

Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Relatório Anual do Agente Fiduciário
2011

1ª Emissão de Debêntures Simples
ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA
MALHA PAULISTA S.A.



AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA
A gente nunca pára.

atual denominação social de
Ferrovias Bandeirantes S.A.



Abril/2012

Rio de Janeiro, 27 de abril de 2012

Senhores Debenturistas
ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA PAULISTA S.A.
Comissão de Valores Mobiliários
Banco Credit-Suisse S.A.
CBLC
CETIP

Prezados Senhores,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 1ª emissão de debêntures da **ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA PAULISTA S.A.** apresentamos a V.Sas. o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários nº 28, de 23 de novembro de 1983.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas informações fornecidas pela Emissora, demonstrativos contábeis e controles internos deste Agente Fiduciário.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da companhia emissora; na Pavarini DTVM, na Comissão de Valores Mobiliários e na instituição que liderou a colocação das debêntures.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pavarini.com.br.

Atenciosamente,

Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Agente Fiduciário

Emissora

Denominação social anterior	FERROBAN - FERROVIAS BANDEIRANTES S.A.
Denominação social atual	ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA PAULISTA S.A.
Endereço da sede	Rodovia Anhanguera Km 24,2, sala 2, Cidade e Estado de São Paulo
CNPJ/MF	02.502.844/0001-66
Diretor de Relações com Investidores	Rodrigo Barros de Moura Campos Tel 41-2141-7369 Fax 41-2141-7220
Atividade	Transporte ferroviário de carga e sua extensão
Situação	Operacional
Controle acionário	Privado nacional
Auditor independente	ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S

Características das Debêntures

Registro da Oferta Pública CVM	A Emissão não foi registrada junto à Comissão de Valores Mobiliários, em conformidade com a dispensa automática de registro prevista no artigo 5º, II, da Instrução CVM nº 400, de 29 de dezembro de 2003. SRE/GER2/NI1386/2008 em 07/08/2008
Registro da Oferta Pública ANBID	Sim
Códigos SND / ISIN	FFBA11 / BRGASCDBS002
Coordenador Líder	Banco Credit-Suisse S.A.
Banco Mandatário e Instituição Depositária	Banco Itaú S.A.
Distribuição / Início - Encerramento	10/09/2008 - 10/09/2008
Rating	Fitch Rating em 12 de janeiro de 2012 ALL Malha Paulista - 1st Debenture Issuance A(bra)
Relatórios do Agente Fiduciário	Anuais
Status da Emissão	ATIVA
Status da Emissora	ADIMPLENTE

Título	Debêntures simples
Deliberação	RCA 14/08/2008
Programa de Distribuição	Não
Emissão / Séries	Primeira / Única
Valor Total	R\$ 166.666.666,00
Valor nominal	R\$ 166.666.666,00
Quantidade Total	1

Forma	Nominativa escritural	
Espécie	Quirografária, com garantia fidejussória adicional da Interveniante Garantidora	
Data de Emissão	10 de setembro de 2008	
Data de Vencimento	31 de julho de 2018	
Datas de Repactuação	Não haverá repactuação da Debênture.	
Subscrição e Integralização	O preço de subscrição e integralização da Debênture será o seu Valor Nominal Unitário. A integralização da Debênture será à vista, em moeda corrente nacional, no ato da subscrição, de acordo com as normas de liquidação aplicáveis à CETIP.	
Remuneração	108% DI	
Datas de Pagamento das Amortizações	Data de Pagamento do Principal	Valor de Amortização
	01 de agosto de 2016	R\$ 55.555.555,00
	31 de julho de 2017	R\$ 55.555.555,00
	31 de julho de 2018	R\$ 55.555.556,00
Datas de Pagamento da Remuneração	Datas de Pagamento da Remuneração da Debênture	
	02 de fevereiro de 2009	31 de julho de 2009
	01 de fevereiro de 2010	02 de agosto de 2010
	31 de janeiro de 2011	01 de agosto de 2011
	31 de janeiro de 2012	31 de julho de 2012
	31 de janeiro de 2013	31 de julho de 2013
	31 de janeiro de 2014	31 de julho de 2014
	02 de fevereiro de 2015	31 de julho de 2015
	01 de fevereiro de 2016	01 de agosto de 2016
	31 de janeiro de 2017	31 de julho de 2017
31 de janeiro de 2018	31 de julho de 2018	
Resgate Antecipado	A Emissora poderá resgatar a Debênture a partir de 720 (setecentos e vinte) dias, inclusive, contados da Data de Emissão, sempre no primeiro dia útil de cada mês, devendo a Emissora informar o Debenturista com, no mínimo, 30 (trinta) dias de antecedência da data do resgate antecipado. O valor do resgate antecipado será o valor do saldo do Valor Nominal Unitário não amortizado até a data do efetivo resgate, acrescido da Remuneração, calculada pro rata temporis a partir da Data de Pagamento de Remuneração imediatamente anterior. O resgate será realizado com observância do disposto no parágrafo segundo, do artigo 55, da Lei nº 6.404/76 e poderá ser total ou parcial, a critério da Emissora. O referido resgate antecipado estará condicionado à ocorrência da Comprovação dos Investimentos, em sua totalidade, nos termos e condições dispostos no item 3.19 desta Escritura.	

Posição das Debêntures

Data	Emitidas	Adquiridas pela Emissora	Resgatadas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
10/09/2008	1	-	-	-	-	1
31/12/2008	1	-	-	-	-	1
31/12/2009	1	-	-	-	-	1
31/12/2010	1	-	-	-	-	1
31/12/2011	1	-	-	-	-	1

Garantia

A Debênture é da espécie quirografária com garantia fidejussória representada por fiança (a "Fiança") prestada pela Interviente Garantidora, **ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S.A.**, sociedade por ações de capital aberto, com sede na Rua Emílio Bertolini, 100, sala 1, Cajuru, na cidade de Curitiba, Estado do Paraná, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.387.241/0001-60, obrigando-se a Interviente Garantidora perante o Debenturista, na qualidade de fiadora, principal pagadora e solidariamente responsável com a Emissora de todos os valores devidos pela Emissora nos termos da Escritura, sendo a Fiança prestada em caráter irrevogável e irretratável para todos os efeitos legais, até o integral cumprimento, pela Emissora, das obrigações pecuniárias descritas na Escritura. A Interviente Garantidora renuncia, desde já, aos benefícios previstos nos artigos 366, 827, 829, 834, 835, 837, 838 e 839 do Código Civil Brasileiro. Todos e quaisquer pagamentos realizados pela Interviente Garantidora em relação à Fiança serão efetuados livres e líquidos, sem a dedução de quaisquer tributos, impostos, taxas, contribuições de qualquer natureza, encargos ou retenções, presentes ou futuros, bem como de quaisquer juros, multas ou demais exigibilidades fiscais.

O valor garantido será pago pela Interviente Garantidora, no prazo de até 5 (cinco) dias a contar da notificação por escrito do Debenturista à Interviente Garantidora, independentemente de qualquer pretensão, ação, disputa ou reclamação que a Emissora venha a ter ou exercer em relação às suas obrigações. Tal notificação só poderá ser emitida pelo Debenturista (i) após a ocorrência da falta de pagamento pela Emissora de qualquer valor devido nas datas de pagamento definidas na Escritura, respeitados eventuais períodos de cura ou (ii) quando da declaração do vencimento antecipado da Debênture.

A Interviente Garantidora firmou a Escritura declarando conhecer todos os seus termos e condições.

Destinação dos Recursos

Os recursos obtidos por meio da Emissão foram destinados ao financiamento dos investimentos previstos pela Emissora, pela ALL - América Latina Logística do Brasil S.A. ("ALL Brasil") e/ou pela Ferronorte S.A. - Ferrovias Norte Brasil ("Ferronorte" e, em conjunto com a Emissora e a ALL Brasil, as "Investidoras"), para aumento de suas capacidades de transporte, em material rodante (locomotivas e vagões), desenvolvimento de tecnologia (equipamentos e serviços), via permanente, terminais e edificações, conforme descritos de maneira ilustrativa no Anexo I à Escritura ("Investimentos").

As Investidoras realizaram os Investimentos no prazo de até (e incluindo) 540 (quinhentos e quarenta) dias a partir da Data de Emissão ("Período de Investimentos").

Como forma de constatação da realização dos Investimentos, a Emissora enviou ao Agente Fiduciário e ao Debenturista, nas datas de 30 de dezembro de 2008, 30 de junho de 2009 e 31 de dezembro de 2009 (ou, caso tais datas não sejam dias úteis na sede da Emissora, no dia útil imediatamente subsequente), cópia das notas fiscais e/ou faturas comprobatórias da realização dos Investimentos pelas Investidoras, individualmente ou em conjunto, até que o volume total investido nos Investimentos corresponda ao valor da Emissão (a "Comprovação dos Investimentos"). As notas fiscais e/ou as faturas comprobatórias da realização dos Investimentos deverão prever datas de liquidação posteriores à Data de Emissão.

A Emissora comprovou satisfatoriamente a realização dos Investimentos nos termos da Escritura de Emissão, conforme evidenciado no Relatório Anual do Agente Fiduciário 2010.

Covenants

Poderá ser decretado o vencimento antecipado da emissão caso sejam desrespeitados os seguintes limites financeiros, apurados trimestralmente a cada publicação das demonstrações financeiras consolidadas da Interveniante Garantidora ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S.A..

	Jun/2008 a Dez/2008	Mar/2009 a Dez/2009	Mar/2010 em diante
Dívida Líquida/ EBITDA	<3,00	<3,00	<2,50
EBITDA/Resultado Financeiro	>1,75	>2,00	>2,00

Entende-se por:

"Dívida Líquida": o endividamento oneroso total menos as disponibilidades em caixa e aplicações financeiras;

"EBITDA": o lucro antes dos tributos, juros, depreciação e amortização ao longo dos últimos 12 (doze) meses;

"Resultado Financeiro": juros acruados, incluindo variações monetárias e cambiais, relativos a financiamentos com instituições financeiras e organismos multilaterais de crédito, inclusive operações de hedge, da Emissora e suas coligadas consolidadas, menos as receitas obtidas em aplicações financeiras;

ALL- América Latina Logística - Consolidado	31/03/2011	30/06/2011	30/09/2011	31/12/2011
DÍVIDA LÍQUIDA				
Empréstimos e Financiamentos	463.651	497.891	412.272	457.534
Debêntures	212.329	269.777	202.375	243.781
Empréstimos e Financiamentos	2.560.272	2.535.227	2.776.505	2.751.214
Debêntures	1.458.669	2.287.578	2.183.588	2.179.208
Disponibilidades	(1.629.018)	(2.403.419)	(2.200.285)	(2.099.738)
DÍVIDA LÍQUIDA (A)	3.065.903	3.187.054	3.374.455	3.531.999
EBITDA 12M				
Resultado Antes Tributação/Participações	173.688	213.194	227.843	251.282
Depreciação e Amortização	357.001	371.998	382.133	408.847
Despesas Financeiras	(1.051.286)	(1.087.934)	(1.135.584)	(1.148.335)
Receitas Financeiras	205.525	210.170	223.823	233.481
Despesas Financeiras Líquidas	(845.761)	(877.764)	(911.761)	(914.854)
Outros	(32.900)	(63.306)	(61.487)	(80.833)
EBITDA (B)	1.343.550	1.399.650	1.460.250	1.494.150
RESULTADO FINANCEIRO				
Receitas Financeiras Totais	205.525	210.170	223.823	233.481
Juros sobre Capital Próprio				-
Juros s/ Depósitos Judiciais/AVP/Outros				-
Receitas Financeiras	205.525	210.170	223.823	233.481
Despesas Financeiras Totais	(640.587)	(673.546)	(707.333)	(1.148.335)
Tributos Financeiros				-
Fiscal/Fornecedores/Vagões				-
Juros s/ Arrendamento e Concessão				-
Clientes/Fianças/AVP/Outros				-
Despesas Financeiras	(640.587)	(673.546)	(707.333)	(737.491)
RESULTADO FINANCEIRO (C)	(435.062)	(463.376)	(483.510)	(504.010)
DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA	2,28	2,28	2,31	2,36
<	2,50	2,50	2,50	2,50
	OK	OK	OK	OK
EBITDA/RESULTADO FINANCEIRO	3,09	3,02	3,02	2,96
>	2,00	2,00	2,00	2,00
	OK	OK	OK	OK

Pagamentos Efetuados e Programados

R\$/debênture

Data	Evento	Parcela	Valor	Evento	Parcela	Valor	Status
02/02/2009	-	-	-	Juros	1 /20	9.355.578,295911	Pago
31/07/2009	-	-	-	Juros	2 /20	9.064.183,297076	Pago
01/02/2010	-	-	-	Juros	3 /20	7.609.736,636227	Pago
02/08/2010	-	-	-	Juros	4 /20	8.105.744,967577	Pago
31/01/2011	-	-	-	Juros	5 /20	9.373.024,962507	Pago
01/08/2011	-	-	-	Juros	6 /20	10.240.501,625704	Pago
31/01/2012	-	-	-	Juros	7 /20	10.155.779,959376	Pago
31/07/2012	-	-	-	Juros	8 /20	-	-
31/01/2013	-	-	-	Juros	9 /20	-	-
31/07/2013	-	-	-	Juros	10 /20	-	-
31/01/2014	-	-	-	Juros	11 /20	-	-
31/07/2014	-	-	-	Juros	12 /20	-	-
02/02/2015	-	-	-	Juros	13 /20	-	-
31/07/2015	-	-	-	Juros	14 /20	-	-
01/02/2016	-	-	-	Juros	15 /20	-	-
01/08/2016	Amort	1 /3	-	Juros	16 /20	-	-
31/01/2017	-	-	-	Juros	17 /20	-	-
31/07/2017	Amort	2 /3	-	Juros	18 /20	-	-
31/01/2018	-	-	-	Juros	19 /20	-	-
31/07/2018	Amort	3 /3	-	Juros	20 /20	-	-

Vencimento Antecipado

Este Agente Fiduciário não tomou conhecimento da ocorrência de qualquer evento mencionado na Escritura de Emissão que pudesse tornar a emissão antecipadamente vencida.

Avisos aos Debenturistas

PAVARINI		AGENTE FIDUCIÁRIO
CNPJ nº 15.227.994/0001-50		
AVISO AOS INVESTIDORES		
Comunicamos que os Relatórios Anuais do Agente Fiduciário das emissões de debêntures e certificados recebíveis imobiliários abaixo relacionados, relativos ao Exercício Social de 2010, estão disponíveis em nossa sede, nos locais indicados no Artigo 12, inciso XVIII da Instrução CVM nº 28/89 e em nosso website - www.pavarini.com.br.		
EMISSORA		SÉRIE / EMISSÃO
ALL - AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA MALHA PAULISTA S.A.		ÚNICA / PRIMEIRA
BRADESCO LEASING S.A. - ARRENDAMENTO MERCANTIL		ÚNICA / NONA
CYRELA BRAZIL REALTY S.A. EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES		ÚNICA / TERCEIRA
DIBENS LEASING S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL		ÚNICA / QUINTA
ECORODOVIAS CONCESSÕES E SERVIÇOS S.A.		1ª, 2ª e 3ª / PRIMEIRA
ITAUSEG PARTICIPAÇÕES S.A.		1ª e 2ª / SEGUNDA
ROSSI RESIDENCIAL S.A.		ÚNICA / SEGUNDA
SAFRA LEASING S.A. ARRENDAMENTO MERCANTIL		ÚNICA / DÉCIMA-TERCEIRA
TRISUL S.A.		ÚNICA / QUARTA
BETA SECURITIZADORA S.A.		1ª / SEGUNDA
CIBRASEC - CIA. BRASILEIRA DE SECURITIZAÇÃO		88ª, 89ª e 97ª / SEGUNDA
CSA - CIA. SECURITIZAÇÃO DE ATIVOS		2ª / PRIMEIRA
GAIA SECURITIZADORA S.A.		1ª e 2ª / PRIMEIRA - 1ª, 2ª, 5ª, 6ª e 7ª / SEGUNDA
RB CAPITAL SECURITIZADORA S.A.		ÚNICA / TERCEIRA - 25ª / PRIMEIRA
RB CAPITAL SECURITIZADORA RESIDENCIAL S.A.	12ª, 15ª, 17ª, 27ª, 28ª, 41ª, 42ª, 43ª, 44ª, 48ª, 49ª, 50ª, 53ª e 54ª / PRIMEIRA	
Rio de Janeiro, 12 de maio de 2011		
Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.		
Rua Sete de Setembro, 99/24º andar, Rio de Janeiro, RJ, 20050-005 - Tel/Fax 21-2507-1949 pavarini@pavarini.com.br		

Assembléias de Debenturistas

Não houve assembléias de debenturistas da 1ª emissão em 2011.

Eventos Legais e Societários

Assembléias

ASSEMBLÉIA GERAL ORDINÁRIA REALIZADA EM 30 DE ABRIL DE 2011

Deliberações tomadas pela maioria dos acionistas votantes presentes: **5.1** Aprovar a publicação da presente ata sob a forma de sumário, omitida a assinatura dos acionistas presentes, nos termos do artigo 130 da Lei n.º 6.404/76. **5.2** Dispensar a presença dos administradores da Companhia e dos auditores independentes, por desnecessários os esclarecimentos a que se refere o artigo 134, § 1º, da Lei n.º 6.404/76. **5.3** Aprovar, sem ressalvas, as contas dos administradores, o Relatório da Administração, as Demonstrações Financeiras, as Notas Explicativas e o Parecer dos Auditores Independentes relativos ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2010, publicados nos jornais "O Dia" de São Paulo em 30 de março de 2011 (páginas 7 a 10) e no Diário Oficial do Estado do São Paulo em 29 de março de 2011 (páginas 97 a 104). **5.4** Consignar que não será efetuada a distribuição de dividendos aos acionistas, uma vez que a totalidade do resultado apurado no exercício social encerrado em 31/12/2010 foi compensado com prejuízos acumulados de exercícios anteriores. **5.5** Não instalar Conselho Fiscal para o presente exercício social. **5.6** Aprovar a verba global anual para a remuneração dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria no valor de até R\$ 30.000,00 (trinta mil reais), para o exercício social de 2011.

ASSEMBLÉIA GERAL EXTRAORDINÁRIA REALIZADA EM 5 DE SETEMBRO DE 2011

Deliberações tomadas pela unanimidade dos acionistas votantes: 5.1. Aprovar a publicação da presente ata sob a forma de sumário, omitida a assinatura dos acionistas presentes, nos termos do artigo 130 da Lei n.º 6.404/76. 5.2. Aprovar a reforma global e a consolidação do Estatuto Social da Companhia, passando o Estatuto Social a vigorar com a redação constante do Anexo I da presente Ata. 5.3. Consignar que, por não conflitar com a consolidação do Estatuto Social da Companhia aprovada no item 5.2 acima, permanece vigente a Norma de Alçada aprovada em reunião do Conselho de Administração realizada em 15 de julho de 2011.

Reuniões do Conselho de Administração

Reunião do Conselho de Administração Realizada em 02 de Março de 2011

Ordem do Dia e Deliberações: Examinada e debatida a matéria, tendo em vista os benefícios e vantagens a serem auferidos pela Companhia, direta ou indiretamente, foi aprovada, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, nos termos do Artigo 18, letra "o" do Estatuto Social da Companhia, a prestação de fiança, pela Companhia, na oitava emissão de debêntures simples, em até 2 (duas) séries, da espécie quirografária, com garantia fidejussória, não conversíveis em ações de emissão da ALL – América Latina Logística S.A. ("Emissão" ou "Oferta" e "Debêntures", respectivamente), a ser realizada em conformidade com o disposto nos artigos 52 e seguintes da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), para distribuição pública nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") n.º 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada ("Instrução CVM 400"), no valor total de até R\$600.000.000,00 (seiscentos milhões de reais), em até 2 (duas) séries, sendo que a primeira série terá o prazo de vigência de 5 (cinco) anos, contados da data de emissão e a segunda série terá o prazo de vigência de 7 (sete) anos, contados da data de emissão. As Debêntures serão remuneradas da seguinte forma: (1) as Debêntures de primeira série não terão o seu valor nominal unitário atualizado e farão jus à remuneração equivalente a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros DI de um dia, *over extra grupo*, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada pela CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos ("CETIP"), no informativo diário disponível em sua página na internet (www.cetip.com.br), acrescida exponencialmente de *spread* de até 1,85% (um inteiro e oitenta e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis ("Remuneração da Primeira Série"), observado que o *spread* final aplicável para cálculo da Remuneração da Primeira Série será apurado na data de conclusão do procedimento de *bookbuilding*, respeitado o *spread* máximo previsto neste item (1) ("Remuneração da Primeira Série"); e (2) as Debêntures da segunda série farão jus à remuneração que inclui (a) a atualização do seu valor nominal unitário a partir da data de emissão, de acordo com a variação do Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE; e (b) juros remuneratórios a serem definidos em procedimento de *bookbuilding*. Os juros remuneratórios aplicáveis às Debêntures da segunda série observarão o *spread* máximo equivalente a 1,85% (um inteiro e oitenta e cinco centésimos por cento) ao ano, acrescido à taxa anual indicativa divulgada pela ANBIMA para as Notas do Tesouro Nacional, série B ("NTN-B") com vencimentos em maio 2015, taxa essa a ser apurada anteriormente à realização do procedimento de *bookbuilding* ("Remuneração da Segunda Série"), observado que o *spread* final aplicável para cálculo da Remuneração da segunda série será apurado na data de conclusão do procedimento de *bookbuilding*, respeitado o *spread* máximo previsto neste item (2). A critério da ALL – América Latina

Logística S.A., desde que em comum acordo com os Coordenadores da Oferta, a Emissão poderá contar com (i) lote adicional que poderá aumentar a quantidade de Debêntures a serem distribuídas em até 20% (vinte por cento) com relação à quantidade de Debêntures inicialmente ofertada, nos termos do artigo 14, §2º da Instrução CVM 400, respeitadas as mesmas condições e preço das Debêntures inicialmente ofertadas, sendo certo que o aumento poderá ocorrer em qualquer uma das séries; e (ii) lote suplementar, para atender a um eventual excesso na demanda pelas Debêntures que venha a ser constatado pelos Coordenadores da Oferta durante o procedimento de *bookbuilding*, sendo que nesse caso a ALL - América Latina Logística S.A. outorgará, sem a necessidade de outra deliberação societária, aos Coordenadores da Oferta, a opção de aumentar a quantidade de Debêntures a serem distribuídas em até 15% (quinze por cento) com relação à quantidade de Debêntures inicialmente ofertada, respeitadas as mesmas condições e preço das Debêntures inicialmente ofertadas, nos termos do artigo 24 da Instrução CVM 400, sendo certo que o aumento poderá ocorrer em qualquer uma das séries. A Companhia obriga-se à qualidade de fiadora, devedora solidária e principal pagadora de todas as obrigações da ALL - América Latina Logística S.A., principais e acessórias, decorrentes das Debêntures e de qualquer documento da Emissão, até sua final liquidação, com renúncia expressa aos benefícios de ordem e divisão e aqueles previstos nos artigos 366, 827, 829, 830, 834, 835, 837, 838 e 839, todos da Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada ("Código Civil"), e os artigos 77 e 595, da Lei nº 5.869, de 11 de janeiro de 1973, conforme alterada ("Código de Processo Civil"). A Companhia sub-rogar-se-á nos direitos dos Debenturistas da primeira série e/ou nos direitos dos Debenturistas da segunda série, conforme o caso, caso venha a honrar, total ou parcialmente, a referida fiança, sendo que na hipótese de sub-rogação, o exercício do direito de crédito sub-rogado ficará subordinado ao cumprimento integral das obrigações afiançadas com a satisfação integral do crédito dos debenturistas. A fiança será válida até o integral e irrevogável pagamento e liquidação das Debêntures e de qualquer outra obrigação assumida nos termos dos documentos da Oferta, principal ou acessória, incluindo, sem limitação, reembolso de despesas e indenizações.

Reunião do Conselho de Administração Realizada em 11 de Março de 2011

Ordem do Dia e Deliberações: Tomada por unanimidade dos votos dos conselheiros presentes, resolveram retificar, exclusivamente, as informações constantes dos itens 1 e 4 da ata de reunião do Conselho de Administração de 02 de março de 2011, que passam a ter a seguinte redação: "1.Data, Hora e Local: Realizada às 9 horas do dia 02 de março de 2011, na Cidade de Curitiba, Estado do Paraná, na Rua Emilio Bertolini 100, Vila Oficinas." "4. Ordem do Dia e Deliberações: Examinada e debatida a matéria, tendo em vista os benefícios e vantagens a serem auferidos pela Companhia, direta ou indiretamente, foi aprovada, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, nos termos do Artigo 18, letra "m" do Estatuto Social da Companhia, a prestação de fiança, pela Companhia, na oitava emissão de debêntures simples, em até 2 (duas) séries, da espécie quirografária, com garantia fidejussória, não conversíveis em ações de emissão da ALL - América Latina Logística S.A. ("Emissão" ou "Oferta" e "Debêntures", respectivamente), a ser realizada em conformidade com o disposto nos artigos 52 e seguintes da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), para distribuição pública nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") n.º 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada ("Instrução CVM 400"), no valor total de até R\$600.000.000,00 (seiscentos milhões de reais), em até 2 (duas) séries, sendo que a primeira série terá o prazo de vigência de 5 (cinco) anos, contados da data de emissão e a segunda série terá o prazo de vigência de 7 (sete) anos, contados da data de emissão. As Debêntures serão remuneradas da seguinte forma: (1) as Debêntures de primeira série não terão o seu valor nominal unitário atualizado e farão jus à remuneração equivalente a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros DI de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada pela CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos ("CETIP"), no informativo diário disponível em sua página na internet (www.cetip.com.br), acrescida exponencialmente de spread de até 1,85% (um inteiro e oitenta e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis ("Remuneração da Primeira Série"), observado que o spread final aplicável para cálculo da Remuneração da Primeira Série será apurado na data de conclusão do procedimento de *bookbuilding*, respeitado o spread máximo previsto neste item (1) ("Remuneração da Primeira Série"); e (2) as Debêntures da segunda série farão jus à remuneração que inclui (a) a atualização do seu valor nominal unitário a partir da data de emissão, de acordo com a variação do Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística - IBGE; e (b) juros remuneratórios a serem definidos em procedimento de *bookbuilding*. Os juros remuneratórios aplicáveis às Debêntures da segunda série observarão o spread máximo equivalente a 1,85% (um inteiro e oitenta e cinco centésimos por cento) ao ano, acrescido à taxa anual indicativa divulgada pela ANBIMA para as Notas do Tesouro Nacional, série B ("NTN-B") com vencimentos em maio 2015, taxa essa a ser apurada anteriormente à realização do procedimento de *bookbuilding* ("Remuneração da Segunda Série"), observado que o spread final aplicável para cálculo da Remuneração da segunda série será apurado na data de conclusão do procedimento de *bookbuilding*, respeitado o spread máximo previsto neste item (2). A critério da ALL - América Latina Logística S.A., desde que em comum acordo com os Coordenadores da Oferta, a Emissão poderá contar com (i) lote adicional que poderá aumentar a quantidade de Debêntures a serem distribuídas em até 20% (vinte por cento) com relação à quantidade de Debêntures inicialmente ofertada, nos termos do artigo 14, §2º da Instrução CVM 400, respeitadas as mesmas condições e preço das Debêntures inicialmente ofertadas, sendo certo que o aumento poderá ocorrer em qualquer uma das séries; e (ii) lote suplementar, para

atender a um eventual excesso na demanda pelas Debêntures que venha a ser constatado pelos Coordenadores da Oferta durante o procedimento de bookbuilding, sendo que nesse caso a ALL – América Latina Logística S.A. outorgará, sem a necessidade de outra deliberação societária, aos Coordenadores da Oferta, a opção de aumentar a quantidade de Debêntures a serem distribuídas em até 15% (quinze por cento) com relação à quantidade de Debêntures inicialmente ofertada, respeitadas as mesmas condições e preço das Debêntures inicialmente ofertadas, nos termos do artigo 24 da Instrução CVM 400, sendo certo que o aumento poderá ocorrer em qualquer uma das séries. A Companhia obrigará-se à qualidade de fiadora, devedora solidária e principal pagadora de todas as obrigações da ALL – América Latina Logística S.A., principais e acessórias, decorrentes das Debêntures e de qualquer documento da Emissão, até sua final liquidação, com renúncia expressa aos benefícios de ordem e divisão e aqueles previstos nos artigos 366, 827, 829, 830, 834, 835, 837, 838 e 839, todos da Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada (“Código Civil”), e os artigos 77 e 595, da Lei nº 5.869, de 11 de janeiro de 1973, conforme alterada (“Código de Processo Civil”). A Companhia sub-rogar-se-á nos direitos dos Debenturistas da primeira série e/ou nos direitos dos Debenturistas da segunda série, conforme o caso, caso venha a honrar, total ou parcialmente, a referida fiança, sendo que na hipótese de sub-rogação, o exercício do direito de crédito sub-rogado ficará subordinado ao cumprimento integral das obrigações afiançadas com a satisfação integral do crédito dos debenturistas. A fiança será válida até o integral e irrevogável pagamento e liquidação das Debêntures e de qualquer outra obrigação assumida nos termos dos documentos da Oferta, principal ou acessória, incluindo, sem limitação, reembolso de despesas e indenizações.”

REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 16 DE MARÇO DE 2011

Ordem do Dia e Deliberações: Tomada por unanimidade dos votos dos conselheiros presentes, resolveram: (i) retificar as informações constantes do item 4 da ata de reunião do Conselho de Administração de 11 de março de 2011, que passa a ter a redação abaixo: e (ii) ratificar todas as demais deliberações constantes daquele ato.

4. Ordem do Dia e Deliberações: Examinada e debatida a matéria, tendo em vista os benefícios e vantagens a serem auferidos pela ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A. (“Companhia”), direta ou indiretamente, foi aprovada, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, nos termos do Artigo 18, letras “g” e “l” do Estatuto Social da Companhia, a prestação de fiança, pela Companhia, na oitava emissão de debêntures simples, em até 2 (duas) séries, da espécie quirografária, com garantia fidejussória, não conversíveis em ações de emissão da ALL – América Latina Logística S.A. (“Emissão” ou “Oferta” e “Debêntures”, respectivamente), a ser realizada em conformidade com o disposto nos artigos 52 e seguintes da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das Sociedades por Ações”), para distribuição pública nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) n.º 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada (“Instrução CVM 400”), no valor total de até R\$600.000.000,00 (seiscentos milhões de reais), em até 2 (duas) séries, sendo que a primeira série terá o prazo de vigência de 5 (cinco) anos, contados da data de emissão e a segunda série terá o prazo de vigência de 7 (sete) anos, contados da data de emissão. As Debêntures serão remuneradas da seguinte forma: (1) as Debêntures de primeira série não terão o seu valor nominal unitário atualizado e farão jus à remuneração equivalente a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros DI de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada pela CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos (“CETIP”), no informativo diário disponível em sua página na internet (www.cetip.com.br), acrescida exponencialmente de spread de até 1,85% (um inteiro e oitenta e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis (“Remuneração da Primeira Série”), observado que o spread final aplicável para cálculo da Remuneração da Primeira Série será apurado na data de conclusão do procedimento de bookbuilding, respeitado o spread máximo previsto neste item (1) (“Remuneração da Primeira Série”); e (2) as Debêntures da segunda série farão jus à remuneração que inclui (a) a atualização do seu valor nominal unitário a partir da data de emissão, de acordo com a variação do Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE; e (b) juros remuneratórios a serem definidos em procedimento de bookbuilding. Os juros remuneratórios aplicáveis às Debêntures da segunda série observarão o spread máximo equivalente a 1,85% (um inteiro e oitenta e cinco centésimos por cento) ao ano, acrescido à taxa anual indicativa divulgada pela ANBIMA para as Notas do Tesouro Nacional, série B (“NTN-B”) com vencimentos em maio 2015, taxa essa a ser apurada anteriormente à realização do procedimento de bookbuilding (“Remuneração da Segunda Série”), observado que o spread final aplicável para cálculo da Remuneração da segunda série será apurado na data de conclusão do procedimento de bookbuilding, respeitado o spread máximo previsto neste item (2). A critério da ALL – América Latina Logística S.A., desde que em comum acordo com os Coordenadores da Oferta, a Emissão poderá contar com (i) lote adicional que poderá aumentar a quantidade de Debêntures a serem distribuídas em até 20% (vinte por cento) com relação à quantidade de Debêntures inicialmente ofertada, nos termos do artigo 14, §2º da Instrução CVM 400, respeitadas as mesmas condições e preço das Debêntures inicialmente ofertadas, sendo certo que o aumento poderá ocorrer em qualquer uma das séries; e (ii) lote suplementar, para atender a um eventual excesso na demanda pelas Debêntures que venha a ser constatado pelos Coordenadores da Oferta durante o procedimento de bookbuilding, sendo que nesse caso a ALL – América Latina Logística S.A. outorgará, sem a necessidade de outra deliberação societária, aos Coordenadores da Oferta, a opção de aumentar a quantidade de Debêntures a serem distribuídas em até 15% (quinze por cento) com relação à quantidade de Debêntures inicialmente ofertada, respeitadas as mesmas condições e preço das Debêntures inicialmente ofertadas, nos termos do

artigo 24 da Instrução CVM 400, sendo certo que o aumento poderá ocorrer em qualquer uma das séries. A Companhia obrigará-se à qualidade de fiadora, devedora solidária e principal pagadora de todas as obrigações da ALL – América Latina Logística S.A., principais e acessórias, decorrentes das Debêntures e de qualquer documento da Emissão, até sua final liquidação, com renúncia expressa aos benefícios de ordem e divisão e aqueles previstos nos artigos 366, 827, 829, 830, 834, 835, 837, 838 e 839, todos da Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada (“Código Civil”), e os artigos 77 e 595, da Lei nº 5.869, de 11 de janeiro de 1973, conforme alterada (“Código de Processo Civil”). A Companhia sub-rogar-se-á nos direitos dos Debenturistas da primeira série e/ou nos direitos dos Debenturistas da segunda série, conforme o caso, caso venha a honrar, total ou parcialmente, a referida fiança, sendo que na hipótese de sub-rogação, o exercício do direito de crédito sub-rogado ficará subordinado ao cumprimento integral das obrigações afiançadas com a satisfação integral do crédito dos debenturistas. A fiança será válida até o integral e irrevogável pagamento e liquidação das Debêntures e de qualquer outra obrigação assumida nos termos dos documentos da Oferta, principal ou acessória, incluindo, sem limitação, reembolso de despesas e indenizações.”

Reunião do Conselho de Administração Realizada em 31 de Março de 2011

Deliberações: Os membros do Conselho de Administração, por unanimidade e sem reservas, resolveram: 5.1. Autorizar a lavratura desta ata em forma de sumário. 5.2. Aumentar e homologar o capital social e homologar o aumento, por subscrição privada, no valor de R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais), mediante a emissão de 914.196441 novas ações ordinárias e 1.690.458.271 novas ações preferenciais, ao preço de R\$ 0,0383928 por ação, com base no artigo 170, § 1º, inciso II, da Lei n.º 6.404/76, tendo em vista notadamente seu valor patrimonial. Com dita capitalização, o capital social passará de R\$ 1.382.361.524,33 (um bilhão, trezentos e oitenta e dois milhões, trezentos e sessenta e um mil, quinhentos e vinte e quatro reais e trinta e três centavos) para R\$ 1.482.361.524,33 (um bilhão, quatrocentos e oitenta e dois milhões, trezentos e sessenta e um mil, quinhentos e vinte e quatro reais e trinta e três centavos), composto por 4.605.522.677 ações, sendo 1.616.472.395 ações preferenciais e 2.989.050.282 ações ordinárias. 5.3. Consignar que os acionistas e também membros do Conselho de Administração, Srs. Wilson Ferro de Lara, Pedro Roberto Oliveira Almeida, Marcelo Rodrigues e Ana Lucia Bego Guimarães, ao final assinados, manifestaram, expressamente e em caráter irrevogável, a renúncia ao direito de preferência para a subscrição das novas ações de emissão da Companhia, decorrente do aumento de capital ora deliberado, conforme documentos arquivados na sede da Companhia. 5.4. Aprovar, em decorrência da deliberação anterior, a alteração do art. 5º, *caput*, do Estatuto Social da Companhia, que passará a vigorar com a seguinte redação: “Artigo 5º - O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 1.482.361.524,33 (um bilhão, quatrocentos e oitenta e dois milhões, trezentos e sessenta e um mil, quinhentos e vinte e quatro reais e trinta e três centavos), dividido em 1.616.472.395 (um bilhão, seiscentos e dezesseis milhões, quatrocentos e setenta e dois mil, trezentos e noventa e cinco) ações ordinárias e 2.989.050.282 (dois bilhões, novecentos e oitenta e nove milhões, cinqüenta mil, duzentos e oitenta e dois) ações preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal.” 5.5. Autorizar expressamente a administração da Companhia a tomar todas as medidas necessárias à efetivação do aumento de capital ora aprovado.

Reunião do Conselho de Administração Realizada em 8 de Junho de 2011

Deliberações: Os membros do Conselho de Administração, por unanimidade e sem reservas, resolveram: 5.1. Autorizar a lavratura da ata a que se refere esta Reunião do Conselho de Administração na forma de sumário; 5.2. Aprovar, observância ao artigo 24, alíneas “h” e “l” do Estatuto Social, a celebração do Contrato de Arrendamento Mercantil (“Contrato”) firmado, de um lado, pela Companhia e sua controladora ALL – América Latina Logística S.A. (“ALL Holding”) e, de outro lado, o Banco Itauleasing S.A.; inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 49.925.225/0001-48 (“Itaú”), tendo por objeto o arrendamento mercantil de 1256 (mil, duzentos e cinqüenta e seis) vagões, no valor de R\$ 200.947.035,25 (duzentos milhões, novecentos e quarenta e sete mil, trinta e cinco reais e vinte e cinco centavos). 5.3. Autorizar expressamente a administração da Companhia a tomar todas as medidas necessárias à efetivação e celebração do Contrato.

REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 28 DE JUNHO DE 2011

Ordem do Dia e Deliberações: Examinada e debatida a matéria, tendo em vista os benefícios e vantagens a serem auferidos pela ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A. (“Companhia”), direta ou indiretamente, foi aprovada, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, nos termos do Artigo 18, letra “g” e “l”, do Estatuto Social da Companhia, a prestação de fiança, pela Companhia, referente à 9ª (nona) emissão de debêntures simples, em 2 (duas) séries, da espécie quirografária, com garantia fidejussória, não conversíveis em ações, de emissão, em 15 de julho de 2011 (“Data de Emissão”), da ALL – América Latina Logística S.A. (“Oferta Restrita” e “Debêntures”, respectivamente), a ser realizada em conformidade com o disposto nos artigos 52 e seguintes da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das Sociedades por Ações”), para distribuição pública com esforços restritos de colocação nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) n.º 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada (“Instrução CVM 476”), no valor total de até R\$ 750.000.000,00 (setecentos e cinqüenta milhões de reais), com prazo de vigência de 5 (cinco) anos, contados da Data de Emissão. As Debêntures serão remuneradas da seguinte forma: sobre o Saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures da Primeira Série e das Debêntures da Segunda Série incidirão, desde a Data de Emissão ou da data de pagamento de juros anterior, até a data do próximo pagamento de juros, juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada

das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra-grupo, expressa na forma percentual ao ano, base de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada, diariamente, pela CETIP, no informativo diário disponível em sua página na *Internet* (<http://www.cetip.com.br>) (“Taxa DI”), acrescida exponencialmente do *spread* ao ano de (i) 2,40% (dois inteiros e quarenta centésimos por cento) entre a Data de Emissão (inclusive) e a Data de Integralização (exclusive) (“Remuneração de Integralização”); e (ii) 1,65% (um inteiro e sessenta e cinco centésimos por cento) entre a Data de Integralização (inclusive) e a Data de Vencimento (exclusive) (“Remuneração”). A Remuneração e a Remuneração de Integralização serão calculadas em regime de capitalização composta, de forma *pro rata temporis* por 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis. A Remuneração será devida, semestralmente, nos dias 15 de janeiro e 15 de julho de cada ano, sendo o primeiro pagamento devido em 15 de janeiro de 2012 e o último na Data de Vencimento, ou na data da liquidação antecipada resultante do vencimento antecipado das Debêntures em razão da ocorrência de um dos eventos de inadimplemento. A Remuneração das Debêntures será calculada de acordo com a fórmula descrita na escritura de emissão das Debêntures (“Escritura de Emissão”). A Companhia obriga-se à na qualidade de fiadora solidária, devedora solidária e principal pagadora de todas as obrigações da ALL – América Latina Logística S.A., principais e acessórias, decorrentes das Debêntures e de qualquer documento da Oferta Restrita, até sua final liquidação, com renúncia expressa aos benefícios de ordem e divisão e aqueles previstos nos artigos 366, 827, 829, 830, 834, 835, 837, 838 e 839, todos da Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002, conforme alterada (“Código Civil”), e os artigos 77 e 595, da Lei nº 5.869, de 11 de janeiro de 1973, conforme alterada (“Código de Processo Civil”). A Companhia sub-rogar-se-á nos direitos dos debenturistas, caso venha a honrar, total ou parcialmente, a referida fiança, sendo que na hipótese de sub-rogação, o exercício do direito de crédito sub-rogado ficará subordinado ao cumprimento integral das obrigações afiançadas com a satisfação integral do crédito dos debenturistas. A fiança será válida até o integral e irrevogável pagamento e liquidação das Debêntures e de qualquer outra obrigação assumida nos termos dos documentos da Oferta Restrita, principal ou acessória, incluindo, sem limitação, reembolso de despesas e indenizações.

Reunião do Conselho de Administração Realizada em 30 de Junho de 2011

5. Deliberações: Por unanimidade dos votos dos presentes: 5.1. Autorizar a lavratura da ata a que se refere esta Reunião do Conselho de Administração em forma de sumário; 5.2. Aprovar, em observância ao artigo 18, alínea “I” do Estatuto Social, aprovar: a celebração de Contrato Operacional, entre, de um lado, a Companhia, sua controladora ALL – América Latina Logística S.A. como interveniente anuente (“ALL Holding”), e demais sociedades sob controle comum, quais sejam, ALL – América Latina Logística Intermodal S.A., ALL – América Latina Logística Malha Sul S.A., ALL – América Latina Logística Malha Oeste S.A.; ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A. e Portofer Transporte Ferroviário Ltda., e de outro lado, Ritmo Logística S.A., inscrita no CNPJ/MF sob o nº. 12.898.982/0001-60 (“Contrato Operacional”). O Contrato Operacional estabelecerá as regras e obrigações operacionais da associação que será celebrada entre a ALL Intermodal e a Ouro Verde Transporte e Locação S.A., inscrita no CNPJ/MF sob o nº. 75.609.123/0001-23, visando à consolidação e combinação das operações de transporte rodoviário destas empresas (“Associação”); e a assinatura de todos e quaisquer documentos necessários e imprescindíveis para a efetivar a Associação.

Reunião do Conselho de Administração Realizada em 11 de Julho de 2011 **Deliberações:** Os membros do Conselho de Administração, por unanimidade e sem reservas, resolveram: 5.1. Autorizar a lavratura desta ata em forma de sumário. 5.2. Retificar a deliberação tomada na Reunião realizada em 31 de Março de 2011, item 5.2, de forma a constar que o capital de 4.605.522.677 ações, é composto de 1.616.472.395 ações ordinárias e 2.989.050.282 ações preferenciais.

REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 14 DE JULHO DE 2011

Deliberações: Por unanimidade dos votos dos presentes: 5.1. Autorizar a lavratura da ata a que se refere esta Reunião do Conselho de Administração em forma de sumário; 5.2. Aprovar, em observância ao artigo 18, alínea “I” do Estatuto Social, o Conselho de Administração ratifica a assinatura do Sexto e do Sétimo Aditivos ao Contrato de Transporte Ferroviário, celebrados em 29 de junho de 2011, de um lado, a Companhia, ALL - América Latina Logística S.A.; ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A., e ALL – América Latina Logística Malha Sul S.A., e do outro lado, a Agroviva S.A. (nova denominação social da Prashanty Empreendimentos e Participação S.A), tendo como objetivo (i) a prestação do serviço de transporte ferroviário de açúcar e (ii) o investimento em via permanente para o incremento do transporte ferroviário.

REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 15 DE JULHO DE 2011

Deliberações: Os membros do Conselho de Administração, por unanimidade e sem reservas, resolveram: 5.1. Autorizar a lavratura desta ata em forma de sumário. 5.2. Para os fins da alínea “I” do Artigo 18 do Estatuto Social da Companhia, resolvem os Conselheiros aprovar, por unanimidade, a Norma de Delegação e Fixação de Alçadas, na forma do Anexo I. 5.2.1. Fica revogada a Norma de Delegação e Fixação de Alçadas aprovada na Reunião do Conselho de Administração realizada em 21 de agosto de 2007. 5.3. Ficam ratificados todos os atos praticados pelos Diretores da Companhia desde 28 de maio de 2010.

PU's

Os valores calculados refletem nossa interpretação da escritura de emissão não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro. Os PU's apresentados foram calculados "ao par", isto é, na curva de atualização e remuneração estabelecida na escritura de emissão. Outros agentes do mercado financeiro poderão apresentar valores diferentes dependendo da metodologia de cálculo aplicada. Em caso de dúvida de como os valores aqui apresentados foram apurados solicitamos entrar em contato para maiores esclarecimentos.

DATA	PU FFBA11 FERROBAN R\$	VALOR NOMINAL R\$	TAXA DI %aa (DIk)	TAXA DI (TDIk)	TAXA DI SPREAD (p)	TAXA DI (Fator DI)	JUROS R\$
31/12/2010	174.421.409,302314	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,04652846	7.754.743,302314
01/01/2011	174.497.007,635345	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04698205	7.830.341,635345
02/01/2011	174.497.007,635345	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04698205	7.830.341,635345
03/01/2011	174.497.007,635345	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,04698205	7.830.341,635345
04/01/2011	174.572.639,301709	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,04743584	7.905.973,301709
05/01/2011	174.648.302,634740	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,04788982	7.981.636,634740
06/01/2011	174.723.999,301103	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,04834400	8.057.333,301103
07/01/2011	174.799.729,300801	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,04879838	8.133.063,300801
08/01/2011	174.875.492,633831	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04925296	8.208.826,633831
09/01/2011	174.875.492,633831	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04925296	8.208.826,633831
10/01/2011	174.875.492,633831	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,04925296	8.208.826,633831
11/01/2011	174.951.287,633528	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,04970773	8.284.621,633528
12/01/2011	175.027.115,966558	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,05016270	8.360.449,966558
13/01/2011	175.102.977,632921	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,05061787	8.436.311,632921
14/01/2011	175.178.870,965951	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,05107323	8.512.204,965951
15/01/2011	175.254.799,298980	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05152880	8.588.133,298980
16/01/2011	175.254.799,298980	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05152880	8.588.133,298980
17/01/2011	175.254.799,298980	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,05152880	8.588.133,298980
18/01/2011	175.330.759,298676	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,05198456	8.664.093,298676
19/01/2011	175.406.750,965039	166.666.666,00	10,64%	0,00040132	108,0%	1,05244051	8.740.084,965039
20/01/2011	175.482.777,631402	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,05289667	8.816.111,631402
21/01/2011	175.562.229,297751	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,05337338	8.895.563,297751
22/01/2011	175.641.715,964099	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05385030	8.975.049,964099
23/01/2011	175.641.715,964099	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05385030	8.975.049,964099
24/01/2011	175.641.715,964099	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,05385030	8.975.049,964099
25/01/2011	175.721.239,297115	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,05432744	9.054.573,297115
26/01/2011	175.800.797,630130	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,05480479	9.134.131,630130
27/01/2011	175.880.392,629811	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,05528236	9.213.726,629811
28/01/2011	175.960.024,296159	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,05576015	9.293.358,296159
29/01/2011	176.039.690,962507	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05623815	9.373.024,962507
30/01/2011	176.039.690,962507	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05623815	9.373.024,962507
31/01/2011	176.039.690,962507	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,05623815	9.373.024,962507
01/02/2011	166.742.125,999698	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,00045276	75.459,999698
02/02/2011	166.817.619,332729	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,00090572	150.953,332729
03/02/2011	166.893.147,665760	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,00135889	226.481,665760
04/02/2011	166.968.709,332125	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,00181226	302.043,332125
05/02/2011	167.044.305,998489	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00226584	377.639,998489
06/02/2011	167.044.305,998489	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00226584	377.639,998489
07/02/2011	167.044.305,998489	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,00226584	377.639,998489
08/02/2011	167.119.935,998186	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,00271962	453.269,998186
09/02/2011	167.195.600,997884	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,00317361	528.934,997884

DATA	PU FFBA11 FERROBAN R\$	VALOR NOMINAL R\$	TAXA DI %aa (Dik)	TAXA DI (TDik)	TAXA DI SPREAD (p)	TAXA DI (Fator DI)	JUROS R\$
10/02/2011	167.271.300,997581	166.666.666,00	11,15%	0,00041957	108,0%	1,00362781	604.634,997581
11/02/2011	167.347.097,663944	166.666.666,00	11,14%	0,00041922	108,0%	1,00408259	680.431,663944
12/02/2011	167.422.864,330308	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00453719	756.198,330308
13/02/2011	167.422.864,330308	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00453719	756.198,330308
14/02/2011	167.422.864,330308	166.666.666,00	11,15%	0,00041957	108,0%	1,00453719	756.198,330308
15/02/2011	167.498.729,330005	166.666.666,00	11,15%	0,00041957	108,0%	1,00499238	832.063,330005
16/02/2011	167.574.629,329701	166.666.666,00	11,15%	0,00041957	108,0%	1,00544778	907.963,329701
17/02/2011	167.650.562,662731	166.666.666,00	11,15%	0,00041957	108,0%	1,00590338	983.896,662731
18/02/2011	167.726.532,662427	166.666.666,00	11,16%	0,00041993	108,0%	1,00635920	1.059.866,662427
19/02/2011	167.802.599,328789	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00681560	1.135.933,328789
20/02/2011	167.802.599,328789	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00681560	1.135.933,328789
21/02/2011	167.802.599,328789	166.666.666,00	11,16%	0,00041993	108,0%	1,00681560	1.135.933,328789
22/02/2011	167.878.702,661818	166.666.666,00	11,16%	0,00041993	108,0%	1,00727222	1.212.036,661818
23/02/2011	167.954.839,328180	166.666.666,00	11,16%	0,00041993	108,0%	1,00772904	1.288.173,328180
24/02/2011	168.031.010,994542	166.666.666,00	11,16%	0,00041993	108,0%	1,00818607	1.364.344,994542
25/02/2011	168.107.217,660904	166.666.666,00	11,16%	0,00041993	108,0%	1,00864331	1.440.551,660904
26/02/2011	168.183.457,660599	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00910075	1.516.791,660599
27/02/2011	168.183.457,660599	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00910075	1.516.791,660599
28/02/2011	168.183.457,660599	166.666.666,00	11,15%	0,00041957	108,0%	1,00910075	1.516.791,660599
01/03/2011	168.259.667,660294	166.666.666,00	11,16%	0,00041993	108,0%	1,00955801	1.593.001,660294
02/03/2011	168.335.977,659989	166.666.666,00	11,16%	0,00041993	108,0%	1,01001587	1.669.311,659989
03/03/2011	168.412.322,659684	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01047394	1.745.656,659684
04/03/2011	168.491.814,326032	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01095089	1.825.148,326032
05/03/2011	168.571.342,659047	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01142806	1.904.676,659047
06/03/2011	168.571.342,659047	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01142806	1.904.676,659047
07/03/2011	168.571.342,659047	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01142806	1.904.676,659047
08/03/2011	168.571.342,659047	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01142806	1.904.676,659047
09/03/2011	168.571.342,659047	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01142806	1.904.676,659047
10/03/2011	168.650.907,658729	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01190545	1.984.241,658729
11/03/2011	168.730.512,658411	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01238308	2.063.846,658411
12/03/2011	168.810.154,324759	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01286093	2.143.488,324759
13/03/2011	168.810.154,324759	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01286093	2.143.488,324759
14/03/2011	168.810.154,324759	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01286093	2.143.488,324759
15/03/2011	168.889.832,657774	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,01333900	2.223.166,657774
16/03/2011	168.969.612,657454	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,01381768	2.302.946,657454
17/03/2011	169.049.430,990468	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01429659	2.382.764,990468
18/03/2011	169.129.222,656816	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,01477534	2.462.556,656816
19/03/2011	169.209.115,989830	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01525470	2.542.449,989830
20/03/2011	169.209.115,989830	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01525470	2.542.449,989830
21/03/2011	169.209.115,989830	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01525470	2.542.449,989830
22/03/2011	169.288.984,322844	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,01573391	2.622.318,322844
23/03/2011	169.368.887,655857	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,01621333	2.702.221,655857
24/03/2011	169.448.894,322204	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,01669337	2.782.228,322204
25/03/2011	169.528.939,321884	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,01717364	2.862.273,321884
26/03/2011	169.609.022,654897	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01765414	2.942.356,654897
27/03/2011	169.609.022,654897	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01765414	2.942.356,654897
28/03/2011	169.609.022,654897	166.666.666,00	11,66%	0,00043775	108,0%	1,01765414	2.942.356,654897
29/03/2011	169.689.207,654576	166.666.666,00	11,66%	0,00043775	108,0%	1,01813525	3.022.541,654576

DATA	PU FFBA11 FERROBAN R\$	VALOR NOMINAL R\$	TAXA DI %aa (Dik)	TAXA DI (TDik)	TAXA DI SPREAD (p)	TAXA DI (Fator DI)	JUROS R\$
30/03/2011	169.769.432,654255	166.666.666,00	11,66%	0,00043775	108,0%	1,01861660	3.102.766,654255
31/03/2011	169.849.694,320601	166.666.666,00	11,66%	0,00043775	108,0%	1,01909817	3.183.028,320601
01/04/2011	169.929.994,320280	166.666.666,00	11,67%	0,00043810	108,0%	1,01957997	3.263.328,320280
02/04/2011	170.010.395,986625	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02006238	3.343.729,986625
03/04/2011	170.010.395,986625	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02006238	3.343.729,986625
04/04/2011	170.010.395,986625	166.666.666,00	11,66%	0,00043775	108,0%	1,02006238	3.343.729,986625
05/04/2011	170.090.770,986303	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,02054463	3.424.104,986303
06/04/2011	170.171.119,319315	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,02102672	3.504.453,319315
07/04/2011	170.251.440,985660	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,02150865	3.584.774,985660
08/04/2011	170.331.864,318672	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,02199119	3.665.198,318672
09/04/2011	170.412.260,985017	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02247357	3.745.594,985017
10/04/2011	170.412.260,985017	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02247357	3.745.594,985017
11/04/2011	170.412.260,985017	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,02247357	3.745.594,985017
12/04/2011	170.492.695,984695	166.666.666,00	11,63%	0,00043668	108,0%	1,02295618	3.826.029,984695
13/04/2011	170.573.102,651040	166.666.666,00	11,65%	0,00043739	108,0%	1,02343862	3.906.436,651040
14/04/2011	170.653.679,317385	166.666.666,00	11,66%	0,00043775	108,0%	1,02392208	3.987.013,317385
15/04/2011	170.734.359,317062	166.666.666,00	11,66%	0,00043775	108,0%	1,02440616	4.067.693,317062
16/04/2011	170.815.075,983406	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02489046	4.148.409,983406
17/04/2011	170.815.075,983406	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02489046	4.148.409,983406
18/04/2011	170.815.075,983406	166.666.666,00	11,69%	0,00043881	108,0%	1,02489046	4.148.409,983406
19/04/2011	170.896.029,316415	166.666.666,00	11,66%	0,00043775	108,0%	1,02537618	4.229.363,316415
20/04/2011	170.976.822,649426	166.666.666,00	11,64%	0,00043704	108,0%	1,02586094	4.310.156,649426
21/04/2011	171.057.524,315769	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02634515	4.390.858,315769
22/04/2011	171.057.524,315769	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02634515	4.390.858,315769
23/04/2011	171.057.524,315769	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02634515	4.390.858,315769
24/04/2011	171.057.524,315769	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02634515	4.390.858,315769
25/04/2011	171.057.524,315769	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02634515	4.390.858,315769
26/04/2011	171.139.837,648774	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,02683903	4.473.171,648774
27/04/2011	171.222.257,648444	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,02733355	4.555.591,648444
28/04/2011	171.304.717,648114	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,02782831	4.638.051,648114
29/04/2011	171.387.217,647784	166.666.666,00	11,91%	0,00044663	108,0%	1,02832331	4.720.551,647784
30/04/2011	171.469.887,647453	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02881933	4.803.221,647453
01/05/2011	171.469.887,647453	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02881933	4.803.221,647453
02/05/2011	171.469.887,647453	166.666.666,00	11,90%	0,00044627	108,0%	1,02881933	4.803.221,647453
03/05/2011	171.552.530,980456	166.666.666,00	11,90%	0,00044627	108,0%	1,02931519	4.885.864,980456
04/05/2011	171.635.214,313459	166.666.666,00	11,90%	0,00044627	108,0%	1,02981129	4.968.548,313459
05/05/2011	171.717.937,646461	166.666.666,00	11,90%	0,00044627	108,0%	1,03030763	5.051.271,646461
06/05/2011	171.800.700,979463	166.666.666,00	11,90%	0,00044627	108,0%	1,03080421	5.134.034,979463
07/05/2011	171.883.504,312465	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03130103	5.216.838,312465
08/05/2011	171.883.504,312465	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03130103	5.216.838,312465
09/05/2011	171.883.504,312465	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,03130103	5.216.838,312465
10/05/2011	171.966.282,645468	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,03179770	5.299.616,645468
11/05/2011	172.049.099,311803	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,03229460	5.382.433,311803
12/05/2011	172.131.890,978139	166.666.666,00	11,87%	0,00044521	108,0%	1,03279135	5.465.224,978139
13/05/2011	172.214.655,977808	166.666.666,00	11,87%	0,00044521	108,0%	1,03328794	5.547.989,977808
14/05/2011	172.297.460,977476	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03378477	5.630.794,977476
15/05/2011	172.297.460,977476	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03378477	5.630.794,977476
16/05/2011	172.297.460,977476	166.666.666,00	11,86%	0,00044485	108,0%	1,03378477	5.630.794,977476

DATA	PU FFBA11 FERROBAN R\$	VALOR NOMINAL R\$	TAXA DI %aa (Dik)	TAXA DI (TDik)	TAXA DI SPREAD (p)	TAXA DI (Fator DI)	JUROS R\$
17/05/2011	172.380.239,310479	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,03428144	5.713.573,310479
18/05/2011	172.463.190,976813	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,03477915	5.796.524,976813
19/05/2011	172.546.180,976481	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,03527709	5.879.514,976481
20/05/2011	172.629.210,976149	166.666.666,00	11,90%	0,00044627	108,0%	1,03577527	5.962.544,976149
21/05/2011	172.712.412,642483	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03627448	6.045.746,642483
22/05/2011	172.712.412,642483	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03627448	6.045.746,642483
23/05/2011	172.712.412,642483	166.666.666,00	11,90%	0,00044627	108,0%	1,03627448	6.045.746,642483
24/05/2011	172.795.655,975484	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,03677394	6.128.989,975484
25/05/2011	172.878.872,641817	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,03727324	6.212.206,641817
26/05/2011	172.962.129,308151	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,03777278	6.295.463,308151
27/05/2011	173.045.359,307818	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,03827216	6.378.693,307818
28/05/2011	173.128.697,640818	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03877219	6.462.031,640818
29/05/2011	173.128.697,640818	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03877219	6.462.031,640818
30/05/2011	173.128.697,640818	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,03877219	6.462.031,640818
31/05/2011	173.212.007,640485	166.666.666,00	11,85%	0,00044450	108,0%	1,03927205	6.545.341,640485
01/06/2011	173.295.160,973486	166.666.666,00	11,91%	0,00044663	108,0%	1,03977097	6.628.494,973486
02/06/2011	173.378.750,973151	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,04027251	6.712.084,973151
03/06/2011	173.462.249,306151	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,04077350	6.795.583,306151
04/06/2011	173.545.787,639150	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04127473	6.879.121,639150
05/06/2011	173.545.787,639150	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04127473	6.879.121,639150
06/06/2011	173.545.787,639150	166.666.666,00	11,91%	0,00044663	108,0%	1,04127473	6.879.121,639150
07/06/2011	173.629.499,305481	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,04177700	6.962.833,305481
08/06/2011	173.713.117,638480	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,04227871	7.046.451,638480
09/06/2011	173.796.709,304813	166.666.666,00	12,07%	0,00045230	108,0%	1,04278026	7.130.043,304813
10/06/2011	173.881.605,971140	166.666.666,00	12,09%	0,00045301	108,0%	1,04328964	7.214.939,971140
11/06/2011	173.966.677,637466	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04380007	7.300.011,637466
12/06/2011	173.966.677,637466	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04380007	7.300.011,637466
13/06/2011	173.966.677,637466	166.666.666,00	12,07%	0,00045230	108,0%	1,04380007	7.300.011,637466
14/06/2011	174.051.657,637126	166.666.666,00	12,06%	0,00045194	108,0%	1,04430995	7.384.991,637126
15/06/2011	174.136.610,970120	166.666.666,00	12,13%	0,00045442	108,0%	1,04481967	7.469.944,970120
16/06/2011	174.222.072,636445	166.666.666,00	12,13%	0,00045442	108,0%	1,04533244	7.555.406,636445
17/06/2011	174.307.577,636103	166.666.666,00	12,13%	0,00045442	108,0%	1,04584547	7.640.911,636103
18/06/2011	174.393.122,635760	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04635874	7.726.456,635760
19/06/2011	174.393.122,635760	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04635874	7.726.456,635760
20/06/2011	174.393.122,635760	166.666.666,00	12,12%	0,00045407	108,0%	1,04635874	7.726.456,635760
21/06/2011	174.478.644,302085	166.666.666,00	12,14%	0,00045478	108,0%	1,04687187	7.811.978,302085
22/06/2011	174.564.340,968409	166.666.666,00	12,13%	0,00045442	108,0%	1,04738605	7.897.674,968409
23/06/2011	174.650.012,634733	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04790008	7.983.346,634733
24/06/2011	174.650.012,634733	166.666.666,00	12,12%	0,00045407	108,0%	1,04790008	7.983.346,634733
25/06/2011	174.735.660,967724	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04841397	8.068.994,967724
26/06/2011	174.735.660,967724	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04841397	8.068.994,967724
27/06/2011	174.735.660,967724	166.666.666,00	12,12%	0,00045407	108,0%	1,04841397	8.068.994,967724
28/06/2011	174.821.350,967381	166.666.666,00	12,11%	0,00045372	108,0%	1,04892811	8.154.684,967381
29/06/2011	174.907.015,967038	166.666.666,00	12,12%	0,00045407	108,0%	1,04944210	8.240.349,967038
30/06/2011	174.992.789,300028	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,04995674	8.326.123,300028
01/07/2011	175.078.805,966351	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05047284	8.412.139,966351
02/07/2011	175.164.864,299340	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05098919	8.498.198,299340
03/07/2011	175.164.864,299340	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05098919	8.498.198,299340

DATA	PU FFBA11 FERROBAN R\$	VALOR NOMINAL R\$	TAXA DI %aa (Dik)	TAXA DI (TDik)	TAXA DI SPREAD (p)	TAXA DI (Fator DI)	JUROS R\$
04/07/2011	175.164.864,299340	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05098919	8.498.198,299340
05/07/2011	175.250.964,298996	166.666.666,00	12,16%	0,00045549	108,0%	1,05150579	8.584.298,298996
06/07/2011	175.337.175,965317	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05202306	8.670.509,965317
07/07/2011	175.423.360,964973	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05254017	8.756.694,964973
08/07/2011	175.509.587,631294	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05305753	8.842.921,631294
09/07/2011	175.595.857,630949	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05357515	8.929.191,630949
10/07/2011	175.595.857,630949	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05357515	8.929.191,630949
11/07/2011	175.595.857,630949	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05357515	8.929.191,630949
12/07/2011	175.682.170,963937	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05409303	9.015.504,963937
13/07/2011	175.768.525,963592	166.666.666,00	12,16%	0,00045549	108,0%	1,05461116	9.101.859,963592
14/07/2011	175.854.990,963246	166.666.666,00	12,16%	0,00045549	108,0%	1,05512995	9.188.324,963246
15/07/2011	175.941.499,296234	166.666.666,00	12,16%	0,00045549	108,0%	1,05564900	9.274.833,296234
16/07/2011	176.028.050,962554	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05616831	9.361.384,962554
17/07/2011	176.028.050,962554	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05616831	9.361.384,962554
18/07/2011	176.028.050,962554	166.666.666,00	12,16%	0,00045549	108,0%	1,05616831	9.361.384,962554
19/07/2011	176.114.644,295541	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05668787	9.447.978,295541
20/07/2011	176.201.210,961861	166.666.666,00	12,15%	0,00045513	108,0%	1,05720727	9.534.544,961861
21/07/2011	176.287.820,961515	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,05772693	9.621.154,961515
22/07/2011	176.376.157,627828	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,05825695	9.709.491,627828
23/07/2011	176.464.535,960808	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05878722	9.797.869,960808
24/07/2011	176.464.535,960808	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05878722	9.797.869,960808
25/07/2011	176.464.535,960808	166.666.666,00	12,41%	0,00046432	108,0%	1,05878722	9.797.869,960808
26/07/2011	176.553.027,627121	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,05931817	9.886.361,627121
27/07/2011	176.641.495,960100	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,05984898	9.974.829,960100
28/07/2011	176.730.009,293079	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,06038006	10.063.343,293079
29/07/2011	176.818.565,959392	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,06091140	10.151.899,959392
30/07/2011	176.907.167,625704	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,06144301	10.240.501,625704
31/07/2011	176.907.167,625704	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,06144301	10.240.501,625704
01/08/2011	176.907.167,625704	166.666.666,00	12,41%	0,00046432	108,0%	1,06144301	10.240.501,625704
02/08/2011	166.750.244,332999	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00050147	83.578,332999
03/08/2011	166.833.799,332664	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00100280	167.133,332664
04/08/2011	166.917.397,665663	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00150439	250.731,665663
05/08/2011	167.001.039,331995	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00200624	334.373,331995
06/08/2011	167.084.720,998327	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00250833	418.054,998327
07/08/2011	167.084.720,998327	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00250833	418.054,998327
08/08/2011	167.084.720,998327	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00250833	418.054,998327
09/08/2011	167.168.444,331326	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00301067	501.778,331326
10/08/2011	167.252.210,997657	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00351327	585.544,997657
11/08/2011	167.336.019,330655	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00401612	669.353,330655
12/08/2011	167.419.869,330320	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00451922	753.203,330320
13/08/2011	167.503.760,996651	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00502257	837.094,996651
14/08/2011	167.503.760,996651	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00502257	837.094,996651
15/08/2011	167.503.760,996651	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00502257	837.094,996651
16/08/2011	167.587.694,329649	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00552617	921.028,329649
17/08/2011	167.671.670,995979	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00603003	1.005.004,995979
18/08/2011	167.755.689,328977	166.666.666,00	12,39%	0,00046362	108,0%	1,00653414	1.089.023,328977
19/08/2011	167.839.685,995307	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00703812	1.173.019,995307
20/08/2011	167.923.789,328304	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00754274	1.257.123,328304

DATA	PU FFBA11 FERROBAN R\$	VALOR NOMINAL R\$	TAXA DI %aa (Dik)	TAXA DI (TDik)	TAXA DI SPREAD (p)	TAXA DI (Fator DI)	JUROS R\$
21/08/2011	167.923.789,328304	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,00754274	1.257.123,328304
22/08/2011	167.923.789,328304	166.666.666,00	12,39%	0,00046362	108,0%	1,00754274	1.257.123,328304
23/08/2011	168.007.869,327968	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00804722	1.341.203,327968
24/08/2011	168.092.055,994298	166.666.666,00	12,40%	0,00046397	108,0%	1,00855234	1.425.389,994298
25/08/2011	168.176.285,993961	166.666.666,00	12,39%	0,00046362	108,0%	1,00905772	1.509.619,993961
26/08/2011	168.260.492,660291	166.666.666,00	12,39%	0,00046362	108,0%	1,00956296	1.593.826,660291
27/08/2011	168.344.742,659954	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01006846	1.678.076,659954
28/08/2011	168.344.742,659954	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01006846	1.678.076,659954
29/08/2011	168.344.742,659954	166.666.666,00	12,39%	0,00046362	108,0%	1,01006846	1.678.076,659954
30/08/2011	168.429.034,326283	166.666.666,00	12,39%	0,00046362	108,0%	1,01057421	1.762.368,326283
31/08/2011	168.513.367,659279	166.666.666,00	12,39%	0,00046362	108,0%	1,01108021	1.846.701,659279
01/09/2011	168.597.744,325609	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01158647	1.931.078,325609
02/09/2011	168.678.874,325284	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01207325	2.012.208,325284
03/09/2011	168.760.044,324959	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01256027	2.093.378,324959
04/09/2011	168.760.044,324959	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01256027	2.093.378,324959
05/09/2011	168.760.044,324959	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01256027	2.093.378,324959
06/09/2011	168.841.250,991301	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01304751	2.174.584,991301
07/09/2011	168.922.499,324310	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01353500	2.255.833,324310
08/09/2011	168.922.499,324310	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01353500	2.255.833,324310
09/09/2011	169.003.785,990651	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01402272	2.337.119,990651
10/09/2011	169.085.110,990326	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01451067	2.418.444,990326
11/09/2011	169.085.110,990326	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01451067	2.418.444,990326
12/09/2011	169.085.110,990326	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01451067	2.418.444,990326
13/09/2011	169.166.475,990000	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01499886	2.499.809,990000
14/09/2011	169.247.879,323008	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01548728	2.581.213,323008
15/09/2011	169.329.322,656016	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01597594	2.662.656,656016
16/09/2011	169.410.804,322356	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01646483	2.744.138,322356
17/09/2011	169.492.325,988697	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01695396	2.825.659,988697
18/09/2011	169.492.325,988697	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01695396	2.825.659,988697
19/09/2011	169.492.325,988697	166.666.666,00	11,87%	0,00044521	108,0%	1,01695396	2.825.659,988697
20/09/2011	169.573.820,988371	166.666.666,00	11,87%	0,00044521	108,0%	1,01744293	2.907.154,988371
21/09/2011	169.655.357,654711	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01793215	2.988.691,654711
22/09/2011	169.736.995,987718	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01842198	3.070.329,987718
23/09/2011	169.818.674,320725	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01891205	3.152.008,320725
24/09/2011	169.900.392,653731	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01940236	3.233.726,653731
25/09/2011	169.900.392,653731	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,01940236	3.233.726,653731
26/09/2011	169.900.392,653731	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01940236	3.233.726,653731
27/09/2011	169.982.149,320071	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,01989290	3.315.483,320071
28/09/2011	170.063.945,986410	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02038368	3.397.279,986410
29/09/2011	170.145.780,986083	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02087469	3.479.114,986083
30/09/2011	170.227.655,985756	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02136594	3.560.989,985756
01/10/2011	170.309.569,318761	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02185742	3.642.903,318761
02/10/2011	170.309.569,318761	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02185742	3.642.903,318761
03/10/2011	170.309.569,318761	166.666.666,00	11,89%	0,00044592	108,0%	1,02185742	3.642.903,318761
04/10/2011	170.391.589,318433	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02234954	3.724.923,318433
05/10/2011	170.473.582,651438	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02284150	3.806.916,651438
06/10/2011	170.555.615,984444	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02333370	3.888.949,984444
07/10/2011	170.637.687,650782	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02382613	3.971.021,650782

DATA	PU FFBA11 FERROBAN R\$	VALOR NOMINAL R\$	TAXA DI %aa (Dik)	TAXA DI (TDik)	TAXA DI SPREAD (p)	TAXA DI (Fator DI)	JUROS R\$
08/10/2011	170.719.799,317120	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02431880	4.053.133,317120
09/10/2011	170.719.799,317120	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02431880	4.053.133,317120
10/10/2011	170.719.799,317120	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02431880	4.053.133,317120
11/10/2011	170.801.950,983458	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02481171	4.135.284,983458
12/10/2011	170.884.142,649796	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02530486	4.217.476,649796
13/10/2011	170.884.142,649796	166.666.666,00	11,87%	0,00044521	108,0%	1,02530486	4.217.476,649796
14/10/2011	170.966.307,649468	166.666.666,00	11,87%	0,00044521	108,0%	1,02579785	4.299.641,649468
15/10/2011	171.048.512,649139	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02629108	4.381.846,649139
16/10/2011	171.048.512,649139	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02629108	4.381.846,649139
17/10/2011	171.048.512,649139	166.666.666,00	11,87%	0,00044521	108,0%	1,02629108	4.381.846,649139
18/10/2011	171.130.757,648810	166.666.666,00	11,87%	0,00044521	108,0%	1,02678455	4.464.091,648810
19/10/2011	171.213.040,981814	166.666.666,00	11,88%	0,00044556	108,0%	1,02727825	4.546.374,981814
20/10/2011	171.295.430,981484	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,02777259	4.628.764,981484
21/10/2011	171.374.635,981168	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,02824782	4.707.969,981168
22/10/2011	171.453.877,647517	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02872327	4.787.211,647517
23/10/2011	171.453.877,647517	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,02872327	4.787.211,647517
24/10/2011	171.453.877,647517	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,02872327	4.787.211,647517
25/10/2011	171.533.155,980534	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,02919894	4.866.489,980534
26/10/2011	171.612.472,646883	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,02967484	4.945.806,646883
27/10/2011	171.691.824,313232	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,03015095	5.025.158,313232
28/10/2011	171.771.212,646248	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,03062728	5.104.546,646248
29/10/2011	171.850.637,645930	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03110383	5.183.971,645930
30/10/2011	171.850.637,645930	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03110383	5.183.971,645930
31/10/2011	171.850.637,645930	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,03110383	5.183.971,645930
01/11/2011	171.930.100,978946	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,03158061	5.263.434,978946
02/11/2011	172.009.599,311961	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03205760	5.342.933,311961
03/11/2011	172.009.599,311961	166.666.666,00	11,40%	0,00042849	108,0%	1,03205760	5.342.933,311961
04/11/2011	172.089.200,978309	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,03253521	5.422.534,978309
05/11/2011	172.168.772,644658	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03301264	5.502.106,644658
06/11/2011	172.168.772,644658	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03301264	5.502.106,644658
07/11/2011	172.168.772,644658	166.666.666,00	11,42%	0,00042921	108,0%	1,03301264	5.502.106,644658
08/11/2011	172.248.580,977672	166.666.666,00	11,39%	0,00042814	108,0%	1,03349149	5.581.914,977672
09/11/2011	172.328.227,644020	166.666.666,00	11,38%	0,00042778	108,0%	1,03396937	5.661.561,644020
10/11/2011	172.407.842,643701	166.666.666,00	11,37%	0,00042742	108,0%	1,03444706	5.741.176,643701
11/11/2011	172.487.429,310050	166.666.666,00	11,37%	0,00042742	108,0%	1,03492458	5.820.763,310050
12/11/2011	172.567.050,976398	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03540231	5.900.384,976398
13/11/2011	172.567.050,976398	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03540231	5.900.384,976398
14/11/2011	172.567.050,976398	166.666.666,00	11,35%	0,00042671	108,0%	1,03540231	5.900.384,976398
15/11/2011	172.646.579,309413	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03587948	5.979.913,309413
16/11/2011	172.646.579,309413	166.666.666,00	11,36%	0,00042707	108,0%	1,03587948	5.979.913,309413
17/11/2011	172.726.209,309095	166.666.666,00	11,36%	0,00042707	108,0%	1,03635726	6.059.543,309095
18/11/2011	172.805.877,642109	166.666.666,00	11,37%	0,00042742	108,0%	1,03683527	6.139.211,642109
19/11/2011	172.885.645,975124	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03731388	6.218.979,975124
20/11/2011	172.885.645,975124	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03731388	6.218.979,975124
21/11/2011	172.885.645,975124	166.666.666,00	11,38%	0,00042778	108,0%	1,03731388	6.218.979,975124
22/11/2011	172.965.519,308137	166.666.666,00	11,38%	0,00042778	108,0%	1,03779312	6.298.853,308137
23/11/2011	173.045.430,974484	166.666.666,00	11,38%	0,00042778	108,0%	1,03827259	6.378.764,974484
24/11/2011	173.125.377,640831	166.666.666,00	11,38%	0,00042778	108,0%	1,03875227	6.458.711,640831

DATA	PU FFBA11 FERROBAN R\$	VALOR NOMINAL R\$	TAXA DI %aa (Dik)	TAXA DI (TDik)	TAXA DI SPREAD (p)	TAXA DI (Fator DI)	JUROS R\$
25/11/2011	173.205.362,640511	166.666.666,00	11,36%	0,00042707	108,0%	1,03923218	6.538.696,640511
26/11/2011	173.285.250,973525	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03971151	6.618.584,973525
27/11/2011	173.285.250,973525	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,03971151	6.618.584,973525
28/11/2011	173.285.250,973525	166.666.666,00	11,35%	0,00042671	108,0%	1,03971151	6.618.584,973525
29/11/2011	173.365.109,306539	166.666.666,00	11,34%	0,00042635	108,0%	1,04019066	6.698.443,306539
30/11/2011	173.444.935,972886	166.666.666,00	11,36%	0,00042707	108,0%	1,04066962	6.778.269,972886
01/12/2011	173.524.934,305900	166.666.666,00	10,87%	0,00040956	108,0%	1,04114961	6.858.268,305900
02/12/2011	173.601.689,305593	166.666.666,00	10,88%	0,00040992	108,0%	1,04161014	6.935.023,305593
03/12/2011	173.678.545,971952	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04207128	7.011.879,971952
04/12/2011	173.678.545,971952	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04207128	7.011.879,971952
05/12/2011	173.678.545,971952	166.666.666,00	10,89%	0,00041028	108,0%	1,04207128	7.011.879,971952
06/12/2011	173.755.502,638311	166.666.666,00	10,88%	0,00040992	108,0%	1,04253302	7.088.836,638311
07/12/2011	173.832.425,971336	166.666.666,00	10,87%	0,00040956	108,0%	1,04299456	7.165.759,971336
08/12/2011	173.909.317,637696	166.666.666,00	10,85%	0,00040884	108,0%	1,04345591	7.242.651,637696
09/12/2011	173.986.105,970722	166.666.666,00	10,83%	0,00040813	108,0%	1,04391664	7.319.439,970722
10/12/2011	174.062.795,970415	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04437678	7.396.129,970415
11/12/2011	174.062.795,970415	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04437678	7.396.129,970415
12/12/2011	174.062.795,970415	166.666.666,00	10,82%	0,00040777	108,0%	1,04437678	7.396.129,970415
13/12/2011	174.139.450,970108	166.666.666,00	10,83%	0,00040813	108,0%	1,04483671	7.472.784,970108
14/12/2011	174.216.209,303135	166.666.666,00	10,86%	0,00040920	108,0%	1,04529726	7.549.543,303135
15/12/2011	174.293.200,969493	166.666.666,00	10,87%	0,00040956	108,0%	1,04575921	7.626.534,969493
16/12/2011	174.370.295,969185	166.666.666,00	10,88%	0,00040992	108,0%	1,04622178	7.703.629,969185
17/12/2011	174.447.490,968876	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04668495	7.780.824,968876
18/12/2011	174.447.490,968876	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04668495	7.780.824,968876
19/12/2011	174.447.490,968876	166.666.666,00	10,89%	0,00041028	108,0%	1,04668495	7.780.824,968876
20/12/2011	174.524.789,301900	166.666.666,00	10,90%	0,00041063	108,0%	1,04714874	7.858.123,301900
21/12/2011	174.602.187,634924	166.666.666,00	10,89%	0,00041028	108,0%	1,04761313	7.935.521,634924
22/12/2011	174.679.554,301281	166.666.666,00	10,88%	0,00040992	108,0%	1,04807733	8.012.888,301281
23/12/2011	174.756.887,634305	166.666.666,00	10,88%	0,00040992	108,0%	1,04854133	8.090.221,634305
24/12/2011	174.834.254,300662	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04900553	8.167.588,300662
25/12/2011	174.834.254,300662	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,04900553	8.167.588,300662
26/12/2011	174.834.254,300662	166.666.666,00	10,85%	0,00040884	108,0%	1,04900553	8.167.588,300662
27/12/2011	174.911.452,633687	166.666.666,00	10,86%	0,00040920	108,0%	1,04946872	8.244.786,633687
28/12/2011	174.988.752,633378	166.666.666,00	10,85%	0,00040884	108,0%	1,04993252	8.322.086,633378
29/12/2011	175.066.017,633069	166.666.666,00	10,87%	0,00040956	108,0%	1,05039611	8.399.351,633069
30/12/2011	175.143.454,299426	166.666.666,00	10,87%	0,00040956	108,0%	1,05086073	8.476.788,299426
31/12/2011	175.220.924,299116	166.666.666,00	-	0,00000000	108,0%	1,05132555	8.554.258,299116

Desempenho da Emissora

(Relatório da Administração - CVM-DFP 31/12/11 – R\$ mil)

"Senhores Acionistas,

Apresentamos o Relatório da Administração e as demonstrações contábeis da ALL – América Latina Logística e de suas controladas, relativos ao exercício de 2011, elaborados de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil. Contam também com o parecer favorável do Conselho Fiscal. A América Latina Logística S.A. – ALL é a maior empresa independente de serviços de logística da América Latina e oferece uma grande variedade de serviços logísticos, incluindo transporte ferroviário e rodoviário nacional e internacional, distribuição, armazenamento, transporte customizado de container aliado à uma distribuição fracionada e transporte intermodal porta-aporta. A ALL Holding é composta por três negócios principais: (i) ALL Operações Ferroviárias, (ii) Brado Logística e (iii) Ritmo Logística. A ALL Operações Ferroviárias é composta por 6 concessões ferroviárias, sendo 4 no Brasil e 2 na Argentina, totalizando 21.300 km de malha ferroviária, 1.095 locomotivas, 31.650 vagões, através dos quais a Companhia transporta commodities agrícolas e produtos industriais. A malha ferroviária da ALL abrange uma área responsável por aproximadamente 65% do PIB do Mercosul, onde estão localizados sete dos portos mais ativos do Brasil e da Argentina, por meio dos quais aproximadamente 78% de todas as exportações de grãos da América do Sul são embarcadas anualmente. A Brado Logística opera 6 complexos logísticos e 5 terminais intermodais e pretende desenvolver a logística intermodal de contêineres, focada em transporte ferroviário, estocagem, operação de terminais e retro áreas portuárias, movimentação de contêineres e outros serviços de logística. Estima-se um CAPEX de R\$1 bilhão nos próximos 5 anos na expansão da capacidade ferroviária, para alcançar uma participação de mercado de 12%. A Ritmo Logística é uma provedora de serviços rodoviários que opera 700 veículos com foco em serviços rodoviários dedicados e serviços rodoviários intermodais, e conta com forte know-how para sustentar seu crescimento. A companhia possui a estrutura adequada para atacar o mercado rodoviário no entorno da ferrovia, em um modelo de negócio asset light. O ano de 2011 foi marcado por importantes realizações que reforçaram os fundamentos de longo prazo do nosso negócio Ferroviário e pela consolidação da nossa estratégia de criar novos negócios ao redor da nossa infraestrutura ferroviária. Crescemos 7,7% em volume transportado no nosso negócio ferroviário, com aumento de 8,2% no Brasil, suportado principalmente por ganhos de produtividade em vagões e locomotivas. No segmento de commodities agrícolas, o volume cresceu 10,4%, com fortes ganhos de participação de mercado em um cenário de exportações de grãos e açúcar estáveis no Brasil quando comparadas ao ano anterior. No segmento industrial, crescemos volume 2,5% em um mercado industrial em desaceleração e assinamos um contrato de longo prazo com a Eldorado Celulose, que representará um crescimento da ordem 7,0% no volume ferroviário industrial e que deve estar operacional no final de 2012. Nossos projetos estratégicos também avançaram substancialmente, desenvolvidos em uma estrutura isolada e sem comprometimento de capital para a ALL. Nos novos negócios, os investimentos e caixa necessários são financiados dentro do próprio negócio, com capital advindo de novos investidores ou parceiros estratégicos e financiamentos sem garantia de acionistas. No segundo trimestre, a Brado Logística concluiu sua fusão com a Standard Logística e iniciou suas operações. No terceiro trimestre, criamos a Ritmo Logística, empresa voltada para o negócio rodoviário e que, além das operações de soluções dedicadas, pretende ampliar a participação no segmento de serviços de ponta rodoviária no entorno da ferrovia. Em

dezembro, criamos a Vétria Mineração, empresa que visa desenvolver uma solução integrada para extração, logística e comercialização de minério de ferro proveniente do Maciço do Urucum, em Corumbá-MS. A empresa terá um sistema integrado com mina própria em Corumbá, logística ferroviária através de contrato operacional de longo prazo com a ALL e terminal privado em Santos Emitimos R\$1.170 milhões em novas debêntures, com prazo de 5 a 7 anos, antecipando uma necessidade de rolagem de dívida que teríamos em 2013-2014. Em outubro, a Fitch Ratings melhorou de "A-" para "A" a classificação de risco nacional da ALL devido às melhorias no fluxo de caixa e do histórico consistente de crescimento de volume. Em termos de resultados, fechamos 2011 com um crescimento de 16,5% em receita bruta, 11,6% em geração operacional de caixa (EBITDA), atingindo um lucro líquido de R\$ 245 milhões. Investimos mais de R\$ 872 milhões em nosso negócio ferroviário, dos quais R\$ 216 se destinaram ao projeto Rondonópolis, que prolongará a malha da ALL em 260 km."

Destaques Financeiros 2011				
(R\$ milhões)	Op. Ferroviárias	Brado Logística	Ritmo Logística	ALL Consolidado
EBITDA	1,449.8	29.9	14.4	1,494.1
Lucro Líquido	236.6	8.5	-0.2	244.9
Ativos Totais	13,838.2	226.3	100.6	14,165.2
Patrimônio Líquido	3,897.6	103.0	87.0	4,087.6

...

O Relatório da Administração na íntegra pode ser acessado e impresso através do link:

<http://www.pavarini.com.br/ALLMALHAPAULISTARA2011.pdf>

Demonstrações Financeiras

(Fonte: CVM-DFP 31/12/11 - R\$ mil)

ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL							
Controladora	ATIVO	31/12/2011	AV	31/12/2010	AV	31/12/2009	AV
1	Ativo Total	2.467.287	100,00%	1.838.093	100,00%	1.914.708	100,00%
1.01	Ativo Circulante	373.047	15,12%	292.470	15,91%	213.470	11,15%
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	196.785	7,98%	123.946	6,74%	87.641	4,58%
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.03	Contas a Receber	58.143	2,36%	74.955	4,08%	12.651	0,66%
1.01.03.01	Clientes	36.732	1,49%	69.979	3,81%	9.513	0,50%
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	21.411	0,87%	4.976	0,27%	3.138	0,16%
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	21.411	0,87%	4.976	0,27%	2.849	0,15%
1.01.03.02.02	Outros Valores a Receber	0	0,00%	0	0,00%	289	0,02%
1.01.04	Estoques	32.932	1,33%	18.687	1,02%	17.221	0,90%
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.06	Tributos a Recuperar	80.583	3,27%	64.143	3,49%	79.408	4,15%
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	80.583	3,27%	64.143	3,49%	79.408	4,15%
1.01.07	Despesas Antecipadas	940	0,04%	1.293	0,07%	938	0,05%
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3.664	0,15%	9.446	0,51%	15.611	0,82%
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.08.03	Outros	3.664	0,15%	9.446	0,51%	15.611	0,82%
1.01.08.03.01	Créditos com congêneres	1.639	0,07%	1.344	0,07%	409	0,02%
1.01.08.03.02	Antecipações de arrendamentos	2.025	0,08%	2.025	0,11%	2.025	0,11%
1.01.08.03.03	Dividendos e juros sobre capital próprio	0	0,00%	6.077	0,33%	13.177	0,69%
1.02	Ativo Não Circulante	2.094.240	84,88%	1.545.623	84,09%	1.701.238	88,85%
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	494.056	20,02%	429.168	23,35%	850.876	44,44%
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.03.01	Clientes	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.04	Estoques	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.06	Tributos Diferidos	165.748	6,72%	116.112	6,32%	6.356	0,33%
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	165.748	6,72%	116.112	6,32%	6.356	0,33%
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	672	0,03%	949	0,05%	1.227	0,06%
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	14.413	0,58%	10.950	0,60%	551.862	28,82%
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	313.223	12,70%	301.157	16,38%	291.431	15,22%
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.09.03	Impostos e contribuições a recuperar	60.649	2,46%	38.787	2,11%	31.713	1,66%
1.02.01.09.04	Depósitos restituíveis e valores vinculados	201.950	8,19%	206.560	11,24%	174.922	9,14%
1.02.01.09.05	Adiantamentos para futuro investimento	0	0,00%	0	0,00%	40.086	2,09%
1.02.01.09.06	Antecipações de arrendamentos	28.726	1,16%	30.920	1,68%	32.939	1,72%
1.02.01.09.20	Outros valores realizáveis a longo prazo	21.898	0,89%	24.890	1,35%	11.771	0,61%
1.02.02	Investimentos	43.826	1,78%	43.826	2,38%	0	0,00%
1.02.02.01	Participações Societárias	43.826	1,78%	43.826	2,38%	0	0,00%
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.03	Imobilizado	1.550.824	62,86%	1.067.547	58,08%	844.870	44,13%
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.04	Intangível	5.534	0,22%	5.082	0,28%	5.492	0,29%
1.02.04.01	Intangíveis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL							
1.02.05	Diferido	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Controladora	PASSIVO	31/12/2011	AV	31/12/2010	AV	31/12/2009	AV
2	Passivo Total	2.467.287	100,00%	1.838.093	100,00%	1.914.708	100,00%
2.01	Passivo Circulante	381.714	15,47%	267.074	14,53%	307.179	16,04%
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.802	0,19%	6.275	0,34%	1.498	0,08%
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.02	Fornecedores	163.376	6,62%	70.580	3,84%	127.006	6,63%
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.189	0,17%	4.684	0,25%	4.242	0,22%
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	141.119	5,72%	129.972	7,07%	37.962	1,98%
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	38.064	1,54%	23.367	1,27%	21.176	1,11%
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.04.02	Debêntures	7.914	0,32%	7.192	0,39%	5.755	0,30%
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	95.141	3,86%	99.413	5,41%	11.031	0,58%
2.01.05	Outras Obrigações	68.228	2,77%	55.563	3,02%	136.471	7,13%
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.02	Outros	68.228	2,77%	55.563	3,02%	136.471	7,13%
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.02.04	Débitos com congêneres	2.308	0,09%	3.100	0,17%	1.959	0,10%
2.01.05.02.05	Adiantamentos de clientes	36.020	1,46%	24.321	1,32%	2.738	0,14%
2.01.05.02.06	Parcelamentos fiscais e previdenciários	5.404	0,22%	1.745	0,09%	4.889	0,26%
2.01.05.02.07	Aluguel a pagar	13.988	0,57%	13.988	0,76%	123.778	6,46%
2.01.05.02.08	Receitas diferidas	858	0,03%	858	0,05%	789	0,04%
2.01.05.02.09	Arrendamentos e Concessões	0	0,00%	2.806	0,15%	896	0,05%
2.01.05.02.20	Outras contas a pagar	9.650	0,39%	8.745	0,48%	1.422	0,07%
2.01.06	Provisões	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02	Passivo Não Circulante	1.771.289	71,79%	1.463.023	79,59%	1.589.667	83,02%
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	765.104	31,01%	549.224	29,88%	635.813	33,21%
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	312.392	12,66%	281.396	15,31%	238.278	12,44%
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.01.02	Debêntures	163.523	6,63%	162.960	8,87%	272.088	14,21%
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	289.189	11,72%	104.868	5,71%	125.447	6,55%
2.02.02	Outras Obrigações	909.647	36,87%	801.388	43,60%	778.194	40,64%
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	125.615	5,09%	97.704	5,32%	211.628	11,05%
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.02	Outros	784.032	31,78%	703.684	38,28%	566.566	29,59%
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.02.03	Arrendamentos e concessões	694.159	28,13%	593.538	32,29%	542.559	28,34%
2.02.02.02.04	Adiantamentos de clientes	0	0,00%	0	0,00%	612	0,03%
2.02.02.02.05	Parcelamentos fiscais e previdenciários	9.793	0,40%	17.825	0,97%	17.443	0,91%
2.02.02.02.06	Aluguel a pagar	80.041	3,24%	92.250	5,02%	0	0,00%
2.02.02.02.20	Outras exigibilidades	39	0,00%	71	0,00%	5.952	0,31%
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL							
2.02.04	Provisões	83.184	3,37%	98.199	5,34%	161.655	8,44%
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	83.184	3,37%	98.199	5,34%	156.229	8,16%
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0,00%	0	0,00%	5.426	0,28%
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.02.04	Provisão para passivo a descoberto em controlada	0	0,00%	0	0,00%	5.426	0,28%
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	13.354	0,54%	14.212	0,77%	14.005	0,73%
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	13.354	0,54%	14.212	0,77%	14.005	0,73%
2.02.06.02.01	Receitas diferidas	13.354	0,54%	14.212	0,77%	14.005	0,73%
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03	Patrimônio Líquido	314.284	12,74%	107.996	5,88%	17.862	0,93%
2.03.01	Capital Social Realizado	1.488.238	60,32%	1.388.238	75,53%	1.388.238	72,50%
2.03.02	Reservas de Capital	70.166	2,84%	65.469	3,56%	61.298	3,20%
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.244.120	-50,42%	-1.345.711	-73,21%	-1.431.674	-74,77%
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.08	Outros Resultados Abrandantes	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Controladora	DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS	31/12/2011	AV	31/12/2010	AV	31/12/2009	AV
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	807.307	100,00%	708.168	100,00%	630.847	100,00%
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-559.078	-69,25%	-538.438	-76,03%	-523.142	-82,93%
3.03	Resultado Bruto	248.229	30,75%	169.730	23,97%	107.705	17,07%
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-6.886	-0,85%	-4.560	-0,64%	25.774	4,09%
3.04.01	Despesas com Vendas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.106	-0,14%	-36.001	-5,08%	-9.143	-1,45%
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0,00%	31.970	4,51%	34.917	5,53%
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-5.780	-0,72%	-529	-0,07%	0	0,00%
3.04.05.01	Perda com investimentos	0	0,00%	-529	-0,07%	0	0,00%
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	241.343	29,89%	165.170	23,32%	133.479	21,16%
3.06	Resultado Financeiro	-189.388	-23,46%	-188.963	-26,68%	-75.191	-11,92%
3.06.01	Receitas Financeiras	13.071	1,62%	20.662	2,92%	20.092	3,18%
3.06.02	Despesas Financeiras	-202.459	-25,08%	-209.625	-29,60%	-95.283	-15,10%
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	51.955	6,44%	-23.793	-3,36%	58.288	9,24%
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	49.636	6,15%	109.756	15,50%	6.129	0,97%
3.08.01	Corrente	0	0,00%	0	0,00%	17	0,00%
3.08.02	Diferido	49.636	6,15%	109.756	15,50%	6.112	0,97%
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	101.591	12,58%	85.963	12,14%	64.417	10,21%
3.1	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	101.591	12,58%	85.963	12,14%	64.417	10,21%
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.99.01.01	ON	0,0256	0,00%	0,043	0,00%	0,0498	0,00%
3.99.01.02	PN	0,0256	0,00%	0,043	0,00%	0,0498	0,00%
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.99.02.01	ON	0,0256	0,00%	0,043	0,00%	0,0498	0,00%

ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL							
3.99.02.02	PN	0,0256	0,00%	0,043	0,00%	0,0498	0,00%
Controladora	FLUXO DE CAIXA	31/12/2011	AV	31/12/2010	AV	31/12/2009	AV
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	185.172		-186.403		61.385	
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	38.236		-43.162		114.606	
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) líquido do exercício	101.591		85.963		64.417	
6.01.01.02	Depreciação e amortização	61.393		54.237		57.855	
6.01.01.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-49.636		-109.756		-6.112	
6.01.01.04	Realização de receitas diferidas	-858		276		-789	
6.01.01.05	Varição cambial e encargos sobre financiamentos e debêntures	-78.951		-78.053		-4.569	
6.01.01.06	Stock Options	4.697		4.171		3.804	
6.01.02	Varições nos Ativos e Passivos	146.936		-143.241		-53.221	
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	33.247		-60.466		-50	
6.01.02.02	Almoxnarifado	-14.245		-1.466		981	
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-51.376		8.191		-16.531	
6.01.02.04	Dividendos e Juros sobre capital próprio	6.077		7.100		19.495	
6.01.02.10	Outros ativos	-5.843		-44.595		3.240	
6.01.02.11	Fornecedores	92.796		-56.426		-79.943	
6.01.02.12	Salários e encargos sociais	-1.472		4.777		-20.676	
6.01.02.13	Imposto, taxas e contribuições	7.162		-725		-27.109	
6.01.02.14	Arrendamentos e concessões a pagar	97.815		52.385		52.535	
6.01.02.20	Outros passivos	-17.225		-52.016		14.837	
6.01.03	Outros	0		0		0	
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-154.939		-105.474		-199.655	
6.02.01	Aquisição de bens do imobilizado	-154.939		-103.043		-202.184	
6.02.02	Estoque em Inversão Fixa	0		-2.431		2.529	
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	42.606		328.182		108.594	
6.03.01	Captação	88.693		43.089		128.983	
6.03.02	Amortização	-170.535		-181.981		-151.430	
6.03.03	Partes relacionadas	124.448		467.074		131.041	
6.04	Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes	0		0		0	
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	72.839		36.305		-29.676	
Controladora	INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009	
	Liquidez Geral	40,27%		41,71%		56,11%	
	Liquidez Corrente	97,73%		109,51%		69,49%	
	Endividamento Total	685,05%		1602,00%		10619,45%	
	Endividamento Oneroso	288,35%		628,91%		3772,11%	
	Margem Bruta	30,75%		23,97%		17,07%	
	Margem Líquida	12,58%		12,14%		10,21%	
	Rentabilidade do Capital Próprio	47,76%		390,16%		-138,37%	

ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL							
Consolidado	ATIVO	31/12/2011	AV	31/12/2010	AV	31/12/2009	AV
1	Ativo Total	2.478.063	100,00%	1.844.675	100,00%	1.929.884	100,00%
1.01	Ativo Circulante	376.027	15,17%	294.767	15,98%	214.996	11,14%
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	197.123	7,95%	124.388	6,74%	87.861	4,55%
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.03	Contas a Receber	62.754	2,53%	85.167	4,62%	28.679	1,49%
1.01.03.01	Clientes	37.378	1,51%	70.013	3,80%	9.538	0,49%
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	25.376	1,02%	15.154	0,82%	19.141	0,99%
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	21.514	0,87%	5.039	0,27%	2.849	0,15%
1.01.03.02.02	Dividendos e juros sobre capital próprio	0	0,00%	6.077	0,33%	13.177	0,68%
1.01.03.02.03	Créditos com congêneres	1.639	0,07%	1.344	0,07%	409	0,02%
1.01.03.02.04	Antecipações de arrendamentos	2.025	0,08%	2.025	0,11%	2.025	0,10%
1.01.03.02.20	Outros Valores a Receber	198	0,01%	669	0,04%	681	0,04%
1.01.04	Estoques	34.484	1,39%	19.668	1,07%	18.042	0,93%
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.06	Tributos a Recuperar	80.723	3,26%	64.243	3,48%	79.476	4,12%
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	80.723	3,26%	64.243	3,48%	79.476	4,12%
1.01.07	Despesas Antecipadas	943	0,04%	1.301	0,07%	938	0,05%
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.01.08.03	Outros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02	Ativo Não Circulante	2.102.036	84,83%	1.549.908	84,02%	1.714.888	88,86%
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	494.505	19,96%	429.439	23,28%	831.537	43,09%
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL							
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.03.01	Clientes	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.04	Estoques	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.06	Tributos Diferidos	165.748	6,69%	116.112	6,29%	6.356	0,33%
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	165.748	6,69%	116.112	6,29%	6.356	0,33%
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	673	0,03%	949	0,05%	1.227	0,06%
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	14.461	0,58%	11.026	0,60%	552.420	28,62%
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	313.623	12,66%	301.352	16,34%	271.534	14,07%
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.01.09.03	Antecipações de arrendamentos	28.726	1,16%	30.920	1,68%	32.939	1,71%
1.02.01.09.04	Impostos e contribuições a recuperar	60.649	2,45%	38.787	2,10%	31.713	1,64%
1.02.01.09.05	Depósitos restituíveis e valores vinculados	202.350	8,17%	206.755	11,21%	175.068	9,07%
1.02.01.09.06	Adiantamentos para futuro investimento	0	0,00%	0	0,00%	20.043	1,04%
1.02.01.09.20	Outros valores realizáveis a longo prazo	21.898	0,88%	24.890	1,35%	11.771	0,61%
1.02.02	Investimentos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.03	Imobilizado	1.601.984	64,65%	1.115.370	60,46%	877.819	45,49%
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.04	Intangível	5.547	0,22%	5.099	0,28%	5.532	0,29%
1.02.04.01	Intangíveis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.02.04.02	Goodwill	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Consolidado	PASSIVO	31/12/2011	AV	31/12/2010	AV	31/12/2009	AV
2	Passivo Total	2.478.063	100,00%	1.844.675	100,00%	1.929.884	100,00%
2.01	Passivo Circulante	385.426	15,55%	270.147	14,64%	313.776	16,26%
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.704	0,23%	6.923	0,38%	1.995	0,10%
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.02	Fornecedores	166.087	6,70%	72.893	3,95%	132.937	6,89%
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.288	0,17%	4.775	0,26%	4.387	0,23%
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	141.119	5,69%	129.972	7,05%	37.962	1,97%
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	38.064	1,54%	23.367	1,27%	21.176	1,10%
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.04.02	Debêntures	7.914	0,32%	7.192	0,39%	5.755	0,30%
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	95.141	3,84%	99.413	5,39%	11.031	0,57%
2.01.05	Outras Obrigações	68.228	2,75%	55.584	3,01%	136.495	7,07%
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.02	Outros	68.228	2,75%	55.584	3,01%	136.495	7,07%
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.05.02.04	Débitos com congêneres	2.308	0,09%	3.100	0,17%	1.959	0,10%
2.01.05.02.05	Adiantamentos de clientes	36.020	1,45%	24.343	1,32%	2.760	0,14%
2.01.05.02.06	Parcelamentos fiscais e previdenciários	5.404	0,22%	1.745	0,09%	4.889	0,25%
2.01.05.02.07	Aluguel a pagar	13.988	0,56%	13.988	0,76%	123.778	6,41%
2.01.05.02.08	Receitas diferidas	858	0,03%	858	0,05%	789	0,04%
2.01.05.02.09	Arrendamentos e Concessões	0	0,00%	2.806	0,15%	896	0,05%
2.01.05.02.20	Outras contas a pagar	9.650	0,39%	8.744	0,47%	1.424	0,07%
2.01.06	Provisões	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL							
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02	Passivo Não Circulante	1.778.353	71,76%	1.466.532	79,50%	1.598.246	82,82%
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	765.104	30,88%	549.224	29,77%	635.813	32,95%
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	312.392	12,61%	281.396	15,25%	238.278	12,35%
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.01.02	Debêntures	163.523	6,60%	162.960	8,83%	272.088	14,10%
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	289.189	11,67%	104.868	5,68%	125.447	6,50%
2.02.02	Outras Obrigações	915.250	36,93%	803.597	43,56%	790.925	40,98%
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	131.218	5,30%	99.913	5,42%	224.360	11,63%
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.02	Outros	784.032	31,64%	703.684	38,15%	566.565	29,36%
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.02.02.03	Arrendamentos e concessões	694.159	28,01%	593.538	32,18%	542.559	28,11%
2.02.02.02.04	Adiantamentos de clientes	0	0,00%	0	0,00%	612	0,03%
2.02.02.02.05	Parcelamentos fiscais e previdenciários	9.793	0,40%	17.825	0,97%	17.443	0,90%
2.02.02.02.06	Aluguel a pagar	80.041	3,23%	92.250	5,00%	0	0,00%
2.02.02.02.20	Outras exigibilidades	39	0,00%	71	0,00%	5.951	0,31%
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04	Provisões	84.645	3,42%	99.499	5,39%	157.503	8,16%
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	84.645	3,42%	99.499	5,39%	157.503	8,16%
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	13.354	0,54%	14.212	0,77%	14.005	0,73%
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	13.354	0,54%	14.212	0,77%	14.005	0,73%
2.02.06.02.01	Receitas diferidas	13.354	0,54%	14.212	0,77%	14.005	0,73%
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	314.284	12,68%	107.996	5,85%	17.862	0,93%
2.03.01	Capital Social Realizado	1.488.238	60,06%	1.388.238	75,26%	1.388.238	71,93%
2.03.02	Reservas de Capital	70.166	2,83%	65.469	3,55%	61.298	3,18%
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.244.120	-50,21%	-1.345.711	-72,95%	-1.431.674	-74,18%
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL							
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Consolidado	DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS	31/12/2011	AV	31/12/2010	AV	31/12/2009	AV
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	807.307	100,00%	708.168	100,00%	630.832	100,00%
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-558.245	-69,15%	-538.143	-75,99%	-522.752	-82,87%
3.03	Resultado Bruto	249.062	30,85%	170.025	24,01%	108.080	17,13%
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-7.444	-0,92%	-4.783	-0,68%	25.397	4,03%
3.04.01	Despesas com Vendas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.697	-0,21%	-36.252	-5,12%	-9.601	-1,52%
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0,00%	31.998	4,52%	34.998	5,55%
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-5.747	-0,71%	-529	-0,07%	0	0,00%
3.04.05.01	Perda com investimentos	0	0,00%	-529	-0,07%	0	0,00%
3.04.05.02	Outras despesas	-5.747	-0,71%	0	0,00%	0	0,00%
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	241.618	29,93%	165.242	23,33%	133.477	21,16%
3.06	Resultado Financeiro	-189.663	-23,49%	-189.035	-26,69%	-75.189	-11,92%
3.06.01	Receitas Financeiras	13.101	1,62%	20.682	2,92%	20.199	3,20%
3.06.02	Despesas Financeiras	-202.764	-25,12%	-209.717	-29,61%	-95.388	-15,12%
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	51.955	6,44%	-23.793	-3,36%	58.288	9,24%
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	49.636	6,15%	109.756	15,50%	6.129	0,97%
3.08.01	Corrente	0	0,00%	0	0,00%	17	0,00%
3.08.02	Diferido	49.636	6,15%	109.756	15,50%	6.112	0,97%
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	101.591	12,58%	85.963	12,14%	64.417	10,21%
3.1	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	101.591	12,58%	85.963	12,14%	64.417	10,21%
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	101.591	12,58%	85.963	12,14%	64.417	10,21%
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.99.01.01	ON	0,0256	0,00%	0,043	0,00%	0,0498	0,00%
3.99.01.02	PN	0,0256	0,00%	0,043	0,00%	0,0498	0,00%
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.99.02.01	ON	0,0256	0,00%	0,043	0,00%	0,0498	0,00%
3.99.02.02	PN	0,0256	0,00%	0,043	0,00%	0,0498	0,00%
Consolidado	FLUXO DE CAIXA	31/12/2011	AV	31/12/2010	AV	31/12/2009	AV
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	201.502		-121.954		63.701	
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	40.768		7.835		115.876	
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) líquido do exercício	101.591		85.963		64.417	
6.01.01.02	Depreciação e amortização	63.925		55.982		59.125	
6.01.01.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos	-49.636		-109.756		-6.112	
6.01.01.04	Realização de receitas diferidas	-858		276		-789	
6.01.01.05	Variação cambial e encargos sobre financiamentos e debêntures	-78.951		-28.801		-4.569	
6.01.01.06	Stock options	4.697		4.171		3.804	
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	160.734		-129.789		-52.175	
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	32.634		-60.475		-74	
6.01.02.02	Almoxarifado	-14.816		-1.626		360	
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-51.416		8.159		-16.585	
6.01.02.04	Dividendos e juros sobre capital próprio	6.077		7.100		19.495	
6.01.02.10	Outros ativos	-5.609		-44.984		3.387	
6.01.02.11	Fornecedores	93.192		-60.045		-78.123	
6.01.02.12	Salários e encargos sociais	-1.219		4.928		-20.636	
6.01.02.13	Imposto, taxas e contribuições	7.170		-780		-27.495	
6.01.02.14	Arrendamentos e concessões a pagar	97.815		52.385		52.535	
6.01.02.20	Outros passivos	-3.094		-34.451		14.961	
6.01.03	Outros	0		0		0	
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-160.807		-122.076		-213.443	
6.02.01	Aquisição de bens do imobilizado	-160.807		-121.469		-214.044	
6.02.02	Estoque em inversão fixa	0		-607		601	
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	32.040		280.557		120.167	
6.03.01	Captação	88.693		43.089		128.983	
6.03.02	Amortização	-184.523		-199.521		-151.430	
6.03.03	Partes relacionadas	127.870		436.989		142.614	
6.04	Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes	0		0		0	
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	72.735		36.527		-29.575	
Consolidado	INDICADORES ECONÔMICO-FINANCEIROS	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009	
	Liquidez Geral	40,23%		41,70%		54,73%	
	Liquidez Corrente	97,56%		109,11%		68,52%	
	Endividamento Total	688,48%		1608,10%		10704,41%	
	Endividamento Oneroso	288,35%		628,91%		3772,11%	
	Margem Bruta	30,85%		24,01%		17,13%	

	ALL MALHA PAULISTA S.A. R\$ - MIL						
	Margem Líquida	12,58%		12,14%		10,21%	
	Rentabilidade do Capital Próprio	47,76%		390,16%		-138,37%	

Parecer dos Auditores Independentes sem Ressalva

(Fonte: CVM-DFP 31/12/11 – R\$ mil)

"Aos

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

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da ALL - América Latina Logística Malha Paulista S.A., ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas

operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfases

Conforme descrito na nota explicativa 2.1.2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A. essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas e coligadas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Curitiba, 28 de fevereiro de 2012

Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S.

CRC-2-SP 15199/O-6 "F" PR

Luiz Carlos Passetti

Contador CRC-1-SP-144.343/O-3 "S" PR

Roque Hülse

Contador CRC-SC-021283/O-3 T-PR"

Notas Explicativas

(Fonte: CVM-DFP 31/12/11 – R\$ mil)

1. Contexto operacional

a) A Companhia

Os objetivos sociais da ALL – Malha Paulista ("Companhia" ou "Controladora") definidos em seu estatuto são os seguintes: i) prestar serviços de transporte ferroviário de carga; (ii) explorar serviços de descarga, armazenagem e transbordo; (iii) instalar e explorar terminais intermodais; (iv) utilizar a faixa de domínio para instalação de linhas afetas a sistemas de transmissão de dados, voz, texto, imagem e similares; (v) prestar serviços de consultoria técnica; (vi) executar todas as atividades afins ou correlatas às descritas acima.

De acordo com o contrato celebrado com a União, através do Ministério dos Transportes, em 30 de dezembro de 1998, a Companhia obteve a concessão até dezembro de 2028, podendo ser

renovada por mais 30 anos, para a exploração e desenvolvimento do serviço público de transporte ferroviário de carga na Malha Paulista, com a extensão de 4.186 km. O início das operações ocorreu em 1º de janeiro de 1999.

Na mesma data, foi celebrado contrato com a Rede Ferroviária Federal S.A para arrendamento até dezembro de 2028, renovável por mais 30 anos, dos bens operacionais vinculados à prestação de serviço de transporte de cargas da Malha Paulista.

A Companhia detém o controle compartilhado da controlada Portofer Transporte Ferroviário Ltda. (Portofer)- sociedade de propósito específico constituída em 28 de junho de 2000 pela ALL - Malha Norte e pela Companhia, sócias com, 50% de suas quotas, cada. Controla 90 km de linhas férreas no Porto de Santos e tem como objetivo fazer a movimentação ferroviária de mercadorias no porto, através de contrato assinado com a CODESP (Companhia Docas do Estado de São Paulo) por um período de 25 anos, prorrogável de comum acordo entre as partes. Em 30 de julho de 2010 a as sócias quotistas, aprovaram o aumento do capital social da controlada Portofer em R\$ 98.503 mediante a criação de 98.503.066 novas quotas, na proporção de sua participação em moeda corrente, mediante a compensação de créditos detidos pelas sócias com a Portofer.

Em 30 de dezembro de 2009, os quotistas da Multimodal Participações Ltda. e acionistas da ALL – América Latina Logística Malha Norte S.A (“ALL Malha Norte”), ALL – América Latina Logística Malha Paulista S.A (“ALL Malha Paulista”) e ALL – América Latina Logística Malha Oeste S.A (“ALL Malha Oeste”), aprovaram a cisão total da Multimodal e incorporação de três parcelas cindidas por ALL Malha Norte, ALL Malha Paulista e ALL Malha Oeste, extinguindo a Multimodal e a sucedendo, em todos os direitos e obrigações.

O patrimônio líquido cindido da Multimodal foi de R\$ 547.133. O acervo líquido da Multimodal cindido e incorporado pela ALL Malha Paulista foi de R\$ 32.544, o que equivale a R\$ 174.016, após exclusão da participação detida pela Multimodal na ALL Malha Paulista. O acervo foi avaliado a valor contábil, com base nos elementos constantes das demonstrações contábeis da Sociedade com data-base de 30 de novembro de 2009, devidamente ajustado para refletir os eventos relevantes subsequentes ocorridos entre a data-base da cisão e a data da avaliação.

Para a parcela de ágio incorporada pela Malha Paulista, no valor de R\$ 355.605 foi constituída provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido no valor total do ágio, conforme Instrução CVM nº. 349, de 06 de março de 2001.

Em reunião realizada em 31 de março de 2011, os membros do Conselho de Administração da Companhia autorizaram e homologaram o aumento do capital social, por subscrição privada, no valor de R\$ 100.000, mediante a emissão de 914.196.441 novas ações ordinárias e 1.690.458.271 novas ações preferenciais, ao preço de R\$ 0,038 por ação.

b) Restrição e condições de operação na concessão

A Companhia está sujeita ao cumprimento de certas condições previstas no edital de privatização e no contrato de concessão ferroviária da Malha Paulista.

O contrato de concessão será extinto com a concretização dos seguintes fatos: término do prazo contratual; encampação; caducidade; rescisão; anulação e falência ou extinção da concessionária.

Com a extinção da concessão os principais efeitos serão os seguintes:

(i) Retornarão à União todos os direitos e privilégios transferidos à Companhia, junto com os bens arrendados e aqueles resultantes de investimentos que forem declarados reversíveis pela União por serem necessários à continuidade da prestação do serviço concedido.

(ii) Os bens declarados reversíveis serão indenizados pela União pelo valor residual do custo, apurado pelos registros contábeis da Companhia, depois de deduzidas as depreciações. Tal custo estará sujeito às avaliações técnica e financeira por parte da União. Toda e qualquer melhoria efetivada na superestrutura da via permanente não será considerada investimento para fins dessa indenização.

2. Políticas contábeis

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas com base em diversas técnicas de avaliação utilizadas nas estimativas contábeis. As estimativas contábeis envolvidas na preparação das demonstrações financeiras foram baseadas em fatores objetivos e subjetivos, levando em consideração o julgamento da administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e de sua recuperabilidade nas operações, avaliação dos ativos financeiros pelo valor justo e pelo método de ajuste a valor presente, as estimativas do valor em uso e fluxo de caixa para teste de impairment, análise do risco de crédito para determinação da provisão para devedores duvidosos, as estimativas de realização futura de crédito tributário, assim como da análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para contingências.

.A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido a possíveis imprecisões no processo de sua determinação. A Companhia revisa suas estimativas e premissas pelo menos anualmente.

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as políticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB.

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião de diretoria realizada em 13 de fevereiro de 2012."

...

As Notas Explicativas na íntegra podem ser acessadas e impressas através do link:

<http://www.pavarini.com.br/ALLMALHAPAULISTANOTEX2011.pdf>

Das Informações

A empresa manteve atualizado o registro de companhia aberta junto à CVM e as informações junto ao agente fiduciário durante o período a que se refere este relatório.

Declaração

A **Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.** declara que se encontra plenamente apta a continuar exercendo a função de Agente Fiduciário da emissão a que se refere este relatório e que não tem conhecimento de eventual omissão ou inverdade contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, de inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia.

Rio de Janeiro, 27 de abril de 2012

Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda
Agente Fiduciário