

Informações financeiras intermediárias

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

30 de setembro de 2015
com relatório dos auditores independentes sobre a revisão das
informações financeiras intermediárias

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Informações financeiras intermediárias

30 de setembro de 2015

Índice

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão das informações financeiras intermediárias	1
Informações financeiras intermediárias	
Balanço patrimonial	3
Demonstração dos resultados.....	5
Demonstração dos resultados abrangentes	6
Demonstração das mutações do patrimônio líquido.....	7
Demonstração dos fluxos de caixa.....	8
Notas explicativas às informações financeiras intermediárias.....	9

Relatório dos auditores independentes sobre as informações financeiras intermediárias

Aos
Administradores e Acionistas da
VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística
São Paulo - SP

Revisamos as informações financeiras intermediárias da VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A. (“Vessel” ou “Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo o resumo das práticas contábeis significativas e demais notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias, com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária.



Ênfase

As condições descritas na nota explicativa nº1 indicam a existência de incerteza que levanta dúvida significativa quanto à capacidade de realização dos ativos da Companhia e de liquidação de suas obrigações, caso o plano das novas operações não seja realizado conforme esperado pela Administração da Companhia. Nosso relatório de revisão não contém modificação relacionada a esse assunto.

Goiânia, 26 de outubro de 2015.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6-F-GO



Wagner dos Santos Junior
Sócio – Contador CRC – 1SP216386/O-1

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Balancos patrimoniais
30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro 2014
(Em milhares de reais)

	Notas	30/09/2015	31/12/2014
Ativo			
Ativo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4	86	179
Contas a receber	5	445	443
Adiantamentos a fornecedores		-	17
Impostos a recuperar	17	6.731	6.536
Despesas antecipadas		-	496
Outros créditos		877	38
		8.139	7.709
Ativo não circulante			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16	53.119	53.119
Partes relacionadas	6	40.961	14.305
Depósitos judiciais		28	-
Outros créditos a receber	7	9.760	12.280
Imobilizado		-	94
Intangível		-	12
		103.868	79.810
Total do ativo		112.007	87.519

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Balanços patrimoniais
30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro 2014
(Em milhares de reais)

	Notas	30/09/2015	31/12/2014
Passivo			
Passivo circulante			
Fornecedores		40	18
Debêntures	8	95.350	44.083
Salários, provisões e contribuições sociais		143	742
Impostos a recolher	9	5.781	5.695
Adiantamentos de clientes		59	-
Partes relacionadas	6	72.140	-
		<u>173.513</u>	<u>50.538</u>
Passivo não circulante			
Debêntures	8	-	77.145
Impostos a recolher	9	2.292	2.564
Outros		406	406
		<u>2.698</u>	<u>80.115</u>
Patrimônio líquido			
Capital subscrito	10	165.009	165.009
Capital a integralizar		(1.256)	(1.256)
Reserva de capital - ágio na emissão		55.152	55.152
Prejuízos acumulados		<u>(283.109)</u>	<u>(264.400)</u>
		<u>(64.204)</u>	<u>(45.495)</u>
Adiantamento para futuro aumento de capital	10	-	2.361
Total do patrimônio líquido e adiantamento para futuro aumento de capital		<u>(64.204)</u>	<u>(43.134)</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>112.007</u>	<u>87.519</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Demonstração dos resultados

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

		01/01/2015 a	01/07/2015 a	01/01/2014 a	01/07/2014 a
	Notas	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014
Receitas operacionais líquidas		-	-	-	-
Custos operacionais	11	(1.303)	(4)	(32.473)	(6.829)
Prejuízo bruto		(1.303)	(4)	(32.473)	(6.829)
Despesas gerais e administrativas	12	(937)	(341)	(2.784)	(745)
Depreciação e amortização		(20)	(1)	(30)	(10)
Remuneração dos administradores	13	-	-	(315)	(108)
Resultado de equivalência		-	-	(30.134)	(29.527)
Outras despesas operacionais, líquidas	15	(1.740)	(141)	(39.630)	(39.183)
Total de despesas operacionais		(2.696)	(483)	(72.893)	(69.573)
Prejuízo operacional antes do resultado financeiro		(4.000)	(487)	(105.366)	(76.402)
Receitas financeiras	14	2.168	963	81	73
Despesas financeiras	14	(16.877)	(3.838)	(20.896)	(6.586)
Resultado financeiro líquido	14	(14.709)	(2.857)	(20.815)	(6.513)
Prejuízo líquido do período		(18.709)	(3.362)	(126.181)	(82.915)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Demonstração dos resultados abrangentes

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	<u>01/01/2015 a</u> <u>30/09/2015</u>	<u>01/07/2015 a</u> <u>30/09/2015</u>	<u>01/01/2014 a</u> <u>30/09/2014</u>	<u>01/07/2014 a</u> <u>30/09/2014</u>
Prejuízo líquido do período	(18.709)	(3.362)	(126.181)	(82.915)
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Total dos resultados abrangentes do período	<u>(18.709)</u>	<u>(3.362)</u>	<u>(126.181)</u>	<u>(82.915)</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e 2014, e de doze meses findo em 31 de dezembro de 2014.

(Em milhares de reais)

	Capital subscrito	Capital a integralizar	Reserva de capital	Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido negativo	Adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC)	Total do patrimônio líquido negativo e AFAC
Saldos em 31 de dezembro de 2013	68.374	(1.256)	55.152	(171.735)	(49.465)	58.025	8.560
Adiantamento para futuro aumento de capital	53.510	-	-	-	53.510	(53.510)	-
Aumento de capital	41.869	1.256	-	-	43.125	-	43.125
Prejuízo do período	-	-	-	(126.181)	(126.181)	-	(126.181)
Saldos em 30 de setembro de 2014	163.753	-	55.152	(297.916)	(79.011)	4.515	(74.496)
Redução de adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	(2.154)	(2.154)
Aumento de capital	1.256	(1.256)	-	-	-	-	-
Prejuízo do exercício	-	-	-	33.516	33.516	-	33.516
Saldos em 31 de dezembro de 2014	165.009	(1.256)	55.152	(264.400)	(45.495)	2.361	(43.134)
Redução de adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	(2.361)	(2.361)
Prejuízo do período	-	-	-	(18.709)	(18.709)	-	(18.709)
Saldos em 30 de setembro de 2015	165.009	(1.256)	55.152	(283.109)	(64.204)	-	(64.204)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa

Períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
Atividades operacionais		
Prejuízo do período antes dos impostos e contribuições	(18.709)	(126.181)
Ajuste de itens sem desembolso de caixa para conciliação do lucro antes do imposto com o fluxo de caixa:		
Depreciação e amortização	20	2.729
Resultado na alienação de ativo permanente	-	40.139
Baixa de imobilizado	85	-
Provisão AFRMM	2.520	-
Juros sobre mútuos ativos e correção monetária	(2.139)	-
Impostos sobre mútuos ativos	(295)	-
Amortização de ágio e/ou deságio e despesas com a emissão de debêntures	681	-
Juros sobre empréstimos e financiamentos e debêntures	15.043	-
Resultado de equivalência patrimonial	-	30.134
Variações nos ativos e passivos:		
Contas a receber de clientes	(2)	3.898
Impostos a recuperar	-	(2.403)
Despesas antecipadas e outros valores	513	-
Variação em outros ativos e passivos	(863)	(176)
Fornecedores	22	(12.321)
Obrigações sociais e trabalhistas	(599)	(655)
Impostos e contribuições a pagar	(186)	691
Adiantamento de clientes partes relacionadas	72.199	-
Fluxo de caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades operacionais	68.290	(64.145)
Atividades de investimento		
Mútuo ativo com controlador	(24.421)	-
Fluxo de caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(24.421)	-
Atividades de financiamento		
Captação de mútuo com partes relacionadas	-	999
Recebimento por redução de capital em controlada	-	11.562
Integralização de capital	-	43.125
Devolução de adiantamento para futuro aumento de capital	(2.361)	-
Pagamentos para empresas ligadas, operações não comerciais	-	37.766
Juros e principal pagos sobre empréstimos, financiamentos e debêntures.	(41.601)	(30.722)
Fluxo de caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento	(43.962)	62.730
Diminuição líquida de caixa e equivalentes de caixa	(93)	(1.415)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	179	1.781
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	86	366

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

1. Informações sobre a Companhia

A Vessel-log Companhia Brasileira de Navegação e Logística (“Vessel” ou “Companhia”) foi constituída em 27 de maio de 2009 como uma “Sociedade Anônima” de capital fechado. A sede social da Companhia está localizada na Rua Olimpíadas, 205, Conj. 142/143, Sala “C”, Vila Olímpia, São Paulo – SP.

A Companhia iniciou suas atividades operacionais em 06 de abril de 2011.

Até 31 de dezembro de 2013, a Companhia tinha por objeto atuar nas seguintes atividades:

- Explorar, com embarcações próprias ou de terceiros, o comércio marítimo de longo curso, cabotagem e fluvial no transporte de cargas em geral;
- Exercer atividades de armazenagem e comercialização de serviços de logística e de mercadorias e administração de embarcações;
- Prestar serviços de transporte em geral;
- Exercer atividades complementares, correlatas ou acessórias, inerentes às suas atividades, quando necessárias ou convenientes aos interesses sociais, segundo os padrões fixados na legislação e regulamentos, sendo expressamente vedada qualquer alteração deste objeto; e
- Serviços de reparo naval, comércio, intermediação, importação, exportação e armazenagem de embarcações, equipamentos, componentes, peças e partes inerentes às suas atividades e das sociedades nas quais participe.

A Companhia vinha apresentando prejuízos recorrentes, insuficiência de capital circulante líquido, alta alavancagem financeira e baixa utilização da capacidade operacional. Desta forma, o acionista controlador TPI – Triunfo Participações e Investimentos S.A. (“Triunfo”) decidiu em 27 de novembro de 2013 pela suspensão da operação de cabotagem da Companhia.

A partir de então, a Administração da Companhia e seu controlador vinham tomando ações objetivando a sua alienação e/ou estudando oportunidades de torná-la operacional novamente em outro segmento de atuação no grupo de negócios pertencentes à Triunfo. Em 31 de dezembro de 2013 os ativos e passivos não circulantes foram avaliados aos seus valores de realização e classificados no grupo de ativos e passivos circulantes pela descontinuidade da operação de cabotagem.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

1. Informações sobre a Companhia--Continuação

Em 08 de outubro de 2014, o acionista controlador da Companhia identificou a oportunidade de atuação em um novo segmento operacional. Desta forma, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária, a inclusão das seguintes atividades no objeto social da Companhia:

- Serviço de engenharia nas especializações elétricas e mecânicas e de operações e manutenção de instalações de produção, transmissão e distribuição de energia elétrica, incluindo os serviços de conservação, limpeza e portaria das referidas;
- Operação de praça de pedágio em rodovias, de socorro mecânico e reboque de veículos avariados ou não em rodovias, de serviço médico pré-hospitalar;
- Resgate em rodovias, de elaboração de execução de projetos de engenharia, a realização de serviços de consultoria de engenharia de sinalização rodoviária e
- Prestação de serviços de informática e processamento de dados, locação, manutenção e reparo de veículos e equipamentos, bem como manter quaisquer serviços auxiliares e complementares a consecução de seus objetivos que independam de autorização governamental.

Com base nos eventos citados acima, a Companhia voltou a apresentar seus ativos e passivos como atividades operacionais, portanto, nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e nas informações financeiras intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2015, estão apresentados como operações em continuidade.

2. Base de preparação e apresentação das informações financeiras intermediárias

As informações financeiras intermediárias foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem pela Administração em 26 de outubro de 2015.

As estimativas contábeis envolvidas na preparação das informações financeiras intermediárias foram baseadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas informações financeiras intermediárias.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

2. Base de preparação e apresentação das informações financeiras intermediárias--Continuação

Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e de sua recuperabilidade nas operações, realização do tributo diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social, avaliação dos ativos financeiros pelo valor justo e pelo método de ajuste a valor presente assim como da análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para demandas judiciais e administrativas.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas informações financeiras intermediárias devido ao tratamento probabilístico inerente ao processo de estimativa. A Companhia revisa suas estimativas e premissas pelo menos anualmente.

3. Sumário das principais práticas contábeis

As informações financeiras intermediárias foram elaboradas e estão sendo apresentadas com base nas práticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, que devem ser lidas em conjunto com estas informações financeiras intermediárias. Cabe ressaltar que não houve alterações nas principais práticas contábeis no período.

4. Caixa e equivalentes de caixa

O saldo de disponibilidades está representado por fundos fixos e saldos disponíveis em contas correntes bancárias com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, conforme demonstrados abaixo:

	30/09/2015	31/12/2014
Fundos fixos	-	24
Saldo em contas correntes	86	155
	86	179

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

5. Contas a receber

Os saldos de contas a receber da Companhia em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 estão demonstrados abaixo:

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Contas a receber	3.081	3.079
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(2.636)	(2.636)
	<u>445</u>	<u>443</u>

A seguir, o saldo das contas a receber por vencimento:

	<u>30/09/15</u>
A vencer	-
Vencidos até 90 dias	-
Vencidos há mais de 90 dias	3.081
	<u>3.081</u>

6. Partes relacionadas

As transações com partes relacionadas foram efetuadas em condições específicas acordadas entre as partes. A tabela a seguir apresenta o valor total das transações realizadas com partes relacionadas no período em questão:

6.1. Ativo

<u>Mútuo com Parte relacionada</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>Liberação</u>	<u>Impostos</u>	<u>Juros</u>	<u>Amortização</u>	<u>30/09/2015</u>
TPI Triunfo Participações e Investimentos	-	25.545	295	1.940	(1.124)	26.656
Conta Corrente						
Maestra - Navegação e Logística S.A. ("Maestra")	14.305	-	-	-	-	14.305
Ativo Não Circulante	14.305	25.545	295	1.940	(1.124)	40.961

O contrato de mútuo disponibilizado para parte relacionada Triunfo Participações e Investimentos é atualizado com base na variação do CDI, que corresponde ao custo de captação do recurso pela Companhia.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

6. Partes relacionadas--Continuação

6.2. Passivo

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 a CONCEBRA (Concessionária das Rodovias Centrais do Brasil S.A.) pagou o valor de R\$72.140 a título de adiantamento para prestação de serviços de execução de obras, manutenção e aluguel de equipamentos.

7. Outros créditos a receber – AFRMM (Adicional ao Frete para Renovação Marinha Mercante)

O AFRMM é um benefício disponível para todas as empresas brasileiras de navegação, que operam com embarcação própria ou fretada, e é regulamentado pela Lei nº 10.893/04 e demais legislações específicas aplicáveis ao setor.

A Companhia recebia equivalente a taxa adicional de 10% sobre o valor do frete de cabotagem de seus clientes via Fundo da Marinha Mercante, esses recursos são restritos e podem ser utilizados, exclusivamente, na construção, docagem, reparos, manutenção das embarcações e amortização de financiamentos concedidos para aquisição de embarcações. As parcelas do AFRMM foram registradas em contas específicas do ativo em contra partida do passivo, enquanto não atendidos os requisitos para reconhecimento da receita com subvenção na demonstração do resultado.

Os valores de AFRMM registrados no passivo são reconhecidos no resultado, à medida em que cumulativamente ocorrem (i) a prestação de serviço de navegação (cabotagem, fluvial e lacustre) executados com embarcação própria ou afretada de registro brasileiro e (ii) os recursos tenham sido aplicados pela Companhia conforme as condições descritas no parágrafo anterior e registrados pelo Fundo da Marinha Mercante. Esses valores são confrontados com os custos e despesas correspondentes à geração do incentivo. Devido a Companhia ter iniciado suas atividades operacionais em abril de 2011, os valores de subvenção foram aplicados somente no exercício de 2012, quando foi possível obter entendimento, segurança e os requisitos para o reconhecimento dos valores.

Os recursos do AFRMM são recebidos à medida que o Fundo da Marinha Mercante tem disponibilidade de caixa (liberar), os valores serão depositados em conta corrente vinculada ao fundo. O montante a receber em 30 de setembro de 2015 é de R\$9.760 (R\$12.280 em 31 de dezembro de 2014).

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

7. Outros créditos a receber – AFRMM (Adicional ao Frete para Renovação Marinha Mercante)--Continuação

Embora tenha ocorrido alteração no objeto social da Companhia, o direito sobre o recebimento destes créditos não foi alterado uma vez que existem outras possibilidades de utilização. A Administração elaborou plano de monetização dos créditos onde demonstra os estudos de como serão realizados.

8. Debêntures

Em Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia, realizada 21 de setembro de 2012, foi aprovada emissão de registro de 145.000 (cento e quarenta e cinco mil) debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária com garantias adicionais reais e fidejussórias, em 4 séries, no valor total de R\$145.000.

Os recursos recebidos das debêntures foram utilizados para: (a) pagamento antecipado da 1ª emissão de debêntures, no valor de R\$80.000; (b) pagamento antecipado da cédula de crédito bancário emitida pela emissora em favor do Banco Votorantim em 15 de maio de 2012 no valor de R\$5.000; (c) pagamento antecipado da cédula de crédito bancário emitida pela emissora em favor do Banco Votorantim em 4 de outubro de 2011 no valor de R\$30.000; (d) pagamento antecipado da cédula de crédito bancário emitida pela emissora em favor do Banco Votorantim em 16 de dezembro de 2011 no valor de R\$20.000, todos os pagamentos somados os devidos encargos remuneratórios e/ou moratórios e (e) outros pagamentos no valor de R\$10.000.

As debêntures são atualizadas pela variação do IPCA e farão jus à remuneração com incidência de juros, correspondente a um percentual ao ano base de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, equivalente a 7,60% a.a. (sete inteiros e sessenta centésimos por cento) ao ano (“Juros Remuneratórios”). Os Juros Remuneratórios das debêntures serão calculados em regime de capitalização composta, de forma *pro-rata temporis* por dias úteis, serão pagas trimestralmente, conforme evidenciado a seguir:

Séries	Quantidade	Amortização		30/09/2015	31/12/2014
		Quant.	%		
		Amortizada	Amortizado		
1ª série	38.668	19.334	50,00%	19.334	29.001
2ª série	38.668	9.667	25,00%	19.334	29.001
3ª série	38.668	9.667	25,00%	19.334	29.001
4ª série	28.996	9.664	33,33%	19.332	19.332
	145.000			77.334	106.335
Ágio na emissão				658	658
Juros remuneratórios				18.136	15.694
Gastos com emissão				(778)	(1.459)
				95.350	121.228
Passivo circulante				95.350	44.083
Passivo não circulante				-	77.145

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

8. Debêntures--Continuação

O valor relativo aos gastos com colocação das debêntures no mercado foi classificado no passivo como redutor do saldo a pagar, conforme CPC 08 e será amortizado pelo prazo de vencimento das debêntures.

Como garantia, a operação possui aval da Triunfo, controladora da Companhia.

Os indicadores financeiros da cláusula de vencimento antecipado das debêntures da Companhia estão atrelados aos indicadores da controladora TPI. Em 30 de setembro de 2015, a TPI não atingiu o índice de 4,8, resultado da razão entre dívida líquida e EBITDA, conforme previsto em cláusula de vencimento antecipado. A Administração da Companhia iniciou as devidas providências para obtenção de “*waiver*” junto aos debenturistas, porém a Assembleia Geral de Debenturistas não foi realizada até a data de aprovação da emissão destas demonstrações financeiras intermediárias. Sendo assim, no trimestre findo em 30 de setembro de 2015, o saldo devedor das debêntures da Companhia foi integralmente classificado no passivo circulante.

A Taxa Interna de Retorno - TIR das transações estão demonstradas a seguir:

Emissora	Série	Data	Valor Nominal	Custos de transação	Valor líquido	Taxa de juros	TIR
Vessel	1ª Emissão	21/09/2012	145.000	(2.432)	142.568	IPCA + 7,60%	IPCA + 8,05%

9. Impostos a recolher

Os saldos de impostos a recolher são assim compostos:

	30/09/2015	31/12/2014
IRRF a recolher	357	306
IOF a recolher	3.210	2.664
ICMS a recolher	1.138	1.933
ICMS – parcelamento	3.352	3.351
Outros	15	5
	8.073	8.259
Passivo circulante	5.781	5.695
Passivo não circulante	2.292	2.564

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

10. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 o capital social subscrito da Companhia é de R\$165.009 e é composto por ações ordinárias nominativas no valor de R\$1 (um real) cada.

b) Adiantamento para futuro aumento de capital (“AFAC”)

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
TPI - Triunfo Participações e Investimentos S.A.	-	2.361
	<u>-</u>	<u>2.361</u>

Em 2015 a Administração da Companhia decidiu realizar a devolução do saldo de AFAC constituído em 31 de dezembro de 2014.

11. Custos dos serviços prestados

O custo de serviço prestado apresenta a seguinte composição:

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
Custo com folha de pagamento	(784)	(9.893)
Manutenção e reparos	(11)	(856)
Combustíveis	-	(3.261)
Custos portuários/logística/multimodal	-	(14.862)
Depreciação	-	(2.729)
Outros custos	(508)	(872)
Total custo serviço prestado	<u>(1.303)</u>	<u>(32.473)</u>

12. Despesas gerais e administrativas

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
Despesas com viagens	(120)	(262)
Serviços de consultorias diversas	(351)	(427)
Despesas com folha de pagamento	(284)	(1.599)
Despesa com ocupação	(12)	(151)
Outras despesas	(170)	(345)
	<u>(937)</u>	<u>(2.784)</u>

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

13. Remuneração dos administradores

As despesas com remuneração dos principais executivos e administradores da Companhia, são resumidas como segue:

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
Benefícios de curto prazo		
Honorários	-	(315)
	<u>-</u>	<u>(315)</u>

Conforme Assembleia Geral Ordinária da Companhia, ocorrida em abril de 2015, ficou definido que não haverá remuneração aos administradores.

a) Benefícios de curto prazo:

Os benefícios de curto prazo incluem remuneração fixa e encargos sociais (contribuições para a seguridade social - INSS).

b) Outros

A Companhia não tem nenhuma obrigação adicional de pós-emprego bem como não oferece outros benefícios de longo prazo, tais como licença por tempo de serviço e outros benefícios por tempo de serviço. A Companhia também não oferece outros benefícios no desligamento de seus membros da alta Administração, além daqueles definidos pela legislação trabalhista vigente no Brasil.

14. Resultado financeiro

Os resultados financeiros incorridos no período de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e 2014 estão apresentados a seguir:

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
Descontos obtidos	15	6
Variação cambial ativa	-	11
Juros ativos	2.139	58
Rendimento aplicação financeira	13	3
Outras receitas financeiras	1	3
Receitas financeiras	<u>2.168</u>	<u>81</u>
Juros e encargos	(1.137)	(1.663)
Tarifas bancárias	(3)	(77)
IOF e IOC	-	(137)
Descontos concedidos	-	(93)
Variação monetária de obrigações	-	(136)
Encargos e variação cambial s/empréstimos	(15.735)	(15.497)
IR s/moeda estrangeira	(2)	(2.790)
Outros	-	(503)
Despesas financeiras	<u>(16.877)</u>	<u>(20.896)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(14.709)</u>	<u>(20.815)</u>

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

15. Outras despesas operacionais, líquidas

	30/09/2015	30/09/2014
Perdas com AFRMM (a)	(2.520)	-
Reversão de despesas com leasing paga maior	955	-
Perdas com valores incobráveis	-	(679)
Perdas com a venda da embarcação	-	(38.951)
Outras	(175)	-
	<u>(1.740)</u>	<u>(39.630)</u>

(a) A Marinha Mercante do Brasil no ano de 2015 enviou manifesto a Companhia com os créditos existentes no Fundo, foi procedido então a baixa dos valores reconhecidos indevidamente.

16. Imposto de renda e contribuição social

A Companhia apresentava em 30 de novembro de 2013, saldo de R\$53.119 referente à constituição de Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos ativos sobre prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de Contribuição Social sobre o Lucro Líquido. Tendo em vista que a

Companhia teve a operação de cabotagem suspensa em dezembro de 2013, os saldos de impostos diferidos ativos foram totalmente baixados naquela época.

Com a situação atual da Companhia, voltando a ter uma atividade operacional com expectativa de geração de lucros futuros (vide nota explicativa nº 1), os saldos de impostos diferidos que haviam sido baixados em 2013 foram revertidos nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014, nos termos do Pronunciamento Técnico do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) nº 32.

Em razão da reversão realizada dos saldos de impostos diferidos ativos, a Companhia apresenta em 30 de setembro de 2015 o montante de R\$53.119, sendo R\$39.058 de Imposto de Renda e R\$14.061 de Contribuição Social, conforme demonstrado a seguir:

	30/09/2015
2011	65.298
2012	18.176
2013	72.758
Total de prejuízo fiscal e base negativa	156.232
	34%
Total de impostos diferidos	<u>53.119</u>

Os impostos diferidos sobre os prejuízos fiscais do exercício de 2014 e do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 não foram reconhecidos pela inexistência do plano de negócios atualizado que evidencie a referida recuperação. Desta forma a Companhia possui um estoque de prejuízo fiscal e base negativa de R\$122.637 que corresponde a R\$41.697 de IRPJ e CSLL diferido não contabilizado.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

17. Impostos a recuperar

Os saldos de impostos a recuperar são assim compostos:

	30/09/2015	31/12/2014
IRRF a recuperar	2.510	2.313
PIS a recuperar	738	738
COFINS a recuperar	3.399	3.399
Outros	84	86
	6.731	6.536

18. Provisão para demandas judiciais e administrativas

A Companhia é ré em processos cujas chances de êxito das partes reclamantes foram classificadas pelos nossos assessores jurídicos como possíveis nos montantes de R\$1.820 em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, para os quais não foram constituídas provisões.

19. Instrumentos financeiros

A Companhia não possui instrumentos financeiros derivativos em aberto em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, bem como não contratou instrumentos desta natureza ao longo do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015.

Os valores constantes nas contas do ativo e passivo, como instrumentos financeiros, encontram-se atualizados na forma contratada até em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014 e correspondem, aproximadamente, ao seu valor de mercado.

19.1. Considerações gerais

A Companhia efetuou avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado, por meio de informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas. Entretanto, a interpretação dos dados de mercado e a seleção de métodos de avaliação requerem considerável julgamento e estimativas para se calcular o valor de realização mais adequado.

Como consequência, as estimativas apresentadas não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado corrente. O uso de diferentes hipóteses de mercado e /ou metodologias pode ter um efeito relevante nos valores de realização estimados.

Os instrumentos financeiros da Companhia são apresentados em atendimento aos Pronunciamentos Técnicos CPCs 38, 39 e 40.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

19. Instrumentos financeiros

19.1. Considerações gerais--Continuação

É apresentada a seguir uma tabela por classe de valor contábil dos instrumentos financeiros da Companhia, apresentados nas informações financeiras intermediárias:

	Valor contábil	
	30/09/2015	31/12/2014
Ativos financeiros		
Empréstimos e recebíveis		
Caixa e equivalentes	86	179
Contas a receber de clientes	445	3.079
Partes relacionadas	40.961	14.305
Outros créditos	880	38
Passivos financeiros		
Fornecedores	40	18
Adiantamento de clientes	59	-
Partes relacionadas	72.140	-
Debêntures	93.350	121.228

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é incluído no valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada. As contas de caixa e equivalentes de caixa, contas a pagar a fornecedores e outras obrigações de curto prazo se aproximam de seu respectivo valor contábil em grande parte devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.

19.2. Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia

a) Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado englobam três tipos de risco: risco de taxa de juros, risco cambial e risco de preço que pode ser relativo às tarifas de ações. A Companhia não tem importações ou exportações de insumos ou serviços e não apresenta em 30 de setembro de 2015, ativos ou passivos em moeda estrangeira, conseqüentemente não apresentando exposição a riscos cambiais. A Companhia não tem ações negociadas em mercado.

VESSEL-LOG Companhia Brasileira de Navegação e Logística S.A.

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias--Continuação

30 de setembro de 2015

(Em milhares de reais – R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

19. Instrumentos financeiros--Continuação

19.2. Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia--Continuação

b) Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro.

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela Gerência da Companhia de acordo com a política por este estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em contrapartes aprovadas e dentro do limite estabelecido a cada uma.

O limite de crédito das contrapartes é revisado anualmente pelo Conselho de Administração da Companhia e pode ser atualizado ao longo do ano. Esses limites são estabelecidos a fim de minimizar a concentração de riscos e, assim, mitigar o prejuízo financeiro no caso de potencial falência de uma contraparte.