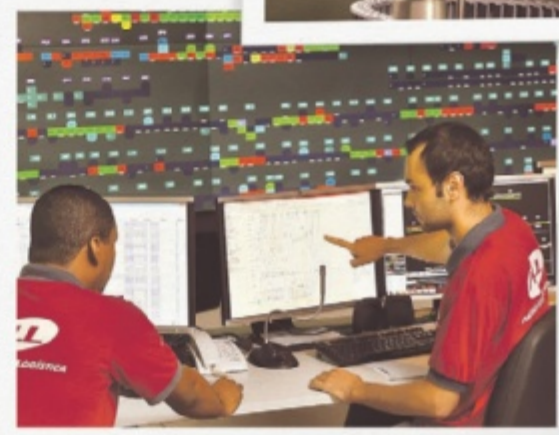


Em 2012, a ALL cresceu com o Brasil.
E o Brasil cresceu com ela.



AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA

A gente nunca para.

MENSAGEM AOS ACIONISTAS

O ano de 2012 mostrou mais uma vez a resiliência dos fundamentos de longo prazo do nosso negócio. A receita líquida consolidada cresceu 11,4% e o EBITDA Ajustado aumentou 6,8% em um dos cenários de mercado mais difíceis da nossa história. No Brasil, a produção industrial caiu cerca de 3% e a primeira safra de grãos, colhida no primeiro semestre do ano, recuou 15,6% na nossa região de atuação. Na Argentina, a safra agrícola foi fortemente impactada pela seca do início de 2012 e a atividade industrial continuou fraca. O lucro líquido fechou o ano em R\$ 237 milhões, crescendo 12,5% se excluído o ganho extraordinário de R\$ 34 milhões referente à criação do Brado em 2011.

O ano também foi marcado pela conclusão do nosso projeto de expansão ferroviária de 260 km entre as cidades de Alto Araguaia (MT) e Rondonópolis (MT), dentro do prazo e do custo inicialmente orçados, e pela consolidação dos nossos novos negócios: Brado, Ritmo e Vetria. O encerramento da construção da ferrovia até Rondonópolis é um importante marco para a geração de caixa para a ALL, uma vez que os investimentos recuarão para o nível de crescimento orgânico e a companhia passará a ter a geração de caixa adicional proveniente do início das operações em Rondonópolis. Nos novos negócios, crescemos volume e EBITDA Ajustado na Brado, expandimos nossa unidade de transporte intermodal na Ritmo e tivemos importantes avanços no nosso projeto de Mina-Ferrovia-Porto na Vetria.

Esse desempenho só foi possível graças ao comprometimento de nossa equipe, que trabalha com o firme propósito de oferecer aos clientes o melhor serviço, com segurança e ganhos constantes de produtividade. Esse comprometimento é consequência de uma cultura meritocrática, incessante na redução de custos e na busca de resultados.

O ANO DE 2012 TEVE OS SEGUINTE DESTAQUES:

- 1. A geração de caixa operacional consolidada (EBITDA Ajustado) cresceu 6,8% em relação a 2011, atingindo R\$ 1.684 milhões em 2012.** Nas operações ferroviárias no Brasil, a geração operacional de caixa aumentou 7,3% para R\$ 1.620 milhões, com crescimento de volume transportado e ganhos de eficiência e de custos que compensaram o cenário adverso de preços no primeiro semestre do ano, quando o preço de frete no mercado spot caiu mais de 20%.
- 2. O volume na ALL Operações Ferroviárias no Brasil cresceu 5,3% em 2012, alcançando 45.225 milhões de TKU,** mesmo enfrentando um dos cenários de mercado mais difíceis da nossa história. O volume aumentou 9,1% no segmento agrícola, suportado principalmente por ganhos de produtividade em vagões e locomotivas e ganhos de participação de mercado, já que a participação nos portos em que atuamos atingiu mais de 70% em 2012. No segmento industrial, o volume transportado caiu 5,3% no ano, refletindo principalmente a baixa atividade econômica no setor, com a produção industrial brasileira caindo cerca de 3% no ano. Na Argentina, o volume transportado caiu 17,4%, uma vez que a safra de soja no país caiu mais de 50%

no ano e as restrições de importações impostas no país impactaram nossas operações.

- 3. Concluímos a expansão de nossa malha ferroviária entre Alto Araguaia (MT) e Rondonópolis (MT) de acordo com o nosso cronograma.** O novo trecho ferroviário avançou 260 km em direção à fronteira agrícola do Brasil e ficou pronto no prazo e no custo esperados. Desde 2009, quando iniciamos o projeto, foram investidos pouco mais de R\$ 700 milhões. As operações em Rondonópolis devem iniciar no segundo trimestre de 2013, assim que obtivermos a licença operacional. A conclusão do projeto representa um marco importante para a geração de caixa da ALL, uma vez que os investimentos das operações ferroviárias cairão para o patamar de crescimento orgânico e o novo trecho trará uma contribuição relevante para os resultados operacionais. Em 2012, os investimentos totais das operações ferroviárias atingiram R\$ 839 milhões, sendo R\$ 174 milhões no Projeto Rondonópolis e R\$ 665 milhões no crescimento orgânico.
- 4. A Brado cresceu 12% em volume transportado em 2012,** partindo de 46,1 mil contêineres em 2011 para 51,6 mil contêineres. O crescimento de volume no ano foi impulsionado por ganhos de participação de mercado nos corredores do Rio Grande (63%) e da bitola larga (35%) e foi parcialmente compensado por uma redução no corredor do Mercosul, impactado pela redução dos fluxos entre Brasil e Argentina. A geração operacional de caixa (EBITDA Ajustado) da Brado cresceu 19,2% em 2012, atingindo R\$ 42,1 milhões.

- 5. O volume na Ritmo cresceu 15,6%,** partindo de 64 milhões de quilômetros rodados em 2011 para 74 milhões em 2012, impulsionado pela Unidade de Negócio Intermodal e parcialmente compensado pelas Operações de Soluções Dedicadas. A Unidade de Negócio Intermodal foi criada e estruturada no 1T12 e dedica-se a capturar oportunidades de mercado no entorno da malha ferroviária da ALL. Em 2012, a geração operacional de caixa (EBITDA Ajustado) da Ritmo atingiu R\$ 26,2 milhões.

- 6. Constituímos a Vetria Mineração** e tivemos forte avanço no nosso projeto Mina-Ferrovia-Porto, uma vez que foram cumpridas as condições suspensivas previstas no contrato de Associação e a Vetria Mineração S.A. foi constituída, recebemos a aprovação do CADE – Conselho Administrativo de Defesa Econômica e o IBAMA reafirmou a licença prévia do Porto. Adicionalmente, no início de 2013 o CDN – Conselho de Defesa Nacional aprovou a transferência dos direitos minerários da Vetria Mineração S.A. para a Vetria e concluímos a primeira fase da avaliação das reservas minerais. Nesta primeira fase de certificação, foi estimada uma quantidade de recursos minerais inferidos de 10 bilhões de toneladas, muito superior às estimativas iniciais de 1 bilhão de toneladas de recursos. Uma vez que as estimativas de recursos minerais inferidos são superiores às expectativas iniciais, a Vetria alterou o seu projeto inicial de 20 milhões de toneladas para 27,5 milhões de toneladas anuais de minério de ferro.

- 7. Responsabilidade socioambiental percorre nossos trilhos.** Em 2012, mais de 240 mil pessoas foram beneficiadas com ações de responsabilidade socioambiental.

Projetos itinerantes, como o Vagão Ambiental, Vagão do Conhecimento e Viajando com Monteiro Lobato, estiveram presentes em mais de 70 municípios, interagindo com 35 mil crianças. As campanhas de segurança que realizamos beneficiaram 120 mil pessoas diretamente. Na área ambiental a ALL, em parceria com o Instituto ALL, recebeu pela segunda vez consecutiva o prêmio Chico Mendes de Responsabilidade Socioambiental, reconhecimento criado às empresas que valorizam e incentivam trabalhos de conservação dos recursos naturais e a melhoria de qualidade da humanidade.

O Instituto ALL de Educação e Cultura continuou apoiando e desenvolvendo ações para a melhoria da qualidade de vida e desenvolvimento social das comunidades e contou com a participação dos colaboradores da ALL nos projetos através do incentivo ao voluntariado. Nossos resultados também foram feitos de gente. Capacitamos mais de 15 mil pessoas para operação ferroviária e geramos 20 mil empregos em mais de 150 cidades do Brasil.

PERSPECTIVAS 2013:

No negócio ferroviário no Brasil, o cenário para o ano de 2013 é promissor, uma vez que as condições de mercado devem ser melhores do que as enfrentadas em 2012. A safra total na área de atuação da ALL deverá crescer 19,6%, de acordo com as estimativas da Conab. Na região sul, este cenário deverá ser ainda mais positivo, com um aumento de 31,6% na safra. No segmento industrial, após uma queda de 2,8% em 2012, o volume deverá apresentar crescimento positivo, impulsionado principalmente pelo projeto Eldorado, no segmento de papel e celulose. Rondonópolis deverá começar suas operações no segundo trimestre de 2013, após a obtenção da licença operacional. O plano de investimento da Brado para 2013 está evoluindo conforme o planejamento. A empresa está adquirindo material rodante novo através da linha de financiamento PSI do BNDES (taxa de juros nominal de 2,5% ao ano). A Brado pretende adicionar à sua frota 3 novas locomotivas, 300 novos vagões e 192 vagões reformados na bitola métrica e 110 novos vagões e uma nova locomotiva na bitola larga. Além disso, dentre os principais investimentos em infraestrutura da companhia, no segundo trimestre de 2013 a Brado pretende iniciar suas operações em Rondonópolis e concluir a expansão do seu complexo logístico em Cubatão, próximo ao Porto de Santos.

Na Ritmo Logística, as perspectivas de mercado para 2013 são positivas devido ao aumento de safra no Brasil. A Ritmo está bem preparada para continuar o seu ramp-up na Unidade de Negócio Intermodal, uma vez que a empresa já está negociando contratos para capturar um importante volume na safra de 2013.

Na Vetria Mineração, iremos trabalhar na obtenção das autorizações governamentais e licenças ambientais, finalizar certificação da mina e avançar na capitalização da companhia.

Por fim, agradecemos aos nossos colaboradores, fornecedores, acionistas e órgãos reguladores, que têm apoiado o Projeto ALL com tanto compromisso e dedicação.

A Direção da ALL

CRESCIMENTO

- O volume transportado cresceu 5,3% no Brasil.
- Aumento de 9,1% no transporte de commodities agrícolas.
- Crescimento de 6,8% na geração operacional de caixa.
- Mais de 70% dos clientes em contratos de longo prazo.

MERCADO DE CAPITAIS

- Integrante do Novo Mercado, o mais alto nível de Governança Corporativa.
- Aproximadamente 65% das ações pulverizadas em mercado.
- Enquadrada na classificação de risco nacional como "A" pela Fitch Ratings.

PROJETOS E INVESTIMENTOS

- Mais de R\$ 839 milhões investidos na malha ferroviária, em ativos e tecnologia.
- Conclusão da extensão de 260 km da malha ferroviária até Rondonópolis, dentro do custo e do prazo esperados.

NOVOS NEGÓCIOS

- Aumento de 12% do volume transportado pela Brado.
- Crescimento de mais de 15% do volume transportado pela Ritmo.
- Constituição da Vetria Mineração e avanço no projeto Mina-Ferrovia-Porto.

VALORIZAÇÃO DE NOSSA GENTE

- 20 mil empregos gerados em mais de 150 cidades do Brasil.
- Capacitação de mais de 15 mil pessoas para a operação ferroviária.
- Mais de 400 maquinistas formados.

COMPROMISSO COM A RESPONSABILIDADE SOCIOAMBIENTAL

- 240 mil pessoas beneficiadas pelo Instituto ALL de Educação e Cultura.
- Os projetos Vagão do Conhecimento e Vagão Ambiental estiveram presentes em mais de 70 municípios, interagindo com 35 mil crianças.

PRÊMIOS

- Carta Capital: empresa mais admirada do Brasil.
- Diário Comércio Indústria – DCI: empresa do ano 2012.
- Chico Mendes de Responsabilidade Socioambiental.

Balanco Consolidado (R\$ milhões)	2012	2011	2012	2011	
Ativo circulante	3.675,3	2.962,0	Passivo circulante	2.484,9	1.941,1
Caixa e aplicações	2.508,4	2.099,7	Dívida	1.126,9	701,3
Clientes	392,8	271,8	Fornecedores	513,9	462,9
Estoques	160,9	124,3	Obrigações fiscais	73,0	78,4
Arrendamento e concessão	6,2	6,2	Arrendamento e concessão	42,5	26,6
Tributos a recuperar/IR diferido	460,9	363,5	Arrendamento mercantil	186,1	235,9
Outros	146,1	96,4	Outros	542,5	436,0
Realizável a longo prazo	1.538,8	1.390,4	Exigível a longo prazo	10.679,8	8.113,4
Arrendamento e concessão	82,2	88,4	Dívida	5.325,2	4.930,4
Depósitos judiciais	328,5	353,9	Arrendamento e concessão	1.466,3	1.296,4
Tributos a recuperar/IR diferido	1.047,3	872,7	Arrendamento mercantil	1.331,4	1.032,5
Outros	80,9	75,4	Outros	2.556,8	854,1
Permanente	12.227,0	9.789,7	Patrimônio líquido	4.276,4	4.087,6
Ativo total	17.441,1	14.142,1	Passivo total	17.441,1	14.142,1

Demonstração de Resultados Consolidada (R\$ milhões)	2012	2011
Receita líquida de serviços	3.568,6	3.204,2
Custos de serviços prestados	-2.178,2	-1.854,2
Lucro bruto	1.390,3	1.350,0
Despesas operacionais	-193,8	-180,2
Equivalência patrimonial e ganhos em investimentos	2,2	-19,2
Lucro operacional antes do resultado financeiro	1.198,7	1.150,5
Resultado financeiro	-968,7	-914,9
Lucro operacional	230,1	235,7
Participações minoritárias	-6,1	-7,9
Imposto de renda e contribuição social	13,3	17,1
Lucro líquido	237,3	244,9