

# ***Wilson Sons Limited***

*(Tradução para Conveniência para Português a Partir  
do Documento Emitido Originalmente em Inglês)*

*Demonstrações Financeiras Intermediárias  
Consolidadas Referentes ao Trimestre  
Findo em 31 de Março de 2011  
e Relatório dos Auditores Independentes*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independente

(Tradução de Conveniência para Português a partir do Documento Emitido Originalmente em Inglês)

## **RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE A REVISÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS**

Aos Acionistas e Administradores da  
Wilson Sons Limited e Subsidiárias  
Hamilton - Bermuda

### **Introdução**

Efetuamos a revisão do balanço patrimonial condensado consolidado da Wilson Sons Limited e Subsidiárias em 31 de março de 2011, e das correspondentes demonstrações condensadas consolidadas dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa referentes ao trimestre findo naquela data, todos expressos em dólares norte-americanos. A Administração é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias condensadas de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade nº 34 (“IAS 34”), *Interim Financial Reporting*. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias condensadas com base em nossa revisão.

### **Escopo da Revisão**

Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pela Norma Internacional sobre Serviços de Revisão nº 2410, *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, que trata da revisão de demonstrações financeiras intermediárias executadas pelo auditor independente da Companhia. Uma revisão das demonstrações financeiras intermediárias consiste da indagação e discussão com os responsáveis pelas áreas contábil e financeira; e a aplicação de procedimentos de revisão analítica dos dados financeiros e outros procedimentos de revisão. O escopo de uma revisão é substancialmente menor que o escopo de uma auditoria conduzida de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria das Demonstrações Financeiras, consequentemente, não nos permitiu obter a segurança de que alcançamos o conhecimento de todas as questões importantes que poderiam ser identificadas em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### **Conclusão**

Baseados em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias condensadas referidas no primeiro parágrafo não tenham sido elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade nº 34 (“IAS 34”), *Interim Financial Reporting*.

Nossa revisão também incluiu a tradução de conveniência dos valores na moeda de apresentação das demonstrações financeiras intermediárias condensadas (Dólares Norte-americanos) para moeda Real e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essa tradução de conveniência não tenha sido feita em conformidade com a base descrita na Nota 2. A tradução dos valores das demonstrações financeiras intermediárias condensadas para Reais foi efetuada exclusivamente para a conveniência de leitores no Brasil e não pretende representar valores em conformidade com as International Financial Reporting Standards.

Rio de Janeiro, 12 de maio de 2011



DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC 2SP 011.609/O-8 "F" RJ



Antônio Carlos Brandão de Sousa  
Contador  
CRC 1RJ 065.976/O-4

WILSON SONS LIMITEDDEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DO RESULTADO  
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2011(Em milhares, exceto quando mencionado - valores em reais apurados  
através de conversão para conveniência) - Não auditado

|                                                    | Notas | 2011          | 2010         | Conversão para conveniência |               |
|----------------------------------------------------|-------|---------------|--------------|-----------------------------|---------------|
|                                                    |       | US\$          | US\$         | 2011<br>R\$                 | 2010<br>R\$   |
| RECEITAS LÍQUIDAS                                  | 4     | 156.633       | 121.425      | 255.108                     | 216.258       |
| Custos de insumos e matérias-primas                |       | (17.330)      | (11.855)     | (28.225)                    | (21.115)      |
| Despesas de pessoal                                | 5     | (48.545)      | (41.721)     | (79.065)                    | (74.305)      |
| Depreciação e amortização                          |       | (12.871)      | (9.545)      | (20.963)                    | (17.000)      |
| Outras despesas operacionais                       | 6     | (50.872)      | (44.042)     | (82.855)                    | (78.438)      |
| Resultado na venda de ativo imobilizado            |       | 30            | 15           | 49                          | 27            |
| Receitas financeiras                               | 7     | 4.172         | (1.068)      | 6.795                       | (1.902)       |
| Despesas financeiras                               | 7     | (3.360)       | (2.936)      | (5.472)                     | (5.229)       |
| LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS                           |       | 27.857        | 10.273       | 45.372                      | 18.296        |
| Imposto de renda e contribuição social             | 8     | (8.160)       | (4.055)      | (13.292)                    | (7.221)       |
| LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO                         |       | <u>19.697</u> | <u>6.218</u> | <u>32.080</u>               | <u>11.075</u> |
| Atribuível a:                                      |       |               |              |                             |               |
| Proprietários da companhia                         |       | 19.485        | 5.974        | 31.735                      | 10.640        |
| Participação de não controladores                  |       | <u>212</u>    | <u>244</u>   | <u>345</u>                  | <u>435</u>    |
|                                                    |       | <u>19.697</u> | <u>6.218</u> | <u>32.080</u>               | <u>11.075</u> |
| OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES                      |       |               |              |                             |               |
| Diferença de câmbio                                |       | <u>1.915</u>  | <u>(184)</u> | <u>3.119</u>                | <u>(329)</u>  |
| RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO EXERCÍCIO            |       | <u>21.612</u> | <u>6.034</u> | <u>35.199</u>               | <u>10.746</u> |
| Total resultados abrangentes do ano atribuíveis à: |       |               |              |                             |               |
| Acionistas da controladora                         |       | 21.341        | 5.918        | 34.758                      | 10.540        |
| Participação de não controladores                  |       | <u>271</u>    | <u>116</u>   | <u>441</u>                  | <u>206</u>    |
|                                                    |       | <u>21.612</u> | <u>6.034</u> | <u>35.199</u>               | <u>10.746</u> |
| Lucro por ação (em centavos)                       | 21    | <u>27,39c</u> | <u>8,40c</u> | <u>44,61c</u>               | <u>14,96c</u> |

*Taxas de câmbio:*

31/03/11 – R\$1,6287/ US\$1,00

31/12/10 – R\$1,6662/ US\$1,00

31/03/10 – R\$1,7810/ US\$1,00

As notas explicativas anexas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

WILSON SONS LIMITED**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2011****(Em milhares, exceto quando mencionado - valores em reais apurados através de conversão para conveniência)**

| <u>ATIVO</u>                                                 | <u>Nota</u> | <u>2011</u>         |                | <u>Conversão para conveniência</u> |                  |
|--------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|----------------|------------------------------------|------------------|
|                                                              |             | <u>US\$</u>         | <u>2010</u>    | <u>2011</u>                        | <u>2010</u>      |
|                                                              |             | <u>Não auditado</u> | <u>US\$</u>    | <u>R\$</u>                         | <u>R\$</u>       |
|                                                              |             |                     |                | <u>Não auditado</u>                |                  |
| <b>ATIVOS NÃO CIRCULANTES</b>                                |             |                     |                |                                    |                  |
| Ágio                                                         | 9           | 15.612              | 15.612         | 25.427                             | 26.013           |
| Outros ativos intangíveis                                    | 10          | 16.932              | 16.841         | 27.577                             | 28.060           |
| Imobilizado                                                  | 11          | 604.877             | 560.832        | 985.163                            | 934.458          |
| Impostos diferidos ativos                                    | 16          | 30.514              | 28.923         | 49.698                             | 48.192           |
| Contas a receber de clientes e outros recebíveis             | 13          | 12.952              | 6.400          | 21.095                             | 10.665           |
| Outros ativos não circulantes                                |             | <u>7.143</u>        | <u>6.552</u>   | <u>11.633</u>                      | <u>10.918</u>    |
| Total dos ativos não circulantes                             |             | <u>688.030</u>      | <u>635.160</u> | <u>1.120.593</u>                   | <u>1.058.306</u> |
| <b>ATIVOS CIRCULANTES</b>                                    |             |                     |                |                                    |                  |
| Estoques                                                     | 12          | 19.044              | 20.147         | 31.017                             | 33.569           |
| Contas a receber de clientes e outros recebíveis             | 13          | 135.128             | 128.561        | 220.083                            | 214.206          |
| Investimentos de curto prazo                                 | 14          | 31.850              | 36.729         | 51.874                             | 61.198           |
| Caixa e equivalentes de caixa                                | 14          | <u>90.607</u>       | <u>118.172</u> | <u>147.572</u>                     | <u>196.898</u>   |
| Total dos ativos circulantes                                 |             | <u>276.629</u>      | <u>303.609</u> | <u>450.546</u>                     | <u>505.871</u>   |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                                        |             | <u>964.659</u>      | <u>938.769</u> | <u>1.571.139</u>                   | <u>1.564.177</u> |
| <b><u>PATRIMÔNIO LÍQUIDO E PASSIVO</u></b>                   |             |                     |                |                                    |                  |
| <b>CAPITAL E RESERVAS</b>                                    |             |                     |                |                                    |                  |
| Capital social                                               | 21          | 9.905               | 9.905          | 16.132                             | 16.504           |
| Reservas de capital                                          |             | 94.324              | 91.484         | 153.625                            | 152.431          |
| Reservas de lucros                                           |             | 1.981               | 1.981          | 3.226                              | 3.301            |
| Contribuição excedente                                       |             | 27.449              | 27.449         | 44.706                             | 45.737           |
| Lucros acumulados                                            |             | 332.784             | 313.299        | 542.005                            | 522.017          |
| Ajuste de conversão                                          |             | <u>22.780</u>       | <u>20.924</u>  | <u>37.102</u>                      | <u>34.864</u>    |
| Patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora |             | 489.223             | 465.042        | 796.796                            | 774.854          |
| Participação de não controladores                            |             | <u>2.679</u>        | <u>-</u>       | <u>4.363</u>                       | <u>-</u>         |
| Total do patrimônio líquido                                  |             | <u>491.902</u>      | <u>465.042</u> | <u>801.159</u>                     | <u>774.854</u>   |
| <b>PASSIVOS NÃO CIRCULANTES</b>                              |             |                     |                |                                    |                  |
| Financiamentos bancários                                     | 15          | 283.204             | 288.596        | 461.254                            | 480.859          |
| Impostos diferidos passivos                                  | 16          | 15.754              | 15.073         | 25.659                             | 25.115           |
| Provisões para contingências                                 | 17          | 13.167              | 12.289         | 21.445                             | 20.476           |
| Arrendamento mercantil financeiro                            | 18          | <u>5.936</u>        | <u>6.305</u>   | <u>9.668</u>                       | <u>10.505</u>    |
| Total dos passivos não circulantes                           |             | <u>318.061</u>      | <u>322.263</u> | <u>518.026</u>                     | <u>536.955</u>   |
| <b>PASSIVOS CIRCULANTES</b>                                  |             |                     |                |                                    |                  |
| Fornecedores e outras contas a pagar                         | 19          | 116.198             | 117.698        | 189.252                            | 196.108          |
| Imposto de renda e contribuição social a pagar               |             | 4.539               | 3.354          | 7.393                              | 5.588            |
| Arrendamento mercantil financeiro                            | 18          | 5.708               | 4.847          | 9.297                              | 8.076            |
| Empréstimos e financiamentos                                 | 15          | <u>28.251</u>       | <u>25.565</u>  | <u>46.012</u>                      | <u>42.596</u>    |
| Total dos passivos circulantes                               |             | <u>154.696</u>      | <u>151.464</u> | <u>251.954</u>                     | <u>252.368</u>   |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>                                      |             | <u>472.757</u>      | <u>473.727</u> | <u>769.980</u>                     | <u>789.323</u>   |
| <b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO E PASSIVO</b>                 |             | <u>964.659</u>      | <u>938.769</u> | <u>1.571.139</u>                   | <u>1.564.177</u> |

*Taxas de câmbio:**31/03/11 – R\$1,6287/ US\$1,00**31/12/10 – R\$1,6662/ US\$1,00**31/03/10 – R\$1,7810/ US\$1,00*

As notas explicativas anexas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

WILSON SONS LIMITED

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO  
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2011**

(Em milhares, exceto quando mencionado - valores em reais apurados através de conversão para conveniência) – Não auditado

|                                                | Nota | Capital social<br>US\$ | Reserva de capital               |                |                                        | Reservas de lucros<br>US\$ | Contribuição excedente<br>US\$ | Lucros acumulados<br>US\$ | Ajuste de conversão<br>US\$ | Patrimônio líquido atribuível aos acionistas<br>US\$ | Participação de não controladores<br>US\$ | Total<br>US\$ |
|------------------------------------------------|------|------------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------|
|                                                |      |                        | Ágio na emissão de ações<br>US\$ | Outras<br>US\$ | Pagamento adicional de capital<br>US\$ |                            |                                |                           |                             |                                                      |                                           |               |
| SALDO EM 1º DE JANEIRO DE 2010                 |      | 9.905                  | 117.951                          | 28.383         | -                                      | 1.981                      | -                              | 243.303                   | 16.065                      | 417.588                                              | 5.891                                     | 423.479       |
| Lucro líquido do período                       |      | -                      | -                                | -              | -                                      | -                          | -                              | 5.974                     | -                           | 5.974                                                | 244                                       | 6.218         |
| Resultado abrangente do período                |      | -                      | -                                | -              | -                                      | -                          | -                              | -                         | (56)                        | (56)                                                 | (128)                                     | (184)         |
| Total Resultado abrangente do período          |      | -                      | -                                | -              | -                                      | -                          | -                              | 5.974                     | (56)                        | 5.918                                                | 116                                       | 6.034         |
| SALDO EM 31 DE MARÇO DE 2010                   | 21   | 9.905                  | 117.951                          | 28.383         | -                                      | 1.981                      | -                              | 249.277                   | 16.009                      | 423.506                                              | 6.007                                     | 429.513       |
| SALDO EM 1º DE JANEIRO DE 2011                 |      | 9.905                  | 67.951                           | 28.383         | (4.850)                                | 1.981                      | 27.449                         | 313.299                   | 20.924                      | 465.042                                              | -                                         | 465.042       |
| Lucro líquido do período                       |      | -                      | -                                | -              | -                                      | -                          | -                              | 19.485                    | -                           | 19.485                                               | 212                                       | 19.697        |
| Resultado abrangente do período                |      | -                      | -                                | -              | -                                      | -                          | -                              | -                         | 1.856                       | 1.856                                                | 59                                        | 1.915         |
| Total Resultado abrangente do período          |      | -                      | -                                | -              | -                                      | -                          | -                              | 19.485                    | 1.856                       | 21.341                                               | 271                                       | 21.612        |
| Aquisição de participação de não controladores |      | -                      | -                                | -              | 2.840                                  | -                          | -                              | -                         | -                           | 2.840                                                | 2.408                                     | 5.248         |
| SALDO EM 31 DE MARÇO DE 2011                   | 21   | 9.905                  | 67.951                           | 28.383         | (2.010)                                | 1.981                      | 27.449                         | 332.784                   | 22.780                      | 489.223                                              | 2.679                                     | 491.902       |

(continua)

**WILSON SONS LIMITED**

**DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO  
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2011**

(Em milhares, exceto quando mencionado - valores em reais apurados através de conversão para conveniência) – Não auditado

| Conversão para conveniência                          |                       |                                 |               |                                       |                           |                                              |                          |                            |                                          |              |          |  |
|------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------------------------|--------------|----------|--|
| Nota                                                 | Reserva de capital    |                                 |               |                                       |                           | Patrimônio líquido atribuível aos acionistas |                          |                            |                                          |              |          |  |
|                                                      | Capital social<br>R\$ | Ágio na emissão de ações<br>R\$ | Outras<br>R\$ | Pagamento adicional de capital<br>R\$ | Reservas de lucros<br>R\$ | Contribuição excedente<br>R\$                | Lucros acumulados<br>R\$ | Ajuste de conversão<br>R\$ | Participação de não controladores<br>R\$ | Total<br>R\$ |          |  |
| SALDO EM 1º DE JANEIRO DE 2010                       | 17.247                | 205.377                         | 49.420        | -                                     | 3.449                     | -                                            | 423.640                  | 27.972                     | 727.105                                  | 10.257       | 737.362  |  |
| Lucro líquido do período                             | -                     | -                               | -             | -                                     | -                         | -                                            | 10.640                   | -                          | 10.640                                   | 435          | 11.075   |  |
| Resultado abrangente do período                      | -                     | -                               | -             | -                                     | -                         | -                                            | -                        | (100)                      | (100)                                    | (229)        | (329)    |  |
| Total resultado abrangente do período                | -                     | -                               | -             | -                                     | -                         | -                                            | 10.640                   | (100)                      | 10.540                                   | 206          | 10.746   |  |
| Ajuste de conversão de moeda estrangeira para o real | 394                   | 4.694                           | 1.131         | -                                     | 79                        | -                                            | 9.682                    | 640                        | 16.620                                   | 235          | 16.855   |  |
| SALDO EM 31 DE MARÇO DE 2010                         | 17.641                | 210.071                         | 50.551        | -                                     | 3.528                     | -                                            | 443.962                  | 28.512                     | 754.265                                  | 10.698       | 764.963  |  |
| SALDO EM 1º DE JANEIRO DE 2011                       | 16.504                | 113.220                         | 47.291        | (8.080)                               | 3.301                     | 45.737                                       | 522.017                  | 34.864                     | 774.854                                  | -            | 774.854  |  |
| Lucro líquido do período                             | -                     | -                               | -             | -                                     | -                         | -                                            | 31.735                   | -                          | 31.735                                   | 345          | 32.080   |  |
| Resultado abrangente do período                      | -                     | -                               | -             | -                                     | -                         | -                                            | -                        | 3.023                      | 3.023                                    | 96           | 3.119    |  |
| Total resultado abrangente do período                | -                     | -                               | -             | -                                     | -                         | -                                            | 31.735                   | 3.023                      | 34.758                                   | 441          | 35.199   |  |
| Aquisição de participação de não controladores       | -                     | -                               | -             | -                                     | 4.625                     | -                                            | -                        | -                          | 4.625                                    | 3.922        | 8.547    |  |
| Ajuste de conversão de moeda estrangeira para o real | (372)                 | (2.548)                         | (1.064)       | 181                                   | (75)                      | (1.031)                                      | (11.747)                 | (785)                      | (17.441)                                 | -            | (17.441) |  |
| SALDO EM 31 DE MARÇO DE 2011                         | 16.132                | 110.672                         | 46.227        | (3.274)                               | 3.226                     | 44.706                                       | 542.005                  | 37.102                     | 796.796                                  | 4.363        | 801.159  |  |

Taxas de câmbio:

31/03/11 – R\$1,6287/ US\$1,00

31/12/10 – R\$1,6662/ US\$1,00

31/03/10 – R\$1,7810/ US\$1,00

As notas explicativas anexas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

WILSON SONS LIMITEDDEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA  
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2011(Em milhares, exceto quando mencionado - valores em reais apurados  
através de conversão para conveniência) – Não auditado

|                                                                 | <u>Nota</u> | <u>2011</u><br><u>US\$</u> | <u>2010</u><br><u>US\$</u> | <u>Conversão para conveniência</u> |                           |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------|
|                                                                 |             |                            |                            | <u>2011</u><br><u>R\$</u>          | <u>2010</u><br><u>R\$</u> |
| CAIXA LÍQUIDO PROVENIENTE<br>DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS        | 27          | 20.755                     | 29.793                     | 33.804                             | 53.062                    |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO                   |             |                            |                            |                                    |                           |
| Juros recebidos                                                 |             | 2.005                      | 2.113                      | 3.265                              | 3.763                     |
| Venda de ativo imobilizado                                      |             | 1.082                      | 154                        | 1.762                              | 274                       |
| Aquisições de ativo imobilizado                                 |             | (52.692)                   | (34.258)                   | (85.819)                           | (61.013)                  |
| Investimentos - investimentos a curto prazo                     |             | 4.879                      | 5.334                      | 7.946                              | 9.500                     |
| Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento          |             | <u>(44.726)</u>            | <u>(26.657)</u>            | <u>(72.846)</u>                    | <u>(47.476)</u>           |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO                  |             |                            |                            |                                    |                           |
| Pagamentos de empréstimos                                       |             | (6.896)                    | (5.168)                    | (11.231)                           | (9.204)                   |
| Pagamentos de leasing                                           |             | (1.121)                    | (1.290)                    | (1.826)                            | (2.297)                   |
| Captação de novos financiamentos                                |             | 2.737                      | 18.620                     | 4.458                              | 33.162                    |
| Caixa líquido gerado por atividades<br>de financiamento         |             | <u>(5.280)</u>             | <u>12.162</u>              | <u>(8.599)</u>                     | <u>21.661</u>             |
| AUMENTO/(REDUÇÃO) LÍQUIDA EM CAIXA E<br>EQUIVALENTES A CAIXA    |             | (29.251)                   | 15.298                     | (47.641)                           | 27.247                    |
| CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO<br>DO PERÍODO           |             | 118.172                    | 178.136                    | 196.898                            | 310.170                   |
| Efeito das mudanças da taxa de câmbio de<br>moedas estrangeiras |             | 1.686                      | (3.429)                    | 2.745                              | (6.108)                   |
| Ajuste de conversão de moeda estrangeira para o real            |             | -                          | -                          | (4.430)                            | 7.091                     |
| CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM<br>DO PERÍODO              |             | <u>90.607</u>              | <u>190.005</u>             | <u>147.572</u>                     | <u>338.400</u>            |

*Taxas de câmbio:*

31/03/11 – R\$1,6287/ US\$1,00

31/12/10 – R\$1,6662/ US\$1,00

31/03/11 – R\$1,7810/ US\$1,00

As notas explicativas anexas são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

## WILSON SONS LIMITED

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2011

---

#### 1. INFORMAÇÕES GERAIS

A Wilson Sons Limited (“Grupo” ou “Companhia”) é uma companhia sediada em Bermuda, de acordo com o Ato 1981 de Companhias. O endereço do escritório do Grupo é Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM11, Bermuda. O Grupo é um dos maiores operadores integrados de logística portuária e marítima e cadeia de suprimentos com mais de 174 anos de experiência operando no mercado brasileiro, possui uma rede de amplitude nacional e presta uma variedade de serviços para os participantes do comércio internacional, em particular no setor portuário e marítimo. As principais atividades são divididas nos seguintes segmentos: operação de terminais portuários, serviços de rebocagem, logística, agenciamento marítimo, apoio marítimo à plataforma de petróleo e gás natural e estaleiro.

#### 2. PRÁTICAS CONTÁBEIS RELEVANTES E ESTIMATIVAS CONTÁBEIS

##### Padrão de conformidade

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Informações Financeiras (*International Financial Reporting Standards* – “IFRS”).

##### Base de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas em Dólares norte-americanos, de acordo com as Normas Internacionais de Informações Financeiras (IFRS), emitidas pelo Conselho Internacional de Normas Contábeis (IASB), com base no custo histórico, exceto na reavaliação de instrumentos financeiros e passivo com plano de opção de ações.

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nos custos históricos, exceto pelos instrumentos financeiros e pagamentos baseados em ações, que são mensurados pelos seus valores justos, conforme relatado nas políticas contábeis abaixo. O custo histórico é, em geral, baseado no valor justo da variação do ativo.

As práticas contábeis e estimativas mais relevantes adotadas pelo Grupo permaneceram inalteradas em relação àquelas apresentadas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas de 31 de dezembro de 2010, datada em 24 de março de 2011.

### Conversão de Conveniência

As demonstrações financeiras consolidadas, originalmente preparadas em dólares norte-americanos, foram também convertidas para reais. Para fins dessa conversão de conveniência, foram utilizadas as taxas de conversão (PTAX), divulgadas pelo Banco Central do Brasil, nas datas de fechamento das demonstrações financeiras consolidadas. Em 31 de Março de 2011, 31 de Dezembro de 2010 e 31 Março de 2010, as taxas de conversão aplicadas foram R\$1,6287, R\$ 1,6662 e R\$1,7810 respectivamente. A diferença entre as taxas aplicadas em cada uma das datas de fechamento gera impactos de conversão nos saldos iniciais das movimentações apresentadas nas demonstrações financeiras do exercício subsequente. O efeito dessa diferença foi demonstrado nas movimentações apresentadas nas demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido e respectivas notas explicativas e foi denominado “Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real”. Vale ressaltar que essa conversão de conveniência para Real foi realizada com o único objetivo de proporcionar ao usuário das demonstrações financeiras uma visão dos números na moeda local do país onde o Grupo realiza suas operações.

### 3. INFORMAÇÕES DOS SEGMENTOS

#### Segmentos reportáveis

Quanto aos objetivos da Administração, atualmente, o Grupo é organizado em seis segmentos reportáveis: rebocagem, terminais portuários, agenciamento marítimo, offshore, logística e estaleiro. Estas divisões são reportadas ao dirigente formador de opinião operacional do Grupo com o propósito de alocação de recursos e avaliação da performance de cada segmento.

As informações de segmento quanto a esses negócios estão apresentadas a seguir:

|                                                           | 2011                  |                      |                       |                  |                 |                 |                            |                  |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------------------|------------------|
|                                                           | Serviços de rebocagem | Terminais portuários | Agenciamento marítimo | Offshore         | Logística       | Estaleiro       | Atividades não segmentadas | Eliminação       |
| 31 de março de 2011                                       | US\$                  | US\$                 | US\$                  | US\$             | US\$            | US\$            | US\$                       | US\$             |
| Receita                                                   | 36.196                | 64.776               | 3.955                 | 6.939            | 33.057          | 28.507          | -                          | (16.797)         |
| Resultado operacional                                     | 8.014                 | 20.472               | (30)                  | (343)            | 3.224           | 5.742           | (7.638)                    | (2.396)          |
| Despesas financeiras                                      | (1.082)               | (269)                | (2)                   | (845)            | (1.077)         | -               | (85)                       | -                |
| Resultado operacional ajustado pelas despesas financeiras | <u>6.932</u>          | <u>20.203</u>        | <u>(32)</u>           | <u>(1.188)</u>   | <u>2.147</u>    | <u>5.742</u>    | <u>(7.723)</u>             | <u>(2.396)</u>   |
| Receitas financeiras                                      | -                     | -                    | -                     | -                | -               | -               | -                          | -                |
| Resultado antes dos impostos                              | <u>-</u>              | <u>-</u>             | <u>-</u>              | <u>-</u>         | <u>-</u>        | <u>-</u>        | <u>-</u>                   | <u>-</u>         |
| Outras informações                                        |                       |                      |                       |                  |                 |                 |                            |                  |
| Aquisição de imobilizado                                  | (17.391)              | (23.984)             | (31)                  | (2.095)          | (5.324)         | (5.427)         | (586)                      | -                |
| Depreciação e amortização                                 | (3.986)               | (3.920)              | (53)                  | (1.825)          | (2.459)         | (41)            | (587)                      | -                |
| Balanco patrimonial:                                      |                       |                      |                       |                  |                 |                 |                            |                  |
| Ativo por segmento                                        | <u>200.793</u>        | <u>306.138</u>       | <u>5.436</u>          | <u>154.782</u>   | <u>86.535</u>   | <u>81.218</u>   | <u>129.757</u>             | <u>-</u>         |
| Passivo por segmento                                      | <u>(109.427)</u>      | <u>(123.466)</u>     | <u>(5.001)</u>        | <u>(133.669)</u> | <u>(67.041)</u> | <u>(31.291)</u> | <u>(2.862)</u>             | <u>(472.757)</u> |

| 2010                                                      |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------------------|----------------|------------------|
|                                                           | Serviços de rebocagem | Terminais Portuários | Agenciamento marítimo | Offshore         | Logística        | Estaleiro       | Atividades não segmentadas | Eliminação     | Consolidado      |
|                                                           | US\$                  | US\$                 | US\$                  | US\$             | US\$             | US\$            | US\$                       | US\$           | US\$             |
| 31 de março de 2010                                       |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Receita                                                   | 35.374                | 44.280               | 3.880                 | 10.824           | 20.563           | 22.738          | 9                          | (16.243)       | 121.425          |
| Resultado operacional                                     | 9.128                 | 9.621                | 78                    | 2.214            | 872              | 5.356           | (9.036)                    | (3.956)        | 14.277           |
| Despesas financeiras                                      | (966)                 | (542)                | (1)                   | (798)            | (548)            | (35)            | (46)                       | -              | (2.936)          |
| Resultado operacional ajustado pelas despesas financeiras | <u>8.162</u>          | <u>9.079</u>         | <u>77</u>             | <u>1.416</u>     | <u>324</u>       | <u>5.321</u>    | <u>(9.082)</u>             | <u>(3.956)</u> | <u>11.341</u>    |
| Receitas financeiras                                      | -                     | -                    | -                     | -                | -                | -               | -                          | -              | (1.068)          |
| Resultado antes dos impostos                              | <u>-</u>              | <u>-</u>             | <u>-</u>              | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>-</u>        | <u>-</u>                   | <u>-</u>       | <u>10.273</u>    |
| Outras informações                                        |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Aquisição de imobilizado                                  | (9.142)               | (15.783)             | (52)                  | (8.192)          | (1.699)          | (304)           | -                          | -              | (35.172)         |
| Depreciação e amortização                                 | (2.972)               | (3.139)              | (41)                  | (1.606)          | (1.312)          | (36)            | (439)                      | -              | (9.545)          |
| 31 de março de 2010                                       |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Balanco patrimonial:                                      |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Ativo por segmento                                        | <u>184.135</u>        | <u>245.140</u>       | <u>4.420</u>          | <u>139.528</u>   | <u>46.178</u>    | <u>92.967</u>   | <u>134.365</u>             | -              | <u>846.733</u>   |
| Passivo por segmento                                      | <u>(123.253)</u>      | <u>(86.813)</u>      | <u>(4.761)</u>        | <u>(150.229)</u> | <u>(30.258)</u>  | <u>(21.145)</u> | <u>(761)</u>               | -              | <u>(417.220)</u> |
| 31 de dezembro de 2010                                    |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Balanco patrimonial:                                      |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Ativo por segmento                                        | <u>203.479</u>        | <u>295.008</u>       | <u>7.405</u>          | <u>156.040</u>   | <u>79.496</u>    | <u>81.928</u>   | <u>115.413</u>             | -              | <u>938.769</u>   |
| Passivo por segmento                                      | <u>(113.419)</u>      | <u>(118.798)</u>     | <u>(6.686)</u>        | <u>(133.041)</u> | <u>(61.947)</u>  | <u>(33.428)</u> | <u>(6.408)</u>             | -              | <u>(473.727)</u> |
| 2011                                                      |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
|                                                           | Serviços de rebocagem | Terminais portuários | Agenciamento marítimo | Offshore         | Logística        | Estaleiro       | Atividades não segmentadas | Eliminação     | Consolidado      |
|                                                           | R\$                   | R\$                  | R\$                   | R\$              | R\$              | R\$             | R\$                        | R\$            | R\$              |
| 31 de março de 2011                                       |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Receita                                                   | 58.951                | 105.501              | 6.442                 | 11.302           | 53.840           | 46.429          | -                          | (27.357)       | 255.108          |
| Resultado operacional                                     | 13.051                | 33.342               | (49)                  | (559)            | 5.251            | 9.352           | (12.438)                   | (3.902)        | 44.048           |
| Despesas financeiras                                      | (1.762)               | (438)                | (3)                   | (1.376)          | (1.754)          | -               | (138)                      | -              | (5.471)          |
| Resultado operacional ajustado pelas despesas financeiras | <u>11.289</u>         | <u>32.904</u>        | <u>(52)</u>           | <u>(1.935)</u>   | <u>3.497</u>     | <u>9.352</u>    | <u>(12.576)</u>            | <u>(3.902)</u> | <u>38.577</u>    |
| Receitas financeiras                                      | -                     | -                    | -                     | -                | -                | -               | -                          | -              | 6.795            |
| Resultado antes dos impostos                              | <u>-</u>              | <u>-</u>             | <u>-</u>              | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>-</u>        | <u>-</u>                   | <u>-</u>       | <u>45.372</u>    |
| Outras informações                                        |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Aquisição de imobilizado                                  | (28.326)              | (39.063)             | (50)                  | (3.412)          | (8.671)          | (8.839)         | (954)                      | -              | (89.315)         |
| Depreciação e amortização                                 | (6.492)               | (6.385)              | (86)                  | (2.972)          | (4.005)          | (67)            | (956)                      | -              | (20.963)         |
| Balanco patrimonial:                                      |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Ativo por segmento                                        | <u>327.030</u>        | <u>498.607</u>       | <u>8.854</u>          | <u>252.093</u>   | <u>140.940</u>   | <u>132.280</u>  | <u>211.335</u>             | -              | <u>1.571.139</u> |
| Passivo por segmento                                      | <u>(178.224)</u>      | <u>(201.089)</u>     | <u>(8.145)</u>        | <u>(217.707)</u> | <u>(109.190)</u> | <u>(50.964)</u> | <u>(4.661)</u>             | -              | <u>(769.980)</u> |
| 2010                                                      |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
|                                                           | Serviços de Rebocagem | Terminais portuários | Agenciamento marítimo | Offshore         | Logística        | Estaleiro       | Atividades não segmentadas | Eliminação     | Consolidado      |
|                                                           | R\$                   | R\$                  | R\$                   | R\$              | R\$              | R\$             | R\$                        | R\$            | R\$              |
| 31 de março de 2010                                       |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Receita                                                   | 63.001                | 78.863               | 6.910                 | 19.278           | 36.623           | 40.496          | 15                         | (28.928)       | 216.258          |
| Resultado operacional                                     | 16.257                | 17.135               | 139                   | 3.943            | 1.553            | 9.539           | (16.094)                   | (7.045)        | 25.427           |
| Despesas financeiras                                      | (1.720)               | (965)                | (2)                   | (1.421)          | (976)            | (62)            | (83)                       | -              | (5.229)          |
| Resultado operacional ajustado pelas despesas financeiras | <u>14.537</u>         | <u>16.170</u>        | <u>137</u>            | <u>2.522</u>     | <u>577</u>       | <u>9.477</u>    | <u>(16.177)</u>            | <u>(7.045)</u> | <u>20.198</u>    |
| Receitas financeiras                                      | -                     | -                    | -                     | -                | -                | -               | -                          | -              | (1.902)          |
| Resultado antes dos impostos                              | <u>-</u>              | <u>-</u>             | <u>-</u>              | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>-</u>        | <u>-</u>                   | <u>-</u>       | <u>18.296</u>    |
| Outras informações                                        |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Aquisição de imobilizado                                  | (16.282)              | (28.110)             | (93)                  | (14.590)         | (3.026)          | (540)           | -                          | -              | (62.641)         |
| Depreciação e amortização                                 | (5.293)               | (5.591)              | (73)                  | (2.860)          | (2.337)          | (64)            | (782)                      | -              | (17.000)         |
| 31 de março de 2010                                       |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Balanco patrimonial:                                      |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Ativo por segmento                                        | <u>327.944</u>        | <u>436.594</u>       | <u>7.872</u>          | <u>248.499</u>   | <u>82.243</u>    | <u>165.574</u>  | <u>239.304</u>             | -              | <u>1.508.030</u> |
| Passivo por segmento                                      | <u>(219.514)</u>      | <u>(154.614)</u>     | <u>(8.479)</u>        | <u>(267.558)</u> | <u>(53.889)</u>  | <u>(37.659)</u> | <u>(1.354)</u>             | -              | <u>(743.067)</u> |
| 31 de dezembro de 2010                                    |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Balanco patrimonial:                                      |                       |                      |                       |                  |                  |                 |                            |                |                  |
| Ativo por segmento                                        | <u>339.038</u>        | <u>491.542</u>       | <u>12.338</u>         | <u>259.994</u>   | <u>132.456</u>   | <u>136.508</u>  | <u>192.301</u>             | -              | <u>1.564.177</u> |
| Passivo por segmento                                      | <u>(188.978)</u>      | <u>(197.941)</u>     | <u>(11.140)</u>       | <u>(221.673)</u> | <u>(103.216)</u> | <u>(55.698)</u> | <u>(10.677)</u>            | -              | <u>(789.323)</u> |

Despesas financeiras de empréstimos utilizados para financiar ativos fixos foram alocadas nos segmentos reportados de origem.

Receitas financeiras de contas bancárias pertencentes a segmentos operacionais brasileiros, incluindo a variação cambial, não foram alocados nos segmentos de negócios, já que o gerenciamento financeiro é centralizado pela administração. Despesas administrativas são apresentadas como atividades não segmentadas.

#### Informação Geográfica

As operações do Grupo estão, principalmente, localizadas no Brasil. A receita do Grupo é proveniente de caixa e equivalentes de caixa investidos em Bermuda e no Brasil, e incorrem despesas de suas atividades neste último país.

#### 4. RECEITAS

O quadro seguinte apresenta as receitas do Grupo anuais de suas operações (excluindo receitas financeiras – Nota 7):

|                           | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                           | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Prestação de serviços     | 145.726           | 116.189           | 237.344           | 206.933           |
| Construção de embarcações | <u>10.907</u>     | <u>5.236</u>      | <u>17.764</u>     | <u>9.325</u>      |
| Total                     | <u>156.633</u>    | <u>121.425</u>    | <u>255.108</u>    | <u>216.258</u>    |

#### 5. DESPESAS DE PESSOAL

|                                                | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Salários e benefícios                          | 43.251            | 31.534            | 70.443            | 56.162            |
| Encargos sociais                               | 10.866            | 8.542             | 17.697            | 15.213            |
| Custos com previdência privada                 | 266               | 196               | 433               | 349               |
| Plano de incentivo de longo prazo<br>(Nota 20) | <u>(5.838)</u>    | <u>1.449</u>      | <u>(9.508)</u>    | <u>2.581</u>      |
| Total                                          | <u>48.545</u>     | <u>41.721</u>     | <u>79.065</u>     | <u>74.305</u>     |

O Grupo possui planos de previdência privada (contribuição definida) para aposentadoria de todos os funcionários elegíveis de seus negócios no Brasil. As contribuições do Grupo são especificadas de acordo com as regras do plano. Os ativos do plano de aposentadoria são mantidos em separado dos outros ativos do Grupo, sob o controle de administradores independentes.

## 6. OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS

|                             | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                             | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Custo de serviço            | 15.507            | 14.320            | 25.256            | 25.504            |
| Aluguel de rebocadores      | 5.251             | 7.084             | 8.553             | 12.617            |
| Frete                       | 5.240             | 3.344             | 8.534             | 5.956             |
| Outros alugueis             | 9.135             | 4.244             | 14.879            | 7.559             |
| Energia, água e comunicação | 3.806             | 3.265             | 6.199             | 5.815             |
| Movimentação de contêiner   | 2.595             | 2.072             | 4.226             | 3.690             |
| Seguros                     | 1.679             | 1.505             | 2.735             | 2.680             |
| Manutenção                  | 910               | 995               | 1.482             | 1.772             |
| Outras taxas                | 3.599             | 2.787             | 5.862             | 4.963             |
| Provisão                    | 571               | 2.461             | 931               | 4.383             |
| Outras despesas             | <u>2.579</u>      | <u>1.965</u>      | <u>4.198</u>      | <u>3.499</u>      |
| Total                       | <u>50.872</u>     | <u>44.042</u>     | <u>82.855</u>     | <u>78.438</u>     |

## 7. RESULTADO FINANCEIRO

|                                                 | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Juros de aplicações                             | 2.215             | 2.112             | 3.608             | 3.761             |
| Ganhos de câmbio em aplicações                  | 1.688             | (3.428)           | 2.748             | (6.105)           |
| Outras receitas financeiras                     | <u>269</u>        | <u>248</u>        | <u>439</u>        | <u>442</u>        |
| Total das receitas financeiras                  | <u>4.172</u>      | <u>(1.068)</u>    | <u>6.795</u>      | <u>(1.902)</u>    |
| Juros de empréstimos e financiamentos           | (2.872)           | (2.165)           | (4.678)           | (3.856)           |
| Variação cambial sobre empréstimos              | 98                | (146)             | 160               | (260)             |
| Juros de arrendamento mercantil financeiro      | <u>(416)</u>      | <u>(446)</u>      | <u>(678)</u>      | <u>(794)</u>      |
| Total de despesas financeiras sobre empréstimos | (3.190)           | (2.757)           | (5.196)           | (4.910)           |
| Outros juros                                    | <u>(170)</u>      | <u>(179)</u>      | <u>(276)</u>      | <u>(319)</u>      |
| Total de despesas financeiras                   | <u>(3.360)</u>    | <u>(2.936)</u>    | <u>(5.472)</u>    | <u>(5.229)</u>    |

## 8. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO

Imposto de renda reconhecido como lucro ou prejuízo:

|                                                      | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| <u>Corrente</u>                                      |                   |                   |                   |                   |
| Impostos no Brasil                                   |                   |                   |                   |                   |
| Imposto de renda                                     | 6.509             | 4.690             | 10.601            | 8.353             |
| Contribuição social                                  | <u>2.362</u>      | <u>1.796</u>      | <u>3.849</u>      | <u>3.198</u>      |
| Total impostos correntes no Brasil                   | <u>8.871</u>      | <u>6.486</u>      | <u>14.450</u>     | <u>11.551</u>     |
| <u>Impostos diferido</u>                             |                   |                   |                   |                   |
| Imposto diferido total                               | <u>(711)</u>      | <u>(2.431)</u>    | <u>(1.158)</u>    | <u>(4.330)</u>    |
| Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro | <u>8.160</u>      | <u>4.055</u>      | <u>13.292</u>     | <u>7.221</u>      |

O imposto de renda das empresas brasileiras é calculado como 25% do lucro tributável apurado no período. A contribuição social é calculada como 9% do lucro tributável apurado no período.

A movimentação do período pode ser reconciliada com o lucro na demonstração do resultado do período, como segue:

|                                                                                        | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                        | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Resultado antes dos impostos                                                           | 27.857            | 10.273            | 45.372            | 18.296            |
| Imposto conforme a alíquota nominal 34%                                                | 9.471             | 3.493             | 15.426            | 6.221             |
| Efeito das diferenças cambiais nos itens não monetários                                | (3.108)           | 2.940             | (5.062)           | 5.236             |
| Reversão da variação cambial nos empréstimos e financiamentos em dólar norte-americano | 3.253             | (3.411)           | 5.298             | (6.075)           |
| Efeito das diferentes alíquotas de imposto em outras jurisdições                       | (1.926)           | 757               | (3.136)           | 1.348             |
| Outros                                                                                 | <u>470</u>        | <u>276</u>        | <u>766</u>        | <u>491</u>        |
| Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro                                   | <u>8.160</u>      | <u>4.055</u>      | <u>13.292</u>     | <u>7.221</u>      |
| Alíquota efetiva no período                                                            | <u>29%</u>        | <u>39%</u>        | <u>29%</u>        | <u>39%</u>        |

A alíquota utilizada para o imposto sobre lucro em atividades ordinárias é composto do imposto de renda e contribuição Social com a alíquota padrão de 34% no Brasil. Este percentual de tributação foi utilizado para as reconciliações de 2011 e 2010.

## 9. ÁGIO

|                                       | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Custo e valor contábil atribuídos ao: |                   |                   |                   |                   |
| Tecon Rio Grande                      | 13.132            | 13.132            | 21.388            | 21.881            |
| Tecon Salvador                        | <u>2.480</u>      | <u>2.480</u>      | <u>4.039</u>      | <u>4.132</u>      |
| Total                                 | <u>15.612</u>     | <u>15.612</u>     | <u>25.427</u>     | <u>26.013</u>     |

Com o objetivo de testar o ágio e a necessidade de constituição de provisão para perda de recuperabilidade do ativo, o Grupo prepara projeções de fluxo de caixa para o Tecon Rio Grande e para o Tecon Salvador oriundos do orçamento financeiro recente para o próximo exercício e extrapola fluxos de caixa para a vida remanescente da concessão com base no crescimento anual estimado de 8% a 10% para o Tecon Rio Grande e 7% a 10% para o Tecon Salvador. Essa taxa não ultrapassa a taxa média de crescimento histórico de longo prazo nesse mercado de atuação. Após testar o ágio, conforme mencionado acima, nenhuma perda por prejuízo foi reconhecida para os períodos apresentados.

## 10. OUTROS ATIVOS INTANGÍVEIS

|                                                      | <u>US\$</u>   | <u>R\$</u>    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Custo                                                |               |               |
| Em 1º de janeiro de 2010                             | 4.062         | 7.073         |
| Adições                                              | 14.546        | 24.236        |
| Diferenças de câmbio                                 | 606           | 1.009         |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -             | (304)         |
| Em 31 de dezembro de 2010                            | 19.214        | 32.014        |
| Diferenças de câmbio                                 | 423           | 688           |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -             | (719)         |
| Em 31 de março de 2011                               | 19.637        | 31.983        |
| Amortização                                          |               |               |
| Em 1º de janeiro de 2010                             | 1.823         | 3.174         |
| Adições                                              | 488           | 813           |
| Diferenças de câmbio                                 | 62            | 103           |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -             | (136)         |
| Em 31 de dezembro de 2010                            | 2.373         | 3.954         |
| Adições                                              | 290           | 472           |
| Diferenças de câmbio                                 | 42            | 68            |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -             | (88)          |
| Em 31 de março de 2011                               | 2.705         | 4.406         |
| Saldo contábil                                       |               |               |
| 31 de março de 2011                                  | <u>16.932</u> | <u>27.577</u> |
| 31 de dezembro de 2010                               | <u>16.841</u> | <u>28.060</u> |

Os ativos intangíveis resultaram (i) da aquisição da concessão do terminal de contêineres e carga pesada em Salvador, Tecon Salvador, em 2000; (ii) da compra dos 50% remanescentes do direito de exploração da Eadi Santo André (armazém alfandegado); e (iii) expansão da Ponta Norte, em 2010 (Tecon Salvador).

Tecon Salvador assinou em 2 de setembro de 2010, um termo aditivo ao contrato de arrendamento celebrado com a Companhia das Docas do Estado da Bahia (CODEBA). O referido termo aditivo, contempla a ampliação da área denominada Ponta Norte, no Porto de Salvador, contígua ao Tecon Salvador. Foi pago à CODEBA uma parcela inicial de US\$ 14,5 milhões (R\$ 23,6 milhões) a título de *downpayment*, e, mensalmente, um preço calculado sobre a nova área arrendada e um preço por movimentação de containers e carga geral, os quais são consistentes com o contrato de arrendamento original.

Os ativos intangíveis são amortizados nos períodos remanescentes das concessões no momento da aquisição, que no caso do Tecon Salvador é de 25 anos, e para EADI Santo Andre é de 10 anos e para a Ponta Norte é de 15 anos (Tecon Salvador).

## 11. ATIVO IMOBILIZADO

|                                   | 31/03/2011     |                    |                | 31/12/2010     |                    |                |
|-----------------------------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                   | <u>Custo</u>   | <u>Depreciação</u> | <u>Valor</u>   | <u>Custo</u>   | <u>Depreciação</u> | <u>Valor</u>   |
|                                   | <u>US\$</u>    | <u>US\$</u>        | <u>líquido</u> | <u>US\$</u>    | <u>US\$</u>        | <u>líquido</u> |
| Terrenos e construções            | 161.026        | (29.921)           | 131.105        | 145.017        | (27.908)           | 117.109        |
| Embarcações                       | 400.059        | (105.736)          | 294.323        | 380.275        | (100.173)          | 280.102        |
| Veículos, máquinas e equipamentos | 229.454        | (72.263)           | 157.191        | 206.914        | (67.352)           | 139.562        |
| Imobilizado em construção         | <u>22.258</u>  | <u>-</u>           | <u>22.258</u>  | <u>24.059</u>  | <u>-</u>           | <u>24.059</u>  |
| Total                             | <u>812.797</u> | <u>(207.920)</u>   | <u>604.877</u> | <u>756.265</u> | <u>(195.433)</u>   | <u>560.832</u> |

|                                   | 31/03/2011       |                    |                | 31/12/2010       |                    |                |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|
|                                   | <u>Custo</u>     | <u>Depreciação</u> | <u>Valor</u>   | <u>Custo</u>     | <u>Depreciação</u> | <u>Valor</u>   |
|                                   | <u>R\$</u>       | <u>R\$</u>         | <u>R\$</u>     | <u>R\$</u>       | <u>R\$</u>         | <u>R\$</u>     |
| Terrenos e construções            | 262.263          | (48.732)           | 213.531        | 241.627          | (46.500)           | 195.127        |
| Embarcações                       | 651.576          | (172.212)          | 479.364        | 633.615          | (166.908)          | 466.707        |
| Veículos, máquinas e equipamentos | 373.712          | (117.695)          | 256.017        | 344.760          | (112.222)          | 232.538        |
| Imobilizado em construção         | <u>36.251</u>    | <u>-</u>           | <u>36.251</u>  | <u>40.086</u>    | <u>-</u>           | <u>40.086</u>  |
| Total                             | <u>1.323.802</u> | <u>(338.639)</u>   | <u>985.163</u> | <u>1.260.088</u> | <u>(325.630)</u>   | <u>934.458</u> |

|                                                      | <u>Total</u><br><u>US\$</u> | <u>Total</u><br><u>R\$</u> |
|------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Custo ou valorização                                 |                             |                            |
| Em 1º de janeiro de 2010                             | 601.225                     | 1.046.853                  |
| Adições                                              | 166.739                     | 277.821                    |
| Diferenças de câmbio                                 | 6.813                       | 11.353                     |
| Alienações                                           | (4.210)                     | (7.015)                    |
| Net do imobilizado na transação da Joint Venture     | (14.302)                    | (23.832)                   |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -                           | (45.092)                   |
| Em 31 de dezembro de 2010                            | 756.265                     | 1.260.088                  |
| Adições                                              | 54.838                      | 89.315                     |
| Diferenças de câmbio                                 | 4.190                       | 6.825                      |
| Alienações                                           | (2.496)                     | (4.065)                    |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -                           | (28.361)                   |
| Em 31 de março de 2011                               | 812.797                     | 1.323.802                  |
| Depreciação acumulada                                |                             |                            |
| Em 1º de janeiro de 2010                             | 162.347                     | 282.679                    |
| Débito no período                                    | 42.433                      | 70.702                     |
| Diferenças de câmbio                                 | 2.212                       | 3.687                      |
| Alienações                                           | (3.643)                     | (6.070)                    |
| Net do imobilizado na transação da Joint Venture     | (7.916)                     | (13.189)                   |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -                           | (12.179)                   |
| Em 31 de dezembro de 2010                            | 195.433                     | 325.630                    |
| Débito no período                                    | 12.582                      | 20.491                     |
| Diferenças de câmbio                                 | 1.358                       | 2.212                      |
| Alienações                                           | (1.453)                     | (2.366)                    |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -                           | (7.328)                    |
| Em 31 de março de 2011                               | 207.920                     | 338.639                    |
| 31 de março de 2011                                  | <u>604.877</u>              | <u>985.163</u>             |
| 31 de dezembro de 2010                               | <u>560.832</u>              | <u>934.458</u>             |

O valor de custo do grupo de veículos, máquinas e equipamentos inclui US\$25,4 milhões (R\$41,4 milhões) (2010: US\$24,9 milhões (R\$41,5 milhões)) adquiridos sob a forma de arrendamento mercantil financeiro.

Terrenos e construções com valor contábil líquido de US\$379 (R\$617) (2010: US\$370 (R\$616)) e rebocadores com valor contábil líquido de US\$2.535 (R\$4.128) (2010: S\$2.587 (R\$4.310)) foram dados como garantia em vários processos judiciais.

O Grupo tem ativos dados em garantia no valor contábil de aproximadamente US\$325.1 milhões (R\$529.5 milhões) (2010: US\$317.1 milhões (R\$528.4 milhões)) como garantia de empréstimos recebidos.

O montante de juros capitalizados em 2011 é US\$239 (R\$389) (2010: US\$1.889) (R\$3.147)), carregando taxa média de 3,82% (2010: 3,83%).

Em 31 de Março de 2011, o Grupo assinou compromissos contratuais para a aquisição e construção relacionados a ativos imobilizados no valor de US\$101,6 milhões (R\$165,5 milhões) (2010: US\$116,4 milhões (R\$194,0 milhões)). O montante refere-se, principalmente, às expansões do Tecon Salvador e Tecon Rio Grande e à construção do Estaleiro Guarujá II.

Com o início da Joint Venture com a Magallanes Navegação Brasileira em 2010, o imobilizado diminuiu em US\$16,8 milhões (R\$27,4 milhões), proporcional ao net do imobilizado transferido ao sócio na transação da joint venture.

## 12. ESTOQUES

|                                                             | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                             | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Materiais operacionais                                      | 10.331            | 11.024            | 16.826            | 18.368            |
| Materiais de contratos em construção<br>(clientes externos) | <u>8.713</u>      | <u>9.123</u>      | <u>14.191</u>     | <u>15.201</u>     |
| Total                                                       | <u>19.044</u>     | <u>20.147</u>     | <u>31.017</u>     | <u>33.569</u>     |

## 13. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES E OUTROS CRÉDITOS

|                                          | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                          | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Valor a receber da prestação de serviços | 72.191            | 65.240            | 117.577           | 108.703           |
| Provisão para devedores duvidosos        | (1.247)           | (1.320)           | (2.031)           | (2.200)           |
| Impostos a recuperar                     | 8.231             | 8.203             | 13.406            | 13.667            |
| Adiantamentos e impostos antecipados     | <u>68.905</u>     | <u>62.838</u>     | <u>112.226</u>    | <u>104.701</u>    |
| Total                                    | <u>148.080</u>    | <u>134.961</u>    | <u>241.178</u>    | <u>224.871</u>    |
| Total ativo circulante                   | <u>135.128</u>    | <u>128.561</u>    | <u>220.083</u>    | <u>214.206</u>    |
| Total ativo não circulante               | <u>12.952</u>     | <u>6.400</u>      | <u>21.095</u>     | <u>10.665</u>     |

Contas a receber dispostas acima são classificadas como ativos financeiros avaliados a custo amortizado.

O contas a receber de longo prazo refere-se a: impostos a recuperar com maturidade superior a 365 dias, que referem-se, principalmente, à PIS, COFINS, ISS e INSS e os valores a receber da Intermarítima (ver nota 22). Não há nenhuma evidência de *impairment* para este ativo.

O Grupo tem por rotina, revisar os impostos e contribuições que afetam os seus negócios, objetivando assegurar que os pagamentos sejam devidamente realizados e que não haja valores recolhidos desnecessariamente. Nesse processo, quando há a confirmação de pagamentos de impostos e/ou contribuições a maior, as devidas medidas são tomadas para a recuperação desses valores.

O saldo de contas a receber de serviços segregados por prazo de vencimento encontra-se demonstrado a seguir:

|                   | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| A vencer          | 59.324            | 52.518            | 96.618            | 87.506            |
| Vencidas:         |                   |                   |                   |                   |
| De 01 a 30 dias   | 7.355             | 7.351             | 11.980            | 12.248            |
| De 31 a 90 dias   | 2.857             | 3.442             | 4.654             | 5.735             |
| De 91 a 180 dias  | 1.408             | 609               | 2.294             | 1.014             |
| Acima de 180 dias | <u>1.247</u>      | <u>1.320</u>      | <u>2.031</u>      | <u>2.200</u>      |
| Total             | <u>72.191</u>     | <u>65.240</u>     | <u>117.577</u>    | <u>108.703</u>    |

Para os créditos vencidos são cobrados, em média, juros de 1% e multa de 2%. O Grupo reconheceu uma provisão para devedores duvidosos de 100% contra os recebíveis acima de 180 dias, porque, baseado em experiência anteriores, estes recebíveis inadimplentes além de 180 dias não são reembolsáveis. A provisão para devedores duvidosos foi reconhecida reduzindo o montante a receber da prestação de serviços e é estabelecida quando uma perda com base em previsões de montantes incobráveis, determinada por referência a experiência do passado inadimplente da contraparte e uma análise da atual situação financeira da contraparte.

A movimentação da provisão para devedores duvidosos está demonstrada a seguir:

|                                                      | <u>US\$</u>  | <u>R\$</u>   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Em 1º de janeiro de 2010                             | 1.637        | 2.850        |
| Valores baixados no período                          | (2.288)      | (3.812)      |
| Aumento da provisão                                  | 1.910        | 3.182        |
| Diferenças de câmbio                                 | 61           | 103          |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | <u>-</u>     | <u>(123)</u> |
| Em 31 de dezembro de 2010                            | <u>1.320</u> | <u>2.200</u> |
| Valores baixados no período                          | (608)        | (990)        |
| Aumento da provisão                                  | 506          | 825          |
| Diferenças de câmbio                                 | 29           | 46           |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | <u>-</u>     | <u>(50)</u>  |
| Em 31 de março de 2011                               | <u>1.247</u> | <u>2.031</u> |

A Administração acredita que não é necessária provisão adicional para devedores duvidosos.

## 14. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E INVESTIMENTOS DE CURTO PRAZO

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa compreendem caixa, contas bancárias e investimentos de curto prazo, que são de grande liquidez e prontamente convertíveis para quantias conhecidas de dinheiro e que estão sujeitas a um risco insignificante de alterações de valor.

Caixa e equivalentes de caixa denominados em dólares americanos representam, principalmente, investimentos em certificados de depósitos bancários de grandes instituições financeiras. Caixa e equivalentes de caixa denominados em real representam, principalmente, investimentos em certificados de depósitos bancários e letras do Tesouro brasileiro (principalmente LFT).

Investimentos de curto prazo

Investimentos de curto prazo compreendem investimentos com maturidade superiores a 90 dias, mas inferiores a 365 dias.

Segue abaixo a abertura do caixa e equivalente de caixa e investimentos de curto prazo:

|                                          | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                          | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Denominados em dólares norte-americanos: |                   |                   |                   |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa            | 16.860            | 32.403            | 27.460            | 53.990            |
| Investimentos de curto prazo             | <u>31.850</u>     | <u>36.729</u>     | <u>51.874</u>     | <u>61.198</u>     |
| Total                                    | 48.710            | 69.132            | 79.334            | 115.188           |
| Denominados em Reais:                    |                   |                   |                   |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa            | <u>73.747</u>     | <u>85.769</u>     | <u>120.112</u>    | <u>142.908</u>    |
| Total                                    | 73.747            | 85.769            | 120.112           | 142.908           |
| Total caixa e equivalentes de caixa      | <u>90.607</u>     | <u>118.172</u>    | <u>147.572</u>    | <u>196.898</u>    |
| Total investimentos de curto prazo       | <u>31.850</u>     | <u>36.729</u>     | <u>51.874</u>     | <u>61.198</u>     |

Fundos de investimento exclusivos

O Grupo possui investimentos no Fundo de Investimento Renda Fixa Crédito Privado Hydrus. Os investimentos são consolidados nas demonstrações financeiras. Esse fundo de investimentos exclusivos compreende certificados de depósitos bancários e operações compromissadas, que podem ser resgatadas a qualquer tempo, sem perda do rendimento incorrido, com vencimentos entre abril de 2011 até março de 2015 e títulos públicos com vencimentos entre março de 2013 até março de 2015.

Aproximadamente 95% dos títulos incluídos na carteira do fundo de investimento exclusivo têm liquidez diária e são avaliados a valor justo com rendimentos refletidos no resultado. Esses fundos não possuem obrigações financeiras significativas, sendo estas limitadas às taxas de serviço pagas à instituição responsável pela administração dos ativos, custos de auditoria e outras despesas similares.

## 15. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

|                                  | <u>Taxa de Juros - %</u> | <u>31/03/2011</u><br><u>US\$</u> | <u>31/12/2010</u><br><u>US\$</u> | <u>31/03/2011</u><br><u>R\$</u> | <u>31/12/2010</u><br><u>R\$</u> |
|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <u>Empréstimos sem garantias</u> |                          |                                  |                                  |                                 |                                 |
| Financiamento bancário           | 12,40% - 15,45% a.a.     | 6.235                            | 6.479                            | 10.155                          | 10.795                          |
| Total empréstimos sem garantia   |                          | <u>6.235</u>                     | <u>6.479</u>                     | <u>10.155</u>                   | <u>10.795</u>                   |
| <u>Empréstimos com garantias</u> |                          |                                  |                                  |                                 |                                 |
| BNDES FINAME R\$                 | 4,50% - 14,00% a.a.      | 28.243                           | 26.789                           | 45.999                          | 44.636                          |
| BNDES FMM US\$                   | 2,64% - 5,00% a.a.       | 195.933                          | 198.192                          | 319.116                         | 330.228                         |
| Total BNDES                      |                          | <u>224.176</u>                   | <u>224.981</u>                   | <u>365.115</u>                  | <u>374.864</u>                  |
| IFC atrelado ao US\$             | 2,99% - 8,50% a.a.       | 8.165                            | 9.813                            | 13.298                          | 16.350                          |
| IFC atrelado ao R\$              | 14,09% a.a.              | 4.426                            | 4.888                            | 7.209                           | 8.145                           |
| Total IFC                        |                          | <u>12.591</u>                    | <u>14.701</u>                    | <u>20.507</u>                   | <u>24.495</u>                   |
| Eximbank atrelado ao US\$        | 2,43% a.a.               | 14.762                           | 14.818                           | 24.043                          | 24.690                          |
| Finimp atrelado ao US\$          | 2,12% - 2,27% a.a.       | 3.566                            | 4.051                            | 5.808                           | 6.749                           |
| BB - FMM US\$                    | 3,10% a.a.               | 49.512                           | 49.131                           | 80.640                          | 81.862                          |
| Caterpillar - R\$                | 4,35% a.a.               | 613                              | -                                | 998                             | -                               |
| Total outros                     |                          | <u>68.453</u>                    | <u>68.000</u>                    | <u>111.489</u>                  | <u>113.301</u>                  |
| Total empréstimos bancários      |                          | <u>305.220</u>                   | <u>307.682</u>                   | <u>497.111</u>                  | <u>512.660</u>                  |
| Total                            |                          | <u>311.455</u>                   | <u>314.161</u>                   | <u>507.266</u>                  | <u>523.455</u>                  |

Os empréstimos e financiamentos devem ser quitados como se segue:

|                                       | <u>US\$</u>    | <u>US\$</u>    | <u>R\$</u>     | <u>R\$</u>     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| No primeiro ano                       | 28.251         | 25.565         | 46.012         | 42.596         |
| No segundo ano                        | 27.217         | 26.194         | 44.328         | 43.644         |
| Do terceiro ao quinto ano (inclusive) | 85.022         | 82.187         | 138.475        | 136.941        |
| Após cinco anos                       | <u>170.965</u> | <u>180.215</u> | <u>278.451</u> | <u>300.274</u> |
| Total                                 | <u>311.455</u> | <u>314.161</u> | <u>507.266</u> | <u>523.455</u> |
| Total investimentos de curto prazo    | <u>28.251</u>  | <u>25.565</u>  | <u>46.012</u>  | <u>42.596</u>  |
| Total exigível a longo prazo          | <u>283.204</u> | <u>288.596</u> | <u>461.254</u> | <u>480.859</u> |

Análise dos empréstimos por moeda:

|                       | <u>Real</u>   | <u>Real</u>     | <u>Dólar</u>  | <u>Total</u>   | <u>Real</u>   | <u>Real</u>     | <u>Dólar</u>  | <u>Total</u>   |
|-----------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
|                       | <u>US\$</u>   | <u>ao Dólar</u> | <u>US\$</u>   | <u>US\$</u>    | <u>R\$</u>    | <u>ao Dólar</u> | <u>R\$</u>    | <u>R\$</u>     |
| <u>31/03/2011</u>     |               |                 |               |                |               |                 |               |                |
| Empréstimos de contas |               |                 |               |                |               |                 |               |                |
| Correntes garantidas  | 6.235         | -               | -             | 6.235          | 10.155        | -               | -             | 10.155         |
| Empréstimos bancários | <u>33.282</u> | <u>245.445</u>  | <u>26.493</u> | <u>305.220</u> | <u>54.206</u> | <u>399.756</u>  | <u>43.149</u> | <u>497.111</u> |
| Total                 | <u>39.517</u> | <u>245.445</u>  | <u>26.493</u> | <u>311.455</u> | <u>64.361</u> | <u>399.756</u>  | <u>43.149</u> | <u>507.266</u> |
| <u>31/12/2010</u>     |               |                 |               |                |               |                 |               |                |
| Empréstimos de contas |               |                 |               |                |               |                 |               |                |
| correntes garantidas  | 6.479         | -               | -             | 6.479          | 10.795        | -               | -             | 10.795         |
| Empréstimos bancários | <u>31.677</u> | <u>247.323</u>  | <u>28.682</u> | <u>307.682</u> | <u>52.781</u> | <u>412.090</u>  | <u>47.789</u> | <u>512.660</u> |
| Total                 | <u>38.156</u> | <u>247.323</u>  | <u>28.682</u> | <u>314.161</u> | <u>63.576</u> | <u>412.090</u>  | <u>47.789</u> | <u>523.455</u> |

Os principais financiadores do grupo são:

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (“BNDES”), como agente do Fundo da Marinha Mercante (“FMM”), financia a construção de novos rebocadores e *platform supply vessels* (“PSV’s”). O valor do financiamento em aberto é de US\$195,9 milhões (R\$319,1 milhões) (2010: US\$198,2 milhões (R\$330,2 milhões)). O FINAME (“BNDES”) financia, principalmente, os equipamentos para as operações logísticas, US\$28,2 milhões (R\$46,0 milhões) (2010: US\$26,8 milhões (R\$44,6 milhões)). Os valores em aberto em 31 de março de 2011 devem ser quitados em períodos que variam até 21 anos. Os empréstimos denominados em Dólar norte-americano carregam taxas de juros fixas entre 2,64% e 5% a.a., enquanto em empréstimos denominados em Reais as taxas de juros estão entre 4,5% e 14% ao ano.

Banco do Brasil (“BB”), como agente do Fundo da Marinha Mercante (“FMM”), financia a construção de novos *platform supply vessels* (“PSV’s”). O valor do financiamento em aberto é de US\$49,5 milhões (R\$80,6 milhões). Este passivo foi gerado da “Joint Venture” Wilson, Sons Offshore e Magallanes Navegação Brasileira. Todos os contratos estão em período de carência e serão amortizados a partir de janeiro de 2012 e o prazo de liquidação da dívida é de cerca de 18 anos. Estes financiamentos são denominados em dólar norte-americano e carregam taxas de juros fixas de 3,1% a.a.

*The International Finance Corporation* (“IFC”), financia dois terminais portuários: Tecon Rio Grande e Tecon Salvador. O Grupo possui dois contratos com o IFC: um para Tecon Salvador e um para Tecon Rio Grande. Os valores em aberto em 31 de março 2011 deverão ser quitados em períodos de até 6 anos. Estes empréstimos são denominados em Dólar norte-americano e parte em Reais. Um dos financiamentos em dólares carrega taxa de juros fixa de 8,49% ao ano, enquanto os demais carregam taxas variáveis denominadas pela Libor (semestral) mais *spread* variando de 3% a 4% ao ano. A parte denominada em reais carrega taxa de juros fixa em 14,09% ao ano.

O Export-Import Bank of China (“Eximbank”) financia os equipamentos do Tecon Rio Grande. Foi contratado um financiamento no valor de US\$16,66 milhões com desembolso inicial de US\$6,9 milhões em janeiro de 2010 e um segundo desembolso de US\$7,8 milhões em outubro de 2010. O prazo total é de 10 anos, incluindo carência de 2 anos. A amortização e o pagamento de juros são semestrais. O financiamento é denominado em Dólar norte-americano e a taxa de juros é flutuante (Libor – semestral). O *spread* é de 1,7% ao ano e há o pagamento de uma comissão pela garantia do banco Itaú BBA prestada a este banco de 2% ao ano.

Banco Itaú BBA S.A., através da linha de crédito FINIMP financia a aquisição de equipamentos para o Tecon Rio Grande. O financiamento foi contratado no valor de US\$4,0 milhões. O prazo total é de 5 anos, incluindo carência de 1 ano. A amortização e o pagamento de juros são semestrais. O financiamento é denominado em dólar norte-americano e a taxa de juros é flutuante (Libor - semestral). O *spread* é de 1,63% ao ano. A comissão cobrada pelo Banco Itaú BBA S.A. é de 1,75% ao ano.

### Garantias

Os empréstimos do BNDES são segurados por rebocadores e PSV's que são dados como garantia para esses financiamentos. Para três dos sete PSV's que estão sendo financiados, há também uma garantia que envolve recebíveis do cliente Petrobras.

Os financiamentos do BB são garantidos pelos próprios PSVs objetos deste financiamento, por carta de credito *standby* e por cessão fiduciária de contratos de longo prazo com a Petrobras.

Os empréstimos do IFC são segurados pelas ações do Grupo no Tecon Salvador e Tecon Rio Grande, pelos fluxos de caixas projetados, equipamentos e construções (equipamentos e construções apenas para Tecon Rio Grande).

O financiamento com o "The Export-Import Bank of China" é garantido por uma "Standby Letter of Credit" emitida para o Tecon Rio Grande, tendo como beneficiário o banco financiador.

Como contra-garantia da operação, o Tecon Rio Grande obteve autorização formal do IFC para alienar fiduciariamente os equipamentos financiados pelo "The Export-Import Bank of China" para o banco Itaú BBA.

### Empréstimos pré-aprovados

Em 31 de março 2011, o Grupo possuía US\$449,9 milhões referentes a financiamentos aprovados, porém ainda não utilizados na data supracitada. Este valor inclui 50% do contrato de financiamento assinado em 28 de setembro de 2010, conforme descrito abaixo. Para cada amortização existe um conjunto de precedentes, termos e condições, que devem ser cumpridas.

### Contratos de financiamentos assinados

Em 28 de setembro de 2010, o Grupo assinou um contrato de financiamento no valor de US\$ 670 milhões. O contrato foi firmado entre uma subsidiária da Wilson, Sons Ultratug Offshore Joint Venture e o BNDES na função de agente do Fundo da Marinha Mercante ("FMM"). O financiamento, que terá prazo de amortização de 18 anos e 3 anos de carência, contempla a construção de 13 embarcações de apoio marítimo (Offshore Support Vessels ou OSV's), que serão construídas na Wilson, Sons Estaleiros.

As 13 embarcações serão entregues entre 2011 e 2015, aumentando a frota da joint venture para um total de 24 embarcações. Três embarcações já começaram a ser construídas.

Valor justo

A Administração estima o valor justo dos empréstimos do Grupo como se segue:

|                             | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                             | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Financiamentos bancários    | <u>6.235</u>      | <u>6.479</u>      | <u>10.154</u>     | <u>10.794</u>     |
| Empréstimos bancário:       |                   |                   |                   |                   |
| BNDES                       | 224.176           | 224.981           | 365.115           | 374.864           |
| IFC                         | 13.567            | 15.096            | 22.097            | 25.152            |
| Eximbank                    | 14.762            | 14.818            | 24.043            | 24.690            |
| Finimp                      | 3.566             | 4.051             | 5.808             | 6.749             |
| BB                          | 49.512            | 49.131            | 80.640            | 81.862            |
| Carterpillar                | <u>613</u>        | <u>-</u>          | <u>998</u>        | <u>-</u>          |
| Total empréstimos bancários | <u>306.196</u>    | <u>308.077</u>    | <u>498.701</u>    | <u>513.317</u>    |
| Total                       | <u>312.431</u>    | <u>314.556</u>    | <u>508.855</u>    | <u>524.111</u>    |

Cláusulas restritivas de contratos de financiamentos

As subsidiárias Tecon Rio Grande e Tecon Salvador possuem cláusulas específicas restritivas em seus contratos de financiamento realizados com o IFC. Essas cláusulas referem-se basicamente a manutenção pelo Grupo de certos índices de liquidez. Em 31 de Março de 2011, o Grupo encontra-se de acordo com todas as cláusulas desses contratos.

## 16. IMPOSTOS DIFERIDOS

Os principais impostos diferidos passivos e ativos reconhecidos pelo Grupo durante o período corrente e o ano anterior estão apresentados a seguir:

|                                                     | <u>Depreciação</u> | <u>Diferença de</u> | <u>Diferenças</u> | <u>Items</u>      | <u>Total</u>  |
|-----------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------|
|                                                     | <u>acelerada</u>   | <u>câmbio nos</u>   | <u>temporais</u>  | <u>não</u>        |               |
|                                                     | <u>US\$</u>        | <u>empréstimos</u>  | <u>US\$</u>       | <u>monetários</u> | <u>US\$</u>   |
| Em 1º de janeiro de 2010                            | <u>(21.594)</u>    | <u>(13.247)</u>     | <u>13.138</u>     | <u>31.062</u>     | <u>9.359</u>  |
| (Débito)/crédito no resultado                       | <u>(5.869)</u>     | <u>(1.484)</u>      | <u>1.415</u>      | <u>6.613</u>      | <u>675</u>    |
| Imposto diferido registrado em investimento baixado | <u>5.058</u>       | <u>2.885</u>        | <u>216</u>        | <u>(4.686)</u>    | <u>3.473</u>  |
| Diferenças de câmbio                                | <u>-</u>           | <u>35</u>           | <u>308</u>        | <u>-</u>          | <u>343</u>    |
| Em 31 de dezembro de 2010                           | <u>(22.405)</u>    | <u>(11.811)</u>     | <u>15.077</u>     | <u>32.989</u>     | <u>13.850</u> |
| (Débito)/crédito no resultado                       | <u>(2.040)</u>     | <u>(1.434)</u>      | <u>841</u>        | <u>3.344</u>      | <u>711</u>    |
| Diferenças de câmbio                                | <u>-</u>           | <u>16</u>           | <u>183</u>        | <u>-</u>          | <u>199</u>    |
| Em 31 de março de 2011                              | <u>(24.445)</u>    | <u>(13.229)</u>     | <u>16.101</u>     | <u>36.333</u>     | <u>14.760</u> |

  

|                                                      | <u>Depreciação</u> | <u>Diferença de</u> | <u>Diferenças</u> | <u>Items</u>      | <u>Total</u>  |
|------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------|
|                                                      | <u>acelerada</u>   | <u>câmbio nos</u>   | <u>temporais</u>  | <u>não</u>        |               |
|                                                      | <u>R\$</u>         | <u>empréstimos</u>  | <u>R\$</u>        | <u>monetários</u> | <u>R\$</u>    |
| Em 1º de janeiro de 2010                             | <u>(37.599)</u>    | <u>(23.066)</u>     | <u>22.876</u>     | <u>54.085</u>     | <u>16.296</u> |
| (Débito)/crédito no resultado                        | <u>(9.779)</u>     | <u>(2.473)</u>      | <u>2.358</u>      | <u>11.019</u>     | <u>1.125</u>  |
| Imposto diferido registrado em investimento baixado  | <u>8.427</u>       | <u>4.806</u>        | <u>359</u>        | <u>(7.808)</u>    | <u>5.784</u>  |
| Diferenças de câmbio                                 | <u>-</u>           | <u>58</u>           | <u>513</u>        | <u>-</u>          | <u>571</u>    |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | <u>1.619</u>       | <u>995</u>          | <u>(983)</u>      | <u>(2.330)</u>    | <u>(699)</u>  |
| Em 31 de dezembro de 2010                            | <u>(37.332)</u>    | <u>(19.680)</u>     | <u>25.123</u>     | <u>54.966</u>     | <u>23.077</u> |
| (Débito)/crédito no resultado                        | <u>(3.323)</u>     | <u>(2.336)</u>      | <u>1.371</u>      | <u>5.446</u>      | <u>1.158</u>  |
| Diferenças de câmbio                                 | <u>-</u>           | <u>26</u>           | <u>296</u>        | <u>-</u>          | <u>322</u>    |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | <u>841</u>         | <u>443</u>          | <u>(566)</u>      | <u>(1.236)</u>    | <u>(518)</u>  |
| Em 31 de março de 2011                               | <u>(39.814)</u>    | <u>(21.547)</u>     | <u>26.224</u>     | <u>59.176</u>     | <u>24.039</u> |

Alguns impostos diferidos ativos e passivos foram compensados pelo Grupo. Nas demonstrações financeiras consolidadas um imposto diferido ativo não pode ser compensado com um passivo fiscal diferido de um outra empresa do Grupo, não existe um dispositivo legal que permita compensar ativos e passivos de impostos entre empresas do mesmo Grupo. Após compensação, os saldos de impostos diferidos são apresentados no balanço como se segue:

|                             | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                             | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Impostos diferidos passivos | (15.754)          | (15.073)          | (25.659)          | (25.115)          |
| Impostos diferidos ativos   | <u>30.514</u>     | <u>28.923</u>     | <u>49.698</u>     | <u>48.192</u>     |
| Total                       | <u>14.760</u>     | <u>13.850</u>     | <u>24.039</u>     | <u>23.077</u>     |

Na data do balanço, o Grupo possui prejuízos fiscais não utilizados de US\$40.624 (R\$66.165) (2010: US\$30.487 (R\$50.797)) disponíveis para compensação contra lucros fiscais futuros. Nenhum imposto diferido ativo foi reconhecido referente a US\$13.812 (R\$22.497) (2010: US\$10.366 (R\$17.272)) devido à inexistência de previsão de lucros fiscais futuros.

O imposto diferido resultante do imobilizado, estoque e despesas antecipadas das empresas brasileiras com moeda funcional Dólar norte-americano, é calculado com base na diferença entre os saldos históricos em Dólar norte-americano dessas contas e os registrados nas contas em Reais convertidos pela taxa corrente.

O imposto diferido originado dos ganhos de câmbio dos empréstimos em Dólar norte-americano e em Real atrelados ao Dólar norte-americano que são tributáveis na liquidação dos empréstimos e não no período no qual estes ganhos são originados.

## 17. PROVISÕES PARA CONTINGÊNCIAS

|                                                      | <u>US\$</u>   | <u>R\$</u>    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Em 1º de janeiro de 2010                             | <u>9.831</u>  | <u>17.118</u> |
| Provisão adicional durante o período                 | 4.464         | 7.437         |
| Reversão da provisão durante o período               | (2.575)       | (4.290)       |
| Diferença de câmbio                                  | 569           | 947           |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -             | (736)         |
| Em 31 de dezembro de 2010                            | <u>12.289</u> | <u>20.476</u> |
| Provisão adicional durante o período                 | 1.110         | 1.807         |
| Reversão da provisão durante o período               | (528)         | (860)         |
| Diferença de câmbio                                  | 296           | 483           |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | -             | (461)         |
| Em 31 de março de 2011                               | <u>13.167</u> | <u>21.445</u> |

As aberturas das provisões por natureza é demonstrada a seguir:

|                        | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Processos cíveis       | 1.691             | 1.128             | 2.754             | 1.879             |
| Processos fiscais      | 194               | 261               | 316               | 435               |
| Processos trabalhistas | <u>11.282</u>     | <u>10.900</u>     | <u>18.375</u>     | <u>18.162</u>     |
| Total                  | <u>13.167</u>     | <u>12.289</u>     | <u>21.445</u>     | <u>20.476</u>     |

No curso normal das operações no Brasil, o Grupo continua exposto a reivindicações legais locais. A política do Grupo é de contestar rigorosamente tais reivindicações, muitas das quais não possuem embasamento, e gerenciá-las por meio de seus assessores legais. A Administração, consubstanciada na opinião de seus assessores legais, entende que os encaminhamentos e providências legais cabíveis tomados em cada situação são suficientes para preservar o patrimônio líquido do Grupo, não existindo necessidade de reconhecer provisões adicionais às contabilizadas em 31 de Março de 2011.

Adicionalmente aos processos que o Grupo reconhece a provisão para contingências, existem outros processos fiscais, cíveis e trabalhistas envolvendo o montante de US\$59.004 (R\$96.101) (2010: US\$53.404 (R\$88.981)), cujas probabilidades de perda foram estimadas pelos assessores legais como possíveis.

As aberturas das causas possíveis por natureza é demonstrada a seguir:

|                        | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                        | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Processos cíveis       | 4.172             | 7.259             | 6.795             | 12.094            |
| Processos fiscais      | 18.474            | 15.829            | 30.089            | 26.375            |
| Processos trabalhistas | <u>36.358</u>     | <u>30.316</u>     | <u>59.217</u>     | <u>50.512</u>     |
| Total                  | <u>59.004</u>     | <u>53.404</u>     | <u>96.101</u>     | <u>88.981</u>     |

Os principais processos classificados como prováveis e possíveis estão descritos a seguir:

- Cíveis/Ambientais: Discussões de questões contratuais relacionadas a um desentendimento pontual em contratos de fornecedores de transportes e demandas casuais sobre contratos de serviços, em relação às suas obrigações.
- Trabalhistas: Ações que pleiteiam o pagamento de diferenças salariais, horas extras, adicionais de trabalho.
- Fiscal: Tributos exigidos pela legislação brasileira que o Grupo considera inapropriados e litígios contra o Governo.

## 18. ARRENDAMENTO MERCANTIL FINANCEIRO

|                                                 | Pagamentos<br>mínimos de <i>leasing</i> |            | Valor presente<br>dos pagamentos mínimos<br>de <i>leasing</i> |            |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------|------------|
|                                                 | 31/03/2011                              | 31/12/2010 | 31/03/2011                                                    | 31/12/2010 |
|                                                 | US\$                                    | US\$       | US\$                                                          | US\$       |
| Valores devidos de <i>leasing</i> financeiro    |                                         |            |                                                               |            |
| No primeiro ano                                 | 7.135                                   | 5.921      | 5.708                                                         | 4.847      |
| Do segundo ao quinto ano (inclusive)            | 7.801                                   | 7.098      | 5.936                                                         | 6.305      |
|                                                 | 14.936                                  | 13.019     | 11.644                                                        | 11.152     |
| Menos os débitos financeiros futuros (juros)    | (3.292)                                 | (1.867)    | -                                                             | -          |
| Valor presente das obrigações de <i>leasing</i> | 11.644                                  | 11.152     | -                                                             | -          |
| Total circulante                                | 5.708                                   | 4.847      | 5.708                                                         | 4.847      |
| Total não circulante                            | 5.936                                   | 6.305      | 5.936                                                         | 6.305      |

|                                                 | Pagamentos<br>mínimos de <i>leasing</i> |            | Valor presente<br>dos pagamentos mínimos<br>de <i>leasing</i> |            |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------|------------|
|                                                 | 31/03/2011                              | 31/12/2010 | 31/03/2011                                                    | 31/12/2010 |
|                                                 | R\$                                     | R\$        | R\$                                                           | R\$        |
| Valores devidos de <i>leasing</i> financeiro    |                                         |            |                                                               |            |
| No primeiro ano                                 | 11.621                                  | 9.866      | 9.297                                                         | 8.076      |
| Do segundo ao quinto ano (inclusive)            | 12.704                                  | 11.826     | 9.668                                                         | 10.505     |
|                                                 | 24.325                                  | 21.692     | 18.965                                                        | 18.581     |
| Menos os débitos financeiros futuros (juros)    | (5.362)                                 | (3.111)    | -                                                             | -          |
| Valor presente das obrigações de <i>leasing</i> | 18.963                                  | 18.581     | -                                                             | -          |
| Total circulante                                | 9.297                                   | 8.076      | 9.297                                                         | 8.076      |
| Total não circulante                            | 9.668                                   | 10.505     | 9.668                                                         | 10.505     |

Conforme a política de leasing do Grupo, algumas instalações e equipamentos estão sujeitos a arrendamento mercantil financeiro. O prazo médio de arrendamento mercantil é de 48 meses, nos quais, para o final de março de 2011 restavam 25 meses em média.

Para o exercício findo em 31 de março de 2011, a taxa média efetiva de arrendamentos foi de 16,16 % a.a. (2010: 15,87%). As taxas de juros são determinadas na data de assinatura do contrato.

Todos os arrendamentos mercantis financeiros incluem um valor fixo de quitação e encargos financeiros variáveis atrelados à taxa de juros brasileira. As taxas de juros variam de 10,05% a 20,39% a.a.

Os valores de arrendamento mercantil financeiro são determinados em Real.

O valor justo das obrigações de *leasing* do Grupo é o valor presente das obrigações futuras de cada contrato, calculado com base na taxa de juros de cada contrato, sendo próximo ao valor contábil.

As obrigações de *leasing* financeiro do Grupo são garantidas pelos direitos do arrendador sobre os bens arrendados.

## 19. FORNECEDORES E OUTRAS CONTAS A PAGAR

|                                   | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Fornecedores                      | 71.550            | 70.353            | 116.533           | 117.222           |
| Impostos                          | 16.948            | 16.657            | 27.603            | 27.754            |
| Pagamentos baseados em ações      | 17.957            | 23.795            | 29.247            | 39.647            |
| Provisões e outras contas a pagar | <u>9.743</u>      | <u>6.893</u>      | <u>15.869</u>     | <u>11.485</u>     |
| Total                             | <u>116.198</u>    | <u>117.698</u>    | <u>189.252</u>    | <u>196.108</u>    |

O Grupo possui uma política de gerenciamento de risco financeiro para assegurar que o contas a pagar seja liquidado dentro do prazo.

|                                                                                                          | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                          | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| <u>Contratos de Construção</u>                                                                           |                   |                   |                   |                   |
| Contratos em vigência nas datas de fechamento do balanço:                                                |                   |                   |                   |                   |
| Custos de contratos incorridos, mais lucros reconhecidos, menos perdas reconhecidas até a presente data. | 25.881            | 41.632            | 42.152            | 69.367            |
| Menos serviços a faturar                                                                                 | <u>(28.787)</u>   | <u>(58.705)</u>   | <u>(46.885)</u>   | <u>(97.814)</u>   |
| Passivo líquido incluso em fornecedores                                                                  | <u>(2.906)</u>    | <u>(17.073)</u>   | <u>(4.733)</u>    | <u>(28.447)</u>   |

## 20. PAGAMENTOS BASEADOS EM AÇÕES LIQUIDADAS EM CAIXA

Em 9 de abril de 2007, o Conselho de Administração da Wilson Sons Limited aprovou um Plano de Opções de Ações (“Pagamentos baseados em ações” ou “Plano de Incentivo de Longo Prazo”) para os funcionários elegíveis selecionados pelo Conselho de Administração para os próximos cinco anos. As opções irão proporcionar pagamentos em caixa, ao serem exercidas, baseadas no número de opções multiplicado pelo crescimento do preço do Certificado de Depósito de Valores Mobiliários da Wilson Sons Limited, entre o valor base e o valor na data de exercício das opções. O plano é regido pela lei de Bermuda.

A movimentação da provisão referente ao plano é demonstrada a seguir:

|                                                      | <u>2011</u>   | <u>2010</u>   | <u>2011</u>   | <u>2010</u>   |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                      | <u>US\$</u>   | <u>US\$</u>   | <u>R\$</u>    | <u>R\$</u>    |
| 1º de janeiro                                        | 23.795        | 10.591        | 39.647        | 18.889        |
| Resultado do period                                  | (5.838)       | 1.449         | (9.508)       | 2.581         |
| Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real | <u>-</u>      | <u>-</u>      | <u>(892)</u>  | <u>(25)</u>   |
| 31 de março                                          | <u>17.957</u> | <u>12.040</u> | <u>29.247</u> | <u>21.445</u> |

A responsabilidade acima é incluída em “fornecedores e outras contas a pagar”, apresentadas na Nota 19.

Em 31 de Março de 2011, o número de opções de ações foi R\$3.814.760 (2010: 3.897.760) e nenhum deles foi exercida durante o primeiro trimestre de 2011.

O valor justo reconhecido no passivo pelo montante de US\$17.957 (R\$29.247) (2010: US\$23.795 (R\$39.647)) foi determinado utilizando-se o modelo Binomial, baseado nas seguintes premissas descritas a seguir:

|                                        | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Preço de fechamento da ação (em reais) | R\$26,52          | R\$23,35          |
| Volatilidade esperada                  | 27-31%            | 32-33%            |
| Expectativa de vida                    | 10 years          | 10 years          |
| Taxa livre de risco                    | 8,80%             | 9,30%             |
| Rendimento esperado dos dividendos     | 2,10%             | 2,00 %            |

A volatilidade esperada foi determinada pelo cálculo da volatilidade histórica do preço da ação do Grupo. A expectativa de vida utilizada no modelo foi ajustada com base na melhor estimativa da Administração para o exercício das restrições e considerações comportamentais.

| <u>Série de Opção</u> | <u>Qtde.</u> | <u>Data da concessão</u> | <u>Data de “vesting”</u> | <u>Data de vencimento</u> | <u>Preço de exercício</u><br>(R\$) |
|-----------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------------|
| 07 ESO – 2 Anos       | 919.940      | 5/5/2007                 | 5/5/2009                 | 5/5/2017                  | 23,77                              |
| 07 ESO – 3 Anos       | 919.940      | 5/5/2007                 | 5/5/2010                 | 5/5/2017                  | 23,77                              |
| 07 ESO – 4 Anos       | 919.940      | 5/5/2007                 | 5/5/2011                 | 5/5/2017                  | 23,77                              |
| 07 ESO – 5 Anos       | 919.940      | 5/5/2007                 | 5/5/2012                 | 5/5/2017                  | 23,77                              |
| 08 ESO – 2 Anos       | 33.750       | 15/8/2008                | 17/8/2010                | 17/8/2019                 | 18,70                              |
| 08 ESO – 3 Anos       | 33.750       | 15/8/2008                | 17/8/2011                | 17/8/2019                 | 18,70                              |
| 08 ESO – 4 Anos       | 33.750       | 15/8/2008                | 17/8/2012                | 17/8/2019                 | 18,70                              |
| 08 ESO – 5 Anos       | 33.750       | 15/8/2008                | 17/8/2013                | 17/8/2019                 | 18,70                              |

As opções expiram na Data de vencimento ou em um mês da resignação do funcionário, o que ocorrer primeiro.

As opções de ações em circulação no final do ano tiveram um preço médio ponderado no exercício de R\$23,60 (2010: R\$23,59) e uma média ponderada da vida contratual remanescente de 2.257 dias (2010: 2.346 dias).

Para mostrar a sensibilidade da despesa às mudanças no preço das ações, o Grupo considerou um aumento/diminuição de 10% no seu preço. O rendimento do dividendo foi ajustado em linha com a alteração no preço da ação, mas todas as outras hipóteses foram mantidas, incluindo a volatilidade do preço das ações.

|                                      | <u>Realizado</u> | <u>(+10%)</u> | <u>(-10%)</u> |
|--------------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| Preço da ação em 31 Março 2011 – R\$ | 26,52            | 29,17         | 23,87         |
|                                      | <u>US\$</u>      | <u>US\$</u>   | <u>US\$</u>   |
| Passivos em 31 Março 2011            | 17.957           | 21.625        | 15.026        |
|                                      | <u>R\$</u>       | <u>R\$</u>    | <u>R\$</u>    |
| Passivos em 31 Março 2011            | 29.247           | 35.220        | 24.473        |

As sensibilidades aqui ilustradas são hipotéticas e simplesmente para informação, baseadas no preço das ações e dos fatos conhecidos na data de divulgação.

## 21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Capital social

|                                                          | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                          | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| 71.144.000 de ações ordinárias emitidas e integralizadas | <u>9.905</u>      | <u>9.905</u>      | <u>16.132</u>     | <u>16.504</u>     |

Lucro por ação

O cálculo do lucro básico diluído por ação é baseado nos seguintes dados:

|                                                                 | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/02/2010</u> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                 | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Lucro líquido do período atribuído a acionistas da controladora | 19.485            | 5.974             | 31.735            | 10.640            |
| Número de ações                                                 | 71.144.000        | 71.144.000        | 71.144.000        | 71.144.000        |
| Lucro por ação (em centavos)                                    | 27,39             | 8,40              | 44,61             | 14,96             |

## 22. SUBSIDIÁRIAS

O Grupo adquiriu através de suas subsidiárias, 25% adicionais de participação da Brasco Logística Offshore Ltda. como resultado dessa transação, o Grupo se tornou o proprietário único de 100% do capital social da Brasco.

A transação foi concluída no dia 16 de junho de 2010 com o valor de US\$9,0 milhões (R\$14,7 milhões), mensurados a valor justo, para aquisição de ações equivalentes a 25% do capital total da Brasco. Esta operação resultou num pagamento adicional de capital no valor de US\$4,9 milhões (R\$8,0 milhões) proferida na equivalência patrimonial.

Durante esse período, o Grupo vendeu 7,5% de participação acionária no Tecon Salvador S.A., reduzindo o seu percentual de participação para 92,5%.

Essa transação foi pelo montante de US\$ 6.723 (R\$ 11.202) recebidos parte em dinheiro e o restante será recebido nos próximos anos. O montante de US\$ 2.408 (R\$ 3.922) (sendo a parte proporcional do valor contábil do patrimônio líquido do Tecon Salvador S.A.) transferido para participação de não controladores. A diferença de US\$ 2.840 (R\$ 4.625), líquido de impostos, entre o aumento da participação dos não controladores e da remuneração recebida foi de crédito na demonstração das mutações do patrimônio líquido.

Detalhes das Companhias subsidiárias em 31 de março de 2011 são demonstradas a seguir:

|                                                                         | Local de<br>incorporação<br>e operação | Proporção de participação<br>acionária |            |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|------------|
|                                                                         |                                        | 31/03/2011                             | 31/12/2010 |
| <u>Companhia controladora</u>                                           |                                        |                                        |            |
| Wilson Sons de Administração e Comércio Ltda.                           | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Vis Limited                                                             | Guernsey                               | 100%                                   | 100%       |
| WS Participações S.A.                                                   | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| <u>Rebocagem</u>                                                        |                                        |                                        |            |
| Saveiros Camuyrano Serviços Marítimos S.A.                              | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Sobrare-Servemar Ltda.                                                  | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Wilson Sons Apoio Marítimo Ltda                                         | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Wilson Sons Operações Marítimas Especiais Ltda                          | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| <u>Estaleiro</u>                                                        |                                        |                                        |            |
| Wilson, Sons S.A., Comércio, Indústria, e Agência<br>de Navegação Ltda. | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Wilson Sons Estaleiro Ltda.                                             | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| <u>Agenciamento Marítimo</u>                                            |                                        |                                        |            |
| Transamérica Visas Serviços de Despachos Ltda                           | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Wilson Sons Agência Marítima Ltda.                                      | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Wilson Sons Navegação Ltda.                                             | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| <u>Logística</u>                                                        |                                        |                                        |            |
| EADI Santo André Terminal de Carga Ltda.                                | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Wilson, Sons Logística Ltda.                                            | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| <u>Terminal portuário</u>                                               |                                        |                                        |            |
| Brasco Logística Offshore Ltda.                                         | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Tecon Rio Grande S.A.                                                   | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Tecon Salvador S.A.                                                     | Brasil                                 | 92,5%                                  | 100%       |
| Wilport Operadores Portuários Ltda.                                     | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Wilson Sons Operadores Portuários Ltda                                  | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |
| Wilson, Sons Terminais de Cargas Ltda.                                  | Brasil                                 | 100%                                   | 100%       |

O Grupo também possui 100% de participação em um fundo de investimentos exclusivos brasileiro: Fundo de Investimento Renda Fixa Crédito Privado Hydrus, em Cotas de Fundos de Investimentos. Esse fundo é administrado pelo Banco Itaú e suas políticas e objetivos são determinados pela Tesouraria do Grupo (Nota 14).

## 23. EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS (JOINT VENTURES)

Em 28 de maio de 2010 foi celebrado o acordo final para a formação da joint venture entre o Grupo Wilson Sons, através de duas de suas subsidiárias no Brasil e, do outro lado, a Remolcadores Ultratug Ltda., companhia pertencente ao Grupo chileno Ultratug.

O grupo contribuiu com a participação de 50% da joint venture com as ações de emissão da Wilson, Sons Offshore SA, empresa que é proprietária e opera os navios offshore do Grupo. O Grupo Ultratug contribuiu com a sua participação de 50% da joint venture com as ações de emissão de Magallanes Navegação Brasileira SA, proprietária das operações de offshore do Grupo Ultratug no Brasil e US\$ 14,3 milhões dólares em dinheiro.

A eliminação do lucro na intercompany representa o lucro na construção dos PSVs no estaleiro, previamente eliminado na consolidação.

O Grupo tem as seguintes participações significativas em empreendimentos conjuntos:

|                                             | Local de<br>constituição<br>e operação | Proporção de participação |                   |
|---------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                                             |                                        | <u>31/03/2011</u>         | <u>31/12/2010</u> |
| <u>Rebocagem</u>                            |                                        |                           |                   |
| Consórcio de Rebocadores Barra de Coqueiros | Brasil                                 | 50%                       | 50%               |
| Consórcio de Rebocadores Baía de São Marcos | Brasil                                 | 50%                       | 50%               |
| <u>Transportador comum sem navios</u>       |                                        |                           |                   |
| Allink Transportes Internacionais Ltda.     | Brasil                                 | 50%                       | 50%               |
| <u>Offshore</u>                             |                                        |                           |                   |
| Wilson, Sons Ultratug Participações S.A.*   | Brasil                                 | 50%                       | 50%               |

\* A Wilson, Sons Ultratug Participações S.A. é controladora da Wilson, Sons Offshore S.A. e Magallanes Navegação Brasileira S.A., e estas últimas são controladas indiretas da Companhia.

Os seguintes valores estão incluídos nas demonstrações financeiras do Grupo como resultado da consolidação proporcional dos empreendimentos em conjunto:

|                          | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                          | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Ativos circulantes       | 15.384            | 17.991            | 25.056            | 29.977            |
| Ativos não circulantes   | 133.686           | 127.213           | 217.734           | 211.963           |
| Passivos circulantes     | (33.315)          | (31.976)          | (54.260)          | (53.278)          |
| Passivos não circulantes | (109.463)         | (109.242)         | (178.282)         | (182.020)         |
|                          | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|                          | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Receitas                 | 11.994            | 4.175             | 19.535            | 7.436             |
| Despesas                 | (9.809)           | (3.827)           | (15.976)          | (6.816)           |

## 24. LEASING OPERACIONAL

O Grupo como arrendatário:

|                                                    | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                    | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| Pagamentos mínimos de <i>leasings</i> operacionais |                   |                   |                   |                   |
| reconhecidos no resultado do exercício             | 14.863            | 14.528            | 24.207            | 24.207            |

Em 31 de março de 2011, o valor mínimo devido pelo Grupo para pagamentos mínimos futuros de contratos de *leasing* operacional canceláveis era de US\$13.983 (R\$22.774) (2010: US\$13.668 (R\$22.774)).

Os compromissos de *leasing* para terrenos e construções têm prazo de cinco anos e são reconhecidos como despesas de acordo com a maturidade dos mesmos. Esses contratos de *leasing* representam as obrigações contratuais mínimas do aluguel entre Tecon Rio Grande e a autoridade portuária de Rio Grande, e entre Tecon Salvador, e a autoridade portuária de Salvador. A concessão do Tecon Rio Grande expira em 2022 e o do Tecon Salvador em 2025.

Os pagamentos garantidos do Tecon Rio Grande consistem em dois elementos: um aluguel fixo, mais uma taxa por 1.000 contêineres movimentados com base na previsão de volume feita pelo consórcio. O valor demonstrado nas contas é baseado na previsão de volume mínimo. É esperado um aumento dos volumes para os próximos anos. Se o volume de contêiner movimentado através do terminal ultrapassar os volumes previstos em qualquer ano, pagamentos adicionais serão exigidos.

O pagamento garantido do Tecon Salvador consiste em três elementos: um aluguel fixo, uma taxa por contêiner movimentado com base em volumes mínimos previstos e uma taxa por tonelada de carga (não armazenada em contêineres) movimentada com base em volumes previstos mínimos.

Na data do balanço, o Grupo tinha compromissos em aberto para pagamentos mínimos futuros de *leasing* operacional não canceláveis com os seguintes vencimentos:

|                                      | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>       | <u>R\$</u>        | <u>R\$</u>        |
| No primeiro ano                      | 2.262             | 2.211             | 3.684             | 3.684             |
| Do segundo ao quinto ano (inclusive) | <u>18.294</u>     | <u>18.425</u>     | <u>29.779</u>     | <u>30.700</u>     |
| Total                                | <u>20.556</u>     | <u>20.636</u>     | <u>33.463</u>     | <u>34.384</u>     |

Os pagamentos de *leasing* não canceláveis representam pagamentos de aluguel realizados pelo Grupo pelo armazém alfandegado utilizado pela EADI Santo André.

Em novembro de 2008, o Grupo renovou os direitos de concessão do EADI Santo Andre por mais 10 (dez) anos, esta operação fez que a gerência do Grupo viesse a renovar os contratos de alugueis do armazém alfandegado utilizado pela EADI Santo Andre para o mesmo período. O período de leasing não vencido em 31 de março de 2011 é de 9 anos e 1 meses. Esses pagamentos de aluguel são corrigidos pelo índice geral de preço que mede a inflação no país.

## 25. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E RISCO DE CRÉDITO

### a) Gerenciamento do risco de capital

O Grupo gerencia seu capital com o intuito de garantir que suas empresas continuem operando de forma a proporcionar o máximo de retorno aos seus acionistas por meio da otimização de sua estrutura de capital. A estrutura de capital do Grupo consiste em captação de recursos por meio de novos empréstimos e financiamentos (Nota 15), caixa e equivalentes de caixa, investimentos de curto prazo (nota 14), pagamentos de dividendos, reservas e lucros acumulados (Nota 21).

## b) Categorias dos instrumentos financeiros

|                                                                                                                                          | Valor de mercado |            | Valor contábil |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|----------------|------------|
|                                                                                                                                          | 31/03/2011       | 31/12/2010 | 31/03/2011     | 31/12/2010 |
|                                                                                                                                          | US\$             | US\$       | US\$           | US\$       |
| Ativos financeiros (inclui: caixa e equivalente de caixa, investimentos de curto prazo e contas a receber de clientes e outros créditos) | 270.537          | 289.862    | 270.537        | 289.862    |
| Passivos financeiros (inclui: empréstimos e financiamentos, arrendamento mercantil financeiro e contas a pagar)                          | 440.274          | 443.406    | 439.297        | 443.011    |
|                                                                                                                                          | Valor de mercado |            | Valor contábil |            |
|                                                                                                                                          | 31/03/2011       | 31/12/2010 | 31/03/2011     | 31/12/2010 |
|                                                                                                                                          | R\$              | R\$        | R\$            | R\$        |
| Ativos financeiros (inclui: caixa e equivalente de caixa, investimentos de curto prazo e contas a receber de clientes e outros créditos) | 440.624          | 482.967    | 440.624        | 482.967    |
| Passivos financeiros (inclui: empréstimos e financiamentos, arrendamento mercantil financeiro e contas a pagar)                          | 717.070          | 738.799    | 715.482        | 738.144    |

## c) Objetivos do Gerenciamento Financeiro de Risco

O Departamento de Operações Estruturadas do Grupo monitora e gerencia os riscos financeiros relacionados às operações e coordena o acesso ao mercado financeiro nacional e internacional. Estes riscos incluem risco de mercado (moeda corrente e variação da taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez. O objetivo principal é manter um mínimo de exposição a esses riscos utilizando instrumentos financeiros sem derivativos e avaliando e controlando os riscos de crédito e liquidez.

## d) Gerenciamento do risco de câmbio

Os fluxos de caixa operacionais estão sujeitos à variação de moeda, pois estão parte denominados em Real e parte em Dólar norte-americano, variando essas proporções de acordo com as características de cada negócio. De forma geral, para os fluxos de caixa operacionais procura-se anular o risco de moeda casando-se os ativos (recebíveis) com passivos (pagamentos). Procura-se ter o excedente de caixa operacional em moeda igual àquela em que está denominado o serviço de dívida de cada negócio.

Os fluxos de caixa dos investimentos em ativos fixos também são denominados, em sua maioria, em Real e Dólar norte-americano. Esses investimentos estão sujeitos a variações de moeda em função do período decorrido entre a fixação do preço de compra de bens ou contratação de serviços junto a fornecedores e o pagamento efetivo desses bens e serviços. Esses fluxos são monitorados com objetivo de casamento entre as moedas das fontes e das aplicações dos recursos e seus vencimentos.

O Grupo possui contratos de dívida tanto atrelada ao Dólar norte-americano quanto ao Real e os saldos de caixa e equivalentes de caixa também estão aplicados parte em Dólar norte-americano e parte em Real.

A movimentação desses ativos e passivos monetários está demonstrada a seguir:

|                     | Ativo      |            | Passivo    |            |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|
|                     | 31/03/2011 | 31/12/2010 | 31/03/2011 | 31/12/2010 |
|                     | US\$       | US\$       | US\$       | US\$       |
| Transações em reais | 258.416    | 255.565    | 161.307    | 159.567    |

|                     | Ativo      |            | Passivo    |            |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|
|                     | 31/03/2011 | 31/12/2010 | 31/03/2011 | 31/12/2010 |
|                     | R\$        | R\$        | R\$        | R\$        |
| Transações em reais | 420.882    | 425.822    | 262.720    | 265.871    |

#### Análise de sensibilidade de Moeda Estrangeira

| Exchange rates   |                        |
|------------------|------------------------|
| Cenário provável | Cenário possível (25%) |
| R\$1,65/US\$1,00 | R\$2,0625/US\$1,00     |

| Operação       | Taxa | Montante em USD | Resultado         | Cenário provável | Cenário possível (25%) |
|----------------|------|-----------------|-------------------|------------------|------------------------|
| Total ativos   | Real | 258.416         | Efeito do câmbio  | (3.336)          | (54.352)               |
| Total passivos | Real | 161.307         | Efeito do câmbio  | 2.082            | 33.927                 |
|                |      |                 | Resultado líquido | (1.254)          | (20.425)               |

#### e) Gerenciamento do risco da taxa de juros

O Grupo está exposto ao risco da taxa de juros, uma vez que as empresas do Grupo captam e aplicam a taxas de juros fixas e flutuantes. Para construção de embarcações os financiamentos com o BNDES e Banco do Brasil, com recursos do Fundo da Marinha Mercante, são contratados a juros pré-fixados. Visto que as taxas destes financiamentos são pré-fixadas e estão abaixo das curvas de juros de mercado, o Grupo entende que o risco para estes contratos é baixo.

Os financiamentos para Operações Portuárias podem ser contratados tanto em taxa fixa como flutuante dependendo das condições de mercado e curvas de juros. É feito um acompanhamento constante do mercado de juros. O Grupo pode utilizar instrumentos financeiros para mitigar a exposição à volatilidade dessas taxas.

As operações de Logística utilizam Leasing Financeiro e FINAME para financiar as aquisições de equipamentos. A taxa de juros básica para o FINAME é a TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) e não há instrumentos disponíveis no mercado para a mitigação da variação dessa taxa. No entanto, por se tratar de uma taxa inferior à taxa de juros básica da economia (SELIC), o risco é considerado baixo e tem a meta de inflação como um dos componentes do seu cálculo (assim como a SELIC).

As aplicações atreladas a Real são pós-fixadas e acompanham a variação diária do DI (Depósito Interfinanceiro) no caso de títulos privados e/ou Selic-Over no caso de títulos públicos. As aplicações em dólar ocorrem através de time deposits, com vencimentos no curto prazo.

f) Gerenciamento do risco de liquidez

O Grupo gerencia o risco de liquidez mantendo reservas adequadas, limites de crédito aprovados junto às principais instituições bancárias do país, monitorando continuamente o fluxo de caixa previsto e real, procurando adequar permanentemente prazos dos ativos e passivos.

g) Risco de crédito

O risco de crédito do Grupo pode ser atribuído principalmente aos seus saldos de caixa e equivalentes de caixa, investimentos de curto prazo e contas a receber de clientes. Os valores apresentados como contas a receber no balanço são apresentados líquidos de provisão para devedores duvidosos. A valorização da provisão para perda é estabelecida quando há evento de perda identificado, que com base na experiência do passado é evidência da redução na possibilidade de recuperação dos fluxos de caixa.

O Grupo aplica seu excedente de caixa em títulos públicos e privados. As aplicações risco de crédito privado são feitas apenas em instituições financeiras de primeira linha. As aplicações do caixa local são feitas por intermédio de um fundo exclusivo com regulamento aprovado pela administração e prevêem uma série de restrições quanto à concentração por risco de crédito.

A política de vendas do Grupo se subordina às normas de crédito fixadas por sua Administração, que procuram minimizar as eventuais perdas decorrentes de inadimplência.

h) Derivativos

O Grupo pode ter contratos de derivativos para mitigar riscos sobre flutuações de taxas de câmbio e juros. Em 31 de dezembro 2010, o Grupo não possuía tais contratos. Em 2010, o Grupo utilizou de contratos futuros interbancários de um dia, à taxa de juros nominal média de um dia, para período entre a data de negociação e o último dia do período de comercialização contratados, marcados a mercado contra a taxa de juros média efetiva de um dia para o outro, calculado e divulgado diariamente pela CETIP. Em 31 de março de 2011 não existiam tais contratos.

i) Valor justo dos instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros do Grupo encontram-se registrados em contas patrimoniais em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010 por valores compatíveis com os praticados pelo valor justo nessas datas. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais que visam à obtenção de liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas versus as vigentes no mercado e verifica, em consequência, se o ajuste a mercado de suas aplicações financeiras está sendo corretamente efetuado pelas instituições administradoras de seus recursos.

O Grupo não aplica em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco em caráter especulativo. Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos saldos de mercado para produzir a estimativa do valor justo mais adequada.

j) Critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado

Caixa e equivalentes de caixa

Os saldos em contas correntes mantidas em bancos têm seus valores de mercado correspondentes aos saldos contábeis.

Investimentos de curto prazo

O valor registrado dos investimentos de curto prazo se aproxima do seu valor justo.

Contas a receber e outros recebíveis/Fornecedores e outras contas a pagar

A Administração do Grupo considera que o saldo contábil das contas a receber de clientes e outros recebíveis e dos fornecedores e outras contas a pagar está próximo ao seu valor justo.

Empréstimos e financiamentos

O valor justo dos financiamentos foram calculados com base no seu valor presente apurado pelos fluxos de caixa futuro e utilizando-se taxas de juros aplicáveis a instrumentos de natureza, prazos e riscos similares, ou com base nas cotações de mercado desses títulos.

O valor justo para os contratos do BNDES, BB, Finimp e Eximbank é similar aos saldos contábeis uma vez que não existem instrumentos similares com datas de vencimento e taxas de juros comparáveis.

Para o financiamento com o IFC, o valor justo foi obtido tendo com base a taxa do último financiamento obtido, mais a taxa da Libor.

## 26. TRANSAÇÕES DE PARTES RELACIONADAS

As transações entre a Companhia e suas subsidiárias que são partes relacionadas foram eliminadas na consolidação e não são divulgadas nesta nota. As transações entre o Grupo e suas associadas controladas em conjunto e outros investimentos estão divulgadas a seguir:

|                                                | Passivo<br>circulante<br>US\$ | Receitas<br>US\$ | Despesas<br>US\$ |
|------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| Joint ventures:                                |                               |                  |                  |
| 1. Allink Transportes Internacionais Ltda.     | (4)                           | 9                | 385              |
| 2. Consórcio de Rebocadores Barra de Coqueiros | 21                            | 99               | -                |
| 3. Consórcio de Rebocadores Baía de São Marcos | (1.710)                       | 8                | 245              |
| 4. Wilson Sons Ultratug e subsidiárias         | 21.952                        | 11.450           | 245              |
| Associadas:                                    |                               |                  |                  |
| 5. Gouvêa Vieira Advogados                     | -                             | -                | 85               |
| 6. CMMR Intermediação Comercial Ltda.          | -                             | -                | 99               |
| 7. Transamérica Ag. Marítima                   | 1.714                         | -                | 50               |
| Em 31 de março de 2011                         | <u>21.973</u>                 | <u>11.566</u>    | <u>1.109</u>     |
| Em 31 de dezembro de 2010                      | <u>7.651</u>                  | <u>40.964</u>    | <u>5.218</u>     |
| Em 31 de março de 2010                         | <u>(4.668)</u>                | <u>790</u>       | <u>82</u>        |

|                                                | Passivo<br>circulante<br>R\$ | Receitas<br>R\$ | Despesas<br>R\$ |
|------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Joint ventures:                                |                              |                 |                 |
| 1. Allink Transportes Internacionais Ltda.     | (7)                          | 15              | 627             |
| 2. Consórcio de Rebocadores Barra de Coqueiros | 34                           | 162             | -               |
| 3. Consórcio de Rebocadores Baía de São Marcos | (2.786)                      | 13              | 399             |
| 4. Wilson Sons Ultratug e subsidiárias         | 35.754                       | 18.650          | 399             |
| Associadas:                                    |                              |                 |                 |
| 5. Gouvêa Vieira Advogados                     | -                            | -               | 139             |
| 6. CMMR Intermediação Comercial Ltda.          | -                            | -               | 162             |
| 7. Transamérica Ag. Marítima                   | 2.792                        | -               | 82              |
| Em 31 de março de 2011                         | <u>35.787</u>                | <u>18.840</u>   | <u>1.808</u>    |
| Em 31 de dezembro de 2010                      | <u>12.746</u>                | <u>68.256</u>   | <u>8.696</u>    |
| Em 31 de março de 2010                         | <u>(8.315)</u>               | <u>1.409</u>    | <u>146</u>      |

1. Allink Transportes Internacionais Limitada é controlada em 50% pelo Grupo e aluga escritórios do Grupo.
- 2-3. As transações com empreendimentos conjuntos foram divulgadas como resultado dos montantes proporcionais não eliminados na consolidação.
4. Recebido empréstimo Intercompany com Wilson Sons Ultratug (taxa de juros – 0,3% a.m., sem vencimento) e contas a pagar para estaleiro da Wilson Sons Offshore e Magallanes relativos à construção de embarcações que são divulgados resultados proporcionais não eliminados na consolidação.
5. Dr. J. F. Gouvêa Vieira é sócio no Escritório de Advocacia Gouvêa Vieira. Os honorários foram pagos ao Escritório de Advocacia Gouvêa Vieira por seus serviços jurídicos prestados.
6. O Sr. C. M. Marote é acionista e Diretor da CMMR Intermediação Comercial Limitada. Os honorários foram pagos à CMMR Intermediação Comercial Limitada por seus serviços de consultoria prestados.
7. Fornecedores e outras contas a pagar com a Transamérica (taxa de juros – 1% a.m.; sem vencimento).

A Companhia adotou a política de compensação de ativos e passivos do grupo de operações com partes relacionadas.

## 27. NOTAS REFERENTES AO RELATÓRIO DE FLUXO DE CAIXA

|                                                                              | Notas | 31/03/2011<br>US\$ | 31/03/2010<br>US\$ | 31/03/2011<br>R\$ | 31/03/2010<br>R\$ |
|------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Resultado antes dos impostos                                                 |       | 27.857             | 10.273             | 45.371            | 18.296            |
| Menos: Receitas financeiras                                                  | 7     | (4.172)            | 1.068              | (6.795)           | 1.902             |
| Mais: Despesas financeiras                                                   | 7     | <u>3.360</u>       | <u>2.936</u>       | <u>5.472</u>      | <u>5.229</u>      |
| Resultado operacional                                                        |       | 27.045             | 14.277             | 44.048            | 25.427            |
| Ajustes para:                                                                |       |                    |                    |                   |                   |
| Despesa de depreciação e amortização                                         |       | 12.871             | 9.545              | 20.963            | 17.000            |
| Lucro da alienação de ativo imobilizado                                      |       | (30)               | (15)               | (49)              | (27)              |
| Provisão para transações de pagamentos baseadas em ações liquidadas em caixa | 20    | (5.838)            | 1.449              | (9.508)           | 2.581             |
| Aumento das provisões                                                        |       | <u>879</u>         | <u>2.351</u>       | <u>1.432</u>      | <u>4.189</u>      |
| Fluxos de caixa operacionais antes das movimentações no capital de giro      |       | 34.927             | 27.607             | 56.886            | 49.170            |
| Redução de estoques                                                          |       | 1.103              | 2.259              | 1.796             | 4.023             |
| Aumento de contas a receber                                                  |       | (6.656)            | (8.424)            | (10.841)          | (15.003)          |
| Redução de contas a pagar                                                    |       | 5.522              | 15.440             | 8.994             | 27.499            |
| (Aumento)/redução de outros ativos de longo prazo                            |       | <u>(591)</u>       | <u>1.166</u>       | <u>(963)</u>      | <u>2.077</u>      |
| Caixa gerado por operações                                                   |       | 34.305             | 38.048             | 55.872            | 67.766            |
| Impostos de renda pagos                                                      |       | (10.842)           | (5.865)            | (17.658)          | (10.447)          |
| Juros pagos                                                                  |       | <u>(2.708)</u>     | <u>(2.390)</u>     | <u>(4.410)</u>    | <u>(4.257)</u>    |
| Caixa líquido de atividades operacionais                                     |       | <u>20.755</u>      | <u>29.793</u>      | <u>33.804</u>     | <u>53.062</u>     |

Transações não-caixa:

Durante o ano corrente, o Grupo utilizou-se de investimentos e atividades de financiamento que não estão refletidas na demonstração do fluxo de caixa:

- O Grupo adquiriu US\$1.374 (R\$2.238) em equipamentos através de Leasing;
- Fornecedores de bens do imobilizado US\$2.861 (R\$4.659);
- Juros capitalizados US\$239 (R\$389);
- Impostos compensados US\$273 (R\$444);
- Recebido da Intermarítima US\$ 6.405 (R\$ 10.431).

## 28. EVENTO SUBSEQUENTE

Na reunião do Conselho de Administração realizada em 06 de maio de 2011, a Diretoria declarou o pagamento de dividendos no montante de US\$0,254 por ação (R\$0,412 centavos por ação) no total de US\$18.071 (R\$29.295) para acionistas registrados até 06 de maio de 2011 e pagamento de dividendos em 13 de maio de 2011.

## 29. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Diretoria e o Conselho de Administração em 12 de maio de 2011.