14 |
| Controladas | | | | | | | | | | | | |
| ALL Argentina | - | - | 1.611 | 3.102 | 1.010 | - | 4.733 | 4.732 | - | - | - | - |
| ALL Equipamentos | - | - | - | - | - | - | 270 | 270 | - | - | - | - |
| ALL Malha Norte | - | - | - | - | 46.089 | - | 131.350 | 475.300 | 6.000 | 19.538 | - | - |
| ALL Malha Paulista | - | - | - | - | - | - | - | 274.921 | 14.984 | 14.984 | - | - |
| ALL Malha Sul | - | - | 78.738 | 4.394 | 2.801 | - | - | - | - | - | - | - |
| ALL Malha Oeste | - | - | - | - | - | - | - | 25 | - | - | - | - |
| ALL Participações | - | - | - | - | - | - | 11 | 11 | - | - | - | - |
| ALL Serviços | - | - | - | - | 402 | - | 5.708 | 12.209 | - | - | 264 | 245 |
| Boswells | - | - | - | - | - | - | 19.387 | 12.763 | - | - | - | - |
| Coligadas | | | | | | | | | | | | |
| PGT | - | - | - | - | - | - | 76 | 76 | - | - | - | - |
| | - | - | 80.349 | 7.496 | 50.302 | - | 161.535 | 780.307 | 20.984 | 34.522 | 264 | 245 |

O saldo de debêntures privadas está detalhado na nota explicativa 13.

| | Consolidado | | | | | | | | | |
|---------------------|------------------|----------|--------------------|----------|------------------------|----------|---------------|------------|-----------------|----------|
| | Ativo circulante | | Passivo circulante | | Passivo não circulante | | Receitas | | Despesas/Custos | |
| | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 30/06/14 / | 30/06/15 | 30/06/14 |
| Raízen Energia | 652 | - | - | - | - | - | 4.271 | - | - | - |
| Raízen Combustíveis | 2.766 | - | 431 | - | - | - | 27.363 | - | 1.751 | - |
| Comgás | 2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rumo | 168.069 | - | 663.624 | - | 400.658 | - | 10.944 | - | 40.715 | - |
| Cosan | - | - | 2.243 | - | - | - | - | - | 8.647 | - |
| | 171.489 | - | 666.298 | - | 400.658 | - | 42.578 | - | 51.113 | - |

As transações entre partes relacionadas são decorrentes de aluguéis de material rodante (locomotivas e vagões), máquinas e equipamentos, armazenagens, partilhas de fretes, direito de passagem, compra de combustíveis, bem como, recursos financeiros.

As transações com a Rumo, controladora indireta da Companhia, refletem o contrato mencionado na Nota 1.

Notas Explicativas

Remuneração da Administração

A remuneração fixa e variável das pessoas chave da administração está registrada no resultado do trimestre e totalizou R\$ 5.735 em 30 de junho de 2015 (R\$ 11.309 em 30 de junho de 2014), sendo toda a remuneração classificada como benefícios de curto prazo.

20. Receitas diferidas - consolidado

A Receita diferida, oriunda principalmente da ALL Malha Paulista (R\$138.665 em 30 de junho de 2014 e R\$756.387 em 31 de dezembro de 2014) decorre principalmente de contratos de transporte e investimentos firmados com clientes cujo objeto é a reforma, aquisição ou construção de ativos da Companhia, primariamente Via Permanente, em contrapartida a um fluxo de transporte pré-determinado o qual deverá ser realizado pelo período de vigência do Contrato de Concessão do Serviço Público de Transporte Ferroviário de Carga (até 2028). A variação do saldo entre dezembro de junho se deve ao registro do saldo com a Rumo como transação com parte relacionadas a partir de 1º de abril de 2015, data de aquisição da Companhia.

21. Patrimônio líquido

a) Capital social

O capital social da Companhia, subscrito e integralizado, estava representado por 681.995.165 ações ordinárias em 30 de junho de 2015 e 687.664.312 em 31 de dezembro de 2014.

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social, independente de reforma estatutária, até o limite de 820.000.000 de ações ordinárias.

b) Ações em tesouraria

Em 07 de Abril de 2015, a companhia possuía 5.665.847 ações ordinárias em Tesouraria, mas em função do processo de incorporação, essas ações foram canceladas no mesmo dia.

c) Incentivos fiscais – SUDAM

A ALL Malha Norte obteve através da Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia – SUDAM 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.

O benefício fiscal compreende redução de 75% sobre o IRPJ e adicionais não restituíveis apurados sobre o lucro de exploração até 2023. O efeito da redução de 75% sobre o IRPJ e adicionais não restituíveis neste trimestre calculados até 30 de junho de 2015 sobre o lucro da exploração foi de R\$ 17.498, contabilizado como redutor da despesa de Imposto de Renda e Contribuição Social da controlada ALL Malha Norte, de acordo com o CPC 07.

Notas Explicativas

22. Remuneração baseada em ações

O plano de opção de compra de ações foi elaborado para obter e reter os serviços prestados por executivos e empregados de nível gerencial, oferecendo-lhes a oportunidade de se tornarem acionistas da Companhia.

Com o processo de aquisição da ALL o plano de remuneração baseado em ações existente foi cancelado e assumido por sua controladora. Com isso o valor justo das opções existentes e foi recalculado na data da incorporação em 01 de abril de 2014.

O total de 1.478.659 opções foi assumido por sua controladora a um valor justo médio por opção de R\$0,18 apurado pelo método binomial. O preço médio de exercício é de R\$5,03. Esta mensuração gerou uma despesa total relativa ao plano de R\$264.

23. Resultado financeiro líquido

| | Controladora | | | |
|--|------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
| | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/15 | 30/06/14 |
| | | (Reapresentado) | | (Reapresentado) |
| Encargos da Dívida Bruta | (154.574) | (125.528) | (62.140) | (61.044) |
| Rendimentos de Aplicações Financeiras | 2.334 | 2.757 | 1.376 | 1.076 |
| (=) Sub-total: Juros da dívida líquida | (152.240) | (122.771) | (60.764) | (59.968) |
| Outros Encargos e Variações Monetárias (Despesas) | (6.868) | (5.783) | (6.162) | (5.888) |
| Outros Encargos e Variações Monetárias (Receitas) | | | | |
| Ganhos (Perdas) com Derivativos | (115) | 6.552 | (54) | (7.995) |
| Variação Cambial | (22.968) | (12.222) | (11.310) | (4.309) |
| (=) Financeiras, líquidas | (182.191) | (134.224) | (78.290) | (78.160) |
| | | | | |
| | Consolidado | | | |
| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
| | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/15 | 30/06/14 |
| | | (Reapresentado) | | (Reapresentado) |
| Encargos da Dívida Bruta | (316.769) | (316.726) | (135.966) | (144.441) |
| Rendimentos de Aplicações Financeiras | 74.870 | 98.628 | 27.675 | 38.342 |
| (=) Sub-total: Juros da dívida líquida | (241.899) | (218.098) | (108.291) | (106.099) |
| Outros Encargos e Variações Monetárias (Despesas) | (122.875) | (127.119) | (72.759) | (92.493) |
| Outros Encargos e Variações Monetárias (Receitas) | | | | |
| Ganhos (Perdas) com Derivativos | 11.816 | 6.001 | (1.296) | (10.699) |
| Variação Cambial | (38.562) | (13.127) | (11.294) | 8.102 |
| Variação monetária sobre os contratos de concessão e de arrendamento | (103.740) | (73.747) | (53.691) | (38.334) |
| Arrendamento Mercantil | (88.017) | (113.375) | (22.476) | (55.390) |
| (=) Financeiras, líquidas | (583.277) | (539.465) | (269.807) | (294.913) |

Notas Explicativas

24. Lucro (prejuízo) por ação

As tabelas a seguir estabelecem o cálculo de lucros por ação, de operações continuadas e descontinuadas (em milhares, exceto valores por ação):

| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
|---|------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| | 30/06/15 | 30/06/2014 (Reapresentado) | 30/06/15 | 30/06/2014 (Reapresentado) |
| Resultado básico por ação | | | | |
| Numerador | | | | |
| Lucro (prejuízo) líquido do período | | | | |
| Por ação ordinária | (666.546) | 71.662 | (436.990) | 69.036 |
| Denominador (em milhares de ações) | | | | |
| Média ponderada de número de ações ordinárias | 681.995 | 681.995 | 681.995 | 681.995 |
| Resultado básico: | | | | |
| Por ação ordinária | -0,980 | 0,105 | -0,641 | 0,101 |
| Resultado diluído por ação | | | | |
| Resultado diluído: | | | | |
| Por ação ordinária | -0,999 | 0,105 | -0,643 | 0,101 |

A controlada ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A. mantém com o BNDES Participações S.A., que é acionista da Rumo, operação de debêntures, conversíveis em ações, remunerada a juros de mercado, no valor de R\$ 64.463 em 30 de junho de 2015, cujo prazo de vencimento é até junho de 2016. A conversibilidade, se realizada no início do período, resultaria na emissão de 1.389.000 novas ações.

Instrumentos antidilutivos

Os acionistas não controladores da controlada Brado, tem direito de exercer a Opção de Liquidez prevista no acordo de acionistas celebrado em 05 de agosto de 2013. Tal opção consiste na substituição da totalidade das ações detidas pelos referidos acionistas não controladores por uma quantidade de ações da Companhia determinada de acordo com a razão de troca estabelecida, que leva em consideração o valor econômico a ser estabelecido tanto para o negócio Brado quanto para o negócio RUMO-ALL, ou, a critério da Companhia, um pagamento equivalente em dinheiro.

O plano de pagamento baseado em ações está fora do dinheiro, ou seja, o preço de exercício das opções outorgadas é muito superior ao preço médio das ações durante o período. Dessa forma, tais instrumentos financeiros têm efeitos antidilutivos nos períodos apresentados.

Notas Explicativas

25. Outras informações operacionais

25.1 Outras despesas e receitas operacionais

Outras receitas e despesas operacionais

| | Controladora | | | |
|--|-------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|
| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
| | 30/06/14 | | 30/06/14 | |
| | 30/06/15 | (Reapresentado) | 30/06/15 | (Reapresentado) |
| Venda de inservíveis | 5.307 | - | 5.307 | - |
| Venda de imobilizado | 2 | 174 | (184) | 174 |
| Taxas | - | (166) | 190 | 62 |
| Revisão de estimativa de contingências | (411) | - | (411) | - |
| Custos da transação Rumo-ALL | (33.000) | - | - | - |
| Outras | (142) | 252 | (162) | (12) |
| Total | (33.925) | (1.294) | (735) | (1.066) |
| | (28.244) | 260 | 4.740 | 224 |

Outras receitas e despesas operacionais

| | Consolidado | | | |
|---|-------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|
| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
| | 30/06/14 | | 30/06/14 | |
| | 30/06/15 | (Reapresentado) | 30/06/15 | (Reapresentado) |
| Resultado venda inservíveis | 20.917 | (6.560) | 18.898 | (9.555) |
| Venda de imobilizado | 392 | 11.815 | (91) | 9.692 |
| Taxas | 24 | (1.956) | 541 | 171 |
| Combustíveis não consumidos na operação | - | (818) | - | (818) |
| Doações dedutíveis | 90 | (20) | 90 | 200 |
| Baixa de bens do imobilizado | (350) | - | (350) | - |
| Provisão para demandas judiciais | (268.307) | - | (268.307) | - |
| Custos da transação Rumo-ALL | (33.000) | - | - | - |
| Remediações | (44.930) | - | (44.930) | - |
| Outras | (9,940) | 761 | (11.725) | (628) |
| Total | (361.791) | (5.524) | (327.948) | (1.259) |
| | (335.104) | 3.222 | (305.874) | (938) |

Notas Explicativas

25.2 Receita líquida

| | Controladora | | | |
|--|------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
| | 30/06/15 | 30/06/14 (Reapresentado) | 30/06/15 | 30/06/14 (Reapresentado) |
| Receita bruta | 20.820 | 36.086 | 10.486 | 23.406 |
| (-) Deduções (Impostos, descontos e cancelamentos) | (2.188) | (3.222) | (971) | (2.034) |
| Receita líquida | 18.632 | 32.864 | 9.515 | 21.372 |

| | Consolidado | | | |
|--|------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
| | 30/06/15 | 30/06/2014 (Reapresentado) | 30/06/15 | 30/06/2014 (Reapresentado) |
| Receita bruta | 2.138.792 | 2.133.479 | 1.201.377 | 1.170.997 |
| (-) Deduções (Impostos, descontos e cancelamentos) | (193.237) | (229.830) | (98.529) | (132.146) |
| Receita líquida | 1.945.555 | 1.903.649 | 1.102.848 | 1.038.851 |

26. Operações descontinuadas

Os resultados de operações descontinuadas de 30 de junho de 2015 (ALL Argentina) e 2014 (ALL Argentina, Vetrica e Ritmo) estão apresentados a seguir:

| | Período findo em | | Trimestre findo em | |
|--|------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| | 30/06/2015 | 30/06/14 (Reapresentado) | 30/06/2015 | 30/06/14 (Reapresentado) |
| Receita líquida | - | 70.488 | - | 70.488 |
| Custo dos serviços prestados | - | (66.779) | - | (66.779) |
| Lucro bruto | - | 3.709 | - | 3.709 |
| Despesas comerciais, gerais e administrativas | (865) | (3.536) | (503) | (167) |
| Resultado financeiro | (5.246) | (1.492) | (3.073) | (1.531) |
| Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social | (6.111) | (1.319) | (3.576) | 2.011 |
| Imposto de renda e contribuição social | (9) | (35) | (6) | - |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | - | 269 | - | 269 |
| Prejuízo das operações descontinuadas | (6.120) | (1.085) | (3.582) | 2.280 |

O fluxo de caixa operacional das operações descontinuadas totalizou uma saída de R\$ 478.

Notas Explicativas

27. Instrumentos financeiros

(b) Estrutura do gerenciamento de risco

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os valores justos relacionados às transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos para proteger a exposição ao risco da Companhia estavam utilizando dados observáveis, como preços cotados em mercados ativos ou fluxos descontados com base em curvas de mercado e estão apresentados a seguir:

| | Consolidado | | | | Resultado |
|---|-------------|----------|-----------------|-----------------|-----------|
| | Nocional | | Valor justo | | |
| | 30/06/15 | 31/12/14 | 30/06/15 | 31/12/14 | |
| Trava de câmbio | | | | | |
| Contratos de Swap (juros) ⁽ⁱ⁾ | 176.557 | 378.995 | (18.080) | (13.040) | 4.862 |
| Total de instrumentos contratados pela Companhia | | | 176.557 | 378.995 | |
| Ativo | | | 7.538 | - | |
| Passivo | | | (25.618) | (13.040) | |

(i) Refere-se principalmente a operação de swap de taxa de juros sobre as debêntures da 8ª emissão de debêntures da ALL Malha Norte que possui taxa pré-fixada de 10,10% a.a. que foi substituída por 109,85% do CDI.

(b) Risco de taxa de câmbio

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia e suas controladas apresentavam a seguinte exposição líquida à variação cambial em ativos e passivos denominados em dólares norte-americanos:

| | 30/06/15 | | 31/12/14 | |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | R\$ | US\$ | R\$ | US\$ |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.768 | 892 | - | - |
| Fornecedores | (25.255) | (8.140) | (22.843) | (8.600) |
| Contas a receber de clientes | 6.934 | 2.235 | 4.708 | 1.772 |
| Exposição cambial, líquida | (15.553) | (5.013) | (18.135) | (6.828) |

Notas Explicativas

(c) Análise de sensibilidade

A seguir está a análise de sensibilidade dos efeitos das mudanças nos fatores de risco relevantes para os quais a Companhia está exposta em 30 de junho de 2015. Os índices utilizados nas análises são os seguintes:

Simulações das taxas de câmbio (R\$/US\$)

| | 30/06/2015 | Cenários | | | | |
|---------------------|------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| | | Provável | 25% | 50% | -25% | -50% |
| 30 de junho de 2015 | 3,1026 | 3,1026 | 3,8783 | 4,6539 | 2,3270 | 1,5513 |
| CDI Médio | 13,64% | 13,64% | 17,1% | 20,5% | 10,2% | 6,8% |
| TJLP | 6,50% | 6,50% | 8,1% | 9,8% | 4,9% | 3,3% |

A análise de sensibilidade sobre as mudanças nas taxas de câmbio

O cenário provável foi definido com base nas taxas de mercado Dólar EUA em 30 de junho de 2015, que determina o valor justo dos derivativos naquela data. Cenários estressados (efeitos positivos e negativos, antes dos impostos) foram definidos com base em impactos adversos de 25% e de 50% nas taxas de câmbio Dólar EUA usados no cenário provável.

Quadro de sensibilidade

Com base nos instrumentos financeiros denominados em dólares norte-americanos, levantados em 30 de junho de 2015, a Companhia realizou simulações com aumento e diminuição das taxas de câmbio (R\$/US\$) de 25% e 50%.

Considerando o cenário acima, os ganhos e perdas seriam afetados da seguinte forma:

| Exposição taxa de câmbio | 30/06/15 | | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | Saldos | 25% | 50% | -25% | -50% |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.768 | 692 | 1.384 | (692) | (1.384) |
| Fornecedores | (25.255) | (6.314) | (12.628) | 6.314 | 12.628 |
| Contas a receber em moeda estrangeira | 6.934 | 1.734 | 3.467 | (1.734) | (3.467) |
| Impacto no resultado do período | (15.553) | (3.888) | (7.777) | 3.888 | 7.777 |

A análise de sensibilidade, de mudanças nas taxas de juros.

A Companhia realizou análise de sensibilidade nas taxas de juros dos empréstimos e financiamentos e na remuneração pelo CDI das aplicações financeiras com aumento e redução de 25% e 50%, cujos resultados estão apresentados a seguir:

Notas Explicativas

| <i>Exposição taxa de juros</i> | 30/06/15 | | | | | |
|--|---------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|----------------|
| | Saldos | Provável | 25% | 50% | -25% | -50% |
| Aplicações financeiras | 227.661 | 258.714 | 7.763 | 15.526 | (7.763) | (15.526) |
| Títulos e valores mobiliários | 534.429 | 607.326 | 18.224 | 36.448 | (18.224) | (36.448) |
| Empréstimos e financiamentos | (3.662.407) | (3.975.621) | (78.304) | (156.607) | 78.304 | 156.607 |
| Debêntures | (1.542.857) | (1.753.303) | (52.611) | (105.223) | 52.611 | 105.223 |
| Derivativos de taxa de juros | (18.080) | (20.546) | (617) | (1.233) | 617 | 1.233 |
| Antecipação de crédito imobiliário | (320.410) | (341.237) | (10.926) | (21.852) | 10.926 | 21.852 |
| Arrendamento Mercantil | (1.793.760) | (2.038.429) | 61.167 | 122.334 | (61.167) | (122.334) |
| Impacto no resultado do período | | 688.146 | (55.304) | (110.607) | 55.304 | 110.607 |

As categorias dos instrumentos financeiros estão assim apresentadas:

| | Empréstimos e recebíveis | Disponível para venda | Total |
|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|
| Ativos | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | - | 233.674 | 233.674 |
| Títulos e Valores Mobiliários | - | 534.429 | 534.429 |
| Intrumentos financeiros derivativos | 7.538 | - | 7.538 |
| Contas a receber de clientes | 398.470 | - | 398.470 |
| | 406.008 | 768.103 | 1.174.111 |
| Passivos | | | |
| Empréstimos e financiamentos | - | 3.662.407 | 3.662.407 |
| Debêntures | - | 1.542.857 | 1.542.857 |
| Arrendamento Mercantil Financeiros | - | 1.793.760 | 1.793.760 |
| Derivativos a pagar | 25.618 | - | 25.618 |
| Antecipação de crédito imobiliário | - | 320.410 | 320.410 |
| Fornecedores | - | 1.217.129 | 1.217.129 |
| | 25.618 | 8.536.563 | 8.562.181 |

(d) Gestão de capital

A Administração monitora os retornos sobre capital, que a Companhia define como sendo o resultado de atividades operacionais dividido pelo patrimônio líquido total, índices de alavancagem financeira, que envolvem a geração de caixa (EBITDA), endividamento de curto prazo e endividamento total.

Notas Explicativas

(e) Hierarquia do valor justo

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros com base na metodologia de avaliação utilizada.

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

O valor justo dos ativos e passivos negociados em mercados ativos é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações reais e que ocorrem regularmente no mercado em condições normais de mercado.

Nível 2: os ativos e passivos financeiros estão mensurado a valor justo e classificado como Nível 2.

Os ativos e passivos financeiros da Companhia apresentam valores justos similares aos valores contábeis.

(f) Risco de liquidez

| | 30/06/15 | | | | Total |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Até 1 ano | De 1 a 2 anos | De 3 a 5 anos | Acima de 5 anos | |
| Debêntures * | (135.851) | (1.009.649) | (221.714) | (175.643) | (1.542.857) |
| Arrendamento Mercantil | (655.855) | (541.668) | (592.517) | (526.957) | (2.316.998) |
| Empréstimos e financiamentos | (1.520.749) | (910.418) | (1.272.866) | (1.220.474) | (4.808.865) |
| Antecipação de Crédito Imobiliário | (138.825) | (138.824) | (174.238) | - | (451.887) |
| MtM de derivativos | (13.787) | (8.953) | (16.857) | (8.021) | (47.619) |
| Total | (2.465.067) | (2.609.512) | (2.278.194) | (1.931.096) | (9.362.349) |

- Não inclui juros futuros

Notas Explicativas

28. Informações por segmento

A Administração avalia o desempenho de seus segmentos operacionais com base na medida de EBITDA (lucro antes do imposto de renda e contribuição social, despesa financeira líquida, depreciação e amortização).

Conforme mencionado na nota explicativa 2.2, com a aquisição da ALL, os segmentos operacionais foram revisados e passaram a ser definidos como segue:

Segmentos operacionais

- (i) Operações Norte: composto pelas operações ferroviárias, transbordo e elevações portuárias nas áreas de concessão da Companhia, da ALL Malha Norte e da ALL Malha Paulista.
- (ii) Operações Sul: composto pelas operações ferroviárias e transbordo na área de concessão da ALL Malha Sul e da ALL Malha Oeste.
- (iii) Operações de Contêineres: composto pela empresa do Grupo que tem foco em logística de contêineres seja por transporte ferroviário ou rodoviário e outros resultados de operações deste segmento presente nas malhas.

As informações por segmento foram preparadas de acordo com as mesmas práticas contábeis utilizadas na preparação das informações consolidadas.

| | Semestre findo em 30/06/2015 | | | |
|---|------------------------------|---------------|-----------|--------------------|
| | Operações Norte | Operações Sul | Brado | Consolidado |
| Receita líquida | 1.243.983 | 543.650 | 157.922 | 1.945.555 |
| Custo dos serviços prestados | (910.810) | (518.562) | (117.702) | (1.547.074) |
| Lucro bruto | 333.173 | 25.088 | 40.220 | 398.481 |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas | (97.144) | (49.827) | (26.203) | (173.174) |
| Outras despesas e equivalências patrimoniais | (235.449) | (101.517) | 1.974 | (334.992) |
| Resultado operacional | 580 | (126.256) | 15.991 | (109.685) |
| Depreciação e amortização | 265.094 | 140.501 | 14.592 | 420.187 |
| EBITDA | 265.674 | 14.245 | 30.583 | 310.502 |

| | Semestre findo em 30/06/2014 | | | |
|---|------------------------------|---------------|-----------|--------------------|
| | Operações Norte | Operações Sul | Brado | Consolidado |
| Receita líquida | 1.194.135 | 572.953 | 136.561 | 1.903.649 |
| Custo dos serviços prestados | (610.841) | (410.846) | (143.074) | (1.164.761) |
| Lucro bruto | 583.294 | 162.107 | (6.513) | 738.888 |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas | (58.909) | (29.501) | (27.664) | (116.074) |
| Outras despesas e equivalências patrimoniais | 4.180 | (1.273) | 5.286 | 8.193 |
| Resultado operacional | 528.565 | 131.333 | (28.891) | 631.007 |
| Depreciação e amortização | 156.819 | 97.245 | 25.782 | 279.846 |
| EBITDA | 685.384 | 228.578 | (3.109) | 910.853 |

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras intermediárias

Aos
Administradores, Conselheiros e Acionistas da
ALL - América Latina Logística S.A.
Curitiba - PR

Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da ALL - América Latina Logística S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das demonstrações financeiras intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional 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 demonstrações financeiras 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 demonstrações financeiras intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, a Demonstração do Valor Adicionado (DVA) referente ao período de seis meses findo em 30 de junho 2015, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas demonstrações financeiras intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - 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, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as demonstrações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes, individuais e consolidados, relativos aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2014, ora reapresentados em decorrência do assunto descrito na nota explicativa 2.6, foram auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 30 de setembro de 2015, sem qualquer modificação. As informações contábeis intermediárias relativas às demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado (informação suplementar), referentes aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014, apresentados para fins de comparação, ora reapresentadas em decorrência dos assuntos descritos na nota explicativa 2.6, foram revisadas por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 30 de setembro de 2015, sem qualquer modificação.

Curitiba, 30 de setembro de 2015

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6

João Alberto Dias Panceri
Contador CRC PR048555/O2