Wilson, Sons

3T Relatório Trimestral 11/Novembro/2011

Wilson, Sons entrega Receita e EBITDA recordes no 9M11

- Maiores volumes em função da sólida demanda por nossos serviços
- Após um forte 1º semestre, crescimento perdura no 3T11
- Grandes oscilações cambiais no trimestre impactaram negativamente o Lucro Líquido

Cezar Baião
CEO das Operações no Brasil

"3T11 foi mais um trimestre de sólido desempenho para a Wilson, Sons, com evolução dos resultados operacionais de todos os nossos negócios no acumulado do ano. Porém, um ambiente econômico altamente instável no trimestre produziu flutuações cambiais abruptas que impactaram o nosso *bottom line*.

Não obstante o desempenho operacional da Companhia estar em linha com nossas expectativas, continuamos atentos com as incertezas da economia global e seus desdobramentos. A corrente de comércio internacional, a indústria de óleo & gás e a economia doméstica, nossos principais *drivers*, entretanto, continuam demonstrando resiliência suficiente para continuarmos com a implementação do nosso plano estratégico de longo prazo.

Por fim, plenamente confiantes nos fundamentos do nosso robusto modelo de negócios, aproveitamos a oportunidade para ratificar o total comprometimento da administração da Wilson, Sons com a criação sustentável de valor para todos os nossos *stakeholders*."

Teleconferências:

17 de Novembro de 2011, 5ª feira

Português - 10:00 (Brasília) / 7:00 (US EST) / 12:00 (GMT)
Webcast: http://webcall.riweb.com.br/wilsonsons
Telefone: +55 11 2188-0155

Inglês - 12:00 (Brasília) / 9:00 (US EST) / 14:00 (GMT)
Webcast: http://webcall.riweb.com.br/wilsonsons/english
Telefone: +1 646 843 6054

Replay disponível no site www.wilsonsons.com.br/ri

Twitter: @WilsonSonsIR
Youtube: WilsonSonsIR

Contatos:

Felipe Gutterres
CFO da subsidiária brasileira e Relações com Investidores

Guilherme Nahuz
Eduardo Valença
Relações com Investidores

ri@wilsonsons.com.br
+55 21 2126-4263

Destaques Financeiros

(US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida	**182,3**	163,9	11,2	**521,2**	416,4	25,2
Terminais Portuários	**72,0**	64,4	11,8	**209,5**	164,6	27,2
Rebocagem	**44,5**	40,9	8,8	**120,9**	114,1	6,0
Offshore	**11,7**	4,7	151,1	**28,8**	24,3	18,4
Logística	**38,0**	26,8	41,5	**108,4**	69,1	56,9
Estaleiro	**10,5**	22,4	-52,9	**39,4**	31,6	24,6
Agenciamento Marítimo	**5,5**	4,7	17,3	**14,3**	12,7	12,6
EBITDA	**47,2**	35,6	32,6	**120,9**	91,1	32,7
Terminais Portuários	**22,9**	22,9	-0,1	**71,8**	55,5	29,4
Rebocagem	**15,9**	15,8	0,4	**38,7**	40,0	-3,1
Offshore	**4,2**	2,4	75,7	**7,8**	11,1	-30,1
Logística	**8,5**	2,6	226,4	**20,8**	7,1	192,4
Estaleiro	**0,9**	3,2	-70,7	**9,5**	4,6	104,3
Agenciamento Marítimo	**1,8**	0,1	2545,3	**1,1**	1,1	5,5
Corporativo	**-6,9**	-11,3	38,7	**-28,8**	-28,3	1,7
EBITDA Aj. (ex-PILP)*	**39,5**	41,0	-3,6	**113,2**	96,5	17,3
Resultado Operacional	**31,7**	24,9	27,2	**78,5**	60,5	29,8
Lucro (Prejuízo) Líquido	**-6,1**	24,6	-124,8	**27,3**	61,9	-55,9
Investimentos	**87,03**	36,42	138,9	**191,86**	97,09	97,6
Câmbio Médio (BRL / USD)	**1,64**	1,75	-6,5	**1,63**	1,78	-8,3
Fechamento (BRL / USD)	**1,85**	1,69	9,5	**1,85**	1,69	9,5

*EBITDA exclui o Plano de Incentivo de Longo-Prazo "PILP" (*Stock Options*)

Destaques Operacionais

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Terminais Portuários ('000 TEU)	**252,3**	247,8	1,8	**690,9**	690,0	0,1
Tecon Rio Grande ('000 TEU)	**174,6**	177,1	-1,4	**490,0**	501,7	-2,3
Tecon Salvador ('000 TEU)	**77,7**	70,7	9,9	**200,8**	188,3	6,7
Rebocagem (# de Manobras)	**13.886**	13.180	5	**39.937**	38.085	4,9
Rebocagem (% de Op. Especiais)	**13,3**	16,0	-2,7	**13,9**	14,8	-0,9
Offshore (Dias de Operação)*	**1.284**	819	56,8	**3.354**	2.167	54,8
Offshore (OSVs Frota Própria)*	**12**	9	33,3	**12**	9	33,3
Offshore (OSVs Afretados)*	**5**	0	n.a.	**5**	0	n.a.
Estaleiro (# OSVs entregues)	**1**	0	n.a.	**2**	2	0,0
Estaleiro (# Reboc. entregues)	**2**	0	n.a.	**3**	2	50,0

*Considera o número total da Joint Venture, da qual a Wilson, Sons detém 50% e os OSVs afretados

Margens & Perfil de Endividamento

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Margem EBITDA (%)	**25,9**	21,7	4,2 p.p.	**23,2**	21,9	1,3 p.p.
Margem EBITDA Aj. (%)	**21,7**	25,0	-3,3 p.p.	**21,7**	23,2	-1,5 p.p.
Margem Líquida (%)	**n.a.**	15,0	n.a.	**5,2**	14,9	-9,6 p.p.
Net Debt / EBITDA*	**1,9 x**	1,2 x	0,7 x	**1,9 x**	1,2 x	0,7 x
Custo Médio Pond. da Dívida (%)	**4,2**	4,5	-0,3 p.p.	**4,2**	4,5	-0,3 p.p.
FMM / Dívida Total (%)	**78,7**	78,0	0,6 p.p.	**78,7**	78,0	0,6 p.p.
US$ / Dívida Total (%)	**87,5**	85,1	2,4 p.p.	**87,5**	85,1	2,4 p.p.

*Net Det / EBITDA calculado utilizando o EBITDA dos últimos 12 meses

Aviso Legal: Os resultados operacionais e financeiros da Companhia, apresentados a seguir, foram compilados em conformidade com regras contábeis em padrão IFRS ("International Financial Reporting Standards"), exceto onde expresso o contrário. Esta apresentação pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos e/ou resultados futuros ("forward-looking statements"), baseadas em estimativas, análises e projeções sujeitas às condições de mercado e que, portanto, estão fora do controle da Wilson, Sons. O relatório de auditores independentes e as notas explicativas são considerados partes integrais das demonstrações financeiras da Wilson, Sons.

Receita Líquida

(US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Terminais Portuários	**72,0**	64,4	11,8	**209,5**	164,6	27,2
Rebocagem	**44,5**	40,9	8,8	**120,9**	114,1	6,0
Offshore	**11,7**	4,7	151,1	**28,8**	24,3	18,4
Logística	**38,0**	26,8	41,5	**108,4**	69,1	56,9
Estaleiro	**10,5**	22,4	-52,9	**39,4**	31,6	24,6
Agenciamento Marítimo	**5,5**	4,7	17,3	**14,3**	12,7	12,6
Total	**182,3**	163,9	11,2	**521,2**	416,4	25,2

Demonstração Consolidada do Resultado

(US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida	**182,3**	163,9	11,2	**521,2**	416,4	25,2
Insumos e Matéria-Prima	**-24,5**	-24,0	1,8	**-62,1**	-47,0	32,1
Despesas de Pessoal	**-57,1**	-53,1	7,6	**-177,0**	-137,2	29,1
Outras Despesas Operacionais	**-54,2**	-51,1	6,2	**-162,4**	-141,1	15,1
Resultado na Venda de Ativo Imob.	**1,6**	-0,1	n.a.	**2,7**	0,0	n.a.
EBITDA	**47,2**	35,6	32,6	**120,9**	91,1	32,7
Depreciação e Amortização	**-15,5**	-10,7	45,1	**-42,3**	-30,5	38,6
Resultado Operacional	**31,7**	24,9	27,2	**78,5**	60,5	29,8
Lucro Líquido	**-6,1**	24,6	-124,8	**27,3**	61,9	-55,9

EBITDA

(US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Terminais Portuários	**22,9**	22,9	-0,1	**71,8**	55,5	29,4
Rebocagem	**15,9**	15,8	0,4	**38,7**	40,0	-3,1
Offshore	**4,2**	2,4	75,7	**7,8**	11,1	-30,1
Logística	**8,5**	2,6	226,4	**20,8**	7,1	192,4
Estaleiro	**0,9**	3,2	-70,7	**9,5**	4,6	104,3
Agenciamento Marítimo	**1,8**	0,1	2545,3	**1,1**	1,1	5,5
Corporativo	**-6,9**	-11,3	38,7	**-28,8**	-28,3	1,7
Total	**47,2**	35,6	**32,6**	**120,9**	91,1	**32,7**
(-) Plano de Incentivo Longo-Prazo	**7,7**	-5,4		**7,7**	-5,5	
EBITDA Ajustado	**39,5**	41,0	**-3,6**	**113,2**	96,5	**17,3**

Resultado Operacional

(US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Terminais Portuários	**17,7**	19,5	-9,3	**58,1**	45,7	27,1
Rebocagem	**11,3**	12,4	-8,4	**26,2**	30,4	-13,8
Offshore	**1,9**	1,2	62,2	**1,8**	6,3	-71,6
Logística	**5,8**	0,5	1002,7	**12,9**	2,3	451,0
Estaleiro	**0,9**	3,1	-70,8	**9,4**	4,5	107,4
Agenciamento Marítimo	**1,8**	0,0	6748,3	**1,0**	1,0	2,6
Corporativo	**-7,6**	-11,7	34,8	**-30,8**	-29,7	-3,5
Total	**31,7**	24,9	**27,2**	**78,5**	60,5	**29,8**

Receita Líquida

- Evolução das receitas trimestrais e recorde nas receitas dos nove primeiros meses de um ano como reflexo dos intensos volumes movimentados em todos os negócios, com destaque especial para Terminais Portuários e Logística.
- Crescimento robusto de 27,2% nas receitas de Terminais Portuários no 9M11, beneficiado pelo melhor *mix* de serviços prestados e de preços, além da intensificação nos níveis de armazenagem de cargas importadas e das atividades intensificadas da Brasco.
- Destaque também para Logística, favorecida pelo forte desempenho do EADI e pelo início de operações logísticas mais intensas, com alta nas receitas do 9M11 de mais de 56%.

Custos e Despesas

- Os Custos e Despesas continuam sofrendo os efeitos da valorização do R$ frente ao US$ (moeda funcional da Companhia), uma vez que grande parte de nossos custos são denominados em R$ (R$/US$ de 1,64 no 3T11 vs. 1,75 no 3T10, e 1,63 no 9M11 vs. 1,78 no 9M10).
- Os Custos com Insumos e Matéria-Prima subiram como consequência das maiores atividades de construção no Estaleiro.
- As Despesas com Pessoal no 3T11 foram impactadas:
  - Positivamente, pela reversão de US$ 7,7 mi de provisão do Plano de Incentivo de Longo-Prazo ("PILP");
  - Negativamente, pelo crescimento da média de funcionários de 5.125 (3T10) para 6.299 (3T11) devido aos maiores níveis de atividade dos Tecons e da Brasco, além do início de grandes operações da Logística no período.
- Maiores custos de Depreciação e Amortização são consequência da maior base de ativos da Companhia, resultado de maiores frotas de Rebocagem e Offshore e de equipamentos da Logística.
- Outras Despesas Operacionais contemplam maiores gastos com aluguéis de equipamentos e com custos de serviços de terceiros.

EBITDA & EBITDA Ajustado

- O EBITDA Ajustado exclui os efeitos da provisão do Plano de Incentivo de Longo-Prazo ("PILP"), que muda de acordo com algumas variáveis, incluindo o preço de fechamento dos BDRs (Para maiores detalhes sobre o PILP, por favor veja a Nota Explicativa nº 20 nas Demonstrações Financeiras).
- EBITDA Ajustado de US$ 39,5 mi no 3T11 ligeiramente abaixo do 3T10. No 9M11, no entanto, o EBITDA Ajustado de US$ 113,2 mi representa um crescimento aproximado acima de 17%.
- Evolução substancial de quase 30% no EBITDA de Terminais Portuários no 9M11, beneficiado pelo aumento das atividades de longo-curso, cabotagem e de armazenagem nos dois Tecons.
- O impressionante desempenho de Logística em ambos os períodos comparativos é reflexo da forte e contínua demanda dos clientes por serviços de armazenagem e de soluções logísticas integradas.
- O EBITDA de Rebocagem cresceu ligeiramente no 3T11, mas caiu 3,1% no 9M11. Apesar do número de manobras portuárias ter aumentado, o negócio continua sendo pressionado pelas maiores despesas de pessoal (acordos coletivos e aumento de funcionários), além da apreciação do R$ frente ao US$. A queda do número de operações especiais, com margens mais altas, em ambos os períodos de análise, também contribuiu negativamente.

Lucro Líquido

(US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
EBITDA	47,2	35,6	32,6	120,9	91,1	32,7
Receitas Financeiras	-7,2	6,0	-219,4	2,8	10,2	-72,2
Despesas Financeiras	-6,2	-2,7	132,9	-13,2	-8,5	55,1
Resultado Financeiro	-13,5	3,4	-86,6	-10,3	1,7	-17,2
Depreciação & Amortização	-15,5	-10,7	45,1	-42,3	-30,5	38,6
Ganho de Capital na Transação da *JV*	0,0	0,0	n.a.	0,0	20,4	n.a.
Lucro Bruto	18,3	28,3	-35,5	68,2	82,6	-17,5
Corrente	-11,3	-10,0	-12,7	-31,5	-22,5	-40,1
Diferido	-13,0	6,3	305,7	-9,4	1,7	636,2
Imposto de Renda	-24,4	-3,7	556,8	-40,9	-20,8	96,9
Lucro Líquido	**-6,1**	**24,6**	**-124,8**	**27,3**	**61,9**	**-55,9**
Câmbio Médio (BRL / USD)	1,64	1,75	-6,5	1,63	1,78	-8,3
Fechamento (BRL / USD)	1,85	1,69	9,5	1,85	1,69	9,5

Investimentos

(US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Terminais Portuários	14,4	6,8	112,7	55,0	28,0	96,2
Rebocagem	39,6	10,0	296,7	66,8	26,6	151,2
Offshore	16,9	4,1	312,9	31,2	19,2	62,1
Logística	4,3	15,2	-71,6	15,6	20,4	-23,5
Estaleiro	9,9	0,1	8953,9	20,0	0,6	3524,8
Agenciamento Marítimo	0,4	0,2	166,2	0,5	0,3	88,7
Corporativo	1,5	0,1	1501,7	2,8	2,0	38,9
Total	**87,0**	**36,4**	**138,9**	**191,9**	**97,1**	**97,6**

Dívida Líquida (US$ milhões)	30/09/11	30/06/11	31/03/11	31/12/10	30/09/10	Var. (%)
Curto Prazo	34,6	35,8	34,0	30,4	27,4	26,3
Longo Prazo	359,4	320,6	289,1	294,9	262,8	36,8
Endividamento Total	394,0	356,4	323,1	325,3	290,2	35,8
(-) Saldo de Caixa e Aplicações	-104,2	-101,7	-122,5	-154,9	-145,7	-28,5
(=) Dívida/Caixa Líquido*	**289,8**	254,7	200,6	170,4	144,5	100,6

* Caixa líquido e, conseqüentemente, Dívida Líquida incluem investimentos de Curto Prazo

Perfil de Endividamento (US$ milhões)	30/09/11	30/06/11	31/03/11	31/12/10	30/09/10	Var. (%)
R$ Denominado	49,2	49,9	51,2	49,3	43,2	-1,3
US$ Denominado	344,7	306,5	271,9	276,0	247,0	39,6
Total	**394,0**	356,4	323,1	325,3	290,2	35,8

Detalhamento da Dívida * (US$ milhões)	30/09/11	30/06/11	31/03/11	31/12/10	30/09/10	Var. (%)
FMM	309,9	263,3	245,4	247,3	226,4	36,9
Outros	84,1	93,1	77,7	78,0	63,8	31,8
Total	**394,0**	356,4	323,1	325,3	290,2	**35,8**

* Considerando investimentos de Leasing

Perfil de Caixa (US$ milhões)	30/09/11	30/06/11	31/03/11	31/12/10	30/09/10	Var. (%)
R$ Denominado	78,6	74,5	73,7	85,8	75,7	3,8
US$ Denominado	26,6	27,2	48,7	69,1	69,9	-61,9
Total	**104,2**	101,7	122,5	154,9	145,6	**-28,5**

Corporativo

(US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Custo de insumos e matérias-primas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Despesas com Pessoal	-6,0	-9,3	-35,5	-23,2	-21,0	10,5
Outras Despesas Operacionais	-0,9	-2,0	-54,0	-5,7	-7,4	-23,3
EBITDA	**-6,9**	**-11,3**	**-38,8**	**-28,8**	**-28,3**	**1,7**

Lucro Líquido

- A recente agitação dos mercados financeiros globais produziu uma significante depreciação de 19% do R$ frente ao US$ (R$/US$ = 1,56 no fim do 2T11 vs. R$/US$ = 1,85 no fim do 3T11). Esta oscilação teve um efeito adverso no valor dos ativos da Companhia denominados em R$, como o caixa e as aplicações, além do impacto negativo no IR Diferido, seguindo as regras do IFRS às companhias que utilizam o US$ como moeda funcional, como a Wilson, Sons.
- O Prejuízo Líquido de US$ 6,1 mi no 3T11 é reflexo desta repentina oscilação cambial, que forçou o declínio das Receitas Financeiras e o aumento do IR Diferido no trimestre (custo de US$ 13,0 mi no 3T11 vs. crédito de US$ 6,3 mi no 3T10), como detalhado na seção "Notas sobre as Regras de IFRS" na página 6.
- Além disso, o Lucro Líquido do 9M10 considera os ganhos relativos à formação da *JV* WSUT, classificada como "Ganho de Capital na Transação da *JV*", que beneficiou os resultados em US$ 20,4 mi e o Lucro Líquido em US$ 16,9 mi (livres de impostos). Excluindo-se este efeito, o Lucro Líquido no 9M10 teria sido de US$ 45,0 mi.
- As Despesas Financeiras subiram em ambos os períodos comparativos como reflexo do crescimento da Dívida Total.

CAPEX

- Grande parte dos investimentos de US$ 87,0 mi realizados no 3T11 são referentes aos projetos de expansão do Tecon Salvador e Estaleiro Guarujá II, além da renovação e expansão das frotas de Offshore e Rebocagem.
- O CAPEX de Rebocagem do 3T11 inclui também a aquisição dos rebocadores da Navemar por US$ 24,0 mi, conforme comunicado ao mercado em Agosto.
- O CAPEX de Terminais Portuários está basicamente relacionado às obras de expansão do Tecon Salvador, que encontra-se com as obras de dragagem em andamento. A chegada dos novos equipamentos adquiridos está prevista para o final deste ano.
- As obras de expansão do Estaleiro Guarujá II continuam à todo vapor e sua conclusão está prevista para o 1º semestre de 2012.

Perfil da Dívida e Posição de Caixa

- Da Dívida Total, 91,2% tem perfil de longo-prazo, 87,5% é denominada em US$ e 78,7% é proveniente do BNDES e Banco do Brasil, agentes financeiros do Fundo da Marinha Mercante - FMM.
- Dívida Líquida de US$ 289,8 mi é reflexo direto das maiores atividades de investimento citadas anteriormente.
- Caixa e Aplicações de curto-prazo fecharam o 3T11 com uma posição ligeiramente superior ao 2T11, com US$ 104,2 mi.

Custos Corporativos

- A área Corporativa da Companhia engloba os custos referentes à sua administração que não estão alocados especificamente à uma unidade de negócio.
- Despesas com Pessoal diminuíram no 3T11 beneficiadas pela reversão de US$ 3,2 mi na provisão do "PILP" quando comparada à uma provisão de US$ 2,4 mi no 3T10. No 9M11, no entanto, as Despesas com Pessoal subiram em função do aumento no número de funcionários e acordos coletivos firmados.
- A valorização do R$ frente ao US$ também impactou as Despesas com Pessoal na ordem de US$ 2,5 mi no 3T11.

Terminais Portuários (Tecons + Brasco)

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida (US$ milhões)	72,0	64,4	11,8	209,5	164,6	27,2
Resultado Operacional (US$ milhões)	17,7	19,5	-9,3	58,1	45,7	27,1
Margem Operacional (%)	24,5	30,2	-5,7 p.p.	27,7	27,8	0,0 p.p.
EBITDA (US$ milhões)	22,9	22,9	-0,1	71,8	55,5	29,4
Margem EBITDA (%)	31,8	35,5	-3,8 p.p.	34,3	33,7	0,6 p.p.

Terminais de Contêineres

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida (US$ milhões)	54,6	49,2	10,8	156,6	127,7	22,7
EBITDA (US$ milhões)	19,4	17,8	9,0	59,1	44,1	34,3
Margem EBITDA (%)	35,5	36,1	-0,6 p.p.	37,8	34,5	3,3 p.p.

Detalhamento dos Terminais de Contêineres

Receita Líquida (US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Movimentação de Contêineres	36,0	30,4	18,4	101,1	81,6	23,9
Armazenagem	8,4	7,6	11,1	27,8	18,5	49,7
Outros Serviços *	10,1	11,2	-9,9	27,7	27,5	0,7
Total	**54,6**	**49,2**	**10,8**	**156,6**	**127,7**	**22,7**

* Depot, estufagem / desestufagem de cntrs, fornecimento de energia, monitoramento de cntrs reefers, etc.

Indicadores Operacionais (TEU '000)

Tecon Rio Grande	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Longo Curso	138,2	124,5	11,0	373,1	342,9	8,8
Cheio	82,7	75,6	9,4	216,3	201,9	7,1
Vazio	55,4	48,9	13,3	156,8	141,1	11,2
Cabotagem	12,2	11,6	5,7	38,3	32,1	19,5
Cheio	8,8	7,3	20,4	27,0	20,6	30,8
Vazio	3,4	4,3	-19,3	11,3	11,4	-0,9
Outros *	24,3	41,0	-40,9	78,6	126,7	-37,9
Cheio	22,9	38,5	-40,5	72,7	118,9	-38,8
Vazio	1,3	2,5	-48,0	5,9	7,8	-24,1
Total Tecon Rio Grande	**174,6**	**177,1**	**-1,4**	**490,0**	**501,7**	**-2,3**

Tecon Salvador	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Longo Curso	45,4	38,1	19,4	116,6	104,3	11,8
Cheio	37,0	33,8	9,5	101,2	93,8	7,9
Vazio	8,4	4,3	97,6	15,3	10,5	46,5
Cabotagem	26,0	24,8	5,2	69,0	65,1	6,0
Cheio	9,4	9,7	-3,2	27,5	28,8	-4,5
Vazio	16,7	15,1	10,6	41,4	36,2	14,3
Outros *	6,2	7,9	-21,3	15,3	18,9	-19,0
Cheio	3,6	7,1	-48,5	10,9	16,2	-32,6
Vazio	2,6	0,8	216,8	4,4	2,7	61,2
Total Tecon Salvador	**77,7**	**70,7**	**9,9**	**200,8**	**188,3**	**6,7**
Total Geral Tecons	**252,3**	**247,8**	**1,8**	**690,9**	**690,0**	**0,1**

* Remoção, Transbordo e Navegação Interior

Brasco

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida (US$ milhões)	17,5	15,2	14,9	52,9	37,0	43,0
EBITDA (US$ milhões)	3,5	5,1	-31,4	12,6	11,4	10,5
Margem EBITDA (%)	20,1	33,7	-13,6 p.p.	23,9	30,9	-7,0 p.p.
Vessel Turnarounds Total (#)	672	195	244,6	1.842	481	283,0
Spot (#)	9	1	800,0	30	46	-34,8
Regular (#)	663	194	241,8	1.812	435	316,6

Logística

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida (US$ milhões)	38,0	26,8	41,5	108,4	69,1	56,9
Resultado Operacional (US$ milhões)	5,8	0,5	1.002,7	12,9	2,3	451,0
Margem Operacional (%)	15,3	2,0	13,3 p.p.	11,9	3,4	8,5 p.p.
EBITDA (US$ milhões)	8,5	2,6	226,4	20,8	7,1	192,4
Margem EBITDA (%)	22,4	9,7	12,7 p.p.	19,2	10,3	8,9 p.p.
Nº de Viagens	7.829	13.556	-42,2	27.929	60.843	-54,1
Nº de Operações	25	25	0,0	25	25	0,0

Destaques por Negócio

Terminais Portuários (Terminais de Contêineres + Brasco)

- As Receitas do negócio continuam quebrando recordes e, pela 1ª vez, passaram a marca dos US$ 200 mi nos primeiros 9 meses de um ano.
- Apesar da estabilidade do EBITDA no trimestre, o crescimento de aproximadamente 30% no 9M11 foi beneficiado pelos melhores preços praticados, maior nível de armazenagem de cargas importadas e forte desempenho dos volumes longo-curso e cabotagem nos Tecons.

Terminais de Contêineres (Tecon Rio Grande & Tecon Salvador)

- Receita do 3T11 e 9M11 de US$ 54,6 mi e US$ 156,6 mi, respectivamente, alavancadas pela apreciação do R$ frente ao US$ no período, incentivando as atividades de importação.
- As atividades de armazenagem de cargas importadas continuam crescendo. O aumento dos preços nos serviços prestados aos donos de cargas também beneficiou os resultados no período.
- Apesar do volume de contêineres movimentados ter aumentado sutilmente no 3T11, a movimentação no 9M11 está em linha com 9M10, com destaque para o consistente progresso dos modais de longo-curso e cabotagem nos Tecons. As atividades de transbordo (presente na linha "Outros" da tabela ao lado), no entanto, caíram substancialmente devido à mudança de escalas de armadores.
- A movimentação de longo-curso do Tecon Rio Grande permaneceu beneficiada pelos volumes de exportação de arroz, resinas, autopeças e frango congelado, além dos volumes de importação de maquinários, partes e peças e produtos químicos. No modal cabotagem, destaques para as movimentações de arroz e resina.
- Os volumes de longo-curso do Tecon Salvador foram puxados pela exportação de partes & peças, algodão e borracha, além das importações de produtos químicos e auto-peças. Na cabotagem, destaques para as movimentações de químicos, arroz, papel & celulose, e bebidas.

Brasco

- O crescimento da Brasco continua em função da pujante demanda das companhias de petróleo em todas as nossas operações.
- Crescimento de 15% e de impressionantes 43% para o 3T11 e 9M11, respectivamente, devido a operação no porto público do RJ, ao maior número de atracações e a evolução das receitas de serviços auxiliares.
- O contrato para as operações no porto público do RJ se encerrou no início de Outubro/2011.
- Aumento de 10,5% no EBITDA do 9M11, apesar da queda na comparação trimestral em função de uma operação ter permanecido em *standby* (com *daily rates* menores) por 2 meses no trimestre.

Logística

- Forte progresso nos resultados do 3T11 e 9M11. EBITDA com crescimento próximo a 200% em ambas as análises em função das atividades no EADI e do início de operações logísticas mais intensas após o 3T10, como: Fibria, Gerdau, Anglo American, Braskem e Vale.
- A valorização do R$ continua aquecendo as atividade de importação e, consequentemente, as operações do EADI Santo André (SP), que vem mantendo ótima performance ao longo do ano.
- O incremento das margens operacionais e EBITDA é reflexo do foco e da incessante busca da WSLog por operações mais rentáveis e por menores custos administrativos.

Rebocagem

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida (US$ milhões)	**44,5**	40,9	8,8	**120,9**	114,1	6,0
Resultado Operacional (US$ milhões)	**11,3**	12,4	-8,4	**26,2**	30,4	-13,8
Margem Operacional (%)	**25,5**	30,3	-4,8 p.p.	**21,7**	26,7	-5,0 p.p.
EBITDA (US$ milhões)	**15,9**	15,8	0,4	**38,7**	40,0	-3,1
Margem EBITDA (%)	**35,6**	38,6	-3,0 p.p.	**32,0**	35,0	-3,0 p.p.
Nº de Manobras	**13.886**	13.180	5,4	**39.937**	38.085	4,9

Detalhamento de Receitas

Receita Total (%)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Manobras Portuárias	**86,7**	84,0	2,7 p.p.	**86,1**	85,2	0,9 p.p.
Operações Especiais	**13,3**	16,0	-2,7 p.p.	**13,9**	14,8	-0,9 p.p.

Detalhamento do EBITDA

EBITDA Total (%)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Manobras Portuárias	**73,3**	72,2	1,1 p.p.	**71,3**	66,4	4,8 p.p.
Operações Especiais	**26,7**	27,8	-1,1 p.p.	**28,7**	33,6	-4,8 p.p.

Offshore

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida (US$ milhões)	**11,7**	4,7	151,1	**28,8**	24,3	18,4
Resultado Operacional (US$ milhões)	**1,9**	1,2	62,2	**1,8**	6,3	-71,6
Margem Operacional (%)	**16,3**	25,3	-8,9 p.p.	**6,2**	25,8	-19,6 p.p.
EBITDA (US$ milhões)	**4,2**	2,4	75,7	**7,8**	11,1	-30,1
Margem EBITDA (%)	**35,3**	50,5	-15,2 p.p.	**27,0**	45,7	-18,7 p.p.
OSVs Próprios (fim do período) *	**12**	9	33,3	**12**	9	33,3
OSVs Terceiros (fim do período) *	**5**	0	n.a.	**5**	0	n.a.
Dias de Operação *	**1.284**	819	56,8	**3.354**	2.167	54,8

*Considera o número total da Joint Venture, da qual a Wilson, Sons detém 50% e os OSVs afretados

Estaleiro

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida (US$ milhões)	**10,5**	22,4	-52,9	**39,4**	31,6	24,6
Resultado Operacional (US$ milhões)	**0,9**	3,1	-70,8	**9,4**	4,5	107,4
Margem Operacional (%)	**8,5**	13,8	-5,2 p.p.	**23,7**	14,3	9,5 p.p.
EBITDA (US$ milhões)	**0,9**	3,2	-70,7	**9,5**	4,6	104,3
Margem EBITDA (%)	**8,8**	14,2	-5,4 p.p.	**24,0**	14,6	9,4 p.p.

Agenciamento Marítimo

	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Líquida (US$ milhões)	**5,5**	4,7	17,3	**14,3**	12,7	12,6
Resultado Operacional (US$ milhões)	**1,8**	0,0	6.748,3	**1,0**	1,0	2,6
Margem Operacional (%)	**32,0**	0,5	31,5 p.p.	**6,9**	7,5	-0,7 p.p.
EBITDA (US$ milhões)	**1,8**	0,1	2.545,3	**1,1**	1,1	5,5
Margem EBITDA (%)	**33,0**	1,5	31,5 p.p.	**8,0**	8,5	-0,5 p.p.
Nº de Escalas Atendidas	**2.079**	1.902	9,3	**5.692**	5.339	6,6
BLs Processados	**20.619**	17.384	18,6	**52.830**	46.748	13,0
Nº Contêineres Controlados	**42.102**	32.400	29,9	**96.480**	87.473	10,3

Destaques por Negócio

Rebocagem

- Crescimento da Receita em ambos em períodos comparativos em função da expansão da frota de rebocadores, do maior número de manobras portuárias, da melhor precificação e do atendimento a navios com *deadweight* maiores.
- EBITDA estável no 3T11 e ligeiramente abaixo no 9M11, em função da valorização cambial R$/US$, uma vez que grande parte dos custos do negócio estão atrelados ao R$, enquanto parcela significativa das receitas estão denominadas em US$.
- As operações especiais, com margens mais altas, caíram levemente para 13,3% e 13,9% do total das receitas de Rebocagem no 3T11 e 9M11, respectivamente, impactando negativamente a margem.
- Os custos com pessoal foram pressionados pelo aumento do número de funcionários e pelos acordos coletivos. Por outro lado, o negócio foi beneficiado por ganhos na renegociação de seguros.

Offshore

- Os resultados apresentados correspondem a participação de 50% da WS na *JV*. A evolução das receitas nos períodos comparativos é consequência do crescimento da frota, onde 3 PSVs próprios e 5 AHTS afretados foram adicionados desde 3T10.
- Apesar do crescimento de 75% no EBITDA trimestral, a queda no 9M11 é decorrente do impacto da formação da *JV* em Maio/2010 e da migração das embarcações do mercado spot para contratos de longo prazo com a Petrobras (com *daily rates* menores).
- As duas embarcações afretadas do tipo AHTS (Chinook and Cyclone) continuam atendendo às demandas específicas do cliente ONGC. Adicionalmente, durante o 3T11, outros 3 AHTS afretados foram adicionados à frota para prestar serviços a um cliente. Estes contratos possuem margens inferiores àqueles praticados pelos PSVs por incluir os custos de afretamento.
- Maiores custos com pessoal em decorrência do maior número de funcionários e dos acordos coletivos firmados.
- Atualmente, 2 PSVs (Sterna e Batuíra) estão em diferentes fases de construção no Estaleiro Guarujá (SP).

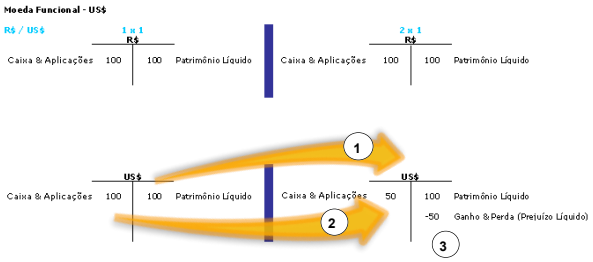
Estaleiros

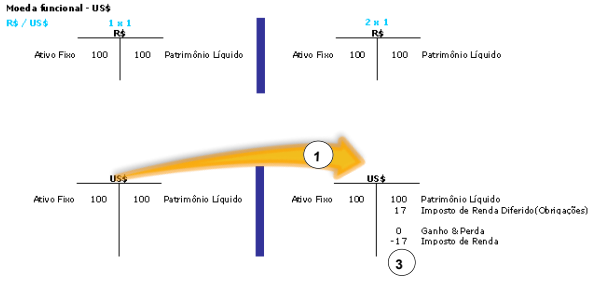
- As Receitas, Resultado Operacional e EBITDA do 9M11 progrediram substancialmente como reflexo do maior número de embarcações em construção para terceiros - após a formação da *JV* em Maio/2010, 50% das atividades de construção para a WSUT passaram a ser consideradas como venda à terceiros.
- Entregamos no 3T11 o PSV Cormoran, 12ª embarcação da frota, e aguardamos o lançamento do PSV Sterna para Janeiro/2012.
- A construção de rebocadores é considerada inter-companhia e, portanto, não está contemplada neste relatório, sendo tais embarcações alocadas como ativos à preço de custo no balanço consolidado da Companhia.

Agenciamento Marítimo

- O crescimento das receitas é reflexo dos maiores volumes movimentados, impulsionados tanto pela demanda doméstica quanto pela demanda internacional.
- A reversão de US$ 0,8 mi na provisão do Plano de Incentivo de Longo-Prazo também beneficiou o resultado do negócio.

Lucro Líquido (US$ milhões)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
EBITDA	47,2	35,6	32,6	120,9	91,1	32,7
Receitas Financeiras	-7,2	6,0	-219,4	2,8	10,2	-72,2
Despesas Financeiras	-6,2	-2,7	132,9	-13,2	-8,5	55,1
Resultado Financeiro	-13,5	3,4	-86,6	-10,3	1,7	-17,2
Depreciação & Amortização	-15,5	-10,7	45,1	-42,3	-30,5	38,6
Ganho de Capital na Transação da JV	0,0	0,0	n.a.	0,0	20,4	n.a.
Lucro Bruto	18,3	28,3	-35,5	68,2	82,6	-17,5
Corrente	-11,3	-10,0	-12,7	-31,5	-22,5	-40,1
Diferido	-13,0	6,3	305,7	-9,4	1,7	636,2
Imposto de Renda	-24,4	-3,7	556,8	-40,9	-20,8	96,9
Lucro Líquido	**-6,1**	**24,6**	**-124,8**	**27,3**	**61,9**	**-55,9**
Câmbio Médio (BRL / USD)	1,64	1,75	-6,5	1,63	1,78	-8,3
Fechamento (BRL / USD)	1,85	1,69	9,5	1,85	1,69	9,5





	USD Dólar Histórico	USD Dólar Corrente	USD Mudança na parcela tributável	USD Imposto de Renda Diferido
Ativo Fixo	**100.0**	**50.0**	**50.0**	**17.0**

Notas Complementares - Regras do IFRS (IAS 12 & IAS 21)

- As regras de IFRS referentes à conversão contábil em função da variação na taxa de câmbio (variação cambial) são:
  - IAS 21 – Os efeitos das mudanças nas taxas de câmbio;
  - IAS 12 – Imposto de Renda, que discorre que as diferenças decorrentes de conversão da taxa de câmbio geram Imposto de Renda Diferido.
- O IFRS converte os itens do Balanço Patrimonial através da distinção entre Itens Monetários e Itens Não-monetários. Itens Monetários: Contas a Pagar e a Receber, Debêntures, Impostos Diferidos, Salários e Benefícios a pagar, e Caixa & Aplicações. Itens Não-monetários: Ágio, Bens Intangíveis, Patrimônio Líquido, Estoque e Propriedades, bens como Terrenos e Equipamentos. Os Itens Não-monetários devem ser convertidos pela taxa de câmbio da data da transação, ou seja, pela taxa de câmbio histórica. Os Itens Monetários, no entanto, devem ser convertidos pela taxa de câmbio de fechamento do período considerado (i.e.: taxa de câmbio de fechamento do 3T11).

Os Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio - IAS 21

- O exemplo ao lado apresenta premissas simples para ilustrar a contabilização de uma desvalorização cambial no balanço patrimonial de uma Companhia, seguindo as normas de IFRS:
  - Itens Não-monetários (ex: Patrimônio Líquido) são contabilizados pelo US$ histórico;
  - Itens Monetários (ex: Caixa & Aplicações) são contabilizados pelo US$ de fechamento do período.
- Baseando-se no cenário fictício da esquerda, com a relação R$/US$ se desvalorizando de paridade (R$/US$=1) para R$ 2,00 = US$ 1,00, devemos notar que:
  - Patrimônio Líquido, calculado pelo US$ histórico permanece inalterado (passo 1);
  - Caixa & Aplicações, calculado pelo US$ de fechamento, é impactado pela desvalorização cambial (passo 2);
  - Como resultado, observa-se um Prejuízo Líquido, no exemplo, de US$ 50 (passo 3).

Imposto Diferido - IAS 12

- De acordo com as regras aplicáveis da IAS 12, a diferença entre a taxa de câmbio histórica e a taxa corrente no ativo fixo gera ganhos e perdas que afetam o imposto de renda diferido.
- No exemplo a esquerda, estão considerados apenas itens não-monetários convertidos pela taxa de câmbio histórica (IAS 21), tais como ativo fixo e patrimônio líquido. Baseando-se neste cenário fictício, onde a relação R$/US$ desvaloriza da paridade (R$/US$ = 1) para R$ 2,00 = US$ 1,00, devemos observar que:
  - Os itens permanecem inalterados em US$, dado que ambos são considerados à taxa de câmbio histórica (passo 1);
  - O valor do ativo fixo, convertido à taxa de câmbio corrente, equivale a US$ 50 (BRL 100 dividido por 2);
  - A diferença entre a taxa de câmbio histórica e a taxa corrente é de US$ 50, e esse valor serve de base de cálculo para o cálculo do imposto de renda diferido (passo 2);
  - Sendo assim, US$ 17,0 são contabilizados como imposto de renda diferido, o equivalente a 34% de imposto de renda sobre os US$ 50 tributáveis.
- No cenário em que a taxa de câmbio no período de fechamento for inferior à taxa histórica, ocorrerá um aumento no saldo do imposto de renda diferido. O oposto acontecerá caso a taxa corrente seja maior do que a taxa histórica, e, assim, um aumento no imposto de renda diferido, que resultará em efeito negativo na linha de lucro líquido.
- O último cenário explica, de forma genérica, o impacto negativo decorrente da valorização do US$ frente o R$, ao final de 3T11. Como resultado, o efeito líquido do ganho e perda ocasionado pela variação cambial teve um impacto negativo no Imposto de Renda diferido da Companhia no período, o qual causou declínio significativo no lucro líquido da Wilson, Sons no trimestre.

WILSON SONS LIMITED

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS E CONSOLIDADAS DO RESULTADO ABRANGENTE PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2011

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

	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em		Conversão para conveniência: Trimestres findos em		Conversão para conveniência: Períodos de nove meses findos em	
	30 de setembro de 2011 US$	30 de setembro de 2010 US$	30 de setembro de 2011 US$	30 de setembro de 2010 US$	30 de setembro de 2011 R$	30 de setembro de 2010 R$	30 de setembro de 2011 R$	30 de setembro de 2010 R$
RECEITAS	182.279	163.914	521.227	416.436	338.018	277.703	966.563	705.525
Custos de matéria-prima e bens de consumo	(24.466)	(24.037)	(62.065)	(46.994)	(45.370)	(40.723)	(115.093)	(79.617)
Despesa com pessoal	(57.118)	(53.089)	(177.050)	(137.188)	(105.920)	(89.943)	(328.322)	(232.424)
Depreciação e amortização	(15.493)	(10.674)	(42.333)	(30.533)	(28.730)	(18.084)	(78.502)	(51.729)
Outras despesas operacionais	(55.067)	(51.098)	(163.943)	(141.160)	(102.116)	(86.573)	(304.016)	(239.152)
Resultado na venda de ativo imobilizado	1.584	(79)	2.672	(46)	2.937	(134)	4.955	(78)
Resultado financeiro	(7.213)	6.039	2.825	10.168	(13.376)	10.231	5.239	17.227
Despesas financeiras	(6.242)	(2.679)	(13.155)	(8.482)	(11.575)	(4.539)	(24.395)	(14.370)
Ganho de capital na transação com Joint Venture	-	-	-	20.407	-	-	-	34.574
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	18.264	28.297	68.178	82.608	33.868	47.938	126.429	139.956
Imposto de renda e Contribuição social	(24.351)	(3.707)	(40.883)	(20.759)	(45.158)	(6.280)	(75.813)	(35.171)
Lucro líquido do período	(6.087)	24.590	27.295	61.849	(11.290)	41.658	50.616	104.785
Atribuível a:								
Acionistas controladores	(6.159)	24.590	27.018	61.340	(11.423)	41.658	50.102	103.922
Participação de não controladores	72	-	277	509	133	-	514	863
	(6.087)	24.590	27.295	61.849	(11.290)	41.658	50.616	104.785
OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES								
Diferença de câmbio	(17.655)	4.564	(11.230)	3.334	(32.739)	7.733	(20.825)	5.648
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	(23.742)	29.154	16.065	65.183	(44.029)	49.391	(29.791)	110.433
Resultado abrangente total do período atribuíveis a:								
Acionistas controladores	(23.363)	29.154	16.063	64.926	(43.327)	49.391	29.787	109.998
Participação de não controladores	(379)	-	2	257	(702)	-	4	435
	(23.742)	29.154	16.065	65.183	(44.029)	49.391	29.791	110.433
Lucro por ação das operações continuadas								
Básico e diluído (centavos por ação)	(8,66c)	34,56c	37,98c	86,22c	(16,06c)	58,55c	70,42c	146,07c

Taxas de câmbio
30/09/11 – R$1,8544/ US$1,00
31/12/10 – R$1,6662/ US$1,00
30/09/10 – R$1,6942/ US$1,00

WILSON SONS LIMITED

BALANÇOS PATRIMONIAIS CONDENSADOS E CONSOLIDADOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2011
(Em milhares, exceto quando mencionado - valores em reais apurados através de conversão para conveniência)

			Conversão para conveniência	
	2011 US$ (Não auditado)	2010 US$	2011 R$ (Não auditado)	2010 R$
ATIVO				
ATIVOS NÃO CIRCULANTES				
Ágio	15.612	15.612	28.951	26.013
Outros ativos intangíveis	14.350	16.841	26.611	28.060
Imobilizado	691.229	560.832	1.281.816	934.458
Impostos diferidos ativos	25.299	28.923	46.914	48.192
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	12.031	6.400	22.310	10.665
Investimentos de longo prazo	1.067	-	1.980	-
Outros ativos não circulantes	8.156	6.552	15.124	10.918
Total dos ativos não circulantes	767.744	635.160	1.423.706	1.058.306
ATIVOS CIRCULANTES				
Estoques	20.869	20.147	38.698	33.569
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	149.861	128.561	277.902	214.206
Investimentos de curto prazo	12.500	36.729	23.180	61.198
Caixa e equivalentes de caixa	91.660	118.172	169.974	196.898
Total dos ativos circulantes	274.890	303.609	509.754	505.871
TOTAL DO ATIVO	1.042.634	938.769	1.933.460	1.564.177
PATRIMÔNIO LÍQUIDO E PASSIVO				
CAPITAL E RESERVAS				
Capital social	9.905	9.905	18.368	16.504
Reservas de capital	94.324	91.484	174.913	152.431
Reservas de lucros	1.981	1.981	3.674	3.301
Contribuição excedente	9.379	27.449	17.393	45.737
Lucros acumulados	340.317	313.299	631.084	522.017
Reserva de conversão	9.969	20.924	18.487	34.864
Patrimônio liquido atribuível aos acionistas da controladora	465.875	465.042	863.919	774.854
Participação de não controladores	2.410	-	4.469	-
Total do patrimônio líquido	468.285	465.042	868.388	774.854
PASSIVOS NÃO CIRCULANTES				
Fornecedores e outras contas a pagar	2.052	-	3.806	
Empréstimos bancários	355.340	288.596	658.942	480.859
Impostos diferidos passivos	21.788	15.073	40.404	25.115
Provisões para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	12.619	12.289	23.401	20.476
Obrigações assumidas por meio de leasing financeiro	4.054	6.305	7.518	10.505
Total dos passivos não circulantes	395.853	322.263	734.071	536.955
PASSIVOS CIRCULANTES				
Fornecedores e outras contas a pagar	139.536	117.698	258.756	196.108
Passivos ficais correntes	4.376	3.354	8.113	5.588
Arrendamento mercantil financeiro	2.945	4.847	5.461	8.076
Empréstimos e financiamentos	31.639	25.565	58.671	42.596
Total dos passivos circulantes	178.496	151.464	331.001	252.368
Total do passivo	574.349	473.727	1.065.072	789.323
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO E PASSIVO	1.042.634	938.769	1.933.460	1.564.177

Taxas de câmbio
30/09/11 – R$1,8544/ US$1,00
31/12/10 – R$1,6662/ US$1,00
30/09/10 – R$1,6942/ US$1,00

WILSON SONS LIMITED

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS E CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA O PERÍODO DE NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2011
(Em milhares, exceto quando mencionado - valores em reais apurados através de conversão para conveniência) - não auditado

			Conversão para conveniência	
	2011 US$	2010 US$	2011 R$	2010 R$
CAIXA LÍQUIDO PROVENIENTE DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	79.280	63.004	147.017	106.741
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Juros recebidos	6.996	6.662	12.970	11.287
Resultado na venda de imobilizado	5.835	537	10.820	910
Aquisições de ativo imobilizado	(172.702)	(94.559)	(320.258)	(160.201)
Outros ativos intangíveis	-	(14.546)	-	(24.644)
Investimentos	23.162	11.116	42.950	18.833
Adiantamento para futuros investimentos	(5.393)	(8.614)	(10.000)	(14.595)
Caixa líquido na transação da joint venture	-	5.040	-	8.539
Caixa líquido utilizado nas atividade de investimento	(142.102)	(94.364)	(263.518)	(159.871)
FLUXO DE CAIXA DAS ATVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Pagamento de dividendos	(18.070)	(24.545)	(33.509)	(41.584)
Pagamentos de empréstimos	(23.196)	(14.579)	(43.014)	(24.699)
Pagamentos de leasing	(5.007)	(2.906)	(9.286)	(4.924)
Captação de novos financiamentos	87.943	40.942	163.081	69.364
Saldos negativos de contas bancárias	-	5.991	-	10.150
(Aquisição) Venda de participação de (a) não controladores na subsidiária	669	(9.006)	1.243	(15.258)
Caixa líquido gerado nas atividade de financiamento	42.339	(4.103)	78.515	(6.951)
REDUÇÃO LÍQUIDA EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(20.483)	(35.463)	(37.986)	(60.081)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INICÍO DO PERÍODO	118.172	178.136	196.898	310.170
Efeito da variação cambial	(6.029)	2.986	(11.180)	5.058
Ajuste de conversão de moeda estrangeira para o real	-	-	22.242	(8.372)
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FIM DO PERÍODO	91.660	145.659	169.974	246.775

Taxas de câmbio
30/09/11 – R$1,8544/ US$1,00
31/12/10 – R$1,6662/ US$1,00
30/09/10 – R$1,6942/ US$1,00