

Wilson Sons Limited e Subsidiárias

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

*Demonstrações Financeiras Condensadas e
Consolidadas para os Semestres Findos em
30 de Junho de 2008 e de 2007 e
Relatório dos Auditores Independentes*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

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

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE A REVISÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERINAS

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

Introdução

Efetuamos a revisão especial do balanço patrimonial condensado consolidado da Wilson Sons Limited e subsidiárias ("Grupo") em 30 de junho de 2008, das demonstrações condensadas consolidadas dos resultados para os trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2008 e de 2007, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para os semestres findos naquelas datas, todos expressos em dólares norte-americanos. A Administração é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras interinas de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade nº 34 ("IAS 34"). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras interinas condensadas com base em nossas revisões.

Escopo da Revisão

Nossas revisões foram efetuadas de acordo com as normas específicas estabelecidas pela Norma Internacional sobre Serviços de Revisão nº 2410, que trata da revisão de demonstrações financeiras interinas executadas pelo auditor independente da Companhia, e consistiu, principalmente, de: 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, conseqüentemente, não estamos em condições de obter a segurança que todos os aspectos significativos que uma auditoria teria identificado chegaram ao nosso conhecimento. Portanto, não expressamos uma opinião sobre as mencionadas demonstrações financeiras interinas condensadas.

Conclusão

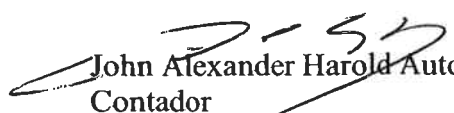
Baseados em nossas revisões, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve acreditar que as demonstrações financeiras interinas condensadas referidas no primeiro parágrafo não tenham sido elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade nº 34 ("IAS 34").

O balanço patrimonial condensado consolidado, em 31 de dezembro de 2007, apresentado para fins de comparação, foi por nós examinado, e nosso parecer, datado de 17 de março de 2008, não continha ressalvas.

Nossas revisões também incluíram a tradução de conveniência dos valores na moeda de apresentação das demonstrações financeiras interinas condensadas (dólares norte-americanos) para moeda Real e, com base em nossas revisões, 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 explicada na nota 2. A tradução dos valores das demonstrações financeiras interinas condensadas para reais foi efetuada exclusivamente para a conveniência de leitores no Brasil.

Rio de Janeiro, 9 de agosto de 2008


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


John Alexander Harold Auton
Contador
CRC 1RJ 078.183/O-2

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

WILSON SONS LIMITED E SUBSIDIÁRIAS

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS E CONSOLIDADAS DO RESULTADO

PARA OS TRIMESTRES E SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

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

Notas	Conversão para conveniência							
	Trimestre findo em		Semestre findo em		Trimestre findo em			
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007		
	US\$	US\$	US\$	US\$	R\$	R\$		
RECEITAS LÍQUIDAS	4	127.223	100.067	182.671	202.526	192.749	395.496	351.861
Custos de insumos e matérias-primas		(17.625)	(11.359)	(22.459)	(28.057)	(21.880)	(69.886)	(43.261)
Despesas de pessoal	5	(38.644)	(30.034)	(51.576)	(61.517)	(57.851)	(112.654)	(99.346)
Depreciação e amortização		(5.702)	(4.129)	(8.288)	(9.077)	(7.953)	(16.931)	(15.964)
Outras despesas operacionais	6	(40.199)	(42.490)	(73.870)	(63.993)	(81.844)	(129.630)	(142.288)
Resultado na venda de ativo imobilizado		179	(53)	534	285	(102)	384	1.029
LUCRO OPERACIONAL		25.232	12.002	27.012	40.167	23.119	66.779	52.031
Receitas financeiras	7	10.350	4.401	7.530	16.476	8.477	22.546	14.504
Despesas financeiras	7	(2.014)	(1.412)	(2.813)	(3.206)	(2.720)	(6.290)	(5.418)
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS		33.568	14.991	31.729	53.437	28.876	83.035	61.117
Imposto de renda e contribuição social	8	(7.933)	(5.745)	(10.505)	(12.629)	(11.066)	(21.252)	(20.235)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO		25.635	9.246	21.224	40.808	17.810	61.783	40.882
Atribuível a:								
Acionistas da controladora		25.549	8.913	20.563	40.671	17.169	61.433	39.608
Participação de minoritários		86	333	661	137	641	350	1.274
		25.635	9.246	21.224	40.808	17.810	61.783	40.882
LUCRO POR AÇÃO (em centavos)	23	35,9c	15,0c	49,0c	57,2c	29,0c	86,4c	93,0c

Taxas de câmbio:

30/06/08 – R\$1,5919/ US\$1,00

31/12/07 – R\$1,7713/ US\$1,00

30/06/07 – R\$1,9262/ US\$1,00

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

WILSON SONS LIMITED E SUBSIDIÁRIAS

BALANÇOS PATRIMONIAIS CONDENSADOS E CONSOLIDADOS

LEVANTADOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 31 DE DEZEMBRO DE 2007

(Em milhares, exceto quando mencionado - valores em reais apurados através de tradução de conveniência)

	Nota			Conversão para conveniência	
		30/06/08	31/12/07	30/06/08	31/12/07
		US\$	US\$	R\$	R\$
		<u>não auditado</u>		<u>não auditado</u>	
ATIVOS NÃO CIRCULANTES					
Ágio	9	13.132	13.132	20.905	23.261
Intangíveis	10	2.096	2.041	3.337	3.615
Imobilizado	11	281.891	252.105	448.742	446.554
Impostos diferidos ativos	17	19.255	12.713	30.652	22.519
Investimentos disponíveis para venda	12	-	6.466	-	11.453
Outros ativos não circulantes		<u>13.155</u>	<u>11.123</u>	<u>20.941</u>	<u>19.701</u>
Total dos ativos não circulantes		<u>329.529</u>	<u>297.580</u>	<u>524.577</u>	<u>527.103</u>
ATIVOS CIRCULANTES					
Investimentos disponíveis para venda	12	7.204	-	11.468	-
Estoques	13	9.308	7.379	14.817	13.070
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	14	84.793	72.755	134.982	128.871
Caixa e equivalentes de caixa	15	<u>201.020</u>	<u>197.688</u>	<u>320.004</u>	<u>350.165</u>
Total dos ativos circulantes		<u>302.325</u>	<u>277.822</u>	<u>481.271</u>	<u>492.106</u>
Total do ativo		<u>631.854</u>	<u>575.402</u>	<u>1.005.848</u>	<u>1.019.209</u>
CAPITAL E RESERVAS					
Capital social	23	9.905	9.905	15.768	17.545
Reservas de capital		146.334	146.334	232.949	259.201
Reservas de lucros		1.981	-	3.154	-
Lucro não realizado de investimento		2.827	2.341	4.500	4.147
Lucros acumulados		162.515	141.912	258.708	251.368
Ajuste de conversão		<u>21.795</u>	<u>15.807</u>	<u>34.695</u>	<u>27.999</u>
Patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora		345.357	316.299	549.774	560.260
Participação de minoritários		<u>6.073</u>	<u>5.254</u>	<u>9.668</u>	<u>9.306</u>
Total do patrimônio líquido		<u>351.430</u>	<u>321.553</u>	<u>559.442</u>	<u>569.566</u>
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES					
Financiamentos bancários	16	145.982	134.744	232.389	238.672
Impostos diferidos passivos	17	11.778	10.807	18.749	19.142
Provisões para contingências	18	11.884	12.484	18.918	22.113
Arrendamento mercantil financeiro	19	<u>4.716</u>	<u>1.441</u>	<u>7.507</u>	<u>2.552</u>
Total dos passivos não circulantes		<u>174.360</u>	<u>159.476</u>	<u>277.563</u>	<u>282.479</u>
PASSIVOS CIRCULANTES					
Fornecedores e outras contas a pagar	20	86.539	78.042	137.761	138.236
Imposto de renda e contribuição social a pagar		2.341	742	3.727	1.315
Arrendamento mercantil financeiro	19	1.553	869	2.472	1.539
Empréstimos e financiamentos	16	<u>15.631</u>	<u>14.720</u>	<u>24.883</u>	<u>26.074</u>
Total dos passivos circulantes		<u>106.064</u>	<u>94.373</u>	<u>168.843</u>	<u>167.164</u>
Total do passivo		<u>280.424</u>	<u>253.849</u>	<u>446.406</u>	<u>449.643</u>
Total do patrimônio líquido e passivo		<u>631.854</u>	<u>575.402</u>	<u>1.005.848</u>	<u>1.019.209</u>

Taxas de câmbio:

30/06/08 – R\$1,5919/ US\$1,00

31/12/07 – R\$1,7713/ US\$1,00

30/06/07 – R\$1,9262/ US\$1,00

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

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

WILSON SONS LIMITED E SUBSIDIÁRIAS

**DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PARA OS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E DE 2007**

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

	Nota	Reservas de capital				Lucros acumulados	Ajuste de conversão	Patrimônio líquido atribuível aos acionistas	Participação minoritários	Total
		Capital social	Ágio na emissão de ações	Outras	Reservas de lucros					
		US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
SALDO EM 1º DE JANEIRO DE 2007		8.072	-	24.577	-	97.567	8.573	141.170	3.830	145.000
Ganho com investimento disponível para venda		-	-	-	-	-	-	588	-	588
Ajuste de conversão de moeda estrangeira		-	-	-	-	-	4.273	4.273	(217)	4.056
Lucro líquido do período		-	-	-	-	20.563	-	20.563	661	21.224
Total de receitas e despesas do período		-	-	-	-	20.563	4.273	25.424	444	25.868
Aumento de capital (IPO) com ágio na emissão de ações		1.833	117.951	-	-	-	-	119.784	-	119.784
Dividendos		-	-	-	-	(8.000)	-	(8.000)	-	(8.000)
SALDO EM 30 DE JUNHO DE 2007	23	9.905	117.951	24.577	-	110.130	12.846	278.378	4.274	282.652
SALDO EM 1º DE JANEIRO DE 2008		9.905	117.951	28.383	-	141.912	15.807	316.299	5.254	321.553
Reserva legal		-	-	-	1.981	(1.981)	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	(16.007)	-	(16.007)	-	(16.007)
Perda com investimento disponível para venda		-	-	-	-	-	-	486	-	486
Ajuste de conversão de moeda estrangeira		-	-	-	-	-	5.988	5.988	599	6.587
Lucro líquido do período		-	-	-	-	38.591	-	38.591	220	38.811
Total de receitas e despesas do período		-	-	-	-	38.591	5.988	45.065	819	45.884
SALDO EM 30 DE JUNHO DE 2008	23	9.905	117.951	28.383	1.981	162.515	21.795	345.357	6.073	351.430

Taxas de câmbio:

30/06/08 – R\$1,5919/ US\$1,00
31/12/07 – R\$1,7713/ US\$1,00
30/06/07 – R\$1,9262/ US\$1,00

(continua)

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

WILSON SONS LIMITED E SUBSIDIÁRIAS

**DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
PARA OS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E DE 2007**

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

Nota	Conversão para conveniência									
	Reservas de capital					Patrimônio líquido				
	Capital social	Ágio na emissão de ações	Outras	Reservas de lucros	Ganho não realizado de investimento	Lucros acumulados	Ajuste de conversão	Participação minoritários	Total	
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
SALDO EM 1º DE JANEIRO DE 2007	17.258	-	52.546	-	5.091	208.598	18.329	8.189	310.011	
Ganho com investimento disponível para venda	-	-	-	-	1.133	-	-	-	1.133	
Ajuste de conversão de moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-	8.231	(419)	7.812	
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	39.608	-	1.274	40.882	
Total de receitas e despesas do período	-	-	-	-	-	39.608	8.231	855	49.827	
Aumento de capital (IPO) com ágio na emissão de ações	3.531	227.197	-	-	-	-	-	-	230.728	
Dividendos	-	-	-	-	-	(15.410)	-	-	(15.410)	
Ajuste de conversão de moeda estrangeira para o real	(1.710)	-	(5.206)	-	(505)	(20.664)	(1.816)	(811)	(30.712)	
SALDO EM 30 DE JUNHO DE 2007	19.079	227.197	47.340	-	5.719	212.132	24.744	8.233	544.444	
SALDO EM 1º DE JANEIRO DE 2008	17.545	208.925	50.276	-	4.147	251.368	27.999	9.306	569.566	
Reserva legal	-	-	-	3.154	-	(3.154)	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	(25.482)	-	-	(25.482)	
Perda com investimento disponível para venda	-	-	-	-	774	-	-	-	774	
Ajuste de conversão de moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-	9.532	954	10.486	
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	61.433	-	350	61.783	
Total de receitas e despesas do período	-	-	-	-	774	61.433	9.532	1.304	73.043	
Ajuste de conversão de moeda estrangeira para o real	(1.777)	(21.159)	(5.093)	-	(421)	(25.457)	(2.836)	(942)	(57.685)	
SALDO EM 30 DE JUNHO DE 2008	15.768	187.766	45.183	3.154	4.500	258.708	34.695	9.668	559.442	

Taxas de câmbio:

30/06/08 - R\$1,5919/ US\$1,00

31/12/07 - R\$1,7713/ US\$1,00

30/06/07 - R\$1,9262/ US\$1,00

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

WILSON SONS LIMITED E SUBSIDIÁRIAS

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS E CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E DE 2007

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

	Notas	30/06/08 US\$	30/06/07 US\$	Conversão para conveniência	
				30/06/08 R\$	30/06/07 R\$
CAIXA LÍQUIDO PROVENIENTE DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	28	<u>25.391</u>	<u>15.349</u>	<u>40.420</u>	<u>29.565</u>
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Juros recebidos		7.706	3.622	12.268	6.977
Venda de ativo imobilizado		1.130	108	1.799	208
Aquisições de ativo imobilizado		<u>(32.396)</u>	<u>(27.599)</u>	<u>(51.572)</u>	<u>(53.162)</u>
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento		<u>(23.560)</u>	<u>(23.869)</u>	<u>(37.504)</u>	<u>(45.976)</u>
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Aumento de capital (IPO)		-	119.784	-	230.728
Dividendos		(16.007)	(8.000)	(25.482)	(15.410)
Pagamentos de empréstimos		(7.232)	(7.024)	(11.513)	(13.530)
Captação de novos financiamentos		18.172	20.692	28.928	39.857
Saldo negativo de contas bancárias		<u>111</u>	<u>310</u>	<u>177</u>	<u>597</u>
Caixa líquido gerado das (utilizado nas) atividades de financiamento		<u>(4.956)</u>	<u>125.762</u>	<u>(7.890)</u>	<u>242.242</u>
AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO EM CAIXA E EQUIVALENTES A CAIXA		(3.125)	117.242	(4.975)	225.830
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO		197.688	54.597	350.165	116.729
Efeito das mudanças da taxa de câmbio de moedas estrangeiras		6.457	3.907	10.279	7.526
Ajuste de conversão de moeda estrangeira para o real		-	-	(35.465)	(11.563)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO		<u>201.020</u>	<u>175.746</u>	<u>320.004</u>	<u>338.522</u>

Taxas de câmbio:

30/06/08 – R\$1,5919/ US\$1,00

31/12/07 – R\$1,7713/ US\$1,00

30/06/07 – R\$1,9262/ US\$1,00

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

WILSON SONS LIMITED E SUBSIDIÁRIAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

CONDENSADAS E CONSOLIDADAS PARA OS SEMESTRES

FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E DE 2007

(Em milhares, exceto onde mencionado de outra forma) - Não auditado

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 Grupo é Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM11, Bermuda. O Grupo é um dos maiores operadores integrados de logística portuária e marítima, com mais de 170 anos de experiência, operando no mercado brasileiro. Conta com uma rede de amplitude nacional e presta uma gama completa de serviços para os participantes do comércio internacional, em particular no setor portuário e marítimo. As principais atividades são divididas nos seguintes segmentos de operação: terminais portuários, serviços de rebocagem, logística, agenciamento marítimo e apoio marítimo à indústria de petróleo e gás natural.

As demonstrações financeiras são apresentadas em dólares norte-americanos, pois esta é a moeda principal do ambiente econômico no qual o Grupo opera. Entidades com moeda funcional que não sejam dólares norte-americanos estão apresentadas de acordo com as políticas.

2. PRÁTICAS CONTÁBEIS RELEVANTES E ESTIMATIVAS CONTÁBEIS

Base de apresentação

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

As práticas contábeis e estimativas mais relevantes adotadas pelo Grupo permaneceram inalteradas em relação àquelas apresentadas no Prospecto Definitivo de Oferta Pública de Distribuição Primária e Secundária de Certificados de Depósito de Ações Representativos de Ações Ordinárias da Wilson Sons Limited e nas Demonstrações Financeiras Consolidadas de 31 de dezembro de 2007.

Padrão de conformidade

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

Conversão de Conveniência das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas, 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 30 de junho de 2008, 31 de dezembro de 2007 e 30 de junho de 2007, as taxas de conversão aplicadas foram R\$1,5919, R\$1,7713 e R\$1,9262 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 período subsequente. O efeito dessa diferença foi demonstrado nas movimentações apresentadas nas demonstrações financeiras 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. DEMONSTRAÇÕES POR SEGMENTOS DE NEGÓCIOS E GEOGRÁFICOS

Segmentos de negócios

Quanto aos objetivos da Administração, atualmente, o Grupo é organizado em seis atividades operacionais: rebocagem, terminais portuários, agenciamento marítimo, *offshore*, logística e outras não segmentadas. Essas divisões são as bases nas quais o Grupo divulga suas informações primárias segmentadas.

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

Trimestre findo em 30 de junho de 2008	Serviços de rebocagem US\$	Terminais portuários US\$	Agenciamento marítimo US\$	Offshore US\$	Logística US\$	Atividades não segmentadas US\$	Eliminação US\$	Consolidado US\$
Receitas	40.654	44.773	5.068	4.365	22.475	9.888	-	127.223
Receitas entre os segmentos	-	-	-	-	-	14.801	(14.801)	-
	40.654	44.773	5.068	4.365	22.475	24.689	(14.801)	127.223
Resultado								
Resultado operacional	14.437	14.048	1.144	1.130	494	(6.021)	-	25.232
Resultado operacional entre os segmentos	-	-	-	-	-	5.694	(5.694)	-
	14.437	14.048	1.144	1.130	494	(327)	(5.694)	25.232
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	10.350	-	10.350
Despesas financeiras	(1.152)	(282)	(2)	(490)	(146)	58	-	(2.014)
Resultado antes dos impostos	13.285	13.766	1.142	640	348	10.081	(5.694)	33.568
Impostos	-	-	-	-	-	(9.879)	1.946	(7.933)
Lucro líquido do período	13.285	13.766	1.142	640	348	202	(3.748)	25.635
Outras informações:								
Aquisição de imobilizado	(4.647)	(6.846)	(121)	(4.260)	(3.339)	(270)	-	(19.483)
Depreciação e amortização	(1.432)	(2.571)	(42)	(953)	(328)	(376)	-	(5.702)

Trimestre findo em 30 de junho de 2007	Serviços de rebocagem US\$	Terminais portuários US\$	Agenciamento marítimo US\$	Offshore US\$	Logística US\$	Atividades não segmentadas US\$	Eliminação US\$	Consolidado US\$
Receitas	35.352	36.908	5.219	2.800	14.506	5.282	-	100.067
Receitas entre os segmentos	-	-	-	-	-	7.004	(7.004)	-
	35.352	36.908	5.219	2.800	14.506	12.286	(7.004)	100.067
Resultado operacional	9.546	10.224	1.707	(43)	790	(10.222)	-	12.002
Resultado operacional entre os segmentos	-	-	-	-	-	200	(200)	-
	9.546	10.224	1.707	(43)	790	(10.022)	(200)	12.002
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	4.401	-	4.401
Despesas financeiras	(547)	(818)	-	(227)	(161)	341	-	(1.412)
Resultado antes dos impostos	8.999	9.406	1.707	(270)	629	(5.280)	(200)	14.991
Impostos	-	-	-	-	-	(5.808)	63	(5.745)
Lucro líquido do período	8.999	9.406	1.707	(270)	629	(11.088)	(137)	9.246
Outras informações:								
Aquisição de imobilizado	(5.539)	(3.830)	(376)	(3.794)	(358)	(236)	-	(14.133)
Depreciação e amortização	(1.120)	(1.417)	(174)	(919)	(165)	(334)	-	(4.129)

Semestre findo em 30 de Junho de 2008	Serviços de rebocagem US\$	Terminais portuários US\$	Agenciamento marítimo US\$	Offshore US\$	Logística US\$	Atividades não segmentadas US\$	Eliminação US\$	Consolidado US\$
Receitas	76.983	82.670	9.933	7.563	44.583	26.711	-	248.443
Receitas entre os segmentos	-	-	-	-	-	24.395	(24.395)	-
	76.983	82.670	9.933	7.563	44.583	51.106	(24.395)	248.443
Resultado								
Resultado operacional	24.563	23.688	1.730	1.538	2.192	(11.762)	-	41.949
Resultado operacional entre os segmentos	-	-	-	-	-	5.830	(5.830)	-
	24.563	23.688	1.730	1.538	2.192	(5.932)	(5.830)	41.949
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	14.163	-	14.163
Despesas financeiras	(1.948)	(901)	(2)	(831)	(127)	(142)	-	(3.951)
Resultado antes dos impostos	22.615	22.787	1.728	707	2.065	8.089	(5.830)	52.161
Impostos	-	-	-	-	-	(15.350)	2.000	(13.350)
Lucro líquido do período	22.615	22.787	1.728	707	2.065	(7.261)	(3.830)	38.811
Outras informações:								
Aquisição de imobilizado	(7.591)	(12.910)	(267)	(10.672)	(4.444)	(554)	-	(36.438)
Depreciação e amortização	(2.814)	(4.753)	(84)	(1.708)	(586)	(691)	-	(10.636)

Semestre findo em 30 de Junho de 2007	Serviços de rebocagem US\$	Terminais portuários US\$	Agenciamento marítimo US\$	Offshore US\$	Logística US\$	Atividades não segmentadas US\$	Eliminação US\$	Consolidado US\$
Receitas	64.638	66.909	9.769	4.615	29.286	7.454	-	182.671
Receitas entre os segmentos	-	-	-	-	-	18.526	(18.526)	-
	64.638	66.909	9.769	4.615	29.286	25.980	(18.526)	182.671
Resultado								
Resultado operacional	17.886	18.295	3.135	381	1.774	(14.459)	-	27.012
Resultado operacional entre os segmentos	-	-	-	-	-	2.358	(2.358)	-
	17.886	18.295	3.135	381	1.774	(12.101)	(2.358)	27.012
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	7.530	-	7.530
Despesas financeiras	(1.023)	(1.085)	-	(423)	(203)	(79)	-	(2.813)
Resultado antes dos impostos	16.863	17.210	3.135	(42)	1.571	(4.650)	(2.358)	31.729
Impostos	-	-	-	-	-	(11.302)	797	(10.505)
Lucro líquido do período	16.863	17.210	3.135	(42)	1.571	(15.952)	(1.561)	21.224
Outras informações:								
Aquisição de imobilizado	(7.934)	(8.678)	(442)	(9.232)	(406)	(467)	-	(27.159)
Depreciação e amortização	(3.109)	(2.823)	(324)	(1.315)	(281)	(436)	-	(8.288)

	Serviços de rebocagem	Terminais portuários	Agenciamento marítimo	Offshore	Logística	Atividades não segmentadas	Eliminação	Consolidado
30 de Junho de 2008	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Balanco patrimonial								
Ativo por segmento	126.002	209.876	7.569	89.311	25.264	173.832	-	631.854
Passivo por segmento	(77.319)	(68.732)	(7.264)	(76.812)	(13.139)	(37.158)	-	(280.424)
31 de dezembro de 2007								
Balanco patrimonial								
Ativo por segmento	121.422	171.027	5.682	77.417	18.289	181.565	-	575.402
Passivo por segmento	(72.072)	(57.439)	(6.774)	(73.904)	(9.307)	(34.353)	-	(253.849)
Trimestre findo em 30 de junho de 2008	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Receitas	64.717	71.274	8.068	6.949	35.778	15.740	-	202.526
Receitas entre os segmentos	-	-	-	-	-	23.562	(23.562)	-
	64.717	71.274	8.068	6.949	35.778	39.302	(23.562)	202.526
Resultado								
Resultado operacional	22.982	22.363	1.821	1.799	786	(9.584)	-	40.167
Resultado operacional entre os segmentos	-	-	-	-	-	9.064	(9.064)	-
	22.982	22.363	1.821	1.799	786	(520)	(9.064)	40.167
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	16.476	-	16.476
Despesas Financeiras	(1.834)	(449)	(3)	(780)	(232)	92	-	(3.206)
Resultado antes dos impostos	21.148	21.914	1.818	1.019	554	16.048	(9.064)	53.437
Impostos	-	-	-	-	-	(15.727)	3.098	(12.629)
Lucro líquido do periodo	21.148	21.914	1.818	1.019	554	321	(5.966)	40.808
Outras informações:								
Aquisição de imobilizado	(7.398)	(10.898)	(193)	(6.781)	(5.315)	(430)	-	(31.015)
Depreciação e amortização	(2.280)	(4.092)	(67)	(1.517)	(522)	(599)	-	(9.077)
Trimestre findo em 30 de junho de 2007	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Receitas	68.095	71.092	10.053	5.393	27.942	10.174	-	192.749
Receitas entre os segmentos	-	-	-	-	-	13.491	(13.491)	-
	68.095	71.092	10.053	5.393	27.942	23.665	(13.491)	192.749
Resultado operacional	18.388	19.693	3.288	(83)	1.522	(19.689)	-	23.119
Resultado operacional entre os segmentos	-	-	-	-	-	385	(385)	-
	18.388	19.693	3.288	(83)	1.522	(19.304)	(385)	23.119
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	8.477	-	8.477
Despesas financeiras	(1.054)	(1.576)	-	(437)	(310)	657	-	(2.720)
Resultado antes dos impostos	17.334	18.117	3.288	(520)	1.212	(10.170)	(385)	28.876
Impostos	-	-	-	-	-	(11.187)	121	(11.066)
Lucro líquido do periodo	17.334	18.117	3.288	(520)	1.212	(21.357)	(264)	17.810
Outras informações:								
Aquisição de imobilizado	(10.669)	(7.377)	(724)	(7.308)	(690)	(455)	-	(27.223)
Depreciação e amortização	(2.157)	(2.729)	(335)	(1.770)	(318)	(644)	-	(7.953)

Semestre findo em 30 de Junho de 2008	Serviços de rebocagem R\$	Terminais portuários R\$	Agenciamento marítimo R\$	Offshore R\$	Logística R\$	Atividades não segmentadas R\$	Eliminação R\$	Consolidado R\$
Receitas	122.549	131.602	15.812	12.040	70.972	42.521	-	395.496
Receitas entre os segmentos	-	-	-	-	-	38.834	(38.834)	-
	122.549	131.602	15.812	12.040	70.972	81.355	(38.834)	395.496
Resultado								
Resultado operacional	39.102	37.709	2.754	2.448	3.489	(18.723)	-	66.779
Resultado operacional entre os segmentos	-	-	-	-	-	9.281	(9.281)	-
	39.102	37.709	2.754	2.448	3.489	(9.442)	(9.281)	66.779
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	22.546	-	22.546
Despesas Financeiras	(3.101)	(1.434)	(3)	(1.323)	(202)	(227)	-	(6.290)
Resultado antes dos impostos	36.001	36.275	2.751	1.125	3.287	12.877	(9.281)	83.035
Impostos	-	-	-	-	-	(24.436)	3.184	(21.252)
Lucro líquido do exercício	36.001	36.275	2.751	1.125	3.287	(11.559)	(6.097)	61.783
Outras informações:								
Aquisição de imobilizado	(12.084)	(20.551)	(425)	(16.989)	(7.074)	(882)	-	(58.005)
Depreciação e amortização	(4.480)	(7.565)	(134)	(2.719)	(933)	(1.100)	-	(16.931)

Semestre findo em 30 de Junho de 2007	Serviços de rebocagem R\$	Terminais portuários R\$	Agenciamento marítimo R\$	Offshore R\$	Logística R\$	Atividades não segmentadas R\$	Eliminação R\$	Consolidado R\$
Receitas	124.506	128.880	18.817	8.889	56.411	14.358	-	351.861
Receitas entre os segmentos	-	-	-	-	-	35.685	(35.685)	-
	124.506	128.880	18.817	8.889	56.411	50.043	(35.685)	351.861
Resultado								
Resultado operacional	34.452	35.240	6.039	734	3.417	(27.851)	-	52.031
Resultado operacional entre os segmentos	-	-	-	-	-	4.542	(4.542)	-
	34.452	35.240	6.039	734	3.417	(23.309)	(4.542)	52.031
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	14.504	-	14.504
Despesas financeiras	(1.970)	(2.090)	-	(815)	(392)	(151)	-	(5.418)
Resultado antes dos impostos	32.482	33.150	6.039	(81)	3.025	(8.956)	(4.542)	61.117
Impostos	-	-	-	-	-	(21.770)	1.535	(20.235)
Lucro líquido do exercício	32.482	33.150	6.039	(81)	3.025	(30.726)	(3.007)	40.882
Outras informações:								
Aquisição de imobilizado	(15.282)	(16.716)	(851)	(17.783)	(782)	(900)	-	(52.314)
Depreciação e amortização	(5.989)	(5.437)	(624)	(2.533)	(542)	(839)	-	(15.964)

30 de Junho de 2008	Serviços de rebocagem R\$	Terminais portuários R\$	Agenciamento marítimo R\$	Offshore R\$	Logística R\$	Atividades não segmentadas R\$	Eliminação R\$	Consolidado R\$
Balanço patrimonial								
Ativo por segmento	200.582	334.102	12.049	142.174	40.218	276.723	-	1.005.848
Passivo por segmento	(123.084)	(109.414)	(11.564)	(122.277)	(20.916)	(59.152)	-	(446.407)
31 de dezembro de 2007								
Balanço patrimonial								
Ativo por segmento	215.075	302.940	10.065	137.129	32.395	321.605	-	1.019.209
Passivo por segmento	(127.661)	(101.743)	(11.999)	(130.906)	(16.485)	(60.849)	-	(449.643)

As despesas financeiras e os respectivos passivos foram alocados nos segmentos nos quais os juros resultam dos empréstimos utilizados para financiar a construção de ativos permanentes naquele segmento.

Receitas financeiras resultantes de saldos bancários mantidos em segmentos operacionais brasileiros, incluindo a variação cambial sobre estes, não foram alocadas aos segmentos de negócios, considerando-se que a administração de caixa que é centralizada pela função corporativa.

Segmentos geográficos

As operações do Grupo ocorrem principalmente no Brasil. O caixa e equivalentes de caixa estão investidos em Bermuda e no Brasil e os dispêndios das atividades, neste último país.

4. RECEITAS

	<u>Trimestre findo em</u>		<u>Semestre findo em</u>	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Prestação de serviços	119.076	100.067	223.488	182.671
Construção de embarcações	8.147	-	24.955	-
	127.223	100.067	248.443	182.671
Receitas financeiras	10.350	4.401	14.163	7.530
Total	<u>137.573</u>	<u>104.468</u>	<u>262.606</u>	<u>190.201</u>

	<u>Trimestre findo em</u>		<u>Semestre findo em</u>	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Prestação de serviços	189.557	192.749	355.770	351.861
Construção de embarcações	12.969	-	39.726	-
	202.526	192.749	395.496	351.861
Receitas financeiras	16.476	8.477	22.546	14.504
Total	<u>219.002</u>	<u>201.226</u>	<u>418.042</u>	<u>366.365</u>

5. DESPESAS DE PESSOAL

	<u>Trimestre findo em</u>		<u>Semestre findo em</u>	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Salários e benefícios	29.563	24.041	54.569	41.100
Encargos sociais	7.040	4.709	13.063	9.145
Custos com previdência privada	351	589	492	636
Plano de incentivo de longo prazo	1.690	695	2.643	695
Total	<u>38.644</u>	<u>30.034</u>	<u>70.767</u>	<u>51.576</u>

	<u>Trimestre findo em</u>		<u>Semestre findo em</u>	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Salários e benefícios	47.061	46.306	86.869	79.167
Encargos sociais	11.207	9.071	20.795	17.615
Custos com previdência privada	559	1.135	783	1.225
Plano de incentivo de longo prazo	2.690	1.339	4.207	1.339
Total	<u>61.517</u>	<u>57.851</u>	<u>112.654</u>	<u>99.346</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

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Custo de serviços	12.108	10.962	23.267	20.579
Aluguel de rebocadores	7.010	9.806	13.174	17.276
Frete	8.464	6.183	16.676	12.123
Outros aluguéis	3.715	2.984	6.761	5.685
Energia, água e comunicação	3.369	2.496	5.915	4.691
Movimentação de contêiner	2.687	1.543	4.634	3.637
Seguros	1.556	1.340	3.762	2.821
Manutenção	1.730	1.950	3.133	2.837
Provisão de contingências	(2.039)	(695)	(2.110)	(695)
Outras taxas	1.232	2.125	2.507	2.798
Outras despesas	<u>367</u>	<u>3.796</u>	<u>3.712</u>	<u>2.118</u>
Total	<u>40.199</u>	<u>42.490</u>	<u>81.431</u>	<u>73.870</u>

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Custo de serviços	19.276	21.113	37.038	39.640
Aluguel de rebocadores	11.159	18.889	20.972	33.277
Frete	13.474	11.910	26.547	23.351
Outros aluguéis	5.914	5.748	10.763	10.951
Energia, água e comunicação	5.363	4.808	9.416	9.035
Movimentação de contêiner	4.277	2.972	7.377	7.006
Seguros	2.477	2.581	5.989	5.434
Manutenção	2.754	3.756	4.987	5.464
Provisão de contingências	(3.246)	(1.339)	(3.359)	(1.339)
Outras taxas	1.961	4.093	3.991	5.390
Outras despesas	<u>584</u>	<u>7.313</u>	<u>5.909</u>	<u>4.079</u>
Total	<u>63.993</u>	<u>81.844</u>	<u>129.630</u>	<u>142.288</u>

7. RESULTADO FINANCEIRO

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
	US\$	US\$	US\$	US\$
Juros de aplicações	4.794	2.114	7.706	3.623
Ganhos de câmbio em aplicações	<u>5.556</u>	<u>2.287</u>	<u>6.457</u>	<u>3.907</u>
Total das receitas financeiras	<u>10.350</u>	<u>4.401</u>	<u>14.163</u>	<u>7.530</u>
Juros de empréstimos e financiamentos	(1.753)	(1.853)	(3.584)	(3.102)
Variação cambial sobre empréstimos	671	272	734	595
Juros de arrendamento mercantil financeiro	<u>(88)</u>	<u>(45)</u>	<u>(158)</u>	<u>(123)</u>
Total de despesas financeiras sobre empréstimos	(1.170)	(1.626)	(3.008)	(2.630)
Outros juros	<u>(844)</u>	<u>214</u>	<u>(943)</u>	<u>(183)</u>
Total das despesas financeiras	<u>(2.014)</u>	<u>(1.412)</u>	<u>(3.951)</u>	<u>(2.813)</u>

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
	R\$	R\$	R\$	R\$
Juros de aplicações	7.631	4.072	12.267	6.978
Ganhos de câmbio em aplicações	<u>8.845</u>	<u>4.405</u>	<u>10.279</u>	<u>7.526</u>
Total das receitas financeiras	<u>16.476</u>	<u>8.477</u>	<u>22.546</u>	<u>14.504</u>
Juros de empréstimos e financiamentos	(2.790)	(3.569)	(5.705)	(5.977)
Variação cambial sobre empréstimos	1.068	524	1.168	1.147
Juros de arrendamento mercantil financeiro	<u>(140)</u>	<u>(87)</u>	<u>(252)</u>	<u>(237)</u>
Total de despesas financeiras sobre empréstimos	(1.862)	(3.132)	(4.789)	(5.067)
Outros juros	<u>(1.344)</u>	<u>412</u>	<u>(1.501)</u>	<u>(351)</u>
Total das despesas financeiras	<u>(3.206)</u>	<u>(2.720)</u>	<u>(6.290)</u>	<u>(5.418)</u>

8. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
	US\$	US\$	US\$	US\$
Correntes				
Impostos no Brasil				
Imposto de renda	7.809	5.430	13.478	9.799
Contribuição social	<u>3.118</u>	<u>1.884</u>	<u>5.237</u>	<u>3.557</u>
Total dos impostos correntes no Brasil	<u>10.927</u>	<u>7.314</u>	<u>18.715</u>	<u>13.356</u>
Imposto diferido				
Débito do período referente a impostos diferidos passivos	6.567	7.249	5.851	4.832
Crédito do período referente aos impostos diferidos ativos	<u>(9.561)</u>	<u>(8.818)</u>	<u>(11.216)</u>	<u>(7.683)</u>
Imposto diferido total	<u>(2.994)</u>	<u>(1.569)</u>	<u>(5.365)</u>	<u>(2.851)</u>
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	<u>7.933</u>	<u>5.745</u>	<u>13.350</u>	<u>10.505</u>

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
	R\$	R\$	R\$	R\$
<u>Correntes</u>				
Impostos no Brasil				
Imposto de renda	12.431	10.459	21.456	18.875
Contribuição social	<u>4.964</u>	<u>3.629</u>	<u>8.337</u>	<u>6.851</u>
Total dos impostos correntes no Brasil	<u>17.395</u>	<u>14.088</u>	<u>29.793</u>	<u>25.726</u>
<u>Imposto diferido</u>				
Débito do período referente a impostos diferidos passivos	10.454	13.963	9.314	9.308
Crédito do período referente aos impostos diferidos ativos	<u>(15.220)</u>	<u>(16.985)</u>	<u>(17.855)</u>	<u>(14.799)</u>
Imposto diferido total	<u>(4.766)</u>	<u>(3.022)</u>	<u>(8.541)</u>	<u>(5.491)</u>
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	<u>12.629</u>	<u>11.066</u>	<u>21.252</u>	<u>20.235</u>

O imposto de renda das empresas brasileiras é calculado como 25% (2007: 25%) do lucro tributável apurado no período.

A contribuição social é calculada como 9% (2007: 9%) do lucro tributável apurado no período.

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

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
	US\$	US\$	US\$	US\$
Resultado antes dos impostos	33.568	14.991	52.161	31.729
Imposto conforme a alíquota nominal de 34% (2008/2007 - 34%)	11.413	5.097	17.735	10.788
Efeito dos impostos sobre as despesas/receitas não dedutíveis/tributáveis para a determinação do lucro tributável	(1.194)	1.305	(1.826)	326
Efeito das diferentes alíquotas de imposto em outras jurisdições	<u>(2.286)</u>	<u>(657)</u>	<u>(2.559)</u>	<u>(609)</u>
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	<u>7.933</u>	<u>5.745</u>	<u>13.350</u>	<u>10.505</u>
Alíquota efetiva no período	<u>24%</u>	<u>38%</u>	<u>26%</u>	<u>33%</u>

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
	R\$	R\$	R\$	R\$
Resultado antes dos impostos	53.457	28.876	83.035	61.117
Imposto conforme a alíquota nominal de 34% (2008/2007 - 34%)	18.169	9.818	28.233	20.780
Efeito dos impostos sobre as despesas/receitas não dedutíveis/tributáveis para a determinação do lucro tributável	(1.901)	2.514	(2.907)	628
Efeito das diferentes alíquotas de imposto em outras jurisdições	<u>(3.639)</u>	<u>(1.266)</u>	<u>(4.074)</u>	<u>(1.173)</u>
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	<u>12.629</u>	<u>11.066</u>	<u>21.252</u>	<u>20.235</u>
Alíquota efetiva no período	<u>24%</u>	<u>38%</u>	<u>26%</u>	<u>33%</u>

O Grupo tributa seus lucros principalmente no Brasil. Portanto, a alíquota utilizada para o imposto sobre lucro em atividades ordinárias é a alíquota padrão de 34% no Brasil, que consiste em imposto de renda de pessoas jurídicas de 25% e contribuição social de 9%.

9. ÁGIO

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Custo e valor contábil atribuídos ao Tecon Rio Grande	<u>13.132</u>	<u>13.132</u>	<u>20.905</u>	<u>23.261</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 oriundo 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 7% a 9%. Essa taxa não ultrapassa a taxa média de crescimento histórico de longo prazo nesse mercado de atuação.

10. OUTROS ATIVOS INTANGÍVEIS

	<u>30/06/2008</u>			<u>31/12/2007</u>		
	<u>Custo</u>	<u>Amortização</u>	<u>Valor</u>	<u>Custo</u>	<u>Amortização</u>	<u>Valor</u>
	<u>US\$</u>	<u>acumulada</u>	<u>líquido</u>	<u>US\$</u>	<u>acumulada</u>	<u>líquido</u>
Ativo Intangível	<u>3.669</u>	<u>(1.573)</u>	<u>2.096</u>	<u>3.380</u>	<u>(1.339)</u>	<u>2.041</u>

	<u>30/06/2008</u>			<u>31/12/2007</u>		
	<u>Custo</u>	<u>Amortização</u>	<u>Valor</u>	<u>Custo</u>	<u>Amortização</u>	<u>Valor</u>
	<u>R\$</u>	<u>acumulada</u>	<u>líquido</u>	<u>R\$</u>	<u>acumulada</u>	<u>líquido</u>
Ativo Intangível	<u>5.841</u>	<u>(2.504)</u>	<u>3.337</u>	<u>5.987</u>	<u>(2.372)</u>	<u>3.615</u>

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

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 no caso da Eadi Santo André é de 5 anos.

11. ATIVO IMOBILIZADO

	30/06/2008			31/12/2007		
	<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	103.755	(20.149)	83.606	66.554	(16.874)	49.680
Embarcações	185.713	(68.469)	117.244	153.884	(64.321)	89.563
Veículos, máquinas e equipamentos	86.590	(37.062)	49.528	99.862	(32.896)	66.966
Imobilizado em construção	<u>31.513</u>	<u>-</u>	<u>31.513</u>	<u>45.896</u>	<u>-</u>	<u>45.896</u>
Total	<u>407.571</u>	<u>(125.680)</u>	<u>281.891</u>	<u>366.196</u>	<u>(114.091)</u>	<u>252.105</u>

	30/06/2008			31/12/2007		
	<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>líquido</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>líquido</u>
Terrenos e construções	165.168	(32.075)	133.093	117.887	(29.889)	87.998
Embarcações	295.637	(108.996)	186.641	272.575	(113.932)	158.643
Veículos, máquinas e equipamentos	137.843	(58.999)	78.844	176.886	(58.269)	118.617
Imobilizado em construção	<u>50.164</u>	<u>-</u>	<u>50.164</u>	<u>81.296</u>	<u>-</u>	<u>81.296</u>
Total	<u>648.812</u>	<u>(200.070)</u>	<u>448.742</u>	<u>648.644</u>	<u>(202.090)</u>	<u>446.554</u>

O valor contábil de veículos, máquinas e equipamentos do Grupo inclui US\$14,6 milhões (R\$23,2 milhões) (2007: US\$9,9 milhões (R\$17,5 milhões)) adquiridos sob a forma de arrendamento mercantil financeiro.

Terrenos e construções com valor contábil de US\$301 (R\$479) (2007: US\$303 (R\$537)) e rebocadores com valor de US\$3.104 (R\$4.941) (2007: US\$3.287 (R\$5.822)) foram dados como garantia em vários processos judiciais.

O Grupo tem ativos dados em garantia no valor contábil de cerca de US\$36,6 milhões (R\$58,3 milhões) (2007: US\$38,6 milhões (R\$68,3 milhões)) como garantia de empréstimos concedidos ao Grupo

Em 30 de junho de 2008, o Grupo assinou compromissos contratuais para a aquisição de ativos imobilizados no valor de US\$10.2 milhões (R\$16.2 milhões) (2007: US\$16.2 milhões (R\$28.7 milhões)). Isto compreende principalmente imobilizado em construção no Tecon Rio Grande.

12. INVESTIMENTOS DISPONÍVEIS PARA VENDA

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Valor justo	<u>7.204</u>	<u>6.466</u>	<u>11.468</u>	<u>11.453</u>

O investimento disponível para venda é o investimento do Grupo na Barcas S.A Transportes Marítimos.

13. ESTOQUES

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Materiais operacionais	7.251	5.066	11.542	8.973
Materiais de contratos em construção (clientes externos)	<u>2.057</u>	<u>2.313</u>	<u>3.275</u>	<u>4.097</u>
Total	<u>9.308</u>	<u>7.379</u>	<u>14.817</u>	<u>13.070</u>

14. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES E OUTROS CRÉDITOS

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Valor a receber da prestação de serviços	40.647	43.043	64.706	76.242
Provisão para devedores duvidosos	(3.906)	(4.208)	(6.218)	(7.454)
Impostos a recuperar	3.572	2.383	5.686	4.221
Adiantamentos e impostos antecipados	<u>44.480</u>	<u>31.537</u>	<u>70.808</u>	<u>55.862</u>
Total	<u>84.793</u>	<u>72.755</u>	<u>134.982</u>	<u>128.871</u>

O prazo médio de recebimento de serviços varia de zero a 30 dias (2007: 30 dias).

Para os créditos vencidos são cobrados, em média, multa de 2% a.m. e juros de 1% a.m..

As contas a receber de serviços segregadas por prazo de vencimento encontram-se demonstradas a seguir:

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
A vencer	29.313	32.757	46.663	58.022
Vencidas:				
De 01 a 30 dias	4.725	4.353	7.522	7.711
De 31 a 90 dias	1.561	467	2.485	827
De 91 a 180 dias	1.142	1.258	1.818	2.228
Acima de 180 dias	<u>3.906</u>	<u>4.208</u>	<u>6.218</u>	<u>7.454</u>
Total	<u>40.647</u>	<u>43.043</u>	<u>64.706</u>	<u>76.242</u>

A provisão para valores de recebimento duvidosos foi reconhecida reduzindo o saldo de contas a receber. A valorização da provisão é estabelecida sempre que uma perda é detectada que, com base em experiências anteriores, referem-se a contas a receber vencidas há mais de 180 dias.

A movimentação dessa provisão está demonstrada a seguir:

	2008		2007	
	US\$	R\$	US\$	R\$
Em 31 de dezembro	4.208	7.454	933	1.995
Adição (reversão) do período	(747)	(1.190)	391	753
Diferenças de câmbio	445	708	113	218
Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real	-	(754)	-	(198)
Em 30 de junho	<u>3.906</u>	<u>6.218</u>	<u>1.437</u>	<u>2.768</u>

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

O Grupo tem por rotina revisar os impostos e contribuições que afetam os seus negócios, objetivando assegurar que os pagamentos são 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. Durante o ano findo em 31 de dezembro de 2007, o Grupo recebeu resposta à consulta da Secretaria da Receita Federal - SRF confirmando a isenção de tributação de certas transações, cujos tributos estavam sendo recolhidos até aquela data. Essa resposta, permite que o Grupo recupere os valores pagos anteriormente, mediante a realização de certos procedimentos que atendam os requerimentos da legislação fiscal. Durante o segundo trimestre 2008, o Grupo conseguiu atender os referidos requerimentos da legislação e, portanto, reconheceu o montante de US\$3,7 milhões (R\$5,9 milhões) a crédito na demonstração consolidada do resultado do período. O Grupo espera no futuro recuperar valores adicionais, porém neste momento não é possível quantificar os referidos valores.

15. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Caixa e equivalentes de caixa compreendem as contas em bancos e aplicações financeiras de curto prazo com alto índice de liquidez e prontamente convertidos pelos montantes conhecidos em caixa. Esses investimentos estão sujeitos ao risco mínimo de mercado. Caixa e equivalentes de caixa mantidos em dólar correspondem principalmente a investimentos realizados em certificados de depósito bancários mantidos em grandes instituições financeiras.

Segue abaixo a abertura do caixa e equivalente de caixa:

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
	US\$	US\$	R\$	R\$
Caixa e equivalentes de caixa em dólares norte-americanos	<u>110.823</u>	<u>125.650</u>	<u>176.419</u>	<u>222.564</u>
Caixa e equivalentes de caixa em reais				
Caixa e bancos	<u>4.049</u>	<u>19.714</u>	<u>6.446</u>	<u>34.919</u>
Investimentos de curto prazo				
Cotas de fundos de investimentos	-	4.935	-	8.741
Certificado de depósitos bancários e operações compromissadas	<u>86.148</u>	<u>47.389</u>	<u>137.139</u>	<u>83.941</u>
Total de investimentos de curto prazo	<u>86.148</u>	<u>52.324</u>	<u>137.139</u>	<u>92.682</u>
Total de caixa e equivalentes de caixa em reais	<u>90.197</u>	<u>72.038</u>	<u>143.585</u>	<u>127.601</u>
Total	<u>201.020</u>	<u>197.688</u>	<u>320.004</u>	<u>350.165</u>

Fundos de investimento exclusivos

O Grupo possui investimentos em fundos de investimento exclusivos, sendo estes consolidados nas demonstrações financeiras. Esses fundos de investimentos exclusivos compreendem certificados de depósitos bancários e operações compromissadas de liquidez imediata, com vencimentos entre abril de 2008 e novembro de 2011.

Os títulos incluídos na carteira do fundo de investimento exclusivo têm liquidez diária e são avaliados a valor de mercado 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.

16. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	<u>Taxa de juros - %</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
		<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
<u>Juros variáveis – sem garantias</u>					
Santander	CDI + 0,16% a.m	-	43	-	76
Unibanco	CDI + 1,53% a.a.	155	-	247	-
Empréstimos de contas correntes garantidas		155	43	247	76
<u>Juros fixos – com garantias</u>					
BNDES	1,5% to 5% a.a	130.825	125.736	208.260	222.717
IFC	2,7% to 8,49% a.a	30.633	23.685	48.765	41.953
Empréstimo bancário		161.458	149.421	257.025	264.670
Total		161.613	149.464	257.272	264.746

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	15.631	14.720	24.883	26.074
No segundo ano	15.473	15.863	24.631	28.099
Do terceiro ao quinto ano (inclusive)	37.408	34.939	59.551	61.885
Após cinco anos	93.101	83.942	148.207	148.688
Total	161.613	149.464	257.272	264.746
Total curto prazo	15.631	14.720	24.883	26.074
Total exigível a longo prazo	145.982	134.744	232.389	238.672

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>30/06/2008</u>								
Empréstimos de contas correntes garantidas	155	-	-	155	247	-	-	247
Empréstimos bancários	5.833	130.825	24.800	161.458	9.286	208.260	39.479	257.025
Total	5.988	130.825	24.800	161.613	9.533	208.260	39.479	257.272
<u>31/12/2007</u>								
Empréstimos de contas correntes garantidas	43	-	-	43	76	-	-	76
Empréstimos bancários	-	125.736	23.685	149.421	-	222.717	41.953	264.670
Total	43	125.736	23.685	149.464	76	222.717	41.953	264.746

Financiamentos de US\$130,8 milhões (R\$208,3 milhões) (2007: US\$125,7 milhões (R\$222,7 milhões)) foram obtidos a taxas de juros fixas. Os demais empréstimos foram obtidos a taxas flutuantes.

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Empréstimos de contas correntes garantidas	<u>155</u>	<u>43</u>	<u>247</u>	<u>76</u>
Empréstimos bancários				
BNDES	130.825	125.736	208.260	222.717
IFC	<u>31.243</u>	<u>23.402</u>	<u>49.736</u>	<u>41.453</u>
Total de empréstimos bancários	<u>162.068</u>	<u>149.138</u>	<u>257.996</u>	<u>264.170</u>
Total	<u>162.223</u>	<u>149.181</u>	<u>258.243</u>	<u>264.246</u>

As principais características dos empréstimos do Grupo são:

Os empréstimos em reais atrelados ao dólar norte-americano estão sujeitos a juros entre 1,5% a 5,0% ao ano. Esses empréstimos são para financiar a construção de novos rebocadores e PSVs (platform supply vessels). Os valores em aberto em 30 de junho de 2008 devem ser quitados em períodos de até 20 anos.

O Tecon Rio Grande possui empréstimos em dólar norte-americano cujo os juros variam entre seis meses de LIBOR ao ano, e seis meses de LIBOR mais 4% ao ano. Adicionalmente a Companhia possui empréstimos com taxas anuais de 8,48%. Estes empréstimos são utilizados no projeto de expansão do terminal de contêineres do Tecon Rio Grande e não têm recursos de outras companhias do Grupo. Os valores em aberto em 30 de junho de 2008 devem ser quitados em períodos de até 7 anos.

O Tecon Salvador possui empréstimos cujo os juros, anteriormente atualizados a LIBOR mais 4,15%, foram renegociados a uma taxa LIBOR mais 2,5%, em conformidade com o empréstimo obtido em maio de 2008, sendo a finalidade do mesmo a aquisição de ativos fixos. Parte deste empréstimo está denominado em reais esta sujeito a atualização da taxa anual de 14,09%. Os valores em aberto devem ser quitados considerando a nova taxa contratada.

Garantias

Rebocadores, PSVs e recebíveis da Petrobras foram dados em garantias para empréstimos concedidos pelo BNDES em três de um total de cinco contratos.

Projetos de fluxo de caixa, equipamentos e construções (construções somente para Tecon Rio Grande) foram dados em garantias para empréstimos concedidos pelo IFC para Tecon Salvador e Tecon Rio Grande. Essas garantias superam a totalidade dos empréstimos.

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 30 de junho de 2008, o Grupo encontra-se de acordo com todas as supracitadas cláusulas desses contratos.

17. IMPOSTOS DIFERIDOS

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

	Depreciação acelerada US\$	Diferença de câmbio nos empréstimos US\$	Diferenças temporais US\$	Prejuízos fiscais US\$	Diferença de conversão dos ativos não monetários US\$	Total US\$
30 de junho de 2008	<u>(17.785)</u>	<u>(21.879)</u>	<u>8.179</u>	<u>-</u>	<u>38.962</u>	<u>7.477</u>
31 de dezembro de 2007	<u>(14.859)</u>	<u>(17.598)</u>	<u>5.986</u>	<u>144</u>	<u>28.233</u>	<u>1.906</u>

	Depreciação acelerada R\$	Diferença de câmbio nos empréstimos R\$	Diferenças temporais R\$	Prejuízos fiscais R\$	Diferença de conversão dos ativos não monetários R\$	Total R\$
30 de junho de 2008	<u>(28.312)</u>	<u>(34.830)</u>	<u>13.021</u>	<u>-</u>	<u>62.024</u>	<u>11.903</u>
31 de dezembro de 2007	<u>(26.320)</u>	<u>(31.170)</u>	<u>10.605</u>	<u>253</u>	<u>50.009</u>	<u>3.377</u>

Os saldos de impostos diferidos são apresentados no balanço como se segue:

	30/06/2008 US\$	31/12/2007 US\$	30/06/2008 R\$	31/12/2007 R\$
Impostos diferidos passivos	(11.778)	(10.807)	(18.749)	(19.142)
Impostos diferidos ativos	<u>19.255</u>	<u>12.713</u>	<u>30.652</u>	<u>22.519</u>
Total	<u>7.477</u>	<u>1.906</u>	<u>11.903</u>	<u>3.377</u>

Na data do balanço, o Grupo possui prejuízos fiscais não utilizados de US\$15.921 (R\$25.344) (2007: US\$11.802 (R\$20.905)) disponíveis para compensação contra lucros fiscais futuros. Nenhum imposto diferido ativo foi reconhecido referente a US\$15.921 (R\$25.344) (2007: US\$11.802 (R\$20.905)) devido à impossibilidade de previsão de lucros fiscais futuros.

18. PROVISÕES PARA CONTINGÊNCIAS

	2008		2007	
	US\$	R\$	US\$	R\$
Em 31 de dezembro	<u>12.484</u>	<u>22.113</u>	<u>5.913</u>	<u>12.640</u>
Reversão durante o período	(2.110)	(3.359)	(695)	(1.339)
Diferença de câmbio	1.510	2.404	591	1.138
Ajuste na conversão de moeda estrangeira para o real	-	(2.240)	-	(1.248)
Em 30 de junho	<u>11.884</u>	<u>18.918</u>	<u>5.809</u>	<u>11.191</u>

As aberturas das provisões por natureza é demonstrada a seguir:

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
	US\$	US\$	R\$	R\$
Processos cíveis	4.491	6.221	7.149	11.019
Processos fiscais	4.242	3.282	6.753	5.813
Processos trabalhistas	<u>3.151</u>	<u>2.981</u>	<u>5.016</u>	<u>5.281</u>
Total	<u>11.884</u>	<u>12.484</u>	<u>18.918</u>	<u>22.113</u>

Nas operações normais do negócio no Brasil, o Grupo está exposto a reivindicações legais locais. A política do Grupo é de contestar 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 30 de junho de 2008.

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

Cíveis/Ambientais: ressarcimento de danos decorrentes de acidentes com embarcações, sob alegação de danos ao meio ambiente.

Trabalhista: ações que pleiteiam o pagamento de diferenças salariais, horas extras, adicionais de periculosidade e indenizações acerca de danos decorrentes de acidente de trabalho.

Fiscal: referem-se basicamente a demandas relacionadas a imposto de renda, contribuição social, PIS, COFINS e ISS.

Adicionalmente aos processos que o grupo reconhece provisão para contingências, existem outros processos fiscais, cíveis, e trabalhistas envolvendo o montante de US\$23.456 (R\$37.341), cujas probabilidades de perda foram estimadas pelos assessores legais, como possíveis.

19. ARRENDAMENTO MERCANTIL FINANCEIRO

	Pagamentos mínimos de <i>leasing</i>		Valor presente dos pagamentos mínimos de <i>leasing</i>	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
<u>Valores devidos de <i>leasing</i> financeiro</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
No primeiro ano	2.288	1.240	1.553	869
Do segundo ao quinto ano (inclusive)	<u>5.626</u>	<u>1.994</u>	<u>4.716</u>	<u>1.441</u>
	7.914	3.234	6.269	2.310
Menos os débitos financeiros futuros (juros)	(1.645)	(924)	N/A	N/A
Valor presente das obrigações de <i>leasing</i>	<u>6.269</u>	<u>2.310</u>		

	Pagamentos mínimos de <i>leasing</i>		Valor presente dos pagamentos mínimos de <i>leasing</i>	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
<u>Valores devidos de <i>leasing</i> financeiro</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
No primeiro ano	3.642	2.196	2.472	1.539
Do segundo ao quinto ano (inclusive)	<u>8.956</u>	<u>3.532</u>	<u>7.507</u>	<u>2.552</u>
	12.598	5.728	9.979	4.091
Menos os débitos financeiros futuros (juros)	(2.619)	(1.637)	N/A	N/A
Valor presente das obrigações de <i>leasing</i>	<u>9.979</u>	<u>4.091</u>		

Conforme a política de leasing do Grupo, algumas instalações e equipamentos estão sujeitos a arrendamento mercantil financeiro. O prazo médio de *leasing* é de 5 anos.

Para o trimestre findo em 30 de junho de 2008, a taxa média efetiva de empréstimos foi de 14% a.a. 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 12,97% a 15,95% ao ano.

Os valores de arrendamento mercantil financeiro são determinados em real.

O valor justo das obrigações de *leasing* do Grupo é próximo ao valor contábil.

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

20. FORNECEDORES E OUTRAS CONTAS A PAGAR

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Fornecedores	66.393	59.076	105.692	104.642
Outras taxas	9.772	9.204	15.556	16.303
Provisões e outras contas a pagar	<u>10.374</u>	<u>9.762</u>	<u>16.513</u>	<u>17.291</u>
Total	<u>86.539</u>	<u>78.042</u>	<u>137.761</u>	<u>138.236</u>

O prazo médio de pagamento para o contas a pagar é de 20 dias (2007: 20 dias).

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

21. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

O Grupo pode utilizar operações de *forward* e *swaps* para mitigar e gerenciar a exposição cambial de contratos de empréstimos e financiamentos denominados em moeda estrangeira (em dólares e em reais atrelados a dólares).

O Grupo pode ter contratos de derivativos tais como contratos de *forward* e *swaps* para mitigar riscos sobre flutuações de taxas de câmbio. Não existiam contratos em 30 de junho de 2008 e 31 de dezembro de 2007.

22. PLANO DE INCENTIVO DE LONGO PRAZO

Em 9 de abril de 2007, o Conselho de Administração da Wilson Sons Limited aprovou o Plano de Incentivo de Longo Prazo para os funcionários elegíveis selecionados pelo Conselho de Administração, para os próximos cinco anos. O plano de bônus é calculado com base no número de opções multiplicado pela diferença 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>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Passivo no início do período	2.598	-	4.136	-
Resultado do trimestre	<u>2.643</u>	<u>695</u>	<u>4.207</u>	<u>1.339</u>
Passivo no final do período (*)	<u>5.241</u>	<u>695</u>	<u>8.343</u>	<u>1.339</u>

Em 30 de junho de 2008 e 31 de dezembro de 2007, o saldo de opções de ações totaliza 3.837.760, não havendo, portanto, movimentação no trimestre.

(*) Registrado na rubrica de provisões e outras contas a pagar.

O valor justo reconhecido no passivo pelo montante de US\$5,241 (R\$8.343) foi determinado utilizando-se o modelo Binomial, baseado nas seguintes premissas descritas a seguir:

	<u>30/06/2008</u>
Média ponderada do preço da opção	R\$23,77
Volatilidade esperada	30%
Expectativa de vida	10 anos
Taxa livre de risco	12,6%
Rendimento esperado dos dividendos	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.

23. CAPITAL SOCIAL

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</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>15.768</u>	<u>17.545</u>

Em fevereiro de 2007, o Grupo procedeu a um desdobramento de ações na base de 12 (doze) por 1 (uma) ação aumentando o número de ações de 5.012.000 ações para 60.144.000, e em abril de 2007 emitiu 11.000.000 de ações, totalizando nessa data 71.144.000 ações.

Na reunião do Conselho de Administração da Companhia ocorrida em 8 de maio de 2008 foi declarado o dividendo no valor de US\$0,225 centavos por ação (R\$0,394 centavos por ação), sendo o valor total de US\$16.007 (R\$27.998) a ser pago aos acionistas inscritos no registro de acionistas da Companhia no dia 8 de maio de 2008, dividendo este pago no dia 14 de maio de 2008.

Lucro por ação

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Dividendos	16.007	8.000	25.482	15.410
Lucros não distribuídos no final do período	<u>22.584</u>	<u>12.563</u>	<u>35.951</u>	<u>24.198</u>
Lucro líquido do período atribuído a acionistas da controladora	<u>38.591</u>	<u>20.563</u>	<u>61.433</u>	<u>39.608</u>
Número de ações (*)	71.144.000	42.379.244	71.144.000	42.379.244
Lucro por ação (em centavos)	54.2c	49.0c	86.4c	93.0c

(*) Conforme parágrafo 64 do IAS 33 – Lucros por ação, o aumento do número de ações resultantes do processo do IPO foi retrospectivamente refletido no período anterior.

24. SUBSIDIÁRIAS

	<u>Local de incorporação e operação</u>	<u>Proporção de participação acionária</u>	<u>Método utilizado para contabilizar o investimento</u>
WILSON SONS DE ADMINISTRAÇÃO E COMÉRCIO LTDA. Companhia controladora	Brasil	100%	Consolidação
SAVEIROS CAMUYRANO SERVIÇOS MARÍTIMOS S.A. Rebocagem	Brasil	100%	Consolidação
WILSON SONS S.A. COMÉRCIO, INDÚSTRIA E AGÊNCIA DE NAVEGAÇÃO Estaleiro	Brasil	100%	Consolidação
WILSON SONS AGÊNCIA MARÍTIMA LTDA. Agenciamento de marítimo	Brasil	100%	Consolidação
SOBRARE-SERVEMAR S.A. Rebocagem	Brasil	100%	Consolidação
WILPORT OPERADORES PORTUÁRIOS LTDA. Estiva	Brasil	100%	Consolidação
WILSON, SONS LOGÍSTICA LTDA. Logística	Brasil	100%	Consolidação
WILSON, SONS TERMINAIS DE CARGAS LTDA. Serviços de transporte	Brasil	100%	Consolidação
EADI SANTO ANDRÉ TERMINAL DE CARGA LTDA. Armazém-alfandegário	Brasil	100%	Consolidação
VIS LIMITED Companhia controladora	Guernsey	100%	Consolidação
TECON RIO GRANDE S.A. Terminal portuário	Brasil	100%	Consolidação
TECON SALVADOR S.A. Terminal portuário	Brasil	90%	Consolidação
BRASCO LOGÍSTICA OFFSHORE LTDA. Operador portuário	Brasil	75%	Consolidação

O Grupo possui 100% de participação em dois fundos de investimentos exclusivos: Hydrus Fundo de Investimento Multimercado e Rigel Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimentos. Esses fundos são administrados pelo Banco UBS Pactual e suas políticas e objetivos são determinados pela Tesouraria do Grupo (Nota 15).

Em 1º de outubro de 2007, com o objetivo de simplificar a estrutura organizacional do Grupo, as subsidiárias Companhia de Navegação das Lagoas e Companhia de Navegação das Lagoas do Norte, foram incorporadas na Saveiros, Camuyrano Serviços Marítimos S/A, também subsidiária da Wilson Sons Limited. Esta incorporação não alterou a participação acionária na Saveiros, Camuyrano Serviços Marítimos S/A e não afetou nenhum direito dos acionistas ou os direitos de portadores de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários (BDRs) da Wilson Sons Limited.

25. EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS (JOINT VENTURES)

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Ativos circulantes	4.145	6.764	6.598	11.981
Ativos não circulantes	2.302	1.843	3.665	3.264
Passivos circulantes	(4.122)	(6.485)	(6.562)	(11.488)
Passivos não circulantes	(149)	(63)	(237)	(111)

	<u>Trimestre findo em</u>		<u>Semestre findo em</u>	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Receitas	4.538	5.970	9.573	12.041
Despesas	(3.341)	(6.940)	(6.835)	(11.852)

	<u>Trimestre findo em</u>		<u>Semestre findo em</u>	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>	<u>R\$</u>
Receitas	7.224	11.500	15.239	23.195
Despesas	(5.319)	(13.369)	(10.881)	(22.831)

O Grupo tem as seguintes participações significativas em empreendimentos conjuntos:

	<u>Local de</u> <u>constituição</u> <u>e operação</u>	<u>Proporção de</u> <u>participação</u> <u>na Companhia</u>	<u>Método utilizado</u> <u>p/contabilizar</u> <u>o investimento</u>
Consórcio de Rebocadores Baía de São Marcos Rebocagem	Brasil	50%	Consolidação Proporcional
Allink Transportes Internacionais Ltda. Transportador comum sem navios	Brasil	50%	Consolidação proporcional
Consórcio de Rebocadores Barra de Coqueiros Rebocagem	Brasil	50%	Consolidação proporcional
Dragaport Engenharia Ltda. Dragagem	Brasil	33%	Consolidação proporcional

Em 1º de dezembro de 2007, com o objetivo de simplificar a estrutura organizacional do Grupo, a subsidiária Dragaport Ltda. foi incorporada pela também subsidiária Dragaport Engenharia Ltda. Essa incorporação não afeta nenhum direito dos acionistas ou dos portadores dos Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários (BDRs) da Wilson Sons Limited.

26. 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 16), pagamentos de dividendos, reservas e lucros acumulados (Nota 23).

b) Gerenciamento do risco de câmbio

O Grupo realiza certas transações em moeda estrangeira (reais). Por conta disso, há exposição às flutuações das taxas cambiais. A exposição à variação cambial é gerenciada conforme políticas parametrizadas e aprovadas utilizando contratos a termo de variação cambial.

O Grupo pode ter contratos de derivativos, tais como forward e swaps para mitigar riscos sobre flutuações de taxa cambial.

c) Gerenciamento do risco da taxa de juros

O Grupo está exposto ao risco da taxa de juros, já que as empresas do Grupo captam e aplicam a taxas de juros fixas e flutuantes. Os financiamentos captados com o BNDES para construção de embarcações ocorrem com juros pré-fixados. Visto que essas taxas são consideradas baixas, o Grupo entende que existe o forte risco de mercado impactando parte da dívida. Para os financiamentos da operação portuária, a estratégia do Grupo para o gerenciamento da taxa de juros tem sido manter um portfólio balanceado de taxas fixas e flutuantes, com objetivo de otimizar a relação entre custo e volatilidade. A estratégia de gerenciamento do risco da taxa de juros do Grupo pode utilizar instrumentos financeiros derivativos para reduzir o custo atribuível à volatilidade da taxa de juros. Em 30 de junho de 2008 e 31 de dezembro de 2007, a Companhia não possuía contratos de swaps de taxas de juros.

O Grupo mantém parte de suas disponibilidades atrelada ao “DI” (taxa de juros interbancária brasileira) e parte atrelada ao dólar.

d) Gerenciamento do risco de liquidez

O Grupo gerencia o risco de liquidez mantendo reservas adequadas, facilidades bancárias e reservas de empréstimos, monitorando continuamente o fluxo de caixa previsto e real adequando os perfis de maturidade dos ativos e passivos financeiros.

e) Risco de crédito

O risco de crédito do Grupo pode ser atribuído principalmente aos seus saldos de caixa e equivalentes de caixa 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 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.

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.

f) Valor justo dos instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros do Grupo encontram-se registrados em contas patrimoniais em 30 de junho de 2008 e 31 de dezembro de 2007 por valores compatíveis com os praticados pelo mercado 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 de realização mais adequada. Como consequência, as estimativas a seguir não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente.

g) 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. O valor de mercado dos investimentos de curto prazo foi calculado com base nas cotações de mercado.

Ativos financeiros disponíveis para venda

O investimento classificado como disponível para venda é referente a Barcas S.A. Transportes Marítimos. Como essa empresa não possui valor de mercado, o cálculo foi baseado em critérios e premissas adotados pela administração do Grupo.

Contas a receber e outros recebíveis / Fornecedores e outros 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 outros contas a pagar está próximo ao seu valor justo.

Empréstimos e financiamentos

Os valores de mercado 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 de mercado para o financiamento BNDES/FINAME é idêntico 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, utilizando-se a taxa da Libor.

Instrumentos financeiros derivativos

O valor de mercado é determinado mediante cotações fornecidas pelas instituições financeiras emissoras dos instrumentos. As suposições utilizadas pelas instituições financeiras são baseadas em taxas de mercado ajustadas a características específicas do instrumento.

27. TRANSAÇÕES DE PARTES RELACIONADAS

As transações entre a Companhia e suas subsidiárias 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:

	Ativo circulante US\$	Ativo não circulante US\$	Passivo circulante US\$	Passivo não circulante US\$	Receitas US\$	Despesas US\$
Associates:						
1. Gouvêa Vieira Advogados	-	-	-	-	-	26
2. CMMR Intermediação Comercial Ltda.	-	-	-	-	-	67
Joint ventures:						
3. Allink Transportes Internacionais Ltda.	15	-	-	-	336	-
4. Consórcio de Rebocadores Barra de Coqueiros	153	-	-	-	91	-
5. Consórcio de Rebocadores Baía de São Marcos	98	3.441	121	-	3.006	-
6. Dragaport Engenharia Ltda.	-	-	-	-	-	222
Others						
7. International Finance Corporation	-	-	896	11.463	-	270
Semestre findo em 30 de junho de 2008	<u>266</u>	<u>3.441</u>	<u>1.017</u>	<u>11.463</u>	<u>3.433</u>	<u>585</u>
Trimestre findo em 30 de junho de 2008	<u>(157)</u>	<u>(498)</u>	<u>(6.553)</u>	<u>(10.279)</u>	<u>1.307</u>	<u>454</u>
Em 31 de dezembro de 2007	<u>138</u>	<u>2.980</u>	<u>8.313</u>	<u>21.384</u>	N/A	N/A
Semestre findo em 30 de junho de 2007	N/A	N/A	N/A	N//A	<u>3.942</u>	<u>1.865</u>
Trimestre findo em 30 de junho de 2007	N/A	N/A	N/A	N//A	<u>2.429</u>	<u>1.067</u>

	Ativo circulante R\$	Ativo não circulante R\$	Passivo circulante R\$	Passivo não circulante R\$	Receitas R\$	Despesas R\$
Associates:						
1. Gouvêa Vieira Advogados	-	-	-	-	-	41
2. CMMR Intermediação Comercial Ltda.	-	-	-	-	-	107
Joint ventures:						
3. Allink Transportes Internacionais Ltda.	24	-	-	-	535	-
4. Consórcio de Rebocadores Barra de Coqueiros	244	-	-	-	145	-
5. Consórcio de Rebocadores Baía de São Marcos	155	5.478	193	-	4.785	-
6. Dragaport Engenharia Ltda.	-	-	-	-	-	353
Others						
7. International Finance Corporation	-	-	1.426	18.428	-	430
Semestre findo em 30 de junho de 2008	<u>423</u>	<u>5.478</u>	<u>1.619</u>	<u>18.428</u>	<u>5.465</u>	<u>931</u>
Trimestre findo em 30 de junho de 2008	<u>(250)</u>	<u>(793)</u>	<u>(10.432)</u>	<u>(16.363)</u>	<u>2.081</u>	<u>723</u>
Em 31 de dezembro de 2007	<u>244</u>	<u>5.278</u>	<u>14.725</u>	<u>37.878</u>	N/A	N/A
Semestre findo em 30 de junho de 2007	N/A	N/A	N/A	N/A	<u>7.592</u>	<u>3.591</u>
Trimestre findo em 30 de junho de 2007	N/A	N/A	N/A	N/A	<u>4.678</u>	<u>2.056</u>

1. 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.
2. 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.
3. O Sr. C. F. A. Cooper é sócio da Conyers, Dill and Pearman, os proprietários da Codan Services. Os honorários foram pagos para a Codan Serviços por seus serviços de secretaria da Companhia.
4. O Sr. A. C. Baião é acionista e Diretor da Allink Transportes Internacionais Limitada. Allink Transportes Internacionais Limitada é controlada em 50% pelo Grupo e aluga escritórios do Grupo.
- 5-7. As transações com empreendimentos conjuntos foram divulgadas como resultado dos montantes proporcionais não eliminados na consolidação. A participação proporcional de cada empreendimento conjunto aparece descrita na Nota 28.

28. NOTAS REFERENTES AO RELATÓRIO DE FLUXO DE CAIXA

	Semestre findo em			
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
	US\$	US\$	R\$	R\$
Resultado antes dos impostos	52.161	31.729	83.035	61.117
Menos: Receitas financeiras	(14.163)	(7.530)	(22.546)	(14.504)
Mais: Despesas financeiras e alienação de investimentos	<u>3.951</u>	<u>2.813</u>	<u>6.290</u>	<u>5.418</u>
Resultado operacional	41.949	27.012	66.779	52.031
Ajustes para:				
Depreciação de ativos imobilizados	10.486	8.158	16.692	15.714
Amortização de ativos intangíveis	150	130	239	250
Lucro da alienação de ativo imobilizado	(241)	(534)	(384)	(1.029)
Aumento das provisões	(600)	(104)	(955)	(200)
Variações nas contas patrimoniais				
(Aumento)/redução de estoques	(1.929)	(2.065)	(3.071)	(3.978)
(Aumento)/redução de contas a receber	(10.971)	(13.541)	(17.465)	(26.083)
Aumento/redução de contas a pagar	7.567	13.835	12.046	26.649
Aumento de outros ativos de longo prazo	<u>(2.032)</u>	<u>(1.906)</u>	<u>(3.234)</u>	<u>(3.671)</u>
Caixa gerado por operações	44.379	30.985	70.647	59.683
Impostos de renda pagos	(16.614)	(13.356)	(26.448)	(25.726)
Juros pagos	<u>(2.374)</u>	<u>(2.280)</u>	<u>(3.779)</u>	<u>(4.392)</u>
Caixa líquido de atividades operacionais	<u>25.391</u>	<u>15.349</u>	<u>40.420</u>	<u>29.565</u>

29. OFERTA PUBLICA INICIAL DE AÇÕES

Em 1º de junho de 2007, a Wilson Sons Limited e sua controladora Ocean Wilsons Holding Limited (“Companhia” e “Acionista Vendedor”, respectivamente) encerraram oferta pública inicial de ações de distribuição primária e secundária, de certificados de depósito de valores mobiliários (“BDRs”) representativos de ações ordinárias emitidas pela Companhia, nos termos definidos pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) com esforços de venda no Brasil e no exterior, nos termos definidos pelas normas internacionais para esse tipo de operação.

A oferta pública inicial foi devidamente aprovada pela Companhia e pelo Acionista Vendedor, nos termos dos seus respectivos documentos societários em 9 de abril de 2007.

Cada BDR representa uma ação ordinária emitida pela Companhia e/ou de titularidade do Acionista Vendedor. Os BDRs foram emitidos pelo Banco Itaú S.A. como depositário. A Companhia está listada e comercializa BDRs na bolsa de valores de São Paulo (BOVESPA) sob espécie de Patrocinado Nível III e sob o código “WS101”.

As ações representadas pelos BDRs estão mantidas em depósito no The Bank of New York (Luxembourg) S.A. como custodiante, e foram registradas para negociação no mercado EURO MTF, mercado regulamentado, operado na bolsa de valores de Luxemburgo.

Na distribuição primária, foram emitidos 11.000.000 de BDRs pela Companhia e negociados pelo preço de venda de US\$11.74/BDR (R\$23.77/BDR). O valor líquido recebido pela primeira oferta foi de aproximadamente US\$117.951 (R\$208.925).