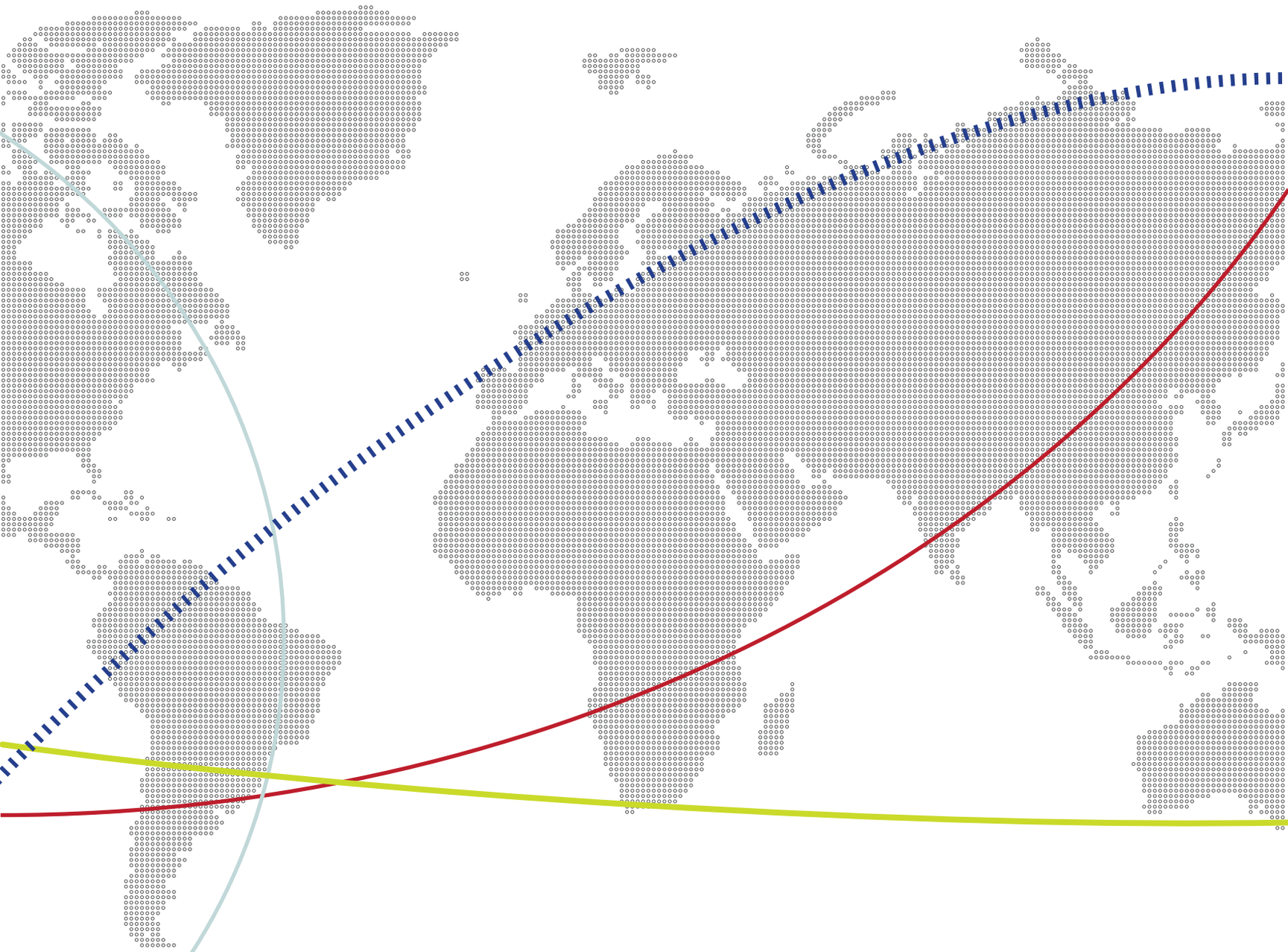
SANTOS BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.

RELATÓRIO ANUAL
ANNUAL REPORT

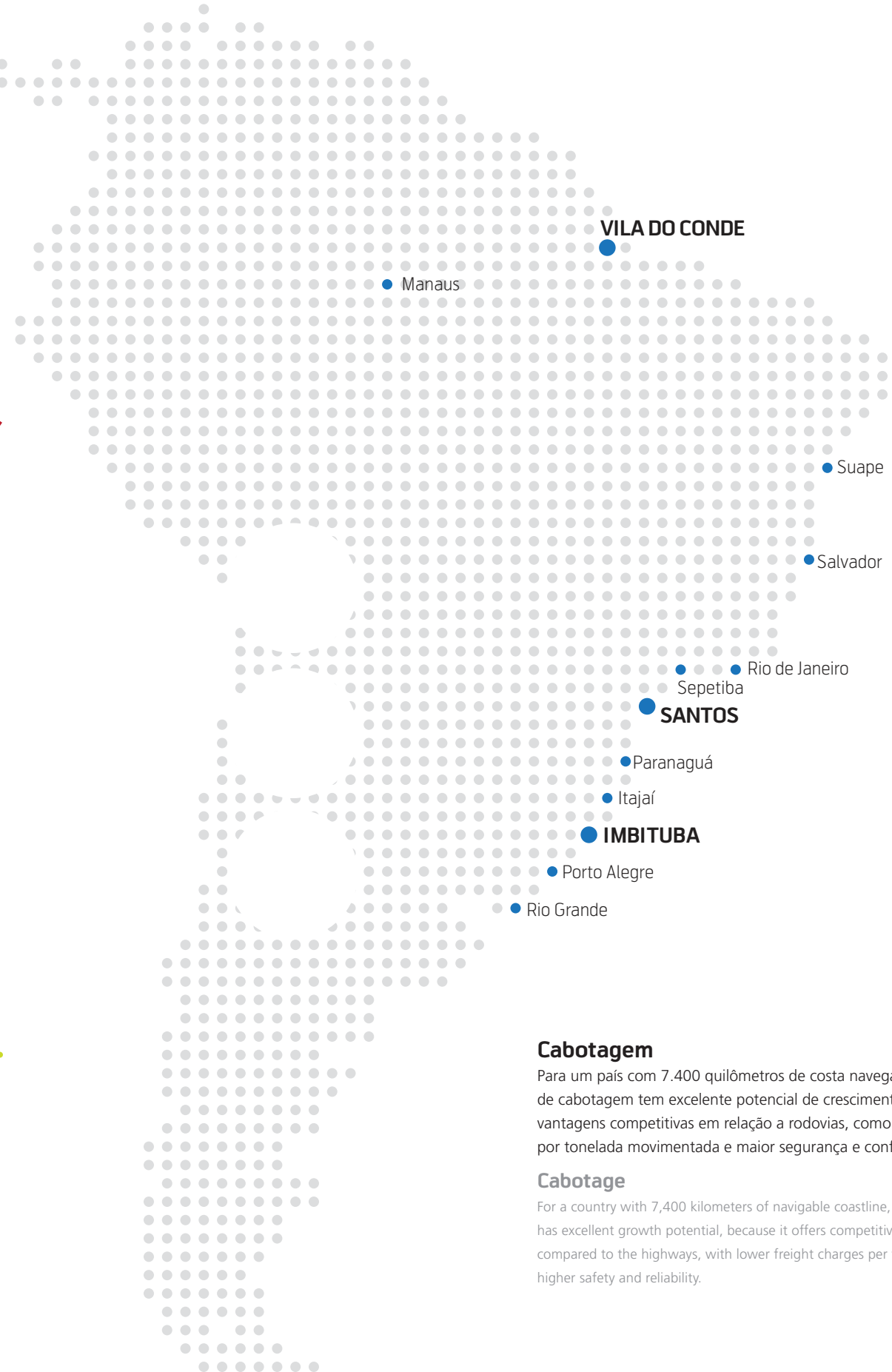
2008



Trazendo o mundo até você, levando o Brasil para o mundo.

Bringing the world to you, taking Brazil to the world.

Principais Portos de Cabotagem do Brasil
Main Cabotage Ports in Brazil



Cabotagem

Para um país com 7.400 quilômetros de costa navegáveis, a navegação de cabotagem tem excelente potencial de crescimento, pois oferece vantagens competitivas em relação a rodovias, como frete mais baixo por tonelada movimentada e maior segurança e confiabilidade.

Cabotage

For a country with 7,400 kilometers of navigable coastline, cabotage shipping has excellent growth potential, because it offers competitive advantages compared to the highways, with lower freight charges per ton handled and higher safety and reliability.

Destaques

Highlights

Crescimento

O crescimento foi geográfico com a aquisição de dois portos e uma empresa de logística portuária: Terminal de Contêineres em Imbituba (SC); Terminal de Contêineres em Vila do Conde, Barcarena (PA) e Mesquita (Santos, Guarujá e SBC-SP), horizontal (com a expansão de cais e retroárea em Santos) e vertical (com a reestruturação dos serviços de logística integrada da Mesquita). Foi o melhor dos 11 anos da Companhia.

Expansão do Tecon de Santos

Com a conclusão das obras de expansão do Tecon 4, o cais ganhou 220 metros, e a retroárea, 112 mil metros quadrados. A previsão é que a área expandida entre em operação no primeiro semestre de 2009.

Movimentação de Contêineres

O volume operado consolidado em 2008 foi de 860.453 contêineres, apresentando alta de 3,8% em relação a 2007, sendo que 3,2% em decorrência das aquisições e 0,6% relativa ao Tecon de Santos. Destes, 676.548 foram cheios, representando 79% do total de contêineres.

Armazenagem

O volume na operação de armazenagem cresceu significativos 132,8% em 2008 se comparados com 2007, resultado principalmente: (i) do aumento da taxa de retenção dos contêineres cheios nas operações da Companhia; e (ii) devido à aquisição da Mesquita, que contribuiu com 61.123 contêineres em 2008.

Receita Líquida

Em linha com a expansão da receita bruta, a receita líquida consolidada totalizou R$ 727,1 milhões em 2008, configurando um crescimento de 48,9% relativamente aos R$ 488,3 milhões em 2007. O Tecon de Santos contribuiu com 84,1% da receita líquida no acumulado do ano.

Lucro Líquido

O lucro líquido apurado no exercício 2008 de R$ 47,1 milhões, negativamente afetado por prejuízos registrados com as recentes aquisições do Tecon Imbituba, Convicon e Mesquita no período.

EBITDA

O Tecon de Santos somou R$ 280,3 milhões, um acréscimo de 25,1% se comparados aos R$ 224,0 milhões totalizados no ano anterior. A margem EBITDA foi de 45,8% no ano. O Tecon Imbituba e o Convicon, ambos em seu primeiro ano de operação, fecharam o ano de 2008 com EBITDA negativo de R$ 7,6 milhões e R$ 1,0 milhão, respectivamente. Destaque para a Mesquita que totalizou R$ 13,6 milhões de EBITDA, no primeiro ano após a aquisição, com margem de 13,3%.

Growth

The Company's growth was geographical, through the acquisition of two ports and a port logistics company: the Container Terminal at Imbituba (SC), the Container Terminal at Vila do Conde at Barcarena (PA) and Mesquita (Santos, Guarujá and SBC-SP); horizontal (with the expansion of its quay and backyard in Santos); and vertical (through the restructuring of the integrated logistics services at Mesquita). Results were the best in the company's 11 years of operations.

Expansion of the Tecon Santos

With the conclusion of the Tecon 4 expansion project, the quay was extended by 220 meters and the backyard was expanded by 112,000 square meters. The timetable calls for the recently expanded area to come on stream during the first half of 2009.

Container Volume

The consolidated volume operated in 2008 was 860,453 containers, an increase of 3.8% over 2007, of which 3.2% stemmed from acquisitions and 0.6% derived from the Tecon Santos. Of these, 676,548 were full containers, representing 79% of the total number of containers handled.

Storage

Storage operating volumes rose substantially, up 132.8% in 2008 when compared to 2007, mainly due to: (i) the increase in the retention rate of full containers in the Company's operations; and (ii) the acquisition of Mesquita, which contributed with 61,123 containers in 2008.

Net Revenue

In line with the expansion of gross revenues, consolidated net revenues totaled R$ 727.1 million in 2008, representing an increase of 48.9% compared to the R$ 488.3 million posted in 2007. The Tecon Santos contributed 84.1% of the year's accumulated net revenues.

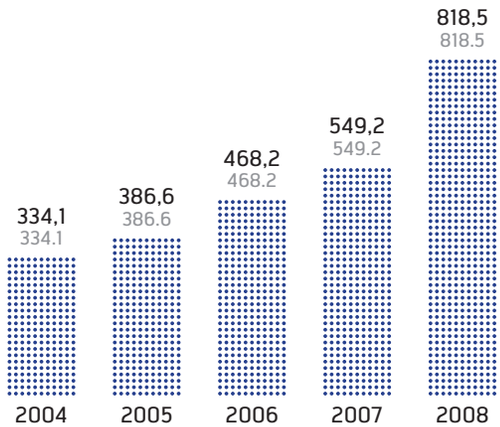
Net Income

Net income for the 2008 fiscal year was R$ 47.1 million, negatively impacted by losses sustained by the Tecon Imbituba, Convicon and Mesquita during the period.

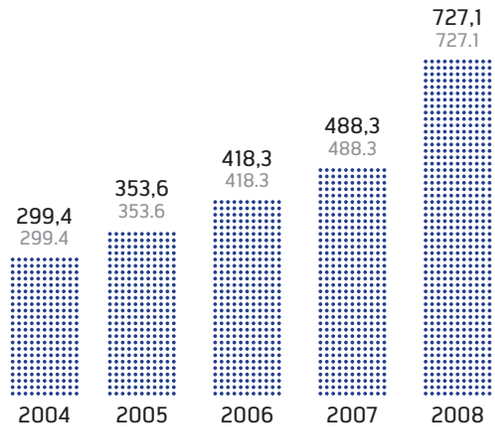
EBITDA

The Tecon Santos' EBITDA totaled R$ 280.3 million, up 25.1% compared to the R$ 224.0 million EBITDA of the previous year. The EBITDA margin was 45.8% for the year. Tecon Imbituba and Convicon, both in their first year of operation, closed 2008 with negative EBITDA of R$ 7.6 million and R$ 1.0 million, respectively. For its part, Mesquita was notable for posting EBITDA of R$ 13.6 million in the first year following its acquisition, with a margin of 13.3%.

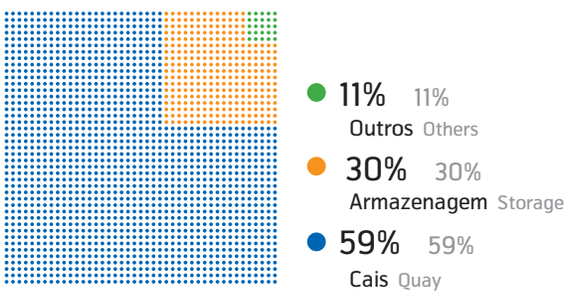
Receita Bruta de Serviços (R$ milhões)
Gross Services Revenue (R$ million)



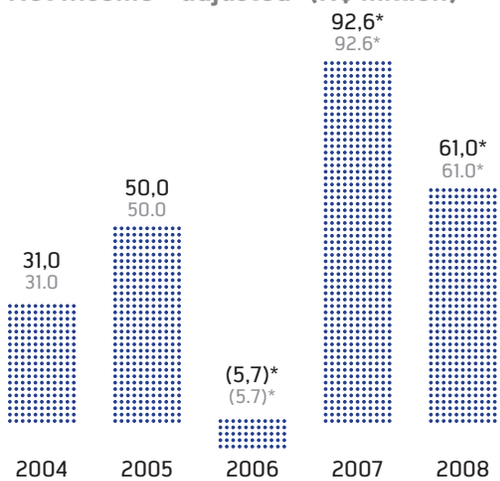
Receita Líquida de Serviços (R$ milhões)
Net Services Revenue (R$ million)



Composição da Receita Bruta
Gross Revenues Breakdown

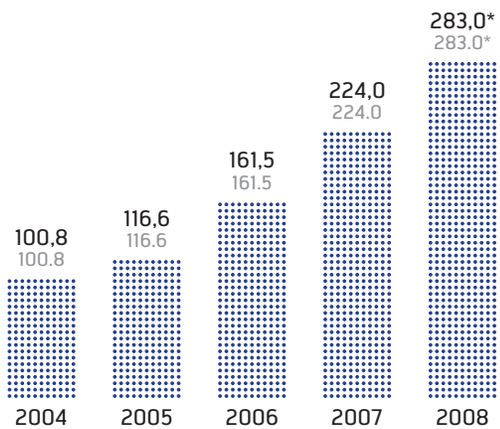


Lucro Líquido - ajustado* (R$ milhões)
Net Income - adjusted* (R$ million)



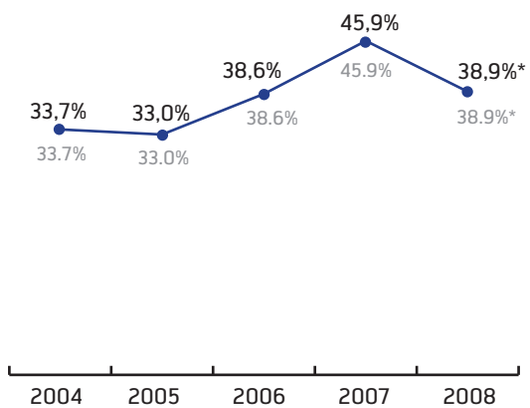
* Excluindo os efeitos de itens não recorrentes.
* Excluding the effects of non-recurring items.

EBITDA - ajustado* (R$ milhões)
EBITDA - adjusted* (R$ million)



* Excluindo os efeitos de itens não recorrentes.
* Excluding the effects of non-recurring items.

Margem EBITDA - ajustado*
EBITDA Margin - adjusted *



* Excluindo os efeitos de itens não recorrentes.
* Excluding the effects of non-recurring items.

Relatório Anual 2008
2008 Annual Report

Mensagem do Presidente

Message from the CEO

Em 2008, ao celebrar o 11º ano de operações, desde o arrendamento do Terminal de Contêineres de Santos (Tecon de Santos), consolidamos a Companhia como marco e referência entre os operadores de contêineres no Brasil e na América do Sul.

Ao longo desse ano, a Companhia investiu R$ 537 milhões em melhoramentos, expansão e atualização operacionais, assim reiterando seu compromisso inarredável com o comércio exterior do Brasil – e com os usuários de infraestrutura portuária do país. No Tecon, as obras de ampliação – incorporação da área conhecida como T4 – estão em fase de conclusão, condição que aumenta a capacidade de movimentação ao terminal e incrementa sua eficiência no atendimento aos clientes do Tecon de Santos. Em outras frentes, a Companhia venceu o leilão de arrendamento do terminal de contêineres do Porto de Imbituba, em Santa Catarina, e adquiriu 75% de participação no terminal de contêineres de Vila do Conde, em Barcarena, no Pará. Também marcou 2008 a reestruturação operacional e comercial dos serviços de logística integrada oferecidos pela Mesquita para atender com eficiência, agilidade e qualidade às novas demandas do mercado.

A Companhia manteve posição de liderança na movimentação de contêineres no Brasil e na América do Sul; sua receita bruta cresceu de R$ 549,2 milhões para R$ 818,5 milhões, e o EBITDA passou de R$ 224,0 milhões para R$ 269,1 milhões.

In 2008, while celebrating the 11th operating year since it first leased the Santos Container Terminal (Tecon Santos), the Company consolidated itself as a recognized brand and benchmark amongst different container operators in Brazil and South America.

Throughout the year, the Company invested R$ 537 million to improve and modernize its operation, thus confirming the commitment both to move hand-in-hand with the growth of local foreign-trade players and to support the logistical needs of those using port infrastructure in Brazil. Expansion works - such as the addition of the so-called T4 area - are coming to their final stage, thus adding handling capacity and operating efficiency to the Tecon Santos as from 2009. Elsewhere, the Company succeeded in the auction to lease the container terminal at the Port of Imbituba, in Santa Catarina, and additionally acquired a 75% stake in the container terminal at Vila do Conde, in Barcarena, Pará. Furthermore, 2008 was featured by a fuller integration of Mesquita, whose services were restructured to meet new market demands.

As expected, the Company has maintained its lead in container handling in South America; its gross revenues rose from R$ 549.2 million in 2007 to R$ 818.5 million in 2008, while in the same period the EBITDA went from R$ 224.0 million to R$ 269.1 million. These, coupled with good managerial and commercial practices,

Tais resultados, alcançados no exercício das melhores práticas de gestão, preparam-na para enfrentar novos desafios nos anos a frente.

Independentemente da crise econômica recém-instalada, a Companhia mantém confiança no crescimento do país e do comércio global no médio e longo prazos. Assim, ainda que os investimentos em 2009 devam caracterizar-se por critérios de seletividade e prudência, a Companhia tem expectativa de dar consequência às obras de expansão de Imbituba e aos planos de consolidação em Vila do Conde. Seus fundamentos baseiam-se em patamar suficientemente sólido para a travessia de períodos de menor abundância, em nível adequado de segurança; seu capital humano está seguramente preparado – qualificado e motivado – para o desafio de crescimento no ritmo que vier a ser exigido pelo mercado.

Em nome da equipe Santos Brasil, portanto, agradeço a confiança e o reconhecimento dos acionistas e clientes da Companhia e, em todos os níveis, a dedicação e o empenho de seus colaboradores e fornecedores.

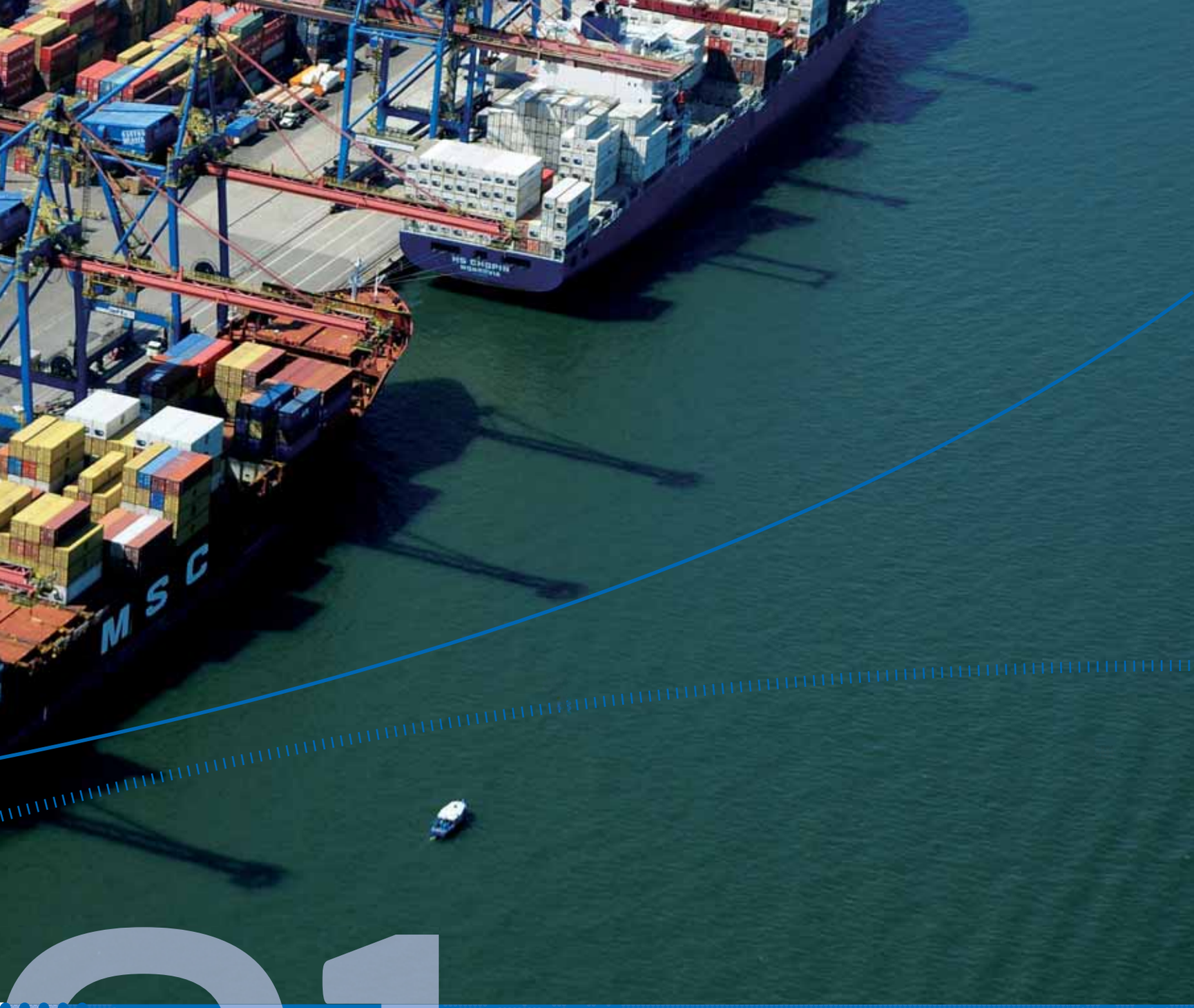
Wady Jasmin
Diretor-presidente

are regarded as fundamental for the Company to cope with different challenges in the years ahead.

However, while aware of the ongoing economic crisis, the Company neither underestimates Brazil's growth potential nor the likelihood of global economic recovery over the medium- and long-terms. In this regard, even though investments in 2009 should be governed by prudence and selectivity, the Company is maintaining its goal of consolidating and possibly expanding Imbituba and Vila do Conde. It certainly believes it is equipped with the necessary personnel and structural fundamentals to endure and overcome the coming period of economic slowdown.

On behalf of Santos Brasil, therefore, may I express my deepest gratitude to the Company's team, customers, suppliers and shareholders - whose contributions have been fundamental to the position of leadership we all praise.

Wady Jasmin
CEO



01

Perfil Corporativo
Linha do Tempo
Estratégia e Perspectivas

Corporate Profile
Timeline
Strategy and Outlook

Perfil Corporativo

Corporate Profile

A *Holding* Santos Brasil Participações S.A. (Companhia) controla, basicamente, dois tipos de negócio:

- Terminais de contêineres: são os terminais marítimos que possuem cais e retroárea para movimentação de contêineres. Nessa categoria, incluem-se o Tecon de Santos, em São Paulo, o Tecon Imbituba, em Santa Catarina, e o Convicon (Tecon Vila do Conde), no Pará.
- Logística portuária: empresa que não possui berço de atracação, porém tem como atividade principal a logística portuária de contêineres. Aqui, se inclui a Mesquita.

O Tecon de Santos tem localização privilegiada. Está situado à margem esquerda do Estuário, margem mais moderna do principal porto do Brasil, o Porto de Santos, que serve às Regiões

Santos Brasil Participações S.A. (Company) is the holding company, basically controlling two types of businesses:

- Container terminals: these are marine terminals containing quays and backyards for container handling. Included in this category are Tecon Santos in São Paulo, Tecon Imbituba in Santa Catarina and Convicon (Tecon Vila do Conde) in Pará.
- Port logistics: a company that does not have any berths for ships. However, its main activity is port container logistics. This includes Mesquita.

The Tecon Santos is located in a privileged section on the left bank of the Estuary, in the most modern port in Brazil, the Port of Santos, which serves the Southeast and the Central-West regions, responsible for 55% of the country's GDP. The Company

Tecon Santos Tecon Santos

Tecon Imbituba Tecon Imbituba

Sudeste e Centro-Oeste, e é responsável por 55% do PIB do país. O Tecon é administrado pela Companhia desde 1997, quando obteve, em leilão público, o direito de exploração por 25 anos, renovável por igual período. O direito foi concedido pela Companhia Docas do Estado de São Paulo – CODESP, por meio de um contrato de arrendamento.

O Tecon de Santos detém um TPU (Termo de Permissão de Uso) para operar o TEV (Terminal de Exportação de Veículos), que possui um berço público com 310 metros e 180.000 metros quadrados de retroárea, destinado exclusivamente à armazenagem de veículos.

A Companhia venceu em março de 2008 a licitação para o arrendamento do terminal de contêineres do Porto de Imbituba, em Santa Catarina, originando assim o Tecon Imbituba.

O contrato tem vigência de 25 anos, renovável por mais 25.

O Convicon, situado no complexo portuário de Vila do Conde, em Barcarena, no Pará, é o primeiro terminal privado do Estado.

has managed the Tecon since 1997, when it obtained the right to exploit the terminal business for 25 years through public auction, renewable for a further 25 years. This right was conceded by São Paulo Port Authority (CODESP) through a leasing contract.

Tecon Santos has a TPU (Use Permit) to operate the Vehicle Export Terminal (TEV), which contains a 310-meter public berth and a 180,000-square-meter backyard exclusively dedicated to vehicle storage.

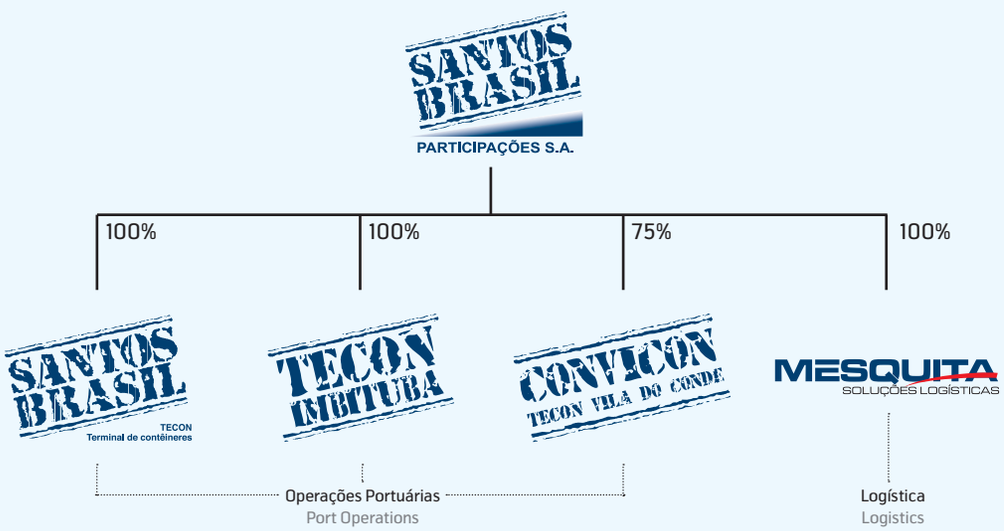
In March 2008 the company was the winner of a tender to lease the container terminal at the Port of Imbituba, Santa Catarina, thus creating the Tecon Imbituba. The contract expires in 25 years but can be renewed for an equal amount of time.

Convicon, which is located in the Vila do Conde port complex in Barcarena, Pará, is the first private terminal in that state. Inaugurated in 2004, 75% of its shares were acquired in February 2008 by Nara Valley, a subsidiary of Santos Brasil Participações S.A.

Convicon Convicon

Inaugurado em 2004, teve 75% de suas ações adquiridas pela Nara Valley Participações S.A., subsidiária da Santos Brasil Participações S.A., em fevereiro de 2008.
No setor de logística integrada, a Mesquita foi incorporada à Santos Brasil Participações S.A. em novembro de 2007.
Na Baixada Santista, a Mesquita dispõe de dois CLIAs (Centro Logístico e Industrial Aduaneiro), e de duas unidades alfandegadas. Em São Bernardo do Campo, na Grande São Paulo, está localizado o Centro de Distribuição.

In the integrated logistics sector, Mesquita was merged into Santos Brasil Participações S.A. in November 2007. In the Baixada Santista, Mesquita operates two CLIAs (Customs Bonded Logistical and Industrial Centers) and two customs bonded units. In São Bernardo do Campo, in Greater São Paulo, the Company's operations are located in the Distribution Center.



MOVIMENTAÇÃO - TEU HANDLING – TEU	**SANTOS**	**IMBITUBA**	**CONVICON**	**TOTAL** TOTAL
Movimentados em 2008 Handled in 2008	1.294.000 1,294,000	15.470 15,470	24.383 24,383	1.333.853 1,333,853
Capacidade atual Current capacity	1.500.000 1,500,000	150.000 150,000	250.000 250,000	1.900.000 1,900,000
Capacidade potencial Potential capacity	3.000.000 3,000,000	950.000 950,000	500.000 500,000	4.450.000 4,450,000
ESTRUTURA STRUCTURE				
Área total Total area	596.000 m² 596,000 m²	250.000 m² 250,000 m²	103.000 m² 103,000 m²	949.000 m² 949,000 m²
Berços Berths	3* 3*	1 1	1 1	5 5
Tomadas *reefer* Reefer sockets	1.700 1,700	168 168	50 50	1.918 1,918
Desvios ferroviários Rail spurs	3 km 3 km	- -	- -	3 km 3 km
Armazéns cobertos Covered warehouses	12.000 m² 12,000 m²	- -	7.500 m² 7,500 m²	19.500 m² 19,500 m²
Equipamentos de cais Quay equipment	11 PT + 1 MHC 11 PT + 1 MHC	2 MHC 2 MHC	1 MHC 1 MHC	15 (PT+MHC) 15 (PT+MHC)
RTGs RTGs	22 22	- -	- -	22 22
Reach Stackers Reach Stackers	29 29	6 6	3 3	38 38

*T4 e berço público não inclusos.
* T4 and public berth not included.

MOVIMENTAÇÃO HANDLING	**MESQUITA**
TEU armazenado em 2008 TEU stored in 2008	91.685 91,685
Capacidade atual em TEU Current capacity in TEU	240.000 240,000
Capacidade atual em *pallets* Current capacity in pallet	494.000 494,000
ESTRUTURA STRUCTURE	
Área Area	247.000 m² 247,000 m²
Caminhões – frota própria Trucks – own fleet	80 80
Tomadas *reefer* Reefer sockets	102 102
Reach Stacker Reach Stackers	8 8
Armazéns cobertos Covered warehouses	50.000 m² 50,000 m²

Centro de Distribuição – Mesquita Distribution center – Mesquita

Linha do Tempo

Timeline

1981
Inauguração do Tecon 1, primeiro terminal brasileiro construído especialmente para contêineres.
Inauguration of Tecon 1, the first terminal in Brazil specifically designed for containers.

1995
Lançamento do Projeto Santos 2000, da Codesp, para tornar o Porto de Santos mais moderno e competitivo. Estabelece parâmetros para o Programa de Arrendamentos e Parcerias do Porto de Santos (Proaps).
Launch of Codesp's Santos 2000 Project. Designed to modernize the Port of Santos and make it more competitive, it establishes the parameters for the Port of Santos Leasing and Partnership Program (Proaps).

1997
A Santos-Brasil S.A. arremata o Tecon 1 do Porto de Santos.
Santos-Brasil S.A. wins the auction for the Tecon 1 at the Port of Santos.

2003
A Santos-Brasil S.A. obtém o Termo de Permissão de Uso (TPU), do Terminal de Exportação de Veículos (TEV).
Santos-Brasil S.A. receives official authorization (TPU) to operate the Vehicle Export Terminal (TEV).

maio de 2006
Iniciam-se as operações do TEV.
TEV operations come on stream.

outubro de 2006
A Santos-Brasil S.A. realiza seu IPO na Bolsa de Valores de São Paulo e ingressa no Nível 2 de governança corporativa.
Santos-Brasil S.A. holds its IPO at the Bovespa and is listed on the Exchange's Level 2 of Corporate Governance.

novembro de 2007

Nova Logística S.A., subsidiária da Santos Brasil Participações S.A., adquire a Mesquita S.A. Transportes e Serviços, empresa prestadora de serviços logísticos.

Nova Logística S.A., a wholly owned subsidiary of Santos Brasil Participações S.A., acquires Mesquita S.A. Transportes e Serviços, a provider of logistics services.

outubro de 2007

Em outubro é implementado o plano de reestruturação societária, com a criação da *Holding* Santos Brasil Participações S.A.

Implementation of the corporate restructuring plan in October, resulting in the creation of a holding company, Santos Brasil Participações S.A.

outubro de 2007

Início das obras para a construção do Tecon 4, no Porto de Santos.

Construction begins on Tecon 4 at the Port of Santos.

fevereiro de 2008

A Nara Valley Participações S.A., subsidiária integral da Santos Brasil Participações S.A., adquire o controle acionário da empresa Convicon – Contêineres de Vila do Conde S.A., arrendatária do terminal de contêineres do Porto de Vila do Conde, no Pará, por meio da aquisição de 75% das ações representativas do capital da empresa Pará Empreendimentos Financeiros S.A, que detém 100% das ações representativas do capital do Convicon.

Nara Valley Participações S.A.,a wholly-owned subsidiary of Santos Brasil Participações S.A., acquires ownership control of Convicon - Contêineres de Vila do Conde S.A., the lessee of the Porto de Vila do Conde Container Terminal in Pará, through the acquisition of 75% of the shares representing the capital stock of Pará Empreendimentos Financeiros S/A, which owns 100% of the shares representing the capital stock of Convicon.

março de 2008

A Santos Brasil Participações S.A., por meio de sua subsidiária integral Tecon Imbituba S.A., é declarada vencedora do processo licitatório de arrendamento do terminal de contêineres do Porto de Imbituba no estado de Santa Catarina, conduzido pela Companhia Docas de Imbituba – CDI.

Santos Brasil Participações S.A., through its wholly owned subsidiary Tecon Imbituba S.A., was declared the winner of the tender for the lease of the container terminal at the Port of Imbituba in the state of Santa Catarina, conducted by Companhia Docas de Imbituba – CDI.

Estratégia e Perspectivas

Strategy and Outlook

TERMINAIS DE CONTÊINERES

A Companhia tem como estratégia estabelecer operações portuárias de contêineres em cada Região do Brasil, desenvolvendo *gateways* que seriam a porta de entrada e de saída de cargas de suas respectivas Regiões. Dessa forma, a *Holding* Santos Brasil Participações S.A. consolidará sua posição como líder no setor de infraestrutura portuária e logística integrada na costa leste da América do Sul. O objetivo é agregar valor às operações, de modo a elevar a receita e melhorar a rentabilidade, com base nas suas vantagens competitivas, valorizando o capital do investidor e promovendo crescimento.

A expansão da Companhia em 2009 deverá ser mais cautelosa e os investimentos, mais seletivos, por conta da crise financeira internacional, deflagrada em setembro de 2008. O objetivo é levar adiante planos que tenham flexibilidade, ou seja, que possam ser descontinuados diante de uma conjuntura desfavorável.

A curto e a médio prazos, a estratégia da Companhia está diretamente relacionada à ampliação dos calados dos portos onde atua, principalmente o calado do Porto de Santos, de forma a aumentar a produtividade com o ingresso da geração de navios *Super-Post-Panamax*. A premissa básica é priorizar as oportunidades geradas pelas mudanças previstas na logística do transporte de contêineres.

CONTAINER TERMINALS

The Company's strategy is to establish port container operations in each region of Brazil, developing gateways that would be ports of entry and exit for cargo for their respective regions. This is how Santos Brasil Participações S.A. holding company will consolidate its position as the leader of the port infrastructure and integrated logistics sector on the east coast of South America. The objective is to add value to the operations in order to increase revenues and improve profitability, based on its competitive advantages, while increasing the value of investor capital and fostering growth.

The Company's expansion in 2009 must be more cautious and its investments more selective in view of the international financial crisis that emerged in September 2008. The objective here is to move forward with plans that are flexible — that is, that can be discontinued in the face of unfavorable situations.

Over the short and medium terms, the Company's strategy is directly related to the deepening of drafts in the ports in which it has operations, mainly the draft of the Port of Santos, in order to increase productivity with the arrival of Super-Post-Panamax type vessels. The basic premise is to prioritize the opportunities generated by the expected changes in container transport logistics.

Estratégia
Strategy

Uma das estratégias da Santos Brasil Participações S.A. é estabelecer operações portuárias de contêineres em cada Região do Brasil.

One of Santos Brasil's strategies is to establish port container operations in each region of Brazil


BROMMA
CAI
CAXU 60599 1 D
22G1

Tecon de Santos Tecon Santos

Porto de Santos
Port of Santos

O Porto de Santos possui posição estratégica na costa leste da América do Sul para as maiores linhas de transporte marítimo de contêineres.

The Port of Santos has a strategic position on the South American east coast for the largest maritime container shipping lines.

Tecon de Santos

Os navios de maior porte, como os *Super-Post-Panamax*, deverão incluir o Brasil em suas rotas, motivados por uma combinação de fatores positivos.

Em primeiro lugar, a ampliação do calado do Porto de Santos permitirá a atracação de navios de até 9 mil TEU. Responsável por 43% do volume do transporte de contêineres cheios do Brasil, o Porto de Santos tem peso econômico suficiente para determinar o calado dos navios que operam no Brasil.

Em segundo lugar, a oferta de navios de grande porte será ainda maior a partir de 2015, quando está previsto o fim das obras de duplicação do Canal do Panamá, que encurtará a distância do comércio entre a Ásia e a costa leste das Américas. Com isso, os maiores navios, de até 14 mil TEU, poderão realizar a rota Leste-Oeste, alocando os navios menores, de até 9 mil TEU, para a rota Norte-Sul. Com calados maiores em Santos, Imbituba e Convicon, esses navios serão desviados para rotas que incluam o Brasil. Entre as vantagens competitivas do Tecon de Santos, destacam-se:

1 – Maior produtividade. Com a introdução do sistema Navis, disponibilidade de três berços (T4 e TEV não inclusos) para atracação, retroárea ampla e adequada ao gerenciamento operacional de pátio, equipamentos de última geração operados por funcionários motivados e treinados.

2 – Maior profundidade do berço. Localizado na margem esquerda do Estuário, a mais moderna do Porto de Santos, o Tecon de Santos já tem calados compatíveis com a profundidade futura do canal portuário.

3 – Posição estratégica do Porto de Santos, que é praticamente "escala obrigatória" da costa leste da América do Sul para as maiores linhas de transporte

Tecon Santos

The larger vessels, such as the Super-Post-Panamax type, can include Brazil on their routes due to a combination of positive factors.

First, the deepening of the draft of the Port of Santos will make it possible for the berthing of ships of up to 9,000 TEU. Responsible for 43% of the volume of full container transport in Brazil, the Port of Santos has sufficient economic weight to determine the draft of the vessels that operate in Brazil.

Second, there will be even higher availability of large ships as of 2015, when the conclusion of the duplication of the Panama Canal is scheduled, shortening the trading distance between Asia and the east coast of the Americas. With this, the largest vessels, of up to 14,000 TEU, can be operating on the East-West route, allocating the smaller ships, of up to 9,000 TEU, to the North-South route. With deeper drafts in Santos, Imbituba and Convicon, these ships will be detoured for the routes that include Brazil.

Among the competitive advantages of the Tecon Santos, following are particularly noteworthy:

1 – Higher productivity. With the introduction of the Navis system, with 3 berths (T4 and TEV not included), a large backyard appropriate for the operational management of the backyard, and latest generation equipment operated by motivated and trained employees.

2 – Deeper berth draft. Located on the left bank of the Estuary, the Port of Santos' most modern side , Tecon Santos already has drafts that are compatible with the future port channel.

3 – The strategic position of the Port of Santos, which is practically a "mandatory call" on the east coast of South America for the largest oceangoing container transportation shipping lines.

4 – Strategic location of Tecon, on the left bank of the Port of Santos, which offers easier access to highways and railways

marítimo de contêineres.

4 – Localização estratégica do Tecon, na margem esquerda do Porto de Santos, que proporciona acesso mais fácil a rodovias, e ferrovias e conta com um pátio mais amplo do que o de seus concorrentes, todos situados na margem direita.

5 – Liderança de mercado. O Tecon de Santos é o maior e mais bem equipado terminal do Brasil. Possui berços e retroáreas superiores aos de seus concorrentes, o que se traduz em operações mais eficientes, rápidas e seguras.

A maior eficiência do Tecon de Santos depende também de duas ações do poder público: a dragagem do canal do porto e a construção de uma avenida perimetral no Guarujá.

A CODESP está realizando a dragagem do canal do Porto de Santos. Atualmente, a profundidade é de 13 metros. Quando concluída a obra, o canal deverá ter 15 metros, mesma profundidade dos berços do Tecon. A expectativa é de que a obra seja concluída em 2010. Com a dragagem do canal, os armadores devem enviar navios de maior calado para o Porto de Santos. Atualmente, o maior navio que usa o Porto de Santos tem capacidade para 5,5 mil TEU, número que poderá passar, já em 2009, para até 7 mil TEU.

O impacto da dragagem é inicialmente mais favorável para o Tecon que está à margem esquerda do Estuário, onde os berços já estão com profundidade compatível. Em 2008, o Poder Público já concedeu a Licença Ambiental para a obra.

AQUISIÇÕES

Tecon Imbituba

O programa de investimentos no Tecon Imbituba é de R$ 283 milhões, que será realizado no prazo de até cinco anos, quando estarão concluídas as obras civis e a aquisição dos equipamentos

also has a larger backyard than its competitors, all of whom are located on the right bank.

5 – Market leader. The Tecon Santos is the largest and best-equipped terminal in Santos and in Brazil. It has berths and backyard that are superior to those of its competitors, which translates into more efficient, quicker and safer operations.

The greater efficiency of the Tecon Santos depends also on two actions of government power: dredging of the port channel and the construction of a ring road in Guarujá.

Codesp is dredging the channel at Port of Santos. Currently, the depth is 13 meters. When the project is concluded, the channel will have a 15-meter draft, the same depth as at Tecon's berths. It is expected that the project will be completed in 2010. With the dredging of the channel, shipping lines should send deeper-draft vessels to the Port of Santos. Currently, the largest ship that uses the Port of Santos has capacity for 5,500 TEU, a number that in 2009 can rise — to up to 7,000 TEU.

The impact of the dredging initially is more favorable to the Tecon, which is on the left bank of the Estuary where the berths already have compatible draft. In 2008, the government awarded an Environmental License for the project awarded an Environmental License for the project.

ACQUISITIONS

Tecon Imbituba

The Tecon Imbituba investment program totals R$ 283 million, to be carried out over five years, at which point the construction work and the acquisition of the equipment necessary to the operation of a modern terminal will be concluded, with 660 meters of berths, a 15-meter draft, 250,000 square meters of backyard and six latest generation portainers.

necessários à operação de um moderno terminal com 660 metros de berço, 15 metros de calado, 250 mil metros quadrados de retroárea e seis portêineres de última geração.
A capacidade estimada do terminal será de 950 mil TEU por ano, que representará uma adição de aproximadamente 47% à capacidade atual dos portos catarinenses para operação de contêineres. Sua capacidade atual é de 150 mil TEU por ano.
Um dos grandes diferenciais de Imbituba é o fato de as condições naturais permitirem o aprofundamento do calado, de modo a possibilitar a atracação de navios com capacidade de até 9 mil TEU.
Outro diferencial é o projeto da Zona de Processamento de Exportação (ZPE), instalada numa área de 2 milhões de metros quadrados a seis quilômetros do Terminal. A ZPE destina-se a projetos industriais para exportação que contam com total isenção fiscal.

The estimated capacity of the terminal will be 950,000 TEU per year, which will represent an addition of approximately 47% of total current capacity of the ports in Santa Catarina for container handling operations. Its current annual capacity is 150,000 TEU.
One of the main distinguishing characteristics of Imbituba is the fact that its natural conditions make it possible to deepen the draft, allowing the berthing of ships with capacity of more than 9,000 TEU.
Another competitive advantage is the Export Processing Zone (ZPE), located in a 2-million square meter area just 6 km from the terminal. The ZPE is designed for export-oriented industrial projects that have been awarded full tax exemptions.
The Tecon Imbituba also intends to participate in the industrial expansion occurring in the south of Santa Catarina, making an

O Tecon Imbituba também pretende participar da expansão industrial no sul de Santa Catarina, viabilizando um condomínio industrial a ser construído numa área de 1,2 milhão de metros quadrados a dez quilômetros do Terminal.
No Porto de Imbituba, o Tecon será beneficiado por dois projetos de infraestrutura: a duplicação da estrada BR-101, no trecho Sul, e a construção da Ferrovia Litorânea, que permitirá que a carga movimentada no Porto tenha acesso à malha ferroviária.
Outro importante aspecto dessa aquisição em 2008, foi sua localização geográfica, entre as regiões do interior de Santa Catarina, e do norte do estado do Rio Grande do Sul.
Dessa forma, o Tecon Imbituba poderá atrair cargas de toda a Região Sul do país, podendo operar na área com vantagem competitiva.

Convicon

Para o terminal do Convicon, grande parte dos produtos exportados da Região Norte deverá ser transportada em contêineres. É o caso da madeira, da carne bovina e dos minérios. A tendência de mercado é que esses itens passem a ser exportados com maior valor agregado. Em vez de toras de madeira, móveis; em vez de boi vivo, carne acondicionada em embalagens prontas para o supermercado; em vez de minério, barras de metal.
No futuro, o Convicon deverá se tornar um *gateway* da Região Norte, atraindo os navios de maior porte em relação aos que hoje usam os Portos de Manaus e Belém. Nessa condição, o Convicon receberia os grandes navios e a carga destinada ou originada em Manaus que seguiria em embarcações de menor porte, proporcionando economia de cerca de sete dias no *transit time* dos navios de grande porte. A Santos Brasil Participações S.A. acredita que essa logística pode se converter em economia e conveniência para os armadores que optarem pelo Terminal.
Contando atualmente com um cais para atracação, o Porto deverá receber investimentos, já previstos pelo governo federal para o ano de

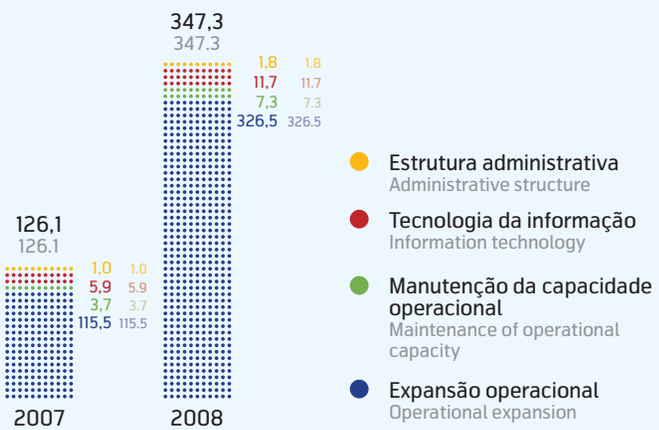
industrial condominium to be built in an area containing 1.2 million square meters that is located 10 km from the terminal.
At the Port of Imbituba, the Tecon will be benefited from two infrastructure projects: the duplication of the BR-101 highway along the southern stretch, and the construction of the Coastal Railroad, which will make it possible for cargo handled at the port to gain access to the rail network.
Another important aspect of this acquisition in 2008 was its geographical location, between the regions of the interior areas of Santa Catarina in the north of the state of Rio Grande do Sul. This will allow the Tecon Imbituba to attract cargo from throughout the South region of the country, and to be able to operate at a competitive advantage throughout this region.

Convicon

At the Convicon terminal, most of the products exported from the North region are expected to be carried in containers. This is the case of wood, beef and mineral ores. The tendency of the market is that these items will be exported with higher added value. Instead of wood logs, furniture; instead of live cattle, processed and packaged beef ready for supermarkets; instead of mineral ores, metal bars.
In the future, the Convicon is expected to become a gateway to the North region of Brazil, attracting the large vessels that today make use of the Port of Manaus and Belém. In this condition, Convicon would receive large ships, and the cargo destined for or from Manaus would follow on smaller vessels, generating savings of about seven days transit time of the large ships.Santos Brasil Participações S.A. believes that this logistics model could translate into savings and convenience for the shipping lines that choose the Terminal.With a single quay today, the Port should receive investments already earmarked from the federal government for 2009, through the Accelerated Growth Program (PAC), to lengthen the quay that is dedicated to container handling. The Company would be responsible for equipping the new quay that,

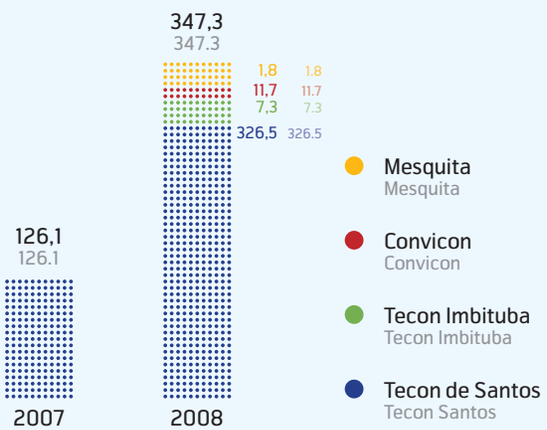
Investimentos – CAPEX (R$ milhões)

Capital expenditures (R$ million)



Investimentos por empresa – CAPEX (R$ milhões)

Capital expenditures per company (R$ million)



2009, provenientes do PAC (Programa de Aceleração do Crescimento), para prolongamento do cais dedicado à movimentação de contêineres. A Companhia será responsável por equipar o novo cais, que nessas condições duplicará sua capacidade para 500 mil TEU ao ano.

LOGÍSTICA

A Mesquita opera no segmento de logística integrada, disputando espaço com 210 empresas do segmento no Brasil. No conjunto, essas empresas têm faturamento de R$ 160 bilhões, o equivalente a 7% do PIB nacional.

Entre as vantagens competitivas da Mesquita, destacam-se:

1 – É a única empresa do setor que tem em operação armazéns alfandegados nas duas margens do Porto de Santos.

in these conditions, would be able to duplicate its capacity to 500,000 TEU per year.

LOGISTICS

Mesquita operates in the integrated logistics segment, in which 210 companies are disputing the Brazilian market. Taken together, these companies generate annual revenues of R$ 160 billion, equivalent to 7% of Brazil's GDP.
Among Mesquita's competitive advantages, the following are noteworthy:

1 – It is the only company in the sector with customs bonded warehouses on both banks of the Port of Santos.
2 – It is one of the few companies in the sector with its own fleet of trucks, approximately 80 vehicles.

2 – É uma das poucas empresas do setor com frota própria de caminhões rodoviários, com cerca de 80 veículos.
3 – Destaca-se, também, como uma das poucas empresas do setor que tem em operação um Centro de Distribuição.
4 – Oferece serviços de logística integrada, inclusive operações *port to door*.
5 – Oferece serviços diferenciados de engenharia logística, reconhecidos pelo mercado como da mais alta qualidade, por dispor de equipe altamente especializada e de rara capacitação.

Foi a identificação dessas características da Mesquita que determinou a sua aquisição pela Santos Brasil Participações S.A.
A Mesquita garante aos seus clientes as melhores soluções de transporte, *supply chain*, logística reversa, distribuição, trâmites aduaneiros e logística integrada.
A Companhia trabalha com a perspectiva de contínuo fortalecimento do mercado interno e do aumento da renda familiar. Esse cenário levará à necessidade de desenvolvimento de atividades de logística de distribuição, em especial de produtos voltados a cuidados pessoais e com a saúde, utensílios e aparelhos domésticos, automóveis, motocicletas e alimentos.
A estratégia da Mesquita será privilegiar investimentos em sistemas de engenharia logística, de forma a fortalecer a *expertise* existente, expandir as atividades para Estados onde o crescimento da economia será mais acentuado, criar oportunidades a partir dos portos e atuar junto a clientes que operam com grandes volumes de produtos que exigem processos logísticos complexos, visando aumentar a margem de contribuição das operações.
No curto prazo, as atividades voltadas ao comércio exterior, em especial armazenagem alfandegada e manuseio de contêineres, continuarão prioritárias, mas aos poucos haverá crescimento das atividades de logística industrial, *supply chain*, distribuição, e transporte rodoviário como parte da logística integrada.

3 – It also is one of the few companies that operate a distribution center.
4 – It offers integrated logistics, including port-to-door operations.
5 – It offers differentiated services of engineering logistics, recognized by the market as being staffed by a very high-quality and a highly specialized and unusually well trained team.

It was the identification of these characteristics that led Santos Brasil Participações S.A. to acquire Mesquita. The company assures the best transportation, supply chains, reverse logistics, distribution, customs clearance and integrated logistics solutions for its clients.
The Company works with the prospect of the continuous strengthening of the domestic market and an increase in family incomes. This scenario will lead to the need to develop distribution logistics activities, especially for personal care and health products, utensils and domestic devices, automobiles, motorcycles and foodstuffs.
Mesquita's strategy will be to focus on investments in logistical engineering systems in order to strengthen its existing expertise, expand activities into states where economic growth will be higher, create opportunities based on port activities and be in close proximity to clients with large volumes of products that require complex logistical processes, seeking to increase the margin of the contribution of the operations.
Over the short term, activities focusing on foreign trade, and especially customs warehousing and container handling, will be its priority. But it will also gradually grow its activities in industrial logistics, supply chain, distribution and highway transportation as part of its overall integrated logistics operations.


SANTOS
BRASIL
TECON
11

02

Análise Setorial
Operações
Terminal de Contêineres
Aquisições
Logística

Sector Analysis
Operations
Container Terminals
Acquisitions
Logistics

Análise Setorial

Sector Analysis

A ampliação consistente do transporte de mercadorias em contêineres é uma tendência irreversível no mundo todo. Desde que surgiram, os contêineres mudaram substancialmente a plataforma de transporte, tanto dos portos como dos armadores. Mudaram também a maneira como as cargas eram transportadas entre as diferentes partes do globo terrestre.

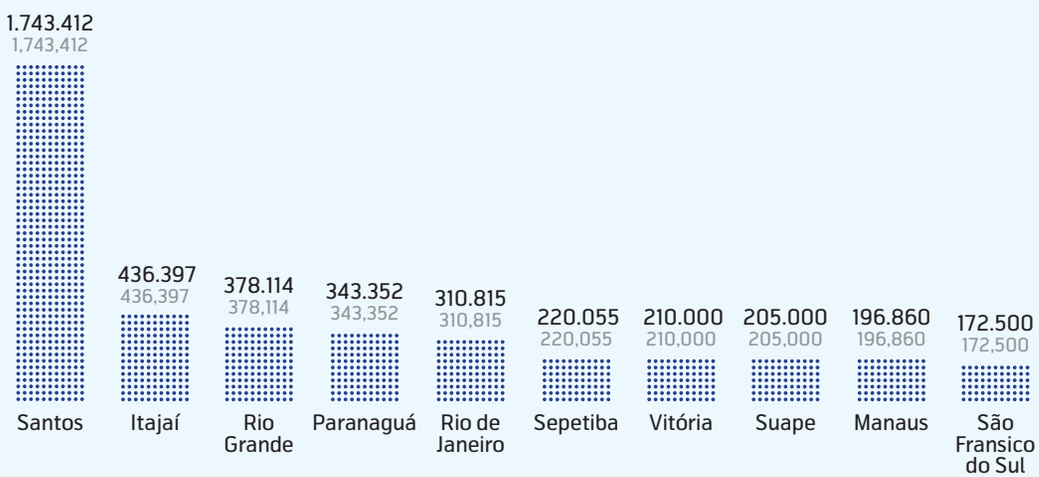
São muitas as vantagens dos contêineres em relação ao transporte de mercadorias. Entre elas, destacam-se: redução de perdas, avarias e roubos de cargas; rapidez no transporte e no armazenamento; redução da mão-de-obra necessária para a manipulação da carga; facilidade de movimentação no transporte intermodal; possibilidade de estocar a mercadoria em área descoberta; padrão mundial de embalagem; melhor capilaridade na logística de distribuição em terra.

The consistent expansion of the transportation of merchandise in containers is an irreversible trend throughout the world. Ever since they appeared, containers have changed the way both the ports and the shipping companies operate. They also transformed the manner in which cargo is moved between different locations around the world.

Containers have many advantages over the transportation of merchandise as general cargo. Among them, are the following: reduction in cargo losses, damage and theft; faster transport and storage; reduction in cargo-handling manpower; facilitation of intermodal transport; possibility of storing goods in uncovered areas; globally standardized packaging; better logistical capillarity in terms of ground distribution.

Movimentação de contêineres nos 10 maiores portos brasileiros

Handling in thousands of containers in the 10 largest ports in Brazil

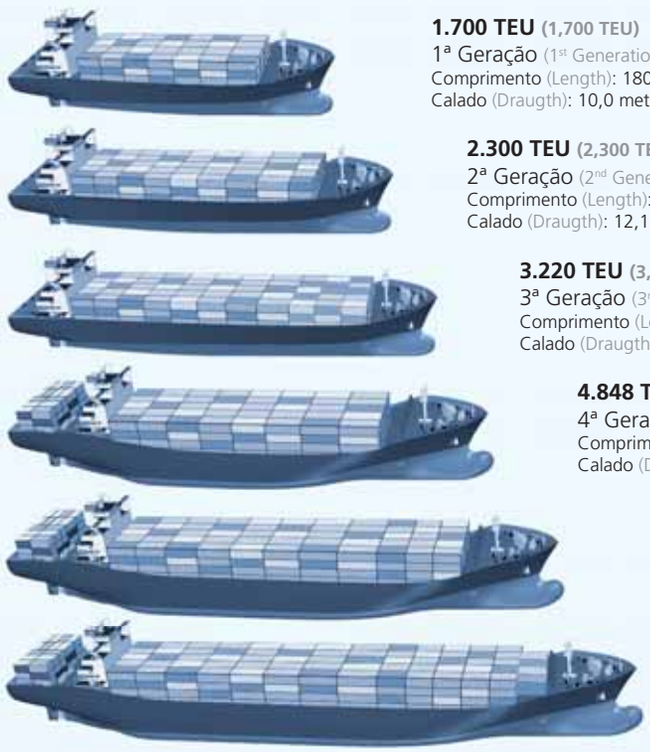


Fonte: CODESP – Companhia Docas do Estado de São Paulo e ABRATEC – Associação Brasileira dos Terminais de Contêineres de Uso Público.

Source: CODESP – São Paulo Port Authority and ABRATEC – Brazilian Association of Public Use Container Terminals

Evolução dos Navios Porta-Contêineres

Evolution of Container Ships



1.700 TEU (1,700 TEU)
1ª Geração (1st Generation) – *Ideal X* (Pré 1960 – 1970)
Comprimento (Length): 180,1 metros (meters)
Calado (Draugth): 10,0 metros (meters)

2.300 TEU (2,300 TEU)
2ª Geração (2nd Generation) – *Full Cellular* (1970 – 1980)
Comprimento (Length): 220,6 metros (meters)
Calado (Draugth): 12,1 metros (meters)

3.220 TEU (3,220 TEU)
3ª Geração (3rd Generation) – *Panamax* (1985)
Comprimento (Length): 249,4 metros (meters)
Calado (Draugth): 11,6 metros (meters)

4.848 TEU (4,848 TEU)
4ª Geração (4th Generation) – *Post-Panamax* (1986 – 2000)
Comprimento (Length): 287,6 metros (meters)
Calado (Draugth): 13,2 metros (meters)

8.600 TEU (8,600 TEU)
5ª Geração (5th Generation) – *Super-Post-Panamax* (2000 – 2005)
Comprimento (Length): 322,7 metros (meters)
Calado (Draugth): 14,6 metros (meters)

15.000 TEU (15,000 TEU)
6ª Geração (6th Generation) – *Super-Size* (2006)
Comprimento (Length): 397,7 metros (meters)
Calado (Draugth): 16,0 metros (meters)

Fonte: ABRATEC – Associação Brasileira dos Terminais de Contêineres de Uso Público.
Source: ABRATEC – Brazilian Association of Public Use Container Terminals

Santos e seu Mercado – Hinterlândia

Santos and its Market – Hinterland

55% do PIB do Brasil
Influi sobre os estados de São Paulo, Minas Gerais, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Goiás e países do Mercosul.

55% of Brazil's GDP
Influence on the states of São Paulo, Minas Gerais, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Goiás and the Mercosul countries.

49% da Produção Nacional
Sua área de influência concentra a maior parte da produção agrícola de exportação e os mais importantes polos industriais brasileiros.

49% of Domestic Production
Its hinterland is concentrated in the region of greatest agricultural production for export and the most important Brazilian industrial complexes.

45% do Mercado de Consumo
Serve uma área que concentra quase metade dos consumidores brasileiros.

45% of the Consumer Market
Serves an area that concentrates nearly half of Brazil's consumers.

No Brasil, os dez principais portos de contêineres são os seguintes: Santos, Itajaí, Rio Grande, Paranaguá, Rio de Janeiro, Sepetiba, Vitória, Suape, Manaus e São Francisco do Sul. O Porto de Santos ocupou em 2007 a 43ª colocação no *ranking* mundial, segundo a revista especializada no setor Container Management.

Hoje, o Brasil possui uma pauta de exportação mais diversificada em relação há 50 anos. Atualmente, é composta não só de *commodities*, mas também de produtos de alto valor agregado, para uma quantidade maior de parceiros comerciais com os quais o Brasil estabelece relação comercial e empresarial, proporcionando estabilidade no comércio entre os países. Ou seja, a pauta de exportação brasileira obteve, historicamente, ganhos em quantidade, acompanhada de ganhos em qualidade.

Os impactos da crise financeira mundial são potencialmente grandes em todo mundo. Porém, seus efeitos ainda são uma incógnita no setor portuário brasileiro. O cenário interno foi

The following are the 10 main container ports in Brazil: Santos, Itajaí, Rio Grande, Paranaguá, Rio de Janeiro, Sepetiba, Vitória, Suape, Manaus e São Francisco do Sul. The Port of Santos occupied 43rd position in 2007 in the world ranking, according to the specialized Container Management magazine.

Today, Brazil has a much more diversified export portfolio than it did 50 years ago. Today it is comprised not only of commodities but also high value added products and the country also has more commercial partners with whom Brazil has established commercial and business relations, offering trading stability between the countries. That is, historically, the Brazilian export portfolio always has made gains in quantities when accompanied by gains in quality.

The impacts of the global financial crisis are potentially large throughout the world. However, it is still not known what will be its effect on the Brazilian port sector. The domestic scenario

melhor avaliado do que o cenário nos portos americanos, por exemplo. Nos Estados Unidos já foi percebida expressiva queda na movimentação de TEU no último trimestre e, segundo dados preliminares da AAPA (*American Association of Port Authorities*) a movimentação nos portos dos Estados Unidos poderá apresentar queda de 5% em 2008. Já segundo previsão da Abratec (Associação Brasileira dos Terminais de Contêineres de Uso Público) os números oficiais poderão registrar crescimento na movimentação de aproximadamente 3,8% nos portos brasileiros.

has a better diagnosis than that of American ports, for example. In the United States, a sharp decrease in TEU handling already was noted in the last quarter and, according to preliminary statistics of the American Association of Port Authorities (AAPA), U.S. ports can present a 5% decline in 2008. For its part, the Brazilian Association of Public Use Container Terminals (Abratec) official forecast was for a 3.8% growth in container handling at Brazilian ports.

Operações

Operation

Em 2008, a Companhia realizou investimentos de R$ 347,3 milhões, sobretudo em obras civis de expansão e em novos equipamentos, que se traduziram em ganhos de capacidade e produtividade. Adicionalmente, a Companhia investiu mais R$ 190 milhões nas aquisições do Tecon Imbituba, Convicon e Union Armazenagem e Operações Portuárias.

In 2008, the Company made investments totaling R$ 347.3 million, mostly in construction for expansion and new equipment designed to generate capacity and productivity gains. In addition, the Company invested R$ 190 million in the acquisition of Tecon Imbituba, Convicon and Union Armazenagem e Operações Portuária.

TERMINAIS DE CONTÊINERES

Os terminais da Companhia movimentaram 860.453 contêineres, alta de 3,8% em relação a 2008. Mais importante do que a alta do volume foi a alteração no *mix* entre contêineres cheios e vazios e maior volume de armazenagem, que permitiu maior rentabilidade. Em 2008, a participação dos cheios, cujo preço é duas vezes maior, subiu de 76% para 79%.

O volume armazenado nos pátios dos terminais teve alta substancial de 132,8%, em decorrência da incorporação da Mesquita,

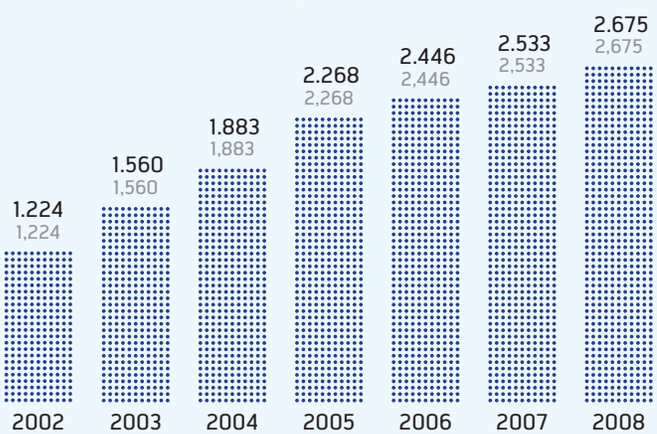
CONTAINER TERMINALS

The port terminals handled 860,453 containers, an increase of 3.8% over 2008. More important than the increase in the volume was the change in the mix between full and empty containers and the higher storage volume, which led to higher profitability. In 2008, the share of full containers, whose price is two times higher, rose from 76% to 79%.

The volume on storage in the terminal yards rose significantly, 132.8%, due to the merger with Mesquita, the increase in imports

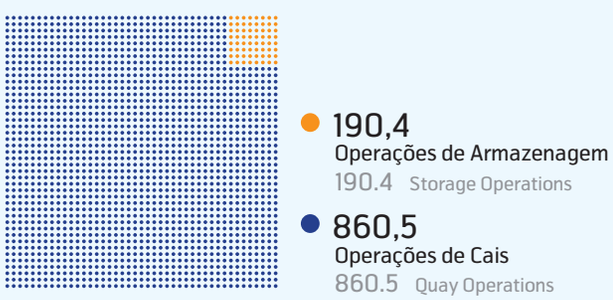
Movimentação no Porto de Santos (mil TEU)

Port of Santos Handling (thousand TEU)



Movimentação no Tecon de Santos 2008 (mil contêiner)

Tecon Santos Handling in 2008 (thousands container)



Fonte: CODESP – Companhia Docas do Estado de São Paulo e ABRATEC – Associação Brasileira dos Terminais de Contêineres de Uso Público.
Source: CODESP – São Paulo Port Authority and ABRATEC – Brazilian Association of Public Use Container Terminals

do aumento das importações e da taxa de retenção de carga importada que passou de 39,4%, em 2007, para 45,8%, em 2008. Foi uma combinação de fatores (alteração da proporção entre contêineres cheios e vazios, aumento da capacidade de armazenagem e três incorporações) que fez a receita bruta saltar 49% no ano, chegando ao patamar de R$ 818,5 milhões, e o EBITDA, de 20% no ano, para R$ 269,1 milhões. No último trimestre, o faturamento foi reforçado pela valorização do dólar, uma vez que grande parte dos preços dos serviços da Companhia é cotada na moeda norte-americana.

and a higher rate of retention of imported cargo, which went from 39.4% in 2007 to 45.8% in 2008.
A combination of factors (change in the proportion of full and empty containers, increase in storage capacity and three mergers) was responsible for the 49% increase of gross revenues on the year, reaching R$ 818.5 million, with the EBITDA at 20% for the year at R$ 269.1 million. In the last quarter, sales were strengthened by the appreciation of the dollar, in view of the fact that a major portion of the Company's services charges are quoted in the U.S. currency.


HAMBURG SÜD
EVERGREEN
msc
tex
Lloyd

Serviços Prestados
Services Rendered

Como arrendatária do Tecon de Santos, Tecon Imbituba, Convicon e Union e proprietária da Mesquita S.A. Transportes e Serviços, estão entre as atividades operacionais da Companhia:

- Gama completa de serviços pertinentes ao cais acostável do Terminal;
- Gama completa de serviços pertinentes à retroárea do Terminal – incluída a armazenagem de contêineres de importação e exportação e de lotes;
- Armazenamento alfandegado: armazenamento de contêineres e cargas à espera de desembaraço aduaneiro, em áreas para tal fim alfandegadas pela Secretaria da Receita Federal, uma em Santos, à margem direita do Estuário, e outra no Guarujá, à margem esquerda – devidamente equipadas para a recepção, o manuseio e a liberação de contêineres e cargas;
- Transporte rodoviário: transporte de contêineres e cargas, inclusive produtos químicos;
- Distribuição e armazenamento geral: armazenamento geral de contêineres e cargas em São Bernardo do Campo – e sua distribuição a partir de uma base reconhecidamente estratégica, entre o Porto de Santos e os aeroportos de Guarulhos e Viracopos, condição que assegura ampla sinergia na transferência de produtos entre os modais marítimo, rodoviário e aéreo; instalação com área de 105.000 m² e 93 docas para carga e descarga simultâneas, dotada de sistemas gerenciais de ponta e da gama completa de equipamentos para o manuseio de todo o tipo de contêineres e cargas.

As lessee of the Tecon Santos, Tecon Imbituba, Convicon and Union and owner of Mesquita S,A, Transportes e Serviços, the Company's operating activities include:

- Full range of services for the terminal's berths;
- Full range of terminal backyard-related services — including the warehousing of import and export containers and lots;
- Customs Warehousing: storage of containers and cargo awaiting customs clearance in areas specially allocated for that purpose by Brazil's Inland Revenue Authority, with one in Santos on the estuary's right bank, and another in Guarujá, on the left bank – fully equipped to receive and release containers and cargo;
- Road transport: container and cargo transport, including chemicals;
- General Distribution and Storage: general storage of containers and cargo at a 105,000 m² distribution center in São Bernardo do Campo — and its distribution through a recognizedly strategic location between the Port of Santos and the airports of Guarulhos and Viracopos, and condition assuring wide synergies with regard to the transfer of products between the maritime, highway and air transportation modes; installed in a 105,000 m² area with 93 docks for simultaneous cargo loading and unloading, equipped with leading edge management systems for handling all types of containers and cargo.

Tecon de Santos

O Porto de Santos é o mais importante, não apenas do Brasil, mas da América do Sul. Tem um movimento cerca de quatro vezes maior do que o de Itajaí, o segundo colocado no *ranking*. A importância do Porto de Santos deve-se à sua localização. Trata-se do porto do estado que gera cerca de um terço do PIB do país. O Porto de Santos é importante também por sua hinterlândia voltada ao *agribusiness*, nos estados de Mato Grosso, Mato Grosso do Sul e Minas Gerais. O volume de contêineres cheios transacionados é composto por 50% de cargas exportadas e 50% de cargas importadas. Assim, o Porto se

Tecon Santos

The Port of Santos is not only Brazil's but also South America's most important port. Its cargo movement is four times that of Itajaí, the second busiest port in the country. The importance of the Port of Santos is a result of its location. It is the port of the Brazilian state that generates about one-third of the country's GDP. The Port of Santos also is important due to the nearby hinterlands where agribusiness is a substantial force, in the states of Mato Grosso, Mato Grosso do Sul and Minas Gerais. The volume of full containers that are involved in transactions is composed of 50%

Terminal 4 – Tecon de Santos – Situação em janeiro de 2009. Terminal 4 – Tecon Santos – Situation in January 2009.

beneficia da diversificação de produtos importados e exportados e da variedade de destinos da carga.

As obras do Tecon 4 estão em fase de conclusão. Finalizadas, o cais ganhará 220 metros lineares, e a retroárea, 112 mil metros quadrados. A previsão é que a área expandida entre em operação no primeiro trimestre de 2009, após a instalação dos guindastes e alfandegamento da área. Mas só a partir de abril deverá operar plenamente.

A Companhia tinha 48% de *market-share* de contêineres no Porto de Santos ao final de 2008. No Brasil, a participação é de 23%.

O movimento do Tecon poderá aumentar significativamente até 2015, considerando-se os investimentos em infraestrutura (berço e retroárea), em equipamentos e sistemas, que permitirão maior produtividade, e o ingresso da geração de navios *Super-Post-Panamax* (diretamente dependente do aprofundamento do calado do Porto de Santos).

exported cargo and 50% imported cargo. Thus, the port benefits from the diversification of the imported and exported products and the variety of destinations for the cargo.

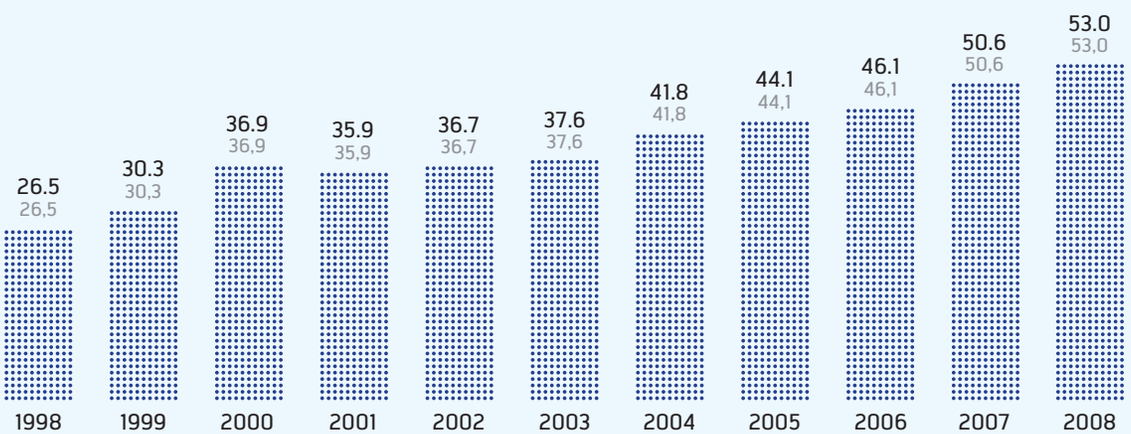
Tecon 4's construction projects are currently in a phase of conclusion. When finished, the quay will be extended by 220 linear meters and the backyard will gain 112,000 square meters in additional area. It is expected the operations of the expanded area will begin to come on stream at the beginning of 2009, after the installation of cranes and customs clearance installations in the area. But it should only be operating as of April.

The Company had a 48% market share of the Port of Santos containers at the end of 2008. In Brazil, its share is 23%.

Tecon's movement should increase substantially by 2015, due to investments in infrastructure (berths and backyard), equipment and systems that will make it possible to achieve greater productivity, along with the expected arrival of Super-Post-Panamax vessels

Evolução da produtividade do Tecon de Santos – MPH (movimentos por hora por navio)

Evolution of the productivity of Tecon Santos – MPH (movements per hour per ship)



Em junho de 2008, entrou em operação o sistema Navis, um dos mais avançados no gerenciamento de terminais de contêineres do mundo. Ele muda totalmente o conceito operacional da movimentação e armazenagem da carga dentro do terminal. Mesmo em fase de adaptação, já é possível mensurar seus benefícios, entre eles a redução do número de remoções dos contêineres, que diminui o custo e aumenta a produtividade e a rentabilidade da operação. Com a instalação do Navis, o número de remoções diminuiu 5,5% no ano.
O Tecon, que recebe em média 120 navios por mês, tem capacidade para armazenar no pátio o equivalente à carga de 40 navios, daí a importância de um gerenciamento mais eficiente do espaço e dos equipamentos. O sistema Navis planeja o embarque dos contêineres, tarefa fundamental, pois o Tecon tem capacidade de atendimento de 300 caminhões por hora.
Em 2009, a operação poderá ser agilizada também por conta de maior rapidez no desembaraço alfandegário, em decorrência da já prevista atualização do Siscomex (Sistema Integrado de Comércio Exterior), que simplificará os processos aduaneiros.
A combinação da operação sob a égide do sistema Navis com o novo modelo do Siscomex dará ao Tecon substancial ganho de produtividade. No ano passado, apesar do período de implantação e adaptação dos processos operacionais, houve ligeira alta na produtividade, de 51 MPH (Movimento Por Hora Por Navio) para 53 MPH. Em 2009, a meta de produtividade no Tecon é de 60 MPH, enquanto a média nacional é de 32,4 MPH. Com o Navis e a ampliação, o Tecon de Santos terá sua capacidade aumentada de 1,5 milhão de TEU para 2,0 milhões de TEU.
Com 1.290 metros de berço contínuo, incluído o berço público do TEV e a conclusão do T4, o Tecon de Santos poderá receber até cinco navios simultaneamente, oferecendo ao armador maior disponibilidade de berços para atracação.
Está prevista também a aquisição de 12 RTGs (*Rubber-Tired Gantries*) por ano, até 2012. Com esse plano, o Tecon terá 70 guindastes

(directly dependent on the deepening of the Port of Santos' channel). The Navis system, one of the most advanced container terminal management systems in the world, came on stream in June 2008. The system entirely changes the operating concept of handling and storing cargo inside the terminal. Even while still undergoing a phase of adaptation, it is already possible to measure the benefits, such as a reduction in the number of container shifting, which reduces costs and increases productivity and profitability of operations. With the installation of Navis, the number of shifting fell by 5.5% during the year.
With average traffic of 120 vessels per month, Tecon has yard storage capacity equivalent to the cargo from 40 ships, which gives an idea of the importance of having more efficient management of space and equipment. The Navis system plans container shipments, a fundamental task, because Tecon has the capacity to load 300 trucks per hour.
In 2009, the operation also may be speeded up as a result of quicker customs clearance, a result of modernization of the existing Siscomex (Foreign Trade Integrated System) facility, designed to simplify customs clearance processes.
With the Navis system and the new Siscomex model, Tecon will achieve significant productivity gains. Last year, despite the period dedicated to the implementation and adaptation of operating processes, there was a small productivity gain, from 51 MPH (vessel movement per hour per ship) to 53 MPH. In 2009, the objective of productivity is 60 MPH. The average for Brazil is 32.4 MPH. Through Navis and the expansion project, the Tecon Santos' capacity will be boosted from 1.5 million TEU to 2.0 million.
With a 1,290-meter continuous berthing area, including the public TEV berth, and the conclusion of the T4, the Tecon Santos could receive up to five vessels simultaneously, thus offering shipping lines greater availability of berths.

desse tipo até o final do período, que vão permitir um aumento de produtividade e melhor utilização da retroárea.
Estima-se que a licitação do TEV, o Terminal de Exportação de Veículos, possa ocorrer no primeiro semestre de 2009, e a Companhia, que investiu R$ 41 milhões em sua construção, poderá participar do processo licitatório.

AQUISIÇÕES

Imbituba

No quarto trimestre de 2008, foi concluída a reforma do berço de atracação do Terminal e a dragagem do berço para 12 metros. Com isso, foi possível a atracação de navios *Post-Panamax* e o recebimento, em dezembro, de dois guindastes pórticos móveis do tipo MHC (*Mobile Harbour Crane*). No final do ano, o Tecon Imbituba contava também com oito empilhadeiras *(reach stackers)* operando na retroárea. A obra de expansão do cais e da retroárea foi iniciada no quarto trimestre de 2008.
A dragagem do canal do Porto permitiu mudança substancial do calado, que foi de 9 para 12 metros no final de 2008, devendo chegar a 15 metros no final de 2010. Ao final do plano de expansão, previsto para 2010, o Tecon Imbituba terá capacidade de 950 mil TEU por ano.

The acquisition of 12 RTGs (Rubber-Tired Gantries) per year until 2012 is scheduled. Through this plan, the Tecon will have 70 such gantries in operation at the end of the period. This will make it possible to increase productivity and make greater use of the backyard. At the first semester of 2009, a tender was to be auctioned for the Port of Santos' vehicle export terminal (TEV). The Company, which invested R$ 41 million in the construction of the facility, is considering the possibility of participating in the bidding process.

ACQUISITIONS

Imbituba

Reform of the berth at the Tecon Imbituba was concluded in the four quarter of 2008 and it was dredged to a depth of a 12 meters. As a result, it was possible for Post-Panamax vessels to berth there. In December, two Mobile Harbor Cranes (MHCs) were received. At the end of the year the Tecon Imbituba also was operating eight reach stackers in its backyard. The quay and backyard expansion works were initiated during the fourth quarter of the year. The dredging of the port's lead to a significant change in draft, going from 9 meters to 12 meters in depth at the end of 2008, and is scheduled to reach 15 meters at the end of 2010. When the expansion plan is concluded, the capacity of the Tecon Imbituba will be 950,000 TEU per year.

Convicon

Em 2008, foi iniciada a reforma nos pátios do Convicon, no Pará, que terá prosseguimento em 2009, com a pavimentação de duas áreas (de 12,4 mil metros quadrados e 35,5 mil metros quadrados). Esse incremento dobrará a capacidade de armazenagem de carga conteinerizada.

O Terminal, com calado natural de 13 metros, tem área de 100 mil metros quadrados e área de armazéns de 7.500 metros quadrados. A capacidade atual é de 250 mil TEU.

Em outubro, teve início um serviço marítimo regular para a costa leste norte-americana, o que aumentou o volume movimentado pelo Terminal. No ano, foram movimentados 16.255 contêineres.

O Convicon tem evidente perfil exportador. Cerca de 90% dos contêineres cheios movimentados são relativos a exportações.

A expectativa é que o Porto seja a fase final na cadeia de atividade de exportação de carne bovina e madeira da região.

LOGÍSTICA

Mesquita

A Mesquita é uma empresa focada em logística portuária e logística integrada, que teve em 2008 a marca da transição, após sua aquisição pela Santos Brasil Participações S.A., em novembro de 2007. Foram concluídos os processos de reestruturação e reorganização, cujos principais destaques são:

Convicon

At Convicon in Pará, in 2008 was started the reform of the backyard was continued into 2009. With their paving over, total space in these two storage areas will be 12,400 square meters and 35,500 square meters, respectively. As a result, the capacity for containerized cargo storage will double.

With a natural draft of 13 meters, the overall area of Convicon totals 100,000 square meters with 7,500 square meters of covered storage facilities. Current capacity is 250,000 TEU. In October, regular maritime service with the East Coast of the United States was inaugurated, which increased the volume that the terminal handles. During the year, 16,255 containers were handled. Convicon has a clear export profile. About 90% of the containers it handles are for export shipments. It is expected that the port will become the final phase in the beef and wood export chain of activity for the region.

LOGISTICS

Mesquita

For Mesquita, a company that is focused on port logistics, 2008 was notable for the adjustments necessary for the transition period after its acquisition by Santos Brasil Participações S.A. in November 2007. Restructuring and reorganization processes were completed, with the following highlights:

1 – Estruturação da equipe comercial. A equipe que atuava antes da aquisição foi mantida e ganhou reforços. O foco são as operações de importação, que demandam serviços de armazenagem alfandegada e transporte rodoviário. A equipe também atua junto a empresas industriais e comerciais, colocando à disposição do mercado serviços de distribuição, gerenciamento de cadeia de suprimentos e logística integrada. Especializada em projetos logísticos customizados, a Mesquita tem clientes nos setores químico, alimentício, médico-hospitalar, automotivo e eletroeletrônico, entre outros.

1 – The commercial team was structured. The team that was in place before the acquisition was maintained and, subsequently, expanded. The focus is on import operations, which require customs bonded warehousing and highway transportation services. The team also actively engages industrial and commercial companies, offering distribution, supply chain management and integrated logistics services. Specialized in customized logistics projects, Mesquita has customers in the chemical, food, hospital and medical, automotive and consumer electronics sectors, among others.

Centro de Distribuição – Mesquita Distribution Center – Mesquita

2 – Reconfiguração da divisão de transporte rodoviário. Ao privilegiar a oferta do transporte rodoviário como parte dos serviços de comércio exterior, a Mesquita reforça a estratégia de centrar esforços em soluções completas de logística.

3 – Aumento da capacidade das operações. Houve ampliação dos terminais alfandegados na Baixada Santista, e do Centro de Distribuição em São Bernardo, na região do ABC paulista. A frota de caminhões foi modernizada, assim como os equipamentos de movimentação de carga e os sistemas de gerenciamento de estoques e controle de distribuição.

Os investimentos em 2008 foram de R$ 27,6 milhões e incluíram a compra de seis empilhadeiras sobre rodas e de seis caminhões (como parte da meta de renovação da frota), obras civis de ampliação das áreas de armazenagem, a verticalização do Centro de Distribuição e implantação do WMS (*Warehouse Management System*).

Na Baixada Santista, a Mesquita dispõe de dois CLIAs (Centro Logístico e Industrial Aduaneiro). Os CLIAs estão localizados estrategicamente nas duas margens do Porto de Santos: em Santos (com área de 64.755 metros quadrados) e no Guarujá (com área de 52.900 metros quadrados). As unidades alfandegadas são o Armazém XXXII (com área de 10.962 metros quadrados) e o localizado na rua Almirante Tamandaré (13.490 metros quadrados). Quanto ao Centro de Distribuição, está instalado numa área de 105.000 metros quadrados, com armazém de 25.200 metros quadrados. Considerando-se todas as suas unidades, a Mesquita conta com 777 colaboradores.

O volume de operações de armazenagem alfandegada cresceu 27,5% no ano, passando para 61.123 contêineres, em decorrência do aumento da demanda interna no Brasil, da taxa cambial favorável e da venda de serviços de logística integrada.

No Centro de Distribuição, o nível de atividade foi levemente afetado, resultado atribuído à readequação da carteira de clientes

2 – The highway transportation division was reconfigured. By focusing on supplying highway transportation as part of its foreign trade services, Mesquita is reinforcing its strategy to concentrate efforts on complete logistical solutions.

3 – Operational capacity was boosted. The customs bonded terminals in the Baixada Santista region were expanded, as was the Distribution Center in São Bernardo and the ABC Paulista region. The truck fleet, cargo handling equipment, stock management systems and distribution controls were modernized.

Capital expenditures during 2008 totaled R$ 27.6 million and included the purchase of six forklifts and six trucks (as part of the target of the fleet renovation program), construction projects for expanding the warehouses, the verticalizing of the Distribution Center and the setting up of a Warehouse Management System (WMS).

In the Baixada Santista region, Mesquita operates two Customs Logistics and Industrial Centers (CLIAs). The CLIAs are strategically located on both banks of the Port of Santos: in Santos (with 64,755 square meters of area) and in Guarujá (with 52,900 square meters). The customs facilities consist of Armazém XXXII (10,962 square meters), located at Rua Almirante Tamandaré (13,490 square meters). The Distribution Center is located on a 105,000-square meter plot of land and contains a 25,200-square meter warehouse. Overall, Mesquita has 777 employees.

The volume of customs warehouse operations rose 27.5% during the year to 61,123 containers, a result of the increase in domestic demand in Brazil, a favorable exchange rate and the sale of integrated logistics services.

At the Distribution Center, the level of activity was slightly affected by the readjustment of the client portfolio and the reaching of maturity of the new logistical engineering projects. As of the fourth quarter, results began to appear, with an increase in the contribution

e à maturação dos novos projetos de engenharia logística.
A partir do quarto trimestre, os números ganharam sensível recuperação com o aumento da margem de contribuição de cada serviço. Em 2009, a Mesquita deverá ter impacto positivo no resultado da Companhia.
O Centro de Distribuição da Mesquita substituiu o antigo sistema de gerenciamento de armazéns por um *software* com tecnologia mais avançada. Assim, o novo WMS, proporcionará maior flexibilidade e produtividade tanto no processo operacional quanto no administrativo. O *software* entrou em operação em dezembro de 2008 e realizará plenamente suas tarefas em 2009.

margin of each service. For 2009, Mesquita is expected to make a positive impact on the Company's balance sheet.
The Mesquita Distribution Center substituted its older warehouse management program for a software that uses more modern technology. The new WMS is designed to improve warehouse flexibility and productivity, both in terms of operations and administration. The software entered into service in December 2008 and will be fully operational in 2009.


SANTOS
BRASIL
IMPSA
tex

03

Governança Corporativa
Mercado de Capitais
Política de Dividendos

Corporate Governance
Capital Markets
Dividend Policy

Governança Corporativa

Corporate Governance

A Companhia está submetida aos requisitos das Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa Nível 2 da Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA), desde 13 de outubro de 2006, data do IPO da Santos-Brasil S.A. Em Assembleia Geral Extraordinária de 24 de outubro de 2007, data em que, por unanimidade, foi ratificada a compra da Alphapart Participações S.A. pela Santos-Brasil S.A., para funcionar como Empresa *Holding* com a nova denominação de Santos Brasil Participações S.A. A Alphapart, uma Companhia aberta desde 1998, jamais exerceu efetiva atividade operacional. Na mesma data, foi também aprovada por unanimidade a incorporação, pela Santos Brasil Participações S.A., da totalidade das ações de emissão da Santos-Brasil S.A., passando essa última a ser subsidiária integral da Santos Brasil Participações S.A. Assim, desde 5 de dezembro de 2007, data em que a SBPar celebrou o Contrato de Adoção de Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa – Nível 2, as UNITs de emissão da Santos-Brasil S.A. foram negociadas até 4 de dezembro de 2007, e a partir de 5 de dezembro de 2007 somente as UNITs de emissão da Santos Brasil Participações S.A. são negociadas no segmento especial do Nível 2 da Bovespa.

A Companhia tem, dessa forma, o compromisso de buscar permanentemente o aprimoramento de suas práticas de Governança Corporativa e do seu relacionamento com acionistas, clientes, fornecedores, órgãos públicos e empregados, dentre outros envolvidos com os seus negócios.

Estão incluídos na estrutura de Governança Corporativa da Companhia: (i) o Conselho de Administração, (ii) a Diretoria Estatutária e suas Diretorias Adjuntas e Gerências; e (iii) o Conselho Fiscal. A Diretoria Estatutária exerce a gestão dos negócios, seguindo as estratégias e diretrizes fixadas pelo Conselho de Administração, e é composta pelo Diretor-Presidente e pelos Diretores: (i) Diretor de Operação,

The company has complied with the Level 2 Differentiated Corporate Governance Practices of the São Paulo Stock Exchange (BOVESPA) since October 13, 2006, the date of the Santos-Brasil S.A. IPO.

The purchase of Alphapart Participações S.A. ("Alphapart") by Santos-Brasil to function as the holding company under the new name, Santos Brasil Participações S.A., was approved unanimously at a Extraordinady General Meeting (AGE) held on October 24, 2007; a publicly-traded company since 1998, Alphapart never effectively exercised an operational activity. On the same date, also approved unanimously was the merger on the part of Santos Brasil Participações S.A. of all UNITs issued by Santos-Brasil, with the latter becoming a wholly-owned subsidiary of Santos Brasil Participações S.A. As a result, since December 5, 2007, the date that Santos Brasil Participações S.A. signed the Contract of Adoption of Differentiated Corporate Governance Practices – Level 2, the UNITs issued by Santos-Brasil S.A. were traded until December 4, 2007, and as of December 5, 2007 only the UNITs issued by Santos Brasil Participações S.A. have been traded on the special Level 2 segment of the Bovespa.

Thus, the Company is committed to permanently enhancing its Corporate Governance practices and relationships with shareholders, customers, suppliers, public agencies and employees, among others involved in its businesses. Included in the Company's Corporate Governance structure are: (i) the Board of Directors, (ii) the Statutory Board of Executive Officers and Associate Directors and Managers; and (iii) the Fiscal Council.

The statutory Board of Executive Officers is responsible for the management of the business, following the strategies and guidelines established by the Board of Directors. It is composed of a Chief Executive Officer and other Officers: (i) Operating Officer,

Acionistas Shareholders	**Ações (mil)** Shares (thousand)			**UNITs ou UNITs Equivalentes** UNITs or Equivalent UNITs
	Qtde. ON Common	**Qtde. PN** Preferred	**Qtde. ON + PN** Common + Preferred	
International Markets Investments International Market Investments	148.340 148,340	28.615 28,615	176.955 176,955	35.391 35,391
Multi STS Participações S.A. Multi STS Participações S.A.	67.697 67,697	- -	67.697 67,697	13.539 13,539
Brasil Terminais S.A. Brasil Terminais S.A.	52.241 52,241	2.143 2,143	54.385 54,385	10.877 10,877
PW237 Participações S.A. PW237 Participações S.A.	136.406 136,406	- -	136.406 136,406	27.281 27,281
Outros Others	7.300 7,300	10.120 10,120	17.420 17,420	3.484 3,484
Free-float – 40.582.700 UNITs Free-float – 40,582,700 Units	40.583 40,583	162.331 162,331	202.914 202,914	40.583 40,583
Total Total	452.567 452,567	203.209 203,209	655.776 655,776	131.155 131,155

(ii) Diretor Econômico-Financeiro e de Relações com Investidores; e (iii) Diretor Administrativo, todos eleitos pelo Conselho de Administração e com mandatos de dois anos, sendo permitida a reeleição.

A Companhia informa que garante *tag-along* de 100% para os minoritários em caso de alienação de controle, tanto para as ações ordinárias como para as preferenciais.

As demonstrações financeiras e suas notas explicativas estão sendo apresentadas de acordo com a lei n° 11.638/07 e medida provisória 449/08, que introduziu maior transparência e prestação de contas em relação aos negócios da Companhia.

A Companhia tem o compromisso de apresentar até 30 de abril de 2009 a reconciliação dos efeitos contábeis pela adoção do IFRS (*International Financial Reporting Standard*), em nota explicativa, que será incluída na reapresentação das demonstrações financeiras padronizadas junto à CVM.

(ii) Financial and Investor Relations Officer; and (iii) Administrative Officer, all elected by the Board of Directors to two-year terms of office, with re-election permitted.

The Company reports that it guarantees 100% tag-along rights to its minority shareholders in the case of sale of ownership control, both for its common as well as preferred shares.

The accounting statements and explanatory notes are presented according to Law 11,638/07, which introduced greater transparency and accountability regarding the Company's businesses.

The Company is committed to presenting by April 30, 2009 a conciliation of accounting effects of the International Financial Reporting Standard (IFRS) and an explanatory note to be included in the representation of standardized accounting statements to the CVM.

CAPITAL SOCIAL

O capital social da Santos Brasil Participações S.A. totalizou R$ 1.042,1 milhão em 31 de dezembro de 2008. Hoje, a Companhia tem 162.330.800 ações PN e 40.582.700 ações ON em circulação no mercado, totalizando 40.582.700 UNITs.

DIRETORIA E CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

O Conselho de Administração da Santos Brasil Participações S.A. é um órgão de decisão colegiada e responsável pelo estabelecimento de estratégias. Dentre outras atribuições, é responsável pela nomeação de seus diretores e pela orientação e fiscalização de sua gestão. O Conselho de Administração segue as prerrogativas e responsabilidades estabelecidas por lei e pelo estatuto social, e atualmente é composto por nove membros titulares e igual número de suplentes. O Conselho de Administração reúne-se mensalmente ou a qualquer tempo, sempre que solicitado pelo presidente ou pela maioria dos conselheiros. Em 2008, foram realizadas oito reuniões do Conselho de Administração. De acordo com a Lei das Sociedades por Ações, os conselheiros deverão ser acionistas da Companhia, detendo, no mínimo, uma ação de sua emissão. Ainda, em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações, os conselheiros da Companhia estão proibidos: (i) de votar quanto a qualquer assunto que resulte em conflito de seus interesses com os interesses da Companhia; e (ii) de tomar por empréstimo recursos ou bens da Santos Brasil Participações S.A., sem prévia autorização da Assembleia Geral ou do Conselho de Administração.
O mandato dos membros do Conselho de Administração da Santos Brasil Participações S.A. vigora até 30/04/2010, sendo

CAPITAL STOCK

Santos Brasil Participações S.A.'s capital stock totaled R$ 1,042.1 million on December 31, 2008. The free float totaled 40,582,700 UNITs of which 162,330,800 were preferred shares and 40,582,700 were common shares.

BOARD OF EXECUTIVE OFFICERS AND THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors is the Company's collegial-style decision-making body responsible for establishing its strategies. Among its attributions, it is responsible for naming the executive officers and for the supervision and oversight of their management.
The Board of Directors complies with the prerogatives and responsibilities established under law and by the Company's bylaws, and it is comprised of nine sitting members and an equal number of alternate members. The Board of Directors meets each month or whenever requested by its Chairman or by a majority of its members. In 2008, eight meetings of the Board of Directors were held.
Under Brazilian Corporate Law, Board members must be shareholders in the Company, owning at least one Company share. Furthermore, according to the same Corporate Law, Board members are prohibited: (i) from voting on any issue that may result in a conflict between their own and the Company's interests; and (ii) borrowing funds or assets belonging to the Company without the prior authorization of the Annual General Meeting or the Board of Directors.
The Santos Brasil Participações S.A.'s members of the Board of Directors term shall be in effect until April 30, 2010, and re-election is permitted. Members are not entitled to any additional

Composição do Conselho
Members of the Board of Directors

Nome Name	Cargo Position	Prazo do Mandato Term Expires
Arthur Joaquim de Carvalho	Presidente Chairman	30/04/2010 04/30/2010
Richard Klien	Vice-Presidente Vice-Chairman	30/04/2010 04/30/2010
Luiz Otávio Nunes West	Membro Member	30/04/2010 04/30/2010
Maria Amalia Delfim de Melo Coutrim	Membro Member	30/04/2010 04/30/2010
Andreas Klien*	Membro Member	30/04/2010 04/30/2010
Verônica Valente Dantas	Membro Member	30/04/2010 04/30/2010
Hans J. F. Peters	Membro Independente Independent Member	30/04/2010 04/30/2010
Wallim Cruz de Vasconcellos Junior	Membro Independente Independent Member	30/04/2010 04/30/2010
Alcides Lopes Tápias	Membro Independente Independent Member	30/04/2010 04/30/2010

* Fabio Perrone Campos Mello atuou como membro titular até 16 de dezembro de 2008.

* Fabio Perrone Campos Mello was a member through December 16, 2008

permitida a reeleição. Nenhum de seus conselheiros tem o direito de receber qualquer remuneração adicional no caso de destituição do cargo. Os conselheiros da Companhia não estão sujeitos à aposentadoria compulsória em razão da idade.

Arthur Joaquim de Carvalho. Bacharel em Administração pela Universidade Federal da Bahia. Ingressou no Opportunity em 1994, sendo atualmente sócio-diretor do Opportunity Equity Partners Administradora de Recursos Ltda. Atuou como presidente do Conselho de Administração das seguintes companhias: Opportrans Concessão Metroviária S.A., Telemig Celular Participações S.A. e Tele Norte Celular Participações S.A., entre outras, e como membro do Conselho de Administração da Brasil Telecom Participações S.A. Atualmente exerce o cargo de presidente do Conselho de Administração da Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

compensation if they are removed from office. The Company's Board members are not subject to mandatory retirement due to age.

Arthur Joaquim de Carvalho. Mr. Carvalho holds a degree in Business Administration from the Universidade Federal da Bahia. He joined the Opportunity Group in 1994 and is currently a managing partner of Opportunity Equity Partners Administradora de Recursos Ltda. Among other positions, Mr. Carvalho has been Chairman of the Board of Directors of the following companies: Opportrans Concessão Metroviária S.A., Telemig Celular Participações S.A. and Tele Norte Celular Participações S.A., among other companies, and a member of the Board of Directors of Brasil Telecom Participações S.A. He is currently Chairman of the Board of Directors of Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

Richard Klien. Bacharel em Economia pela University of Colorado, Boulder, Colorado, em 1972. Atualmente exerce o cargo de diretor-superintendente da Transportes Fink S.A., fundada pelo seu avô em 1924, presidente da Multi-STS e da Brasil Terminais (ambas acionistas da Companhia), Fink Terminais Rio (acionista da Multiterminais Alfandegados do Brasil Ltda.) e Fink Marítima (acionista da Transroll Navegação S.A.) e vice-presidente de Transroll Navegação S.A. É membro do seu Conselho de Administração desde a sua formação. Também é membro dos Conselhos de Administração da Multiterminais Alfandegados do Brasil Ltda., Santos Brasil Participações S.A., Santos-Brasil S.A., Multi e CDRJ – Companhia Docas do Rio de Janeiro. Participa, ainda, como conselheiro, da Abratec (Associação Brasileira dos Terminais de Contêineres Brasileiros), do Syndarma (Sindicato Nacional dos Armadores Brasileiros) e da ABAC (Associação Brasileira dos Armadores de Cabotagem).

Luiz Otávio Nunes West. Bacharel em Ciências Contábeis pela Fundação Visconde de Cairu. Ingressou no Opportunity em 1997. Atuou como membro do Conselho Fiscal da Brasil Telecom Participações S.A., Telemig Celular S.A., Amazônia Celular S.A., Companhia Vale do Rio Doce, entre outras, e como presidente do Conselho Fiscal da Tele Norte Celular Participações S.A. e Telemig Celular Participações S.A. Atuou, ainda, como membro do Conselho de Administração da Opportrans Concessão Metroviária S.A. Também trabalhou na Bahia Frutos S.A., Sibra Eletrosiderúrgica Brasileira S.A. e no Grupo OAS. Atualmente, exerce o cargo de membro do Conselho Fiscal da Companhia Energética de Minas Gerais e membro do Conselho de Administração da Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

Richard Klien. Mr. Klien holds a degree in Economics from the University of Colorado in Boulder, Colorado, awarded in 1972. He is currently CEO of Transportes Fink S.A., which was founded by his grandfather in 1924; CEO of Multi STS and Brasil Terminais (both Company shareholders), Fink Terminais Rio (a shareholder in Multiterminais Alfandegados do Brasil Ltda.) and Fink Marítima (a shareholder in Transroll Navegação S.A.) and vice-president of Transroll Navegação S.A. He has been a member of the Company's Board of Directors since it was incorporated and is also a member of the Board of Multiterminais Alfandegados do Brasil Ltda., Santos Brasil Participações S.A., Santos-Brasil S.A., Multi and CDRJ - Companhia Docas do Rio de Janeiro. He also sits on the Board of Abratec, Syndarma (the Brazilian Ship Owners' Association) and ABAC (the Brazilian Association of Cabotage Shipowners).

Luiz Otávio Nunes West. Mr. West holds a degree in Accounting from the Fundação Visconde de Cairu, and joined the Opportunity Group in 1997. He served as a member of the Fiscal Council of Brasil Telecom Participações S.A., Telemig Celular S.A., Amazônia Celular S.A. and Companhia Vale do Rio Doce, among others, and as Chairman of the Fiscal Council of Tele Norte Celular Participações S.A. and Telemig Celular Participações S.A. He was also a member of the Board of Directors of Opportrans Concessão Metroviária S.A and has worked for Bahia Frutos S.A., Sibra Eletrosiderúrgica Brasileira S.A. and Grupo OAS. Currently, he is a member of the Fiscal Council of Companhia Energética de Minas Gerais and a member of the Board of Directors of Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

Maria Amalia Delfim de Melo Coutrim. Ms. Coutrim holds a degree in Economics from the Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro. She joined the Opportunity Group in 1994 and is currently

Maria Amalia Delfim de Melo Coutrim. Bacharel em Economia pela Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro. Em 1994, ingressou no Opportunity e, atualmente, exerce o cargo de diretora do Opportunity Equity Partners Administradora de Recursos Ltda. Atuou como membro do Conselho de Administração da Tele Norte Celular Participações S.A., Telemig Celular Participações S.A., Opportrans Concessão Metroviária S.A. e Brasil Telecom S.A. Foi diretora do Opportunity Asset Management Ltda. Atualmente, é membro do Conselho de Administração da Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

Andreas Klien. Bacharel em Administração de Empresas pela University of Colorado, Boulder, Colorado (EUA) e mestre em *Marketing* pela University of San Diego, Califórnia (EUA). Criou a Cord Vida, primeira empresa particular de armazenamento de sangue do cordão umbilical acreditada pela ABB – American Association of Blood Banks. Atuou como diretor-administrativo e sócio-gerente da Memoteca Fink Guarda de Documentos Ltda; foi ainda diretor-administrativo e de *marketing* da Transportes Fink S.A.

Verônica Valente Dantas. Bacharel em Administração pela Escola de Administração de Empresas da Bahia. Ingressou no Opportunity Asset Management Ltda. em 1994, onde atua como sócia-diretora. Atuou como membro do Conselho de Administração da Brasil Telecom S.A. e Telemig Celular Participações S.A., Tele Norte Celular Participações S.A., entre outras, e como membro suplente do Conselho de Administração da Brasil Telecom Participações S.A. Atualmente, é membro do Conselho de Administração da Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

Hans J. F. Peters. Bacharel em Engenharia Civil com ênfase em Transporte pelas Universidades Darmstadt and Kiel (Alemanha) e

a director of Opportunity Equity Partners Administradora de Recursos Ltda. She has been a member of the Board of Directors of Tele Norte Celular Participações S.A., Telemig Celular Participações S.A., Opportrans Concessão Metroviária S.A. and Brasil Telecom S.A. and was also a director of Opportunity Asset Management Ltda. Currently, she is a member of the Board of Directors of Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

Andreas Klien. Mr Klien holds a Business Administration degree from University of Colorado, Boulder, Colorado (USA) and a Masters Degree in Marketing awarded by the University of San Diego, California (USA). He created Cord Vida, the first private company for storing umbilical cord blood to be accredited by the American Association of Blood Banks (ABB). He was administrative director and managing partner of Memoteca Fink Guarda de Documentos Ltda; he also was the administrative director and marketing director of Transportes Fink S.A.

Verônica Valente Dantas. Ms. Dantas holds a degree in Business Administration from the Escola de Administração de Empresas da Bahia and joined Opportunity Asset Management Ltda. in 1994, where she is still a managing partner. She has been a member of the Board of Directors of Brasil Telecom S.A., Telemig Celular Participações S.A. and Tele Norte Celular Participações S.A., among others, and an member of the Board of Directors of Brasil Telecom Participações S.A. She is currently a member of the Board of Directors of Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

Hans J. F. Peters. Mr. Peters was awarded a degree in Civil Engineering, majoring in Transport, from the Universities of Darmstadt and Kiel (Germany) and Graz (Austria) in 1962, and

Graz (Áustria), em 1962, e mestre em Economia com ênfase em Transportes pela University of California at Berkley nos Estados Unidos, em 1971. Atualmente, é professor de cadeiras relacionadas ao comércio e transporte marítimos, portos, logística e sistemas multimodais de transportes na School of Public Policy na George Mason University, na Virgínia, Estados Unidos, consultor de agentes governamentais para aspectos relacionados à indústria marítima, consultor de diversos entes privados para aspectos relacionados a atividades portuárias, e é membro do Conselho de Administração da Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

Wallim Cruz de Vasconcellos Junior. Foi diretor do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES e BNDESPar, com 20 anos de carreira. Responsável, principalmente, pela gestão de participações, estruturação de investimentos e operações do mercado de capitais, tendo liderado e negociado transações marcantes, tanto pelo porte financeiro e complexidade, quanto pelos aspectos de governança corporativa envolvidos. Foi membro dos Conselhos de Administração das empresas Vale do Rio Doce, Aracruz Celulose, Sendas e Cia. Estadual de Gás – CEG. Atualmente, é consultor sênior do IFC Banco Mundial para o Departamento de Operações Especiais e membro dos Conselhos de Administração das empresas Cremer S.A., Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

Alcides Lopes Tápias. Bacharel em Administração de Empresas pela Universidade Mackenzie e Bacharel em Direito pelas Faculdades Metropolitanas Unidas. Já atuou em diversas empresas, entre as quais Alpargatas, Banco Bradesco e Sadia. Em setembro de 1999, foi designado pelo então Presidente da República Fernando Henrique Cardoso como Ministro do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior, cargo em que permaneceu até

a Master's Degree in Economics, majoring in Transport, from the University of California at Berkeley in 1971. He currently teaches courses in maritime transport and trade, ports, logistics and multimodal transport systems at the School of Public Policy at George Mason University, in Virginia. He is also a maritime industry consultant for government agencies and a port operations consultant for private companies, as well as a member of the Board of Directors of Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

Wallim Cruz de Vasconcellos Junior. Mr. Vasconcellos Jr. was a director of the Brazilian National Development Bank (BNDES) and BNDESPAR, where he spent 20 years. He was chiefly involved with managing equity interests and structuring investments and capital market operations. He has headed and taken part in the negotiation of important transactions, both in terms of their financial volume and complexity and the corporate governance aspects involved. He has been a member of the Board of Directors of Vale do Rio Doce, Aracruz Celulose, Sendas and Cia. Estadual de Gás (CEG). He is currently senior special operations consultant at the IFC and a member of the Board of Directors of Cremer S.A., Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

Alcides Lopes Tápias. Mr. Tápias holds a degree in Business Administration from Universidade Mackenzie and a degree in Law from Faculdades Metropolitanas Unidas. He has worked for several companies, including Alpargatas, Banco Bradesco and Sadia. In September 1999, he was appointed Minister of Development, Industry and Foreign Trade by the then President, Fernando Henrique Cardoso, where he remained until July 2001. He is currently a partner in Aggrego Consultores and a member of the Board of Directors of Sadia, where he is

Composição da Diretoria Executiva
Members of the Board of Executive Officers

Nome Name	Cargo Position	Prazo do Mandato Term Expires
Wady Jasmin	Diretor-Presidente Chief Executive Officer	07/05/2010 05/07/2010
Washington Cristiano Kato	Diretor Econômico-Financeiro e de Relações com Investidores Chief Financial and Investor Relations Officer	07/05/2010 05/07/2010
Antônio Carlos Duarte Sepúlveda	Diretor de Operações Chief Operating Officer	07/05/2010 05/07/2010
Caio Marcelo Morel Correa	Diretor-Administrativo Chief Administrative Officer	07/05/2010 05/07/2010

julho de 2001. Atualmente, é sócio da Aggrego Consultores; Membro do Conselho de Administração da Sadia e coordenador do Comitê de Finanças. No Banco Itaú, é membro do Conselho de Administração, membro do Comitê de Divulgação de Atos e Fatos Relevantes e de Negociação de Valores Mobiliários e membro do Comitê de Auditoria; membro do Conselho de Administração da Tubos e Conexões Tigre, Medial Saúde, LPS Brasil – Consultoria de Imóveis S.A. e Rodobens Corporativa S.A.; membro dos Conselhos Consultivos da BM&F – Bolsa de Mercadorias & Futuros e Spread Teleinformática Ltda.; presidente do Conselho Fiscal da AmBev e presidente do Conselho de Administração do MAM – Museu de Arte Moderna. Também é membro do Conselho de Administração da Santos-Brasil S.A. e Santos Brasil Participações S.A.

DIRETORIA EXECUTIVA

Os diretores da Santos Brasil Participações S.A. são os representantes legais e responsáveis pela administração executiva diária da Companhia, implementando as políticas e diretrizes gerais estabelecidas pelo Conselho de Administração.
De acordo com a Lei das Sociedades por Ações, cada membro da Diretoria da Santos Brasil Participações S.A. deve ser residente no país, podendo ser acionista ou não. Além disso, até, no máximo,

also Chairman of the Finance Committee. At Banco Itaú he is a member of the Board of Directors, a member of the Committee for Disclosing Material Acts and Facts and Securities Trading, and a member of the Audit Committee. Currently, he is a member of the Board of Directors of Tubos e Conexões Tigre, Medial Saúde, LPS Brasil – Consultoria de Imóveis S.A., and Rodobens Corporativa S.A.; a member of the Brazilian Mercantile and Futures Exchange (BM&F) and of Spread Teleinformática Ltda.; Chairman of the AmBev Fiscal Council and Chairman of the Board at the MAM – Museum of Modern Art. He is also a member of the Board of Directors of Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

BOARD OF EXECUTIVE OFFICERS

Santos Brasil Participações S.A.'s officers are the legal representatives of the Company and are responsible for its day-to-day management, implementing the general policies and guidelines established by the Board of Directors.
Under Brazilian Corporate Law, each member of the Santos Brasil Participações S.A. Board of Executive Officers must reside in Brazil, and may or may not be shareholders of the Company. In addition, up to one-third of the positions on the Board of Directors may be

um terço dos cargos do Conselho de Administração poderão ser preenchidos por membros da Diretoria.
De acordo com o Estatuto Social da Companhia, sua Diretoria deve ser composta por até cinco membros que são eleitos pelo Conselho de Administração para um mandato de dois anos, sendo permitida a reeleição. O Conselho de Administração pode destituir qualquer diretor antes do término de seu mandato.

Wady Jasmin. Bacharel em Engenharia Química pela Universidade Federal da Bahia. Foi diretor da ED&F Man Cocoa em Londres e presidente da Joanes Industrial S.A. Atuou também nas empresas Chadler e IBM. Atualmente, é diretor-presidente da Companhia, cargo que exerce desde sua fundação, em 1997.

Washington Cristiano Kato. Bacharel em Administração de Empresas pela Universidade de São Paulo e mestre em administração pela Fundação Escola de Comércio Álvares Penteado. Atuou anteriormente nas empresas Mahle Metal Leve S.A., São Paulo Alpargatas S.A. e Fratelli Vita Bebidas Ltda. É atualmente diretor econômico-financeiro e de relações com investidores da Companhia e está na Santos Brasil desde sua fundação, em 1997.

Antônio Carlos Duarte Sepúlveda. Bacharel em Engenharia Civil pela Universidade Federal da Bahia e com MBA pela *Saint Joseph's University of Philadelphia*. Atua no setor portuário desde 1992 e na Companhia desde 2000. É diretor de operações da Companhia desde 2002.

Caio Marcelo Morel Correa. Bacharel em Economia pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul, também realizou curso especial em Ciências Contábeis pela Fundação Getúlio Vargas no Rio de Janeiro. Possui experiência de 27 anos no

comprised of officers.
Pursuant to the Company's Bylaws, the Board of Executive Officers must be composed of up to five officers, all elected by the Board of Directors for a two-year term, with re-election being permitted. The Board of Directors may remove any officer before the end of his or her term.

Wady Jasmin. Mr. Jasmin holds a degree in Chemical Engineering from the Universidade Federal da Bahia. He was an officer of ED&F Man Cocoa in London and CEO of Joanes Industrial S.A. He has also worked for Chadler and IBM. Currently is CEO of the Company, a job he has held since it was founded in 1997.

Washington Cristiano Kato. Mr. Kato holds a degree in Business Administration from the Universidade de São Paulo and a Masters Degree in Business Administration from the Fundação Escola de Comércio Álvares Penteado. He previously worked for Mahle Metal Leve S.A., São Paulo Alpargatas S.A. and Fratelli Vita Bebidas Ltda. He is currently the Company's Chief Financial and Investor Relations Officer and has been with Santos Brasil since its foundation in 1997.

Antônio Carlos Duarte Sepúlveda. Mr. Sepúlveda holds a degree in Civil Engineering from the Universidade Federal da Bahia and an MBA from Saint Joseph's University in Philadelphia. He has been working in the port sector since 1992 and in the Company since 2000. He has been the Company's Chief Operating Officer since 2002.

Caio Marcelo Morel Correa. Mr. Corrrea holds a degree in Economics from the Universidade Federal do Rio Grande do Sul and has also taken a special accounting course at the Getúlio Vargas Foundation in Rio de Janeiro. He has 27 years of experience in the maritime transport and port operations sector and has previously

Composição do Conselho Fiscal
Members of the Fiscal Council

Nome Name	Cargo Position	Prazo do Mandato Term Expires
Gilberto Braga	Presidente Chairman	30/04/2009 04/30/2009
Leonardo Guimarães Pinto*	Membro Member	30/04/2009 04/30/2009
Antonio Carlos Pinto de Azeredo	Membro Member	30/04/2009 04/30/2009
Jorge Michel Lepeltier	Membro Member	30/04/2009 04/30/2009

* Augusto Cesar Calazans Lopes atuou como membro titular até 1º de outubro de 2008.

* Augusto Cesar Calazans Lopes was a member until October 1, 2008

setor de transporte marítimo e em atividades portuárias, tendo atuado na Transroll Navegação S.A. É diretor-administrativo da Companhia desde maio de 2006.

CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal, de caráter permanente e independente da Administração e dos Auditores Independentes, como prevê a Lei das Sociedades Anônimas, é eleito pela Assembleia Geral Ordinária, com mandatos até a primeira Assembleia Geral Ordinária que se realizar após a eleição, sendo permitida a reeleição. Está composto por quatro membros, podendo chegar a cinco, com mesmo número de suplentes. Em 2008, foram realizadas sete reuniões do Conselho Fiscal.
A responsabilidade principal do Conselho Fiscal é rever as atividades gerenciais e as demonstrações financeiras e reportar suas conclusões aos acionistas. O Conselho Fiscal pode funcionar tanto de forma permanente quanto de forma não permanente, caso em que atuará durante um exercício social específico, quando instalado a pedido dos acionistas que representem, no mínimo, 2% das ações com direito a voto, e cada período de seu funcionamento terminará na primeira Assembleia Geral Ordinária após sua instalação.
A Lei das Sociedades por Ações dispõe que o Conselho Fiscal não poderá contar com membros que façam parte do Conselho de Administração, da Diretoria ou do quadro de empregados

worked for Transroll Navegação S.A. He has been the company's Chief Administrative Officer since May 2006.

FISCAL COUNCIL

The Fiscal Council sits permanently and is independent of both management and the Independent Auditors, as required under Brazilian Corporate Law. Its members are elected by the Annual Shareholders Meeting to terms of office running until the next Annual Shareholders Meeting held after their election, with re-election permitted. It is composed of four members, and can have up to five members, with the same number of alternate members. In 2008, the Fiscal Council held seven meetings.
The primary responsibility of the Fiscal Council is to review management activities and accounting statements and report its conclusions to the shareholders. The Fiscal Council can function permanently, in which it will be active during a specific fiscal year, when requested by shareholders who represent a minimum of 2% of voting shares, and each period of its functioning will end on the date of the first Annual Shareholders Meeting after the council has been installed.
Under Brazilian Corporation Law, the Fiscal Council may not include members of the Board of Directors, Board of Executive Officers or employees of Santos Brasil Participações S.A., including spouses and relatives of the same up to the third degree.

da Santos Brasil Participações S.A., e tampouco que sejam cônjuges ou parentes até o terceiro grau de qualquer membro da sua administração.

Gilberto Braga. Bacharel em Ciências Econômicas pela Faculdade Cândido Mendes Ipanema, em 1983, e em Ciências Contábeis pela Universidade Gama Filho (UGF), em 2001. Pós-graduado em Administração Financeira pelo IAG-PUC/Rio, em 1992. Professor permanente dos cursos de pós-graduação do IBMEC-RJ nas cadeiras de planejamento tributário, governança corporativa, ética e *private equity*. Foi executivo *controller* das empresas do grupo Opportunity e atualmente presta serviços de assessoria nas áreas societária, tributária e de perícia contábil no Opportunity. Atualmente, é membro do Conselho Fiscal da Telemig Celular S.A., e presidente do Conselho Fiscal da Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

Leonardo Guimarães Pinto. Bacharel em Ciências Contábeis pela Universidade Estadual do Rio de Janeiro, em 2001, e com MBA em Finanças Corporativas pelo IBMEC-RJ, em 2005. Atua desde 2001 no Opportunity onde ocupa o cargo de analista de investimentos. Atualmente é membro do Conselho Fiscal da Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

Antônio Carlos Pinto de Azeredo. Bacharel em Engenharia Civil e em Direito, é também Técnico em Contabilidade. Sócio-fundador e presidente da Domínio Assessores Ltda., que presta serviços (terceirizado) de contabilidade, tributos e departamento pessoal a várias empresas, entre elas Tecondi – Terminal para Contêineres da Margem Direita S.A., Termares Terminais Marítimos Especializados Ltda., Transroll Navegações S.A. e Transportes Fink S.A. Atualmente, é membro

Gilberto Braga. Mr. Braga graduated in Economics from the Faculdade Candido Mendes Ipanema in 1983 and in Accounting from the Universidade Gama Filho (UGF) in 2001. He also received a Masters Degree in Financial Administration from IAG-PUC/Rio in 1992. He is a tenured professor at IBMEC-RJ, where he teaches postgraduate courses in tax planning, corporate governance, ethics and private equity. He was a controller of the Opportunity companies and currently provides consultancy services to the Group in the corporate, tax and forensic accounting areas. He is currently a member of the Fiscal Council of Telemig Celular S.A., and Chairman of the Fiscal Councils of Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

Leonardo Guimarães Pinto. Mr. Guimarães Pinto graduated with a degree in Accounting Sciences from the Universidade Estadual do Rio de Janeiro in 2001 and earned a MBA in Corporate Finance from IBMEC-RJ in 2005. He has worked since 2001 in Opportunity, where he is an investment analyst. Currently he is a member of the Fiscal Council of both Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

Antonio Carlos Pinto de Azeredo. Mr. Azeredo holds degrees in Civil Engineering and Law and is also an accountant. He is a founding partner and CEO of Domínio Assessores Ltda., which renders outsourced accounting, tax and human resources services to several companies, including Tecondi – Terminal para Contêineres da Margem Direita S.A., Termares Terminais Marítimos Especializados Ltda., Transroll Navegações S.A. and Transportes Fink S.A. He is currently a member of the Fiscal Council of Santos-Brasil S.A. and Santos Brasil Participações S.A.

do Conselho Fiscal da Santos-Brasil S.A. e da Santos Brasil Participações S.A.

Jorge Michel Lepeltier. Bacharel em Economia e Ciências Contábeis pela PUC-SP, em 1974. Já atuou como sênior *manager* na Price Waterhouse Auditores Independentes, como diretor-administrativo da Brasmotor S/A e atualmente está na Jorge Lepeltier Consultores Associados, na qual é consultor autônomo.

Jorge Michel Lepeltier. Mr. Lepeltier has a degree in Economics and Accounting Science from PUC-SP, awarded in 1974. He was senior manager at Price Waterhouse Auditores Independentes, administrative manager at Brasmotor S/A and currently is an independent consultant through his company Jorge Lepeltier Consultores Associados.

Mercado de Capitais

Capital Markets

A Santos Brasil Participações S.A. tem 30,94% de seu capital negociado no Nível 2 da Bovespa.
A Companhia distribuiu dividendos no valor de R$ 18 milhões, com base no balanço semestral de junho de 2008. Isso equivale a R$ 0,027448378 por ação e R$ 0,137241890 por UNIT (que é composta por 1 ação ordinária e 4 ações preferenciais).
Com o intuito de promover o melhor ambiente para negociação de suas UNITs, em abril de 2008 a Santos Brasil Participações S.A. contratou o Banco UBS Pactual S.A. como formador de mercado (*market maker*). Hoje, a Companhia tem 162.330.800 ações PN e 40.582.700 ações ON em circulação no mercado, totalizando 40.582.700 UNITs. O formador de mercado é um agente que se compromete a manter ofertas de compra e venda de forma regular e contínua a um *spread* máximo estabelecido, facilitando os negócios e evitando movimentos artificiais no preço da ação causados por falta de liquidez.
A Companhia mantém compromisso inequívoco com a qualidade e a consistência das informações, ao tempo em que a todos garante

Some 30.94% of Santos Brasil Participações S.A.'s capital stock is traded through Bovespa Level 2.
The Company distributed dividends totaling R$ 18 million, based upon the midyear balance sheet dated June 2008. This was equivalent to R$ 0.027448378 per share and R$ 0.137241890 per Unit (which is composed of 1 common share and 4 preferred shares).
In order to foster a better trading environment for its UNITs, in April 2008 Santos Brasil Participações S.A. hired Banco UBS Pactual S.A. as its market maker. Currently, the Company's free float is comprised of 162,330,800 PN (preferred) shares and 40,582,700 ON (common) shares in circulation in the market, totaling 40,582,700 UNITs. The market maker is an agent that is committed to maintaining bid and ask orders on a regular and continuous basis within a maximum fixed spread, facilitating trades and avoiding artificial share price movements caused by lack of liquidity.
The Company is unequivocally committed to provide quality and consistent information, guaranteeing equality of treatment and

Transparência

Transparency

Em 2008, a Santos Brasil Participações S.A. consolidou sua área de Relações com Investidores e participou de 17 conferências nacionais e internacionais.

In 2008, Santos Brasil Participações S.A. consolidated its Investors Relations Departament and participated in 17 domestic and international conferences.

igualdade de tratamento e de acesso a informações no mercado de capitais – respeitadas as exigências legais e regulatórias.

No curso de 2008, a Santos Brasil Participações S.A. consolidou sua área de Relações com Investidores, tendo participado de múltiplos eventos no mercado, inclusive 17 conferências nacionais e internacionais; no período, o Tecon de Santos foi visitado por mais de 100 investidores.

No ano de 2008, as UNITs da Santos Brasil, que são listadas no Nível 2 de Governança Corporativa da Bovespa, acumularam uma desvalorização de 75,4%, basicamente em função da crise global, já que os resultados foram os melhores alcançados pela Companhia em sua história, tanto em termos de volume quanto em rentabilidade.

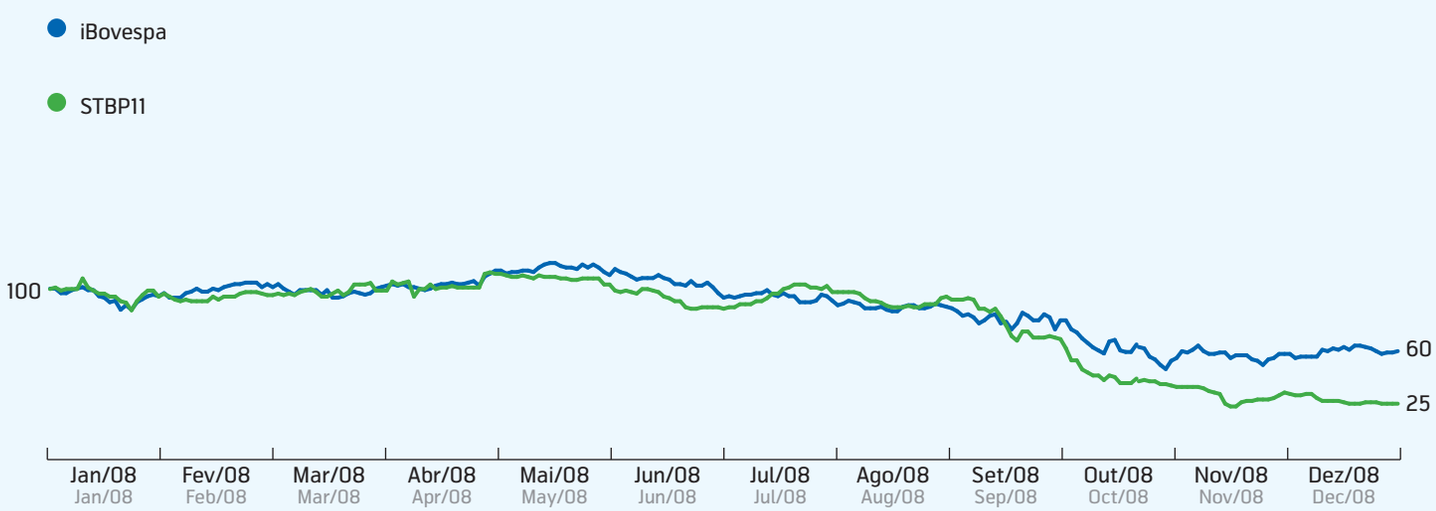
access of such information to all within the capital market — respecting legal and regulatory requirements.

During 2008, Santos Brasil Participações S.A. consolidated its Investor Relations Department, participating in many market events, including 17 domestic and international conferences; during this period, the Tecon Santos was visited by more than 100 investors.

In 2008, Santos Brasil's UNITs, which were listed on Bovespa's Corporate Governance Level 2 exchange, experienced a decline of 75.4%, basically a result of the global crisis, in view of the fact that its overall results were the best ever achieved by the Company over its history, both in terms of volume as well as profitability.

Performance iBovespa vs STBP11 (Base 100)

Performance iBovespa vs STBP11 (Base 100)



Desempenho Operacional

Operational Performance

O volume operado consolidado em 2008 foi de 860.453 contêineres, apresentando alta de 3,8% em relação a 2007, sendo que 3,2% em decorrência das aquisições e 0,6% relativo ao Tecon de Santos. Destes, 676.548 foram cheios, representando 79% do total de contêineres.

O volume na operação de armazenagem cresceu significativos 132,8% em 2008 se comparados com 2007, resultado principalmente: (i) do aumento da taxa de retenção dos contêineres cheios nas operações da Companhia; e (ii) devido à aquisição da Mesquita, que contribuiu com 61.123 contêineres em 2008.

Os indicadores operacionais consolidados são apresentados nos gráficos a seguir.

A evolução anual do número de contêineres movimentados pela Companhia, de 2002 a 2008, evidenciou uma Taxa composta de Crescimento Anual (CAGR) de 19,1%.

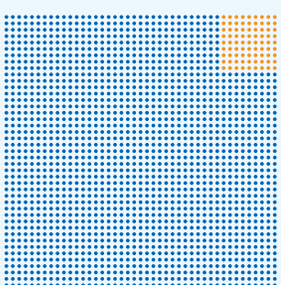
The consolidated volume operated in 2008 was 860,453 containers, an increase of 3.8% over 2007, of which 3.2% stemmed from acquisitions and 0.6% derived from the Tecon Santos. Of these, 676,548 were full containers, representing 79% of the total number of containers handled.

Warehouse operations volumes rose substantially, up 132.8% in 2008 when compared to 2007, mainly due to: (i) the increase in the retention rate of full containers in the Company's operations; and (ii) the acquisition of Mesquita, which contributed 61,123 containers in 2008.

The consolidated operating indicators are presented in the following charts:

Annual growth of numbers of containers handled by the Company from 2002-2008 posted is a Compounded Annual Growth Rate (CAGR) of 19.1%.

Contêineres Movimentados* - 2008
Containers Handled* - 2008

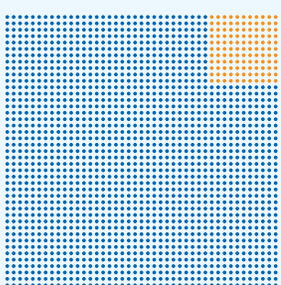


- 183.905 Vazios
  183,905 Empty
- 676.548 Cheios
  676,548 Full

*Inclui Tecon de Santos, Tecon Imbituba e Convicon.

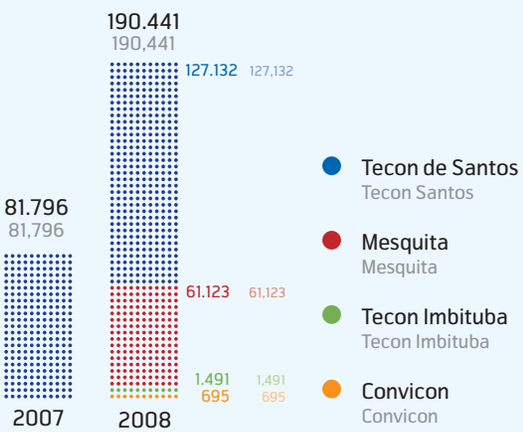
*Includes Tecon Santos, Tecon Imbituba and Convicon.

Contêineres Movimentados - 2007
Containers Handled - 2007

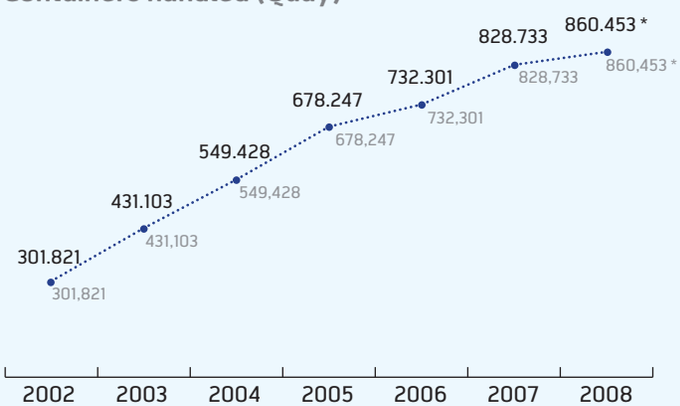


- 198.884 Vazios
  198,884 Empty
- 629.849 Cheios
  629,849 Full

Contêineres Armazenados
Containers Stored



Contêineres Movimentados (Cais)
Containers handled (Quay)



*Inclui Tecon de Santos, Tecon Imbituba e Convicon.

*Includes Tecon Santos, Tecon Imbituba and Convicon.

Desempenho Financeiro

Financial Performance

DESTAQUES ECONÔMICO-FINANCEIROS (CONSOLIDADO)

Receita Bruta dos Serviços

Terminais de Contêineres:

O faturamento para os terminais de contêineres cresceu 27,7% em 2008, relativamente a 2007. A receita bruta do Tecon de Santos subiu no ano 24,9%, principalmente devido a: (i) melhor mix de contêineres, que passou de 76% de cheios, em 2007, para 79%, em 2008; (ii) substancial expansão da armazenagem, reflexo do crescimento, no Tecon de Santos, de 26,2% nos contêineres cheios de importação no acumulado do ano; e (iii) dos preços reajustados vigentes em 2008.

Logística Portuária – Mesquita:

Os serviços de logística portuária representaram 14,3% da receita bruta total da Companhia no ano, sendo distribuídos da seguinte maneira: (i) as operações com armazenagem corresponderam a 61,4%; (ii) os serviços de transportes a 28,0%; (iii) o Centro de Distribuição contribuiu com 9,7%; e (iv) os serviços de despacho com 0,9%.

O aumento nas importações do país, que no acumulado do ano cresceram 43,6%, em valores, segundo dados da Secretaria de Comércio Exterior, contribuiu significativamente para o crescimento de 23,5% da receita da Mesquita acumulada em 2008.

Receita Líquida dos Serviços

Em linha com a expansão da receita bruta, a receita líquida consolidada totalizou R$ 727,1 milhões em 2008, configurando um crescimento de 48,9% relativamente aos R$ 488,3 milhões em 2007. O Tecon de Santos contribuiu com 84,1% da receita líquida no acumulado do ano.

ECONOMIC-FINANCIAL HIGHLIGHTS (CONSOLIDATED)

Gross Services Revenue

Container terminals:

Container terminals sales increased 27.7% in 2008. compared to 2007. Gross service revenue for the Tecon Santos rose 24.9% during the year, mainly due to: (i) an improved mix of containers, going from 76% full in 2007 to 79% in 2008; (ii) a substantial expansion in storage, a reflection of the 26.2% growth of full import containers in Tecon Santos during the year; and (iii) price adjustments implemented in 2008.

Port Logistics - Mesquita:

Port logistics services represented 14.3% of the Company's total gross revenues during the year, distributed as follows: (i) warehousing operations represented 61.4%; (ii) transportation services accounted for 28.0%; (iii) the Distribution Center contributed 9.7%; and (iv) Dispatch services represented 0.9%. The increase of the value of imports to the country, which grew 43.6% over the year according to data from the Foreign Trade Secretariat, made a significant contribution to the 23.5% boost in revenues posted by Mesquita for the year of 2008.

Net Services Revenue

In line with expansion of gross revenue, consolidated net services revenue totaled R$ 727.1 million in 2008, representing a 48.9% increase compared to the R$ 488.3 million achieved in 2007. The Tecon Santos contributed 84.1% of the accumulated net revenue during the year.

RECEITA OPERACIONAL BRUTA
GROSS OPERATING REVENUE

OPERADOR PORTUÁRIO
PORT OPERATOR

Receita Bruta dos Serviços (R$ milhões) **Gross Service Revenue (R$ million)**	**2008** **2008**	**2007** **2007**	**Var. (%)** **(%) Change**
Tecon de Santos Tecon Santos	686,2 686.2	549,2 549.2	24.9% 24.9%
Tecon Imbituba Tecon Imbituba	5,8 5.8	- -	- -
Convicon Convicon	9,1 9.1	- -	- -
Total Total	701,2 701.2	549,2 549.2	27,7% 27.7%

LOGÍSTICA PORTUÁRIA – MESQUITA
PORT LOGISTICS – MESQUITA

Receita Bruta dos Serviços (R$ milhões) **Gross Service Revenue (R$ Million)**	**2008** **2008**	**2007** **2007**	**Var. (%)** **(%) Change**
Operações de Armazenagem Alfandegada Customs Warehousing Operations	72,0 72.0	- -	- -
Outros serviços Other services	45,3 45.3	- -	- -
Total Total	117,3 117.3	- -	- -

Custo dos Serviços Prestados

O custo dos serviços prestados totalizou R$ 420,5 milhões em 2008, aumento de 35,7% em relação ao registrado em 2007. Esse aumento deve-se principalmente à aquisição das empresas Mesquita, Imbituba e Convicon que representaram 21,5% do total dos custos no exercício de 2008. Excluindo o crescimento dos custos referentes às aquisições, o aumento seria de apenas 6,5% no ano, abaixo da inflação do período que foi de 9,8% registrados pelo IGP-M.

Na consolidação do ano, 78,5% dos custos foram referentes ao Tecon de Santos, 16,9% à Mesquita, 2,6% ao Tecon Imbituba e 2,1% ao Convicon.

Mão-de-Obra Avulsa

Crescimento de 19,1% em relação ao ano de 2007, aumento de R$ 8,7 milhões, devido: (i) ao reajuste médio de 5,0% conforme acordo coletivo de 2008 no Tecon de Santos; (ii) ao aumento da movimentação do contêiner cheio no longo curso; e (iii) R$ 3,7 milhões referente ao Tecon Imbituba e Convicon.

Cost of Services Rendered

The cost of services rendered totaled R$ 420.5 million in 2008, a 35.7% rise over 2007. This increase mainly due to the acquisition of the Mesquita, Imbituba and Convicon companies, which represented 21.5% of the total costs incurred during 2008. Excluding the growth of costs regarding the acquisitions, the increase would have been only 6.5% during the year, lower than inflation for the period, which was 9.8% as measured by the IGP-M.

In the consolidated position for the year, 78.5% of the costs referred to the Tecon Santos, 16.9% were attributable to Mesquita, 2.6%, to Tecon Imbituba and 2.1% to Convicon.

Casual Labor

Casual labor costs rose 19.1% compared to 2007, an increase of R$ 8.7 million, due to: (i) the 5.0% average readjustment in the Tecon Santos collective bargaining agreement; (ii) the increase in full container, long-haul handling activities; and (iii) R$ 3.7 million attributable to Tecon Imbituba and Convicon.

Custo dos Serviços Prestados (R$ milhões)
Cost of Services Rendered (R$ million)

	2008 2008	2007 2007	Var. (%) (%) Change
Mão-de-obra Avulsa Casual Labor	(54,2) (54.2)	(45,5) (45.5)	19,1% 19.1%
Taxa Canal (TUP) Port Substructure Utilization Tariff (TUP fee)	(30,4) (30.4)	(27,9) (27.9)	9,0% 9.0%
Gastos com Pessoal Personnel	(116,5) (116.5)	(78,9) (78.9)	47,7% 47.7%
Depreciação e Amortização Depreciation and Amortization	(75,7) (75.7)	(66,5) (66.5)	13,8% 13.8%
Arrendamento Portuário Port Leasing Fees	(21,0) (21.0)	(19,3) (19.3)	8,8% 8.8%
Infraestrutura Portuária Port Infrastructure	(4,4) (4.4)	(4,8) (4.8)	(8,3%) (8.3%)
Outros Custos Other Costs	(118,3) (118.3)	(66,9) (66.9)	76,8% 76.8%
Total Total	(420,5) (420.5)	(309,8) (309.8)	35,7% 35.7%

Taxa Canal (TUP)

A Taxa Canal – TUP, apresentou crescimento de 9,0% em 2008 devido ao incremento do contrato de arrendamento do Tecon Imbituba e do Convicon que teve início no 2T08.

Gastos com Pessoal

Os gastos com pessoal subiram 47,7% comparativamente ano a ano. Esse aumento resulta do reajuste salarial de 5,5% conforme acordo coletivo de 2008 para o Tecon de Santos, aumento de R$ 24,3 milhões devido às aquisições das novas empresas e contratação de novos colaboradores para operar os novos equipamentos adquiridos.

TUP Fees

The TUP Fees increased 9.0% in 2008 due to the increase in lease contracts involving Tecon Imbituba and Convicon as of 2Q08.

Personnel Expenses

Personnel expenses rose 47.7% Y-o-Y. This was a result of the 5.5% salary adjustment granted under the 2008 collective bargaining agreement with the Tecon Santos, a R$ 24.3 million increase in expenses stemming from the acquisition of new companies and the hiring of employees to operate newly acquired equipment.

Depreciação/Amortização
O custo de depreciação/amortização cresceu R$ 9,2 milhões ou 13,8% entre 2007 e 2008 em decorrência das aquisições e compra de novos equipamentos.

Arrendamento Portuário
O custo com arrendamento portuário teve um crescimento de 8,8% na comparação ano contra ano, devido à adição do contrato de arrendamento do Tecon Imbituba e do Convicon, no valor de aproximadamente R$ 400 mil por trimestre.

Infraestrutura Portuária
O custo com infraestrutura portuária no acumulado do ano apresentou leve redução de R$ 400 mil, representando 8,3%.

Outros Custos
Os outros custos aumentaram 76,8% no ano, somando R$ 118,3 milhões, essencialmente devido: (i) ao adicional de R$ 48,3 milhões referente a outros custos relacionados às novas empresas, não presentes na comparação com 2007, principalmente à Mesquita com gastos referentes a fretes, combustíveis e locação de equipamentos; (ii) avarias em bens de terceiros, no valor de R$ 1,7 milhão, a ser reembolsado pela seguradora e; (iii) gastos com manutenção de equipamentos, no Tecon de Santos, cuja programação ficou concentrada para o último trimestre.

Despesas Operacionais
Na acumulado do ano, 68,1% das despesas foram referentes ao Tecon de Santos, 17,2% à Mesquita, 8,9% à Santos Brasil Participações S.A., 3,5% ao Tecon Imbituba e 2,3% ao Convicon. As despesas operacionais totalizaram R$ 199,4 milhões, aumento de R$ 146,1 milhões em relação a 2007, conforme demonstrado a seguir:

Depreciation/Amortization
The depreciation/amortization cost rose by R$ 9.2 million or 13.8% between 2008 and 2007, due to the company acquisitions and the purchase of new equipment.

Port Leases
Port lease costs rose 8.8% compared to the previous year, a result of the addition of the Tecon Imbituba and Convicon lease contracts, in the amount of approximately R$ 400,000 per quarter.

Port Infrastructure
Port infrastructure costs on the year were down slightly, by R$ 400 thousand, representing a decline of 8.3%.

Other Costs
Other costs rose by 76.8% during the year, totaling R$ 118.3 million, mainly due to: (i) an additional R$ 48.3 million regarding other costs related to the new companies, not present in the 2007 comparison, principally Mesquita, with regard to freight charges, fuel and equipment rentals (ii) damage to third party assets, totaling R$ 1.7 million, to be reimbursed through insurance policies, and; (iii) equipment maintenance expenses at Tecon Santos, concentrated in the last quarter of the year.

Operating Expenses
Operating expenses totaled R$199.4 million in 2008, an increase of R$146.1 million year-on-year. Tecon Santos was responsible for 68.1% of the expenses, while Mesquita was responsible for 17.2%, Santos Brasil Participações for 8.9%, Tecon Imbituba for 3.5% and Convicon for the remaining 2.3%, as shown below.

Receitas (despesas) Operacionais (R$ milhões)
Operating Income and Expenses (R$ million)

	2008 2008	2007 2007	Var. (%) (%) Change
Despesas de Vendas Selling	(16,8) (16.8)	(9,6) (9.6)	75,0% 75.0%
Despesas Administrativas General and Administrative	(106,0) (106.0)	(45,7) (45.7)	131,9% 131.9%
Pessoal Personnel	(58,1) (58.1)	(25,4) (25.4)	128,7% 128.7%
Serviços Profissionais Contratados Professional Services	(24,5) (24.5)	(9,7) (9.7)	151,6% 151.6%
Outras Others	(23,3) (23.3)	(10,6) (10.6)	119,8% 119.8%
Outras Despesas e Receitas Operacionais Other Operating Income and Expenses	(68,0) (68.0)	(30,7) (30.7)	121,5% 121.5%
Receitas Financeiras Financial Revenues	34,3 34.3	58,4 58.4	(41,3%) (41.3%)
Despesas Financeiras Financial Expenses	(42,9) (42.9)	(25,7) (25.7)	66,9% 66.9%
Total Total	(199,4) (199.4)	(53,3) (53.3)	274,1% 274.1%

Vale lembrar que o total de despesas em 2007 foi positivamente afetado no valor de R$ 26,9 milhões, referente à reversão de provisões do ISS (Imposto Sobre Serviços) e no 4T08, o Plano de *Stock Option* foi contabilizado no montante de R$ 13,1 milhões, conforme determinado pelo CPC, aprovado pela Deliberação CVM 562/08. Expurgando este efeito, o aumento seria de R$ 106,0 milhões no ano, essencialmente devido às aquisições e ao menor resultado financeiro.

It is also worth noting that total expenses in 2007 were reduced by R$26.9 million due to the reversal of ISS (municipal service tax) provisions and, in the 4Q08, the stock option plan was recorded in the amount of R$13.1 million, as determined by accounting directive CPC 10, approved by CVM Resolution 562/08. Excluding these impacts, the increase would come to R$106.0 million in the year, basically due to the acquisitions and the lower financial result.

Despesas de Vendas

As despesas de vendas aumentaram R$ 7,2 milhões devido essencialmente à aquisição da Mesquita, que representou R$ 6,7 milhões do total dessa despesa.

Despesas Administrativas

As despesas administrativas cresceram R$ 60,3 milhões em comparação ao ano de 2007, resultado de:

Pessoal

Os gastos com pessoal teve crescimento de R$ 32,7 milhões em relação ao ano anterior, essencialmente em razão: (i) do reajuste salarial de 5,5% conforme acordo coletivo de 2008 no Tecon de Santos; (ii) contabilização, no 4T08, do Plano de *stock option*, no valor de R$ 13,1 milhões, conforme determina o CPC 10, aprovado pela Deliberação CVM 562/08; (iii) devido a provisões de encargos trabalhistas no valor de R$ 2,7 milhões de exercícios anteriores; e (iv) R$ 24,6 milhões devido à aquisição da Mesquita, Tecon Imbituba e Convicon. Vale destacar que o *stock option* (opções de compra de ações) foi contabilizado levando em consideração o valor das opções calculadas pelo modelo de *Black and Scholes* na data da outorga. As mesmas, até a data, não tinham sido exercidas e estão todas elas fora de mercado (*out-of-the-money*). Essa despesa não trouxe nenhum impacto no caixa da Companhia e não se converteu em nenhum ganho para os administradores e diretores da Santos Brasil Participações S.A. e/ou suas subsidiárias.

Serviços Profissionais Contratados

O aumento na comparação anual de R$ 14,8 milhões em Serviços Profissionais Contratados é devido: (i) majoritariamente às operações dos novos terminais no montante de R$ 7,4 milhões; e (ii) a gastos com assessorias e consultorias societárias, trabalhistas e jurídicas.

Selling Expenses

Selling expenses increased by R$ 7.2 million, mainly due to the acquisition of Mesquita, which represented R$ 6.7 million of the total of this expense.

Administrative Expenses

Administrative expenses increased by R$ 60.3 million over 2007, a result of:

Personnel

Personnel expenses rose by R$ 32.7 million over the previous year, mainly due to: (i) the 5.5% salary readjustment, granted through the Tecon Santos' 2008 collective bargaining agreement; (ii) the booking of the Stock Option Plan in 4Q08, in the amount of R$ 13.1 million, pursuant to CPC 10, approved by CVM Decision 562/08; (iii) provisions for labor law fees in the amount of R$ 2.7 million, from previous fiscal years; and (iv) R$ 24.6 million resulting from the acquisition of Mesquita, Imbituba and Convicon. It should be noted that the stock options were booked taking into account the value of the options calculated by the Black and Scholes Model on the date they were awarded. Up to this moment these options have not been exercised and all are currently out-of-the-money. This expense did not in any way affect the Company's cash flow nor was it converted into any gain for managers and directors of Santos Brasil Participações and/or its subsidiaries.

Contracted Professional Services

The increase in the annual comparison, of R$ 14.8 million for Contracted Professional Services is due to: (i) the majority derived from the operations of the new terminals, in the amount of R$ 7.4 million; and (ii) expenses for corporate, labor and legal consultants.

Outras

O aumento apresentado de R$ 12,7 milhões de 2007 para 2008 é reflexo basicamente: (i) das recentes aquisições que somaram R$ 9,6 milhões devido, em essência, a despesas relacionadas com acordos sindicais nos novos terminais; (ii) das provisões de encargos trabalhistas no valor de R$ 1,5 milhão referentes a exercícios anteriores e; (iii) do maior número de publicações societárias.

Outras Despesas e Receitas Operacionais

As outras despesas e receitas operacionais passaram de R$ 30,7 milhões em 2007 para R$ 68,0 milhões em 2008, principalmente devido à reversão de provisão do ISS feita no 4T07, no valor de R$ 26,9 milhões.

Receitas Financeiras

As receitas financeiras declinaram 41,3%, na comparação anual, essencialmente em decorrência da redução dos recursos em caixa, aplicados em expansão operacional e em novas aquisições.

Others

The R$ 12.7 million increase from 2007 to 2008 basically reflects: (i) the recent acquisitions, totaling R$ 9.6 million, mainly due to the expenses related to the labor union agreements with the new terminals; (ii) provisions taken for labor fees in the amount of R$ 1.5 million, referring to previous fiscal years and; (iii) corporate publications.

Other expenses and operating revenues

The other expenses and operating revenues went from R$ 30.7 million 2007 to R$ 68.0 million in 2008, mainly due to the reversal of the ISS provision made in 4Q07, in the amount of R$ 26.9 million.

Financial income

Financial income declined by 41.3%, in the annual comparison, mainly due to the reduction in cash and cash equivalents, used for operating expansion purposes and new acquisitions.

Tecon de Santos Tecon Santos

Despesas Financeiras

As despesas financeiras cresceram 66,9% na comparação anual, montando a R$ 42,9 milhões em 2008, fundamentalmente em decorrência: (i) do impacto negativo de R$ 9,0 milhões devido à variação cambial no último trimestre do ano; (ii) do acréscimo de R$ 7,2 milhões das novas empresas e; (iii) de novos financiamentos para aquisição de equipamentos.

EBITDA (LAJIDA) e Margem EBITDA (LAJIDA):

O EBITDA de 2008 montou a R$ 269,1 milhões, com margem EBITDA de 37,0% no consolidado, e crescimento de 20,1%. Lembrando que em 2007 o resultado foi positivamente afetado pela reversão de provisão do ISS no montante de R$ 26,9 milhões. Excluindo esse efeito, a variação em relação ao ano anterior seria de crescimento de 36,5%.

O quadro abaixo mostra o EBITDA* e margem EBITDA das subsidiárias:

Financial Expenses

Financial expenses rose 66.9% in the annual comparison, totaling R$ 42.9 million in 2008, mainly due to: (i) a R$ 9.0 million negative impact of the foreign exchange variation in the last quarter of the year; (ii) a R$ 7.2 million increase referring to the new companies and; (iii) new lines of financing for the acquisition of equipment.

EBITDA and EBITDA Margin:

2008's EBITDA was R$ 269.1 million, with a consolidated EBITDA margin of 37.0% and growth of 20.1%. It should be remembered that in 2007 the result was positively impacted by the reversal of the ISS provision in the amount of R$ 26.9 million; excluding this effect, the variation with regard to the previous year would be an increase of 36.5%.

The following table shows the EBITDA* and the EBITDA margins of the subsidiaries:

EBITDA (R$ milhões) EBITDA (R$ million)	**2008**** 2008**	**Margem (%)** Margin (%)	**2007** 2007	**Margem (%)** Margin (%)	**Var. (%)** (%) Change
Tecon de Santos Tecon Santos	280,3 280.3	45,8% 45.8%	224,0 224.0	45,9% 45.9%	25,1% 25.1%
Tecon Imbituba Tecon Imbituba	(7,6) (7.6)	- -	- -	- -	- -
Convicon* Convicon*	(1,0) (1.0)	- -	- -	- -	- -
Mesquita Mesquita	13,6 13.6	13,3% 13.3%	- -	- -	- -
Outros*** Others***	(16,2) (16.2)	- -	- -	- -	- -
Consolidado Consolidated	269,1 269.1	37,0% 37.0%	224,0 224.0	45,9% 45.9%	20,1% 20.1%

* Considera 100% do Convicon. Os 25% de participação de acionistas minoritários correspondem a R$ 250 mil negativos no período de maio a dezembro de 2008.
** Inclui Mesquita, Convicon e Imbituba não presentes em 2007.
*** Referente à *Holding* e às subsidiárias não operacionais.

* considers 100% of Convicon, the 25% of the share of minority shareholders corresponds to a negative R$ 250,000 for the May-December 2008 period.
** includes Mesquita, Convicon and Imbituba, not present in 2007.
*** refers to the Holding Company and the non-operating companies.

A *Holding* e as subsidiárias não operacionais geraram EBITDA negativo na ordem de R$ 16,2 milhões referentes a despesas administrativas no acumulado do ano. Correspondendo a: (i) contabilização de *stock option*, no valor de R$ 13,1 milhões, com base no CPC 10, aprovado pela Deliberação CVM 562/08; (ii) despesas com assessoria econômico-financeira e jurídica e; (II) publicações societárias.
O Tecon de Santos somou R$ 280,3 milhões, um acréscimo de 25,1% se comparados aos R$ 224,0 milhões totalizados no ano anterior. A margem EBITDA foi de 45,8% no ano.
O Tecon Imbituba e o Convicon, ainda em fase de maturação, fecharam o ano de 2008 com EBITDA negativo de R$ 7,6 milhões e R$ 1,0 milhão, respectivamente.
Destaque para a Mesquita que totalizou R$ 13,6 milhões de EBITDA, no primeiro ano após a aquisição, com margem de 13,3%.

Imposto de Renda e Contribuição Social
O IR e a CSLL passaram de R$ 24,2 milhões em 2007, para R$ 58,9 milhões em 2008. O IR e a CSLL foram apurados sobre o lucro líquido, parte como tributos correntes a pagar e parte como aproveitamento de créditos diferidos de prejuízos fiscais e diferenças temporárias.
Cabe ressaltar que no lucro consolidado a base para cálculo dos impostos foi negativamente afetada pelos prejuízos registrados no Convicon, Tecon Imbituba e Mesquita, que de acordo com a legislação vigente não pode ser aproveitada para redução dos impostos a pagar na Santos-Brasil S.A.

The Holding Company and its non-operating subsidiaries generated negative EBITDA of some R$ 16.2 million regarding accumulated administrative expenses during the year. This corresponded to: (i) posting of stock options in the amount of R$ 13.1 million, based on the CPC 10, approved by CVM Decision 562/08; (ii) expenses for economic-financial and legal consultants, and; (ii) corporate publications.
The Tecon Santos totaled R$ 280.3 million, a 25.1% rise when compared to the R$ 224.0 million total of the previous year. The EBITDA margin was 45.8% on the year.
Tecon Imbituba and Convicon, still in the maturation phase, closed 2008 with negative EBITDA of R$ 7.6 million and R$ 1.0 million, respectively.
Mesquita's result was notable, totaling an EBITDA of R$ 13.6 million during the first year after its acquisition, with a margin of 13.3%.

Income Tax and Social Contribution
Income Taxes (IR) and Social Contributions (CSLL) rose from R$ 24.2 million in 2007 to R$ 58.9 million in 2008. The IR and CSLL incurred on net income, partly as current taxes payable and partly as the use of deferred tax-loss carry-forwards and temporary differences.
It should be noted that the consolidated income used to calculate the taxes was negatively impacted by the losses posted by Convicon, Tecon Imbituba and Mesquita, and according to current legislation cannot be used to reduce Santos-Brasil S.A.'s taxes payable.

Lucro/(Prejuízo) Líquido

O lucro/(prejuízo) líquido apurado no exercício 2008 foi de R$ 47,1 milhões, negativamente afetado por prejuízos registrados no Tecon Imbituba, Convicon e Mesquita no período.

Net Income (Loss)

The net income (loss) for the 2008 fiscal year was R$ 47.1 million, negatively affected by losses posted by Tecon Imbituba, Convicon and Mesquita for the period.

Lucro/(Prejuízo) Líquido (R$ milhões) Net Income/(Loss) (R$ million)	**2008** 2008	**2007** 2007	**Var. (%)** (%) Change
Lucro antes do Imposto de Renda Net pre-tax income	110,6 110.6	120,9 120.9	(8,6%) (8.6%)
Imposto de Renda Income tax	43,4 43.4	17,4 17.4	148,7% 148.7%
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido Social Contribution on Net Income	15,5 15.5	6,8 6.8	127,6% 127.7%
Lucro depois do Imposto de Renda Net income after Income Tax	51,7 51.7	96,7 96.7	(46,5%) (46.5%)
Participações Empregados/Contribuições Estatutárias Employee Profit-Sharing/Statutory Contributions	5,6 5.6	4,0 4.0	38,8% 38.8%
Lucro Líquido antes da Participação dos Minoritários Net Income before Minority Profit Sharing	46,2 46.2	92,7 92.7	50,2% 50.2%
Participação dos Minoritários Minority Share	(1,0) (1.0)	- -	- -
Lucro/Prejuízo do Período Income/Loss for the Period	47,1 47.1	92,7 92.7	(49,1%) (49.1%)

DÍVIDA, CAPITALIZAÇÃO E CAIXA

Os empréstimos e financiamentos consolidados atingiram o montante de R$ 251,5 milhões, em 31 de dezembro de 2008,

INDEBTEDNESS, CAPITALIZATION AND CASH FLOW

Consolidated loans and financing totaled R$ 251.5 million on December 31, 2008, representing 16.4% of total liabilities

representando 16,4% do passivo total e um aumento de 74,3% relativamente ao saldo de 31 de dezembro de 2007, que totalizava R$ 144,3 milhões, basicamente em razão dos financiamentos contratados ao longo do exercício para aquisição de novos equipamentos e variação cambial no período.
O caixa passou de R$ 359,7 milhões para R$ 167,7 milhões, redução de R$192,0 milhões, explicado pelas aquisições e investimentos na expansão das operações, que atingiu o total de R$ 537 milhões em 2008.

and an increase of 74.3% compared to the balance on December 31, 2007, which totaled R$ 144.3 million, basically a result of loans contracted during the fiscal year for the acquisition of new equipment and the foreign exchange variation during the period.
Cash on hand went from R$ 359.7 million to R$ 167.7 million, a reduction of R$192.0 million, explained by the acquisitions and investments in operational expansion, totaling R$ 537 million in 2008.

CAPITALIZAÇÃO (R$ milhões) CAPITALIZATION (R$ Million)	**31/12/2008** 12/31/2008	**31/12/2007** 12/31/2007	**Var. (%)** (%) Change
Curto Prazo – Empréstimos e Financiamentos Short-Term – Loans and Financing	58,0 58.0	38,3 38.3	51,4% 51.4%
Curto Prazo – Debêntures Short-Term – Debentures	55,4 55.4	- -	- -
Longo Prazo – Empréstimos e Financiamentos Long-Term – Loans and Financing in	138,1 138.1	50,6 50.6	172,9% 172.9%
Longo Prazo – Debêntures Long-Term – Debentures	0,0 0.0	55,4 55.4	- -
Endividamento Total Total Debt	251,5 251.5	144,3 144.3	74,3% 74.3%
(-) Disponibilidades Financeiras (-) Cash and Cash Equivalents	(167,7) (167.7)	(359,7) (359.7)	(53,4%) (53.4%)
(=) Dívida Líquida (=) Net Debt	83,8 83.8	(215,4) (215.4)	(138,9%) (138.9%)
(+) Patrimônio Líquido (+) Shareholders' Equity '	1.126,3 1,126.3	1.084,1 1,084.1	3,9% 3.9%
Capitalização Capitalization	1.210,1 1,210.1	868,7 868.7	39,3% 39.3%

Investimento – Capex

Em 2008 foram investidos em Capex R$ 347,3 milhões, conforme demonstrado no quadro a seguir.

CAPEX

In 2008, R$ 347.3 million was invested, as demonstrated in the following chart:

INVESTIMENTOS (R$ milhões) **CAPEX (R$ Million)**	**2008** **2008**	**2007** **2007**	**Var. (%)** **(%) Change**
Expansão Operacional Operational expansion	326,5 326.5	115,5 115.5	182,7% 182.7%
Manutenção da Capacidade Operacional Maintenance of operating capacity	7,3 7.3	3,7 3.7	97,3% 97.3%
Tecnologia da Informação e Sistemas da Informação Investments in computers	11,7 11.7	5,9 5.9	98,3% 98.3%
Estrutura Administrativa Administrative structure	1,8 1.8	1,0 1.0	80,0% 80.0%
Total Total	347,3 347.3	126,1 126.1	175,4% 175.4%

Abaixo, os investimentos realizados por empresa:

CAPEX per company is shown below:

INVESTIMENTOS (R$ milhões) **CAPEX (R$ Million)**	**2008** **2008**	**2007** **2007**	**Var. (%)** **(%) Change**
Tecon de Santos Tecon Santos	285,7 285.7	126,1 126.1	126,6% 126.6%
Tecon Imbituba Tecon Imbituba	29,5 29.5	- -	- -
Convicon Convicon	4,6 4.6	- -	- -
Mesquita Mesquita	27,6 27.6	- -	- -
Total Total	347,3 347.3	126,1 126.1	175,4% 175.4%

Analisando os investimentos por empresa, 82,3% foram feitos no Tecon de Santos, 8,5% no Tecon Imbituba, 7,9% na Mesquita e 1,3% no Convicon, no ano. Em 2008, grande parte dos investimentos foi focada nas obras do Tecon 4 e na aquisição de novos equipamentos (6 portêineres e 12 RTGs).

Analyzing the capital expenditures per company, 82.3% was invested in the Tecon Santos, 8.5% in Tecon Imbituba, 7.9% in Mesquita and 1.3% in Convicon during the year. In 2008, a major portion of the investments was focused on the construction works related to Tecon 4 and for the acquisition of new equipment (6 portainers and 12 RTGs).

Tecon de Santos Tecon Santos

Política de Dividendos

Dividend Policy

A Lei das Sociedades por Ações e o Estatuto Social da Companhia exigem a realização de Assembleia Geral Ordinária de acionistas até dia 30 de abril de cada ano, na qual, entre outras matérias, os acionistas devem decidir a respeito da distribuição dos dividendos anuais. Todos os acionistas, na data de declaração dos dividendos, têm direito ao recebimento de dividendos.

Os acionistas da Companhia deliberaram sobre a proposta do seu Conselho de Administração de destinação do lucro líquido do exercício social anterior. Para fins da Lei das Sociedades por Ações, lucro líquido é definido como o resultado do exercício que remanescer depois de deduzidos os prejuízos acumulados de exercícios sociais anteriores, os montantes relativos ao Imposto de Renda e à contribuição social e quaisquer valores destinados ao pagamento de participações estatutárias de empregados e administradores no lucro da Companhia.

O dividendo obrigatório da Santos Brasil Participações S.A. é de no mínimo 25% do lucro líquido ajustado, na forma da Lei das Sociedades por Ações e do Estatuto Social, apurado nas demonstrações financeiras não consolidadas. A declaração anual de dividendos, incluindo o pagamento de dividendos além do dividendo mínimo obrigatório, exige aprovação em Assembleia Geral Ordinária por maioria de votos de acionistas titulares das ações da Santos Brasil e irá depender de diversos fatores. Dentre esses fatores, estão os resultados operacionais, condição financeira, necessidades de caixa e perspectivas futuras da Companhia, que o Conselho de Administração e acionistas da Santos Brasil Participações S.A. julguem relevantes.

Brazilian Corporate Law as well as the Company's Bylaws require the holding of an Annual General Meeting by April 30 of each year, at which, among other subjects, the shareholders must decide about the distribution of annual dividends. All shareholders, upon the date that dividends are declared, have the right to receive such dividends.

The Company's shareholders shall discuss the proposal presented by the Board of Directors regarding the use of the previous fiscal year's net income. According to the Corporate Law, net income is defined as income from the fiscal period that remains after accumulated losses from previous fiscal years, the amounts attributed to income and social contribution taxes and any amounts earmarked for the payment of statutory employee and manager profit-sharing plans are deducted.

Santos Brasil's mandatory dividend is a minimum of 25% of adjusted net income as required under Corporate Law and the Bylaws, as presented in the unconsolidated financial statements. The annual declaration of dividends, including payment of dividends above the mandatory minimum, requires approval at the Annual General Meeting of a majority of the titular owners of Santos Brasil shares and depends upon a number of factors. Among these are operating results, financial conditions, cash flow requirements and the Company's future outlook, among other factors that the Board of Directors and shareholders of Santos Brasil Participações S.A. consider to be relevant.


Kalmar
TEREX
TEREX
29


www.convicon.com
CONV
CV08

04

Capital Humano
Saúde e Segurança no Trabalho
Responsabilidade Socioambiental

Meio Ambiente
Responsabilidade Social

Human Capital
Labor Health and Safety
Social and Environmental Responsibility
Environment
Social Responsability

Capital Humano

Human Capital

A Santos Brasil Participações S.A. objetiva aumentar o grau de atração, desenvolvimento e retenção de profissionais de alta *performance*. Visa também identificar e formar futuros líderes, com vistas a assegurar a sustentabilidade do negócio. Com esse foco, a política de gestão de pessoas da Empresa incentiva o respeito, a transparência e a valorização dos profissionais, trabalhando com simplicidade as práticas de gestão e mantendo a coerência com a necessidade do negócio. A Santos Brasil encerrou 2008 com 2.683 funcionários.

No Tecon de Santos, a empresa conta com os programas Banco de Talentos que visa capacitar operadores para eventuais demandas e promoções; Desenvolvimento de Lideranças, (*coaching* e *workshops*) para supervisores, coordenadores e gerentes.

Foi realizada a pesquisa de clima organizacional, implementados Programas de Responsabilidade Social e Programa *Trainee*.

A Santos Brasil Participações S.A. oferece aos seus colaboradores assistências médica e odontológica extensivas aos seus dependentes, auxílio-creche, cesta básica, vale-alimentação, vale-transporte, subsídio a cursos de inglês, previdência privada, Programa de Participação nos Resultados, entre outros benefícios.

O Programa de Capacitação de Idiomas concede reembolso de 30% a 70%, dependendo da exigência do conhecimento do idioma na descrição da função do colaborador. Com esse programa, 48 funcionários foram beneficiados em 2008.

A Empresa adota como critério de recrutamento e seleção para garantir a qualidade da mão-de-obra, a priorização do aproveitamento interno e o atendimento a todos os requisitos do cargo, visando garantir a qualidade da mão-de-obra, mantendo em seus quadros pessoas qualificadas, éticas e motivadas.

A política salarial, que inclui remuneração variável para níveis executivos e Programa de Participação nos Resultados (PPR) para os

Santos Brasil seeks to enhance its capacity to attract, develop and retain high-performance professionals. It also strives to identify and train future leaders in order to ensure the sustainability of its business. Based on this focus, the Company's personnel management policy encourages respect, transparency and appreciation of its professionals, putting simple management practices into effect that are coherent with its business requirements. Santos Brasil closed 2008 with 2683 employees.

At the Tecon Santos, the Company runs programs such as the Talent Bank, designed to train operators for eventual demands and promotions, and Leadership Development (coaching and workshops) for supervisors, coordinators and managers. An organizational climate survey was conducted and a Social Responsibility and a Trainee Program were implemented.

Santos Brasil Participações S.A. offers its employees a medical and dental plan extendable to family members, day care center assistance, a basic food hamper, food coupons, English course subsidies, a private pension plan, and a Profit Sharing Program (PPR), among other benefits.

Its Language Training Program awards course discounts of between 30% to 70%, based upon the job functions of the participating employees. Some 48 employees were benefited through this program in 2008.

The Company adopts recruitment and selection criteria to ensure the quality of its manpower, prioritizing the promotion of persons from within its own workforce who satisfy the requirements of the positions, seeking to guarantee quality manpower and maintaining qualified, ethical and motivated individuals on its payroll. The Company's salary policy, which includes variable remuneration for executives and a Profit Sharing Program (PPR) for other levels, is in line with market practices, current legislation and obeys collective bargaining agreements. The company adopts the Hay

demais níveis, está adequada às práticas de mercado, à legislação vigente e ao estabelecido em convenção coletiva. A Empresa adota o sistema *Hay* de remuneração e mantém pesquisas anuais para aferir o seu posicionamento salarial em relação ao mercado.

O Programa de Participação nos Resultados (PPR) da Santos Brasil Participações S.A. foi desenvolvido tendo em vista os seguintes objetivos:

- ampliar os níveis de comprometimento e engajamento dos colaboradores;
- direcionar os esforços dos colaboradores rumo ao cumprimento dos objetivos estratégicos da Empresa;
- estimular a busca de melhorias de produtividade/qualidade bem como a redução de desperdícios;
- contribuir para a melhoria do desempenho do negócio;

compensation system and conducts annual surveys to asure that its wages policies are in step with the markets.

Santos Brasil's Profit Sharing Program (PPR) was developed with the following objectives in mind:

- to increase the levels of employee commitment and engagement;
- to direct the efforts of our employees towards compliance with the Company's strategic objectives;
- to stimulate improvements in productivity/quality as well as to reduce waste;
- to contribute to the enhancement of business performance;
- to share risks and results;
- to recognize and reward employees who demonstrate superior performance, as well as behavior that leads to the achieving of targets;

- compartilhar riscos e resultados;
- reconhecer e recompensar os colaboradores com desempenho superior, bem como seu comportamento realizador de metas;
- assegurar a competitividade do pacote de remuneração oferecido pela Empresa.

Em 2008, a Empresa investiu R$ 1,4 milhões na capacitação dos funcionários em cursos comportamentais, idiomas, capacitação técnica e capacitação de líderes, o que corresponde a 0,18% da receita do período. Em consonância com o seu compromisso com o desenvolvimento profissional e a empregabilidade de seus colaboradores, a Empresa realiza convênios com universidades locais para proporcionar descontos significativos na inscrição e na mensalidade para os empregados e seus dependentes. Ainda nessa linha, destacam-se:

Treinamentos Operacionais

Programas de desenvolvimento e capacitação técnica/comportamental e operadores de portêineres, RTG, transtêineres e *stackers* (Programa de Banco de Talentos).

Treinamentos Comportamentais

O Projeto Faça a Diferença que foca na integração entre áreas e melhora o relacionamento interpessoal, e Projeto Olhar, que visa melhorar o atendimento ao cliente através de atividades técnicas e comportamentais.

Programa Menor Aprendiz

O programa, voltado a jovens entre 16 e 18 anos de baixa renda, promove o desenvolvimento da aprendizagem dos adolescentes inseridos na Empresa.

Programa de Estágio

A Empresa contribuiu com o desenvolvimento profissional, capacitação técnica e comportamental de jovens universitários, reforçando a parceria empresa-escola.

Programa *Trainees*

Em decorrência de sua constante preocupação na criação de equipes

- to assure the competitiveness of the compensation package that is offered by the Company. Rewards are conditioned to the attainment of the operating targets.

In 2008, the Company had invested R$ 1.4 million to train employees through behavioral, language, technical and leadership-building courses, which represented 0.18% of revenues for the period. In compliance with its commitment to the professional development and employability of its workers, the Company signed agreements with local universities to offer employees (and their dependents) significant discounts off course registration fees and monthly tuition charges. Other notable actions along these lines included:

Operational training

Technical/behavioral development and training programs (the Talent Bank Program) for container trainers and operators, RTG, transtainers and stackers (the Talent Bank Program)

Behavioral training

The Make a Difference Project and the Look Out Project, which seek to improve customer service through technical and behavioral activities.

Youth Apprenticeship Program

Designed for underprivileged young people between the ages of 16-18 years old, the program fosters the development of teenagers inside the Company.

Intern Program

The Company contributed to the professional development, technical training and behavioral aspects of youth interns, reinforcing the company-school partnership.

Trainee Program

As part of its constant concern to create high performance teams, the Company in 2008 set up a Trainee Program designed to qualify talented young people to occupy strategic positions in the organization. The young professionals will develop projects that

de alta *performance*, a Empresa, em 2008, iniciou seu Programa de *Trainees*, que objetiva capacitar jovens talentos para ocupar posições estratégicas na Organização. Os jovens profissionais desenvolverão projetos relevantes para a Empresa e atuarão alinhados às competências e estratégias do negócio, através da participação de um programa de capacitação técnica e comportamental, na área onde estão inseridos: recursos humanos, engenharia e manutenção financeira e controladoria, operacional e *business intelligence*.

Pesquisa de Clima

Elaborada e analisada com o respaldo de uma consultoria externa, a pesquisa foi respondida por 828 colaboradores. Cerca de 59% se mostraram satisfeitos, principalmente no que diz respeito aos princípios e valores adotados pela Companhia.

Na Mesquita, o índice de satisfação dos 561 colaboradores que responderam à pesquisa foi de 61%. Em 2009, será implantado na Empresa o projeto Conhecer para Desenvolver, com o objetivo de multiplicar conhecimentos adquiridos em cursos externos.

are relevant for the Company, acting in step with the competencies and strategies of the business through participation in a technical and behavioral training program in the department in which they are assigned: human resources, engineering and maintenance, accounting-finance, operations and business intelligence.

Climate survey

Prepared and analyzed with the assistance of an outside consulting firm, this survey was answered by 828 employees. Approximately 59% declared that they were satisfied, mainly regarding the principals and values that have been adopted by the Company.

At Mesquita, the satisfaction rate among the 561 employees who answered a survey was 61%.

In 2009, the company will implement the Knowledge for Development Project, designed to multiply knowledge acquired in outside courses.

Saúde e Segurança no Trabalho

Workplace Health and Safety

As campanhas de vacinação (gripe, hepatite, febre amarela, dupla adulto) continuaram em 2008, a fim de garantir a saúde e prevenir doenças dos colaboradores. Nesse ano, foram vacinados 1.090 colaboradores do Tecon de Santos e da Mesquita.

Aliado a essas ações, a área de saúde contribuiu na Semana Integrada do Meio Ambiente, evento que visa disseminar e estimular nos colaboradores os conceitos de preservação ambiental e qualidade nos processos internos, com exames como glicemia e taxa de colesterol além de palestras educativas, estimulando aos bons hábitos de saúde.

No Tecon de Santos, a empresa fomenta a prática de esportes através do Programa de Futebol e Pedestrianismo, patrocinando os interessados no circuito de corridas brasileiras. Além disso, a Mesquita também patrocina seus jogadores de futebol em campeonatos externos, incentiva vôlei, futevôlei, basquete e natação.

Na área de segurança do Tecon de Santos, a Empresa mantém as seguintes ferramentas: DDS (Diálogo Diário de Segurança), auditorias internas, inspeções regulares, treinamentos e campanhas de conscientização, CPATP (Comissão de Prevenção de Acidentes no Trabalho Portuário), SIPATP (Semana Interna de Prevenção de Acidentes no Trabalho Portuário), APR (Análise Preliminar de Risco), e ainda equipe de emergência devidamente dimensionada e treinada para atender qualquer tipo de ocorrência de caráter emergencial. A Mesquita é parceira do Programa Atuação Responsável desenvolvido pela ABIQUIM para promover o aperfeiçoamento da gestão das empresas químicas brasileiras e de sua cadeia de valor, de forma a assegurar a sua sustentabilidade, bem como contribuir para a permanente melhoria da qualidade de vida da sociedade. O Atuação Responsável é reconhecido como um

Our vaccination campaigns (against flu, hepatitis, yellow fever and tetanus/diptheria) were continued during 2008 in order to assure employee good health and prevent diseases. During the year 1,090 employees of the Tecon Santos and Mesquita were vaccinated.

Coupled with these actions, during the Integrated Environment Week (an event that seeks to disseminate and stimulate concepts of environmental preservation and quality and internal processes to employees) the health area conducted medical examinations to measure blood sugar content and cholesterol rates, and put on educational presentations encouraging healthy habits.

At the Tecon Santos, the company fosters the practice of sports through its Soccer and Trekking Program, sponsoring in-company athletes who want to participate in the Brazilian racing circuit. Furthermore, Mesquita also sponsored its soccer players in outside tournaments, while also encouraging volleyball, foot-volley, basketball and swimming.

In the field of safety, Tecon Santos uses the following tool: DDS (Daily Safety Dialogue), internal audits, regular inspections, training and awareness campaigns, the Port Workers Accident Prevention Commission, (CPATP), the Internal Port Workers Accident Prevention Week (SIPATP), Preliminary Risk Analysis (APR), and also a properly assembled emergency team that is trained for any type of emergency occurrence. Mesquita is a partner in the Responsible Care Program developed by ABIQUIM to promote improved management practices on the part of resilient chemical companies and the chain of value in the industry, in order to ensure its sustainability, as well as to permanently contribute to improving the quality of life of society. The program is recognized as a Responsible Care® by the International Council of Chemical Associations (ICCA).

programa de *Responsible Care*® pelo Conselho Internacional das Associações da Indústria Química – ICCA.
Desde 2003 e a cada 2 anos, a Mesquita passa pelo processo de Avaliação de Segurança, Saúde, Meio Ambiente e Qualidade – Sassmaq da ABIQUIM, cujo objetivo é reduzir, de forma contínua e progressiva, os riscos de acidentes nas operações de transporte e distribuição de produtos químicos, obtendo excelentes resultados e consagrando-a como uma referência na movimentação de produtos químicos.
Entre as ações de fomento à qualidade de vida no trabalho, a Empresa iniciou o levantamento para implementação do projeto de ginástica laboral, a ser desenvolvido em 2009.
Em 2008, o Tecon de Santos iniciou a elaboração do laudo ergonômico das principais atividades desenvolvidas no Terminal, entre elas, operações de máquinas, atividades de manutenção, armazenagem e administrativas. O objetivo, em um primeiro momento, é avaliar os postos de trabalho e verificar os pontos críticos que impactam na saúde e na produtividade do trabalhador. Para o próximo ano, as melhorias serão implementadas através de planos de ações sincronizados com as áreas envolvidas.

Since 2003, every two years Mesquita undergoes a Workplace Safety, Health, Environment and Quality Evaluation (Sassmaq, conducted by Abiquim), designed to continuously and progressively reduce the risk of accidents in the transportation and distribution operations involving chemical products, obtaining excellent results and considered a benchmark in terms of handling chemical products.
Among the actions that it has taken to promote enhanced quality of life at the workplace, the Company initiated a survey leading to implementation of a labor gymnastics project to be inaugurated during 2009.
In 2008, the Tecon Santos began the preparation of a study of the ergonomics of the main activities involving employees at the terminal, including machine operations, maintenance activities, warehousing jobs and administrative tasks. The first objective is to evaluate job positions and verify the need for ergonomic improvements. For the subsequent year, improvements will be implemented through a plan of action that has been synchronized with the areas that are involved.

Responsabilidade socioambiental

Social and Environmental Responsibility

Meio Ambiente

A Santos Brasil Participações S.A. reforça, ano a ano, suas ações de contribuição à preservação do meio ambiente e de educação ambiental de seus colaboradores.

A Empresa, certificada com o ISO 14001, mantém um programa de coleta seletiva há 9 anos no Tecon de Santos. Em 2008, incluiu como meta corporativa do PPR a redução de desperdício da coleta de resíduos recicláveis. Como resultado dessa ação, obteve-se 75% de eficiência na coleta. O Programa de Gerenciamento de Resíduos, desde 2003, estabelece o manuseio de resíduos da Classe I (considerados perigosos), seguindo autorização do órgão ambiental para reciclar o material ou reprocessá-lo. A destinação desses resíduos contempla todos os requisitos legais, desde a coleta, armazenamento, identificação e destinação final.

No Tecon de Santos teve início, em 2008, o Programa Carbono Neutro, com um diagnóstico (mapeamento e quantificação) de suas emissões de gases efeito estufa e, de posse destes dados, o Terminal iniciará programas para neutralização da emissão dos mesmos através de projetos socioambientais. No Convicon, será criada, em 2009, a Casa do Meio Ambiente, onde serão realizadas palestras e oficinas de reciclagem, com a participação dos colaboradores, dos familiares e da comunidade local. Na Mesquita, houve reestruturação das ações ligadas ao meio ambiente, com a transferência da gestão ambiental para o setor de segurança do trabalho. Houve, ainda, a contratação de um profissional especializado, com a responsabilidade de manter o programa de coleta seletiva e de desenvolver campanhas de conscientização. Em outubro, foi realizado um diagnóstico ambiental para reconhecer, avaliar e controlar as fontes que poderiam impactar o meio ambiente. Com base nesse trabalho, foi traçado um plano de ação, que proporcionou o armazenamento correto, padronizado e centralizado dos resíduos (Classe I e Classe II), bem como a difusão da consciência ambiental na empresa.

THE ENVIRONMENT

Each year, Santos Brasil Participações S.A. strengthens its actions designed to contribute to the preservation of the environment and the environmental education of its employees.

The Company, certified under ISO 14001, has been running a selective waste collection program for the past nine years at the Tecon Santos. In 2008, it included as a corporate PPR target the reduction of losses through the collection of recyclable wastes. As a result of this action, it increased its waste collection efficiency by 75%. Since 2003, the Waste Management Program establishes the handling of Class 1 wastes (considered dangerous), following authorization of the environmental agency for recycling or reprocessing the material. Removal of these wastes takes into account all legal requirements, from collection through to storage, identification and final disposal. In 2008, its Neutral Carbon Program was initiated at the Tecon Santos through a diagnosis (mapping and quantifying) of its greenhouse gas emissions. Once in possession of this data, it will begin programs designed to neutralize carbon emissions through socio-environmental projects. Convicon will create the Environmental House in 2009, to be used for hosting lectures and recycling workshops, with the participation of employees, members of their families and members of the local community. Mesquita restructured its environmental actions through transfer of environmental management to the workplace safety sector. Furthermore, a specialized professional was hired with responsibility to manage the selective collection program and develop awareness campaigns. In October, environmental diagnosis was conducted to recognize, evaluate and control sources that could impact the environment. Based on this work, an action plan was prepared designed to provide correct, standardized and centralized waste storage (class I and class II), as well as disseminating the concept of environmental awareness in the company.

Tecon de Santos Tecon Santos

Responsabilidade Social

Programa Portas Abertas

A Empresa preza as ações que visam o equilíbrio trabalho-família. Assim, mantém seu Programa Portas Abertas, que objetiva a integração dos colaboradores e seus familiares com a Empresa. As famílias visitam o Terminal, podendo conhecer o prédio administrativo, a área operacional e os equipamentos de movimentação de carga, aproveitando a oportunidade para difundir conceitos de gestão ambiental, saúde e sustentabilidade.

Metas do Milênio

A Santos Brasil Participações S.A. iniciou em 2008 sua contribuição para os Objetivos do Desenvolvimento do Milênio (ODM), compromisso global assinado por 191 nações e referendado pela Organização das Nações Unidas em 2000. As oito metas para o milênio são:

1) Acabar com a fome e a miséria.
2) Educação básica e de qualidade para todos.
3) Igualdade entre sexos e valorização da mulher.
4) Reduzir a mortalidade infantil.
5) Melhorar a saúde das gestantes.
6) Combater a aids, a malária e outras doenças.
7) Qualidade de vida e respeito ao meio ambiente.
8) Todo mundo trabalhando pelo desenvolvimento.

Entre os projetos da área de Responsabilidade Social em 2008, destacam-se:

- **Pastoral da Criança.** O programa fecha o ano de 2008 com 1.380 crianças pesadas e atendidas pelas líderes comunitárias da Pastoral. O trabalho voluntário visa contribuir para a erradicação da mortalidade infantil e promover a saúde das crianças e gestantes. O projeto atende crianças e seus familiares de Vicente de Carvalho – Guarujá, onde está localizado o Tecon de Santos, através de ações nutricionais, educacionais e de cidadania.

SOCIAL RESPONSIBILITY

The Open Door Program

The Company encourages activities designed to improve a sense of work-family equilibrium. To this end, we have organized the Open Door Program, which seeks to integrate employees and family members with the Company itself. Family members visit the terminal, taking in the administrative building, the operational area at cargo handling equipment while the Company can take advantage of the opportunity to disseminate environmental management, health and sustainability concepts.

The Millennium Goals

Santos Brasil in 2008 initiated its contributions to the Millennium Development Goals (MDG), a global commitment signed by 191 nations through a United Nations referendum in 2000. The eight millennium goals are:

1) Eradicate extreme hunger and poverty.
2) Achieve universal primary education.
3) Promote gender equality and empower women.
4) Reduce child mortality.
5) Improve maternal health.
6) Combat AIDS, malaria and other diseases.
7) Ensure environmental stability.
8) Develop a global partnership for development.

The following were highlights of our projects in the field of social responsibility in 2008:

- **Children's Pastoral.** This program ended the year with 1,380 children weighed and assisted by community leaders. The volunteer effort seeks to contribute to the eradication of infant mortality and to promote good health in children and expecting mothers. The project works with children and family members in the community of Vicente de Carvalho-Guarujá, where the Tecon

- **Educação Sem Fronteiras.** O projeto, em parceria com a Secretaria de Educação da Prefeitura do Guarujá, oferece atendimento educacional especializado a 600 crianças, adolescentes e jovens com necessidades educacionais especiais (baixo desempenho escolar e situação de vulnerabilidade social) no Centro de Atividades Educacionais e Comunitárias Márcia Regina.

- **Parceria Escola Formare.** Trata-se de um programa da Fundação Iochpe (Formare) que oferece cursos de educação profissional, regulamentado pelo MEC, para jovens de famílias de baixa renda com idade entre 15 e 17 anos. Os cursos, que oferecem a oportunidade de formação inicial para o mercado de trabalho, têm duração de aproximadamente um ano e as aulas são ministradas pelos próprios funcionários nas instalações da Empresa. Em 2008, iniciou a seleção dos alunos para aulas em março de 2009, no curso de Assistente de Operações de Terminal Portuário.

- **Via Ambiental.** Através de atividades lúdicas, contribuiu-se com o atendimento de 600 crianças nas 8 oficinas de reciclagem

Santos is located, concentrating on nutritional, educational and citizenship activities.

- **Education Without Borders.** The project, which is a partnership with the Education Secretariat of the City of Guarujá, offers specialized schooling assistance to 600 children, teenagers and youths who present special educational needs (weak school results and social vulnerability) in programs at the Márcia Regina Educational and Community Activities Center.

- **Formare School Partnership.** This is a program developed by the Iochpe Foundation (Formare) that offers Professional Education Courses, under Government law to young people (15-17 years of age) from low-income families. The courses, which offer the opportunity for initial qualification to enter the job market, lasts approximately one year, with classes taught by Company employees on our premises. In 2008, Santos Brasil began the selection of students to begin classes in March 2009 as part of the Port Terminal Operations Assistant Course.

e capacitação de 25 professores e 50 voluntários, com vistas à disseminar conceitos de responsabilidade socioambiental nas comunidades vizinhas.

- **Cine Comunidade.** Em outubro, quando se comemora o Dia da Criança, a Santos Brasil organizou uma ida ao cinema de 290 crianças das comunidades vizinhas (Aldeia Porto Seguro e Prainha), com o objetivo de proporcionar-lhes um passeio cultural, contribuindo para a sua formação.

- **Voluntariado.** A Empresa também iniciou a sensibilização dos seus colaboradores para a importância do trabalho voluntário. O time de voluntários da Santos Brasil engloba 112 colaboradores.

Outro destaque é o Programa Educação pelo Trabalho, desenvolvido pela empresa Mesquita, cujo foco é promover a inserção de adolescentes que vivem em situação de risco pessoal e/ou social no mercado de trabalho, contribuindo para sua formação e desenvolvimento pessoal. Nesse ano, foram abertas 17 vagas para o programa e ainda conta com 7 adolescentes cursando ensino superior em diversos cursos como Direito, Administração, Biologia, Publicidade e Propaganda e Jornalismo. Os estudantes recebem bolsa integral do Centro Universitário Monte Serrat – UNIMONTE.
Em 2008, a Companhia recebeu duas premiações: "100 Melhores Empresas em Cidadania Corporativa" e "100 Melhores Empresas em IDHO (Indicador de Desenvolvimento Humano Organizacional)".
O Tecon de Santos e a Mesquita iniciaram, em 2008, o programa de inclusão de portadores de deficiência, com o objetivo de expandir o conceito de diversidade na comunidade onde atua. As contratações estão previstas para 2009.
Em 2009, a Gerência de Recursos Humanos planeja: implementar plano de carreira e sucessão; iniciar programas de planejamento orçamentário doméstico e pré-aposentadoria; intensificar programa de capacitação operacional e de manutenção para formar as bases para a Universidade Corporativa; e implementar o Programa de Controle de Sobrepeso (com acompanhamento de nutricionista e controle médico).

- **Via Ambiental.** This lighthearted environmental program involved 600 children in eight recycling workshops and training sessions for 25 teachers and 50 volunteers.

- **Community Movie.** In October, when Children's Day was commemorated, Santos Brasil organized a trip to a movie theater for 290 children from neighboring communities (Aldeia Porto Seguro and Prainha).

- **Volunteering.** The company also began to make its employees aware of the importance of volunteer work. Santos Brasil's team of volunteers now totals 112 employees.

Another highlight was the Education Through Work program developed by Mesquita, focused on contributing to the insertion of teenagers living in situations of personal and/or social risk into the job market, contributing to their personal training and development. This year 17 vacancies were available for the program, with seven teenagers currently studying in college level courses, including Law, Business Administration, Biology, Advertising and Journalism, receiving full scholarships to the Centro Universitário Monte Serrat (UNIMONTE).
In 2008, Santos Brasil won two awards: "100 Best Companies in Corporate Citizenship" and "100 Best Companies in HODI (Human Organizational Development Index)."
The Tecon Santos and Mesquita started up a program for the inclusion of the physically challenged, designed to expand the concept of diversity in the communities where it has operations. The hiring program is scheduled for 2009.
In 2009, the Human Resources Department is planning the following actions: implementation of a career and succession plan; establishment of domestic budgeting and pre-retirement planning programs; intensification of the operational and maintenance training program, in order to develop the basis for a Corporate University; and the implementation of the Overweight Control Program (accompanied by a nutritionist and doctors).

BALANÇO SOCIAL CONSOLIDADO - 31.12.2008

SOCIAL CONSOLIDATED SOCIAL BALANCE SHEET – December 31, 2008

	2008 2008	2007 2007
1) Base de cálculo 1) Calculation basis	Valor R$ mil Value R$ thousand	Valor R$ mil Value R$ thousand
Receita líquida Net Revenues	727.113 727,113	572.528 572,528
Resultado operacional Operating Results	105.694 105,694	74.098 74,098
Folha de pagamento bruta Gross Payroll	129.852 129,852	113.651 113,651

2) Indicadores sociais internos 2) Internal Social Indicators	Valor R$ mil Value R$ thousand	% sobre FPB % over GP	% sobre RL % over NR	Valor R$ mil Value R$ thousand	% sobre FPB % over GP	% sobre RL % over NR
Alimentação Food	14.364 14,364	11% 11%	2% 2%	7.866 7,866	7% 7%	1% 1%
Encargos sociais compulsórios Mandatory payroll taxes and benefits	34.914 34,914	27% 27%	5% 5%	27.621 27,621	24% 24%	5% 5%
Previdência privada Private pension plan	360 360	- -	- -	346 346	- -	- -
Saúde Health	5.145 5,145	4% 4%	1% 1%	4.794 4,794	4% 4%	1% 1%
Segurança e medicina do trabalho Workplace safety and health	1.020 1,020	1% 1%	- -	769 769	1% 1%	- -
Educação/Capacitação profissional Education/Professional development	1.639 1,639	1% 1%	- -	941 941	1% 1%	- -
Cultura Culture	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Creches ou auxílio-creche Day-care or stipend for Day-care	41 41	- -	- -	31 31	- -	- -
Participação nos lucros ou resultados Profit-sharing	5.566 5,566	4% 4%	1% 1%	4.240 4,240	4% 4%	1% 1%
Outros Others	2.788 2,788	2% 2%	- -	3.904 3,904	3% 3%	1% 1%
Total – indicadores sociais internos Total - Internal Social Indicators	65.836 65,836	50% 50%	9% 9%	50.513 50,513	44% 44%	9% 9%

3) Indicadores sociais externos 3) External Social Indicators	Valor R$ mil Value R$ thousand	% sobre FPB % over GP	% sobre RL % over NR	Valor R$ mil Value R$ thousand	% sobre FPB % over GP	% sobre RL % over NR
Educação e cultura Culture and education	799 799	1% 1%	- -	268 268	- -	- -
Saúde e saneamento Health and sanitation	50 50	- -	- -	- -	- -	- -
Habitação Housing	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Esporte e lazer Sports and leisure	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Creches Day care	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Alimentação Food	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Outros Others	425 425	- -	- -	173 173	- -	- -
Total de contribuição para a sociedade Total contributions to society	1.274 1,274	1% 1%	- -	441 441	- -	- -
Tributos (excluídos encargos sociais) Taxes (excluding payroll charges)	96.641 96,641	74% 74%	13% 13%	60.764 60,764	53% 53%	11% 11%
Total – indicadores sociais externos Total - External Social Indicators	97.915 97,915	75% 75%	13% 13%	61.206 61,206	54% 54%	11% 11%

4) Indicadores ambientais 4) Environmental Indicators	Valor R$ mil Value R$ thousand	% sobre FPB % over GP	% sobre RL % over NR	Valor R$ mil Value R$ thousand	% sobre FPB % over GP	% sobre RL % over NR
Relacionados com a operação da empresa Related to company operations	871 871	1% 1%	- -	610 610	1% 1%	- -
Em programa e/ou projetos externos In program and/or external projects	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Total dos investimentos em meio ambiente Total invested in the environment	871 871	1% 1%	- -	610 610	1% 1%	- -

5 - Indicadores do corpo funcional 5 - Personnel indicators						
Nº de empregados(as) ao final do período Number of employees at the end of the term			2.683 2,683			1.591 1,591
Nº de admissões durante o período Number of hires during the term			661 661			221 221
Nº de empregados(as) terceirizados(as) Number of third-party employees			435 435			322 322
Nº de estagiários(as) Number of interns			6 6			3 3
Nº de empregados(as) acima de 45 anos Number of employees over 45 years old			464 464			264 264
Nº de mulheres que trabalham na empresa Number of women working at the Company			365 365			137 137
% de cargos de chefia ocupados por mulheres % of management positions occupied by women			8% 8%			10% 10%

6 - Informações relevantes quanto ao exercício da cidadania empresarial 6 - Relevant information relating to the exercise of corporate citizenship						
Nº total de acidentes de trabalho Total number of occupational accidents		1 - com perda de tempo = 34 2 - sem perda de tempo = 37 1 -With Leave = 34 2 -Without Leave = 37			1 - com perda de tempo = 30 2 - sem perda de tempo = 24 1 -With Leave = 30 2 -Without Leave = 24	
Os projetos sociais e ambientais desenvolvidos pela empresa foram definidos por: Social and environmental projects developed by the Company were set by:	( ) direção ( ) Top-level executives	(x) direção e gerências (x) Top-level executives and mid-level management	( ) todos(as) empregados(as) ( ) All employees			
Os padrões de segurança e salubridade no ambiente de trabalho foram definidos por: The Company's safety and cleanliness standards at the workplace were set by:	( ) direção e gerências ( ) Top-level executives and mid-level management	( ) todos(as) empregados(as) ( ) All employees	(x) todos(as) + CIPA (x) All + CIPA			
Quanto à liberdade sindical, ao direito de negociação coletiva e à representação interna dos(as) trabalhadores(as), a empresa: Concerning the freedom of association, the right to collective bargaining and representation in unions, the Company:	( ) não se envolve ( ) Does not get involved	(x) segue as normas da OIT (x) Follows ILO regulations	( ) incentiva e segue a OIT ( ) Encourages and follows the ILO regulations			
A previdência privada contempla: The private pension plan covers:	( ) direção ( ) Top-level executives	( ) direção e gerências ( ) Top-level executives and mid-level management	(x) todos(as) empregados(as) (x) All employees			
A participação dos lucros ou resultados contempla: The profit-sharing program covers:	( ) direção ( ) Top-level executives	( ) direção e gerências ( ) Top-level executives and mid-level management	(x) todos(as) empregados(as) (x) All employees except for the sales area			
Quanto à participação de empregados(as) em programas de trabalho voluntário, a empresa: With regard to volunteer work by employees, the Company:	( ) não se envolve ( ) Does not get involved	( ) apoia ( ) Supports it	(x) organiza e incentiva (x) Organizes and encourages participation			

Informações Corporativas

Corporate Information

Santos Brasil Participações S.A.
Rua Dr. Eduardo de Souza Aranha, 387, 2º andar – Vila Olímpia
São Paulo – SP – CEP 04543-121

Atendimento a Acionistas
Telefone: (5511) 3897-1111

Banco Depositário
Banco Itaú S.A.
Departamento de Acionistas
Av. Eng. Armando de Arruda Pereira, 707 - 9º andar
São Paulo – SP – 04344-902
O atendimento aos acionistas é realizado pela rede de agências do banco em todo o país.

Auditores Independentes
KPMG Auditores Independentes

Relações com Investidores
Marcos de Magalhães Tourinho
Diretor Adjunto de Relações com Investidores
Telefone / Fax: (5511) 3897-1111
E-mail: dri@santosbrasil.com.br

Aviso Legal
As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Santos Brasil Participações S.A. são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Santos Brasil Participações S.A.
Dr. Eduardo de Souza Aranha Street, 387, 2nd floor – Vila Olímpia
São Paulo – SP – CEP 04543-121

Shareholder Services
Telephone: (5511) 3897-1111

Depositary Bank
Banco Itaú S.A.
Shareholders Department
Eng. Armando de Arruda Pereira Avenue, 707 – 9th floor
São Paulo - SP - 04344-902
Shareholder services are available in the bank's entire nationwide branch network.

Independent Auditors
KPMG Auditores Independentes

Investors Relations
Marcos de Magalhães Tourinho
IR Director Officer
Telephone / Fax: (5511) 3897-1111
E-mail: dri@santosbrasil.com.br

Legal Notice
This report contains forward-looking statements related to the prospects of the business, estimates of operating and financial results, and the growth prospects of Santos Brasil Participações S.A. These are merely projections and, as such, are based exclusively on management's expectations concerning the future of the business. Such forward-looking statements depend substantially on changes in market conditions, the performance of the Brazilian economy, the industry and the international markets and are, therefore, subject to change without prior notice.

Glossário

Glossary

ABIQUIM ABIQUIM	Associação Brasileira da Indústria Química. Brazilian Association of Chemical Companies
CAGR CAGR	*Compounded Annual Growth Rate* (Taxa de crescimento anual composta). Compounded Annual Growth Rate.
CAPEX CAPEX	Capital utilizado para adquirir ou melhorar os bens físicos de uma empresa, tais como equipamentos, propriedades e imóveis. (Capital Expenditures). Capital used to acquire or improve a company's physical assets such as equipment, property and buildings.
CLIA CLIA	Centro Logístico, Industrial e Aduaneiro. Logistical, Industrial and Customs Clearance Center.
CODESP Codesp	Companhia Docas do Estado de São Paulo. São Paulo Port Authority.
Contrato de Arrendamento Leasing Agreement	Instrumento particular de Contrato de Arrendamento para exploração do Terminal de Contêineres. A private contract for the exploitation of a Container Terminal.
CPC CPC	Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Lei das Sociedades por Ações – Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, e alterações posteriores. Committee of Accounting Pronouncements. Corporate Law No. 6.404 of December 15, 1976 and subsequent alterations as.
Gateway *Gateway*	Porto de entrada e saída de cargas de uma determinada região. Most important port of entry and exit for cargo in a given region.
Hinterlândia Hinterland	Área geográfica de influência do porto. Geographical area over influence of the port.
MHC MHC	*Mobile Harbor Crane*, guindaste móvel e rotatório cuja função é carregar e descarregar contêineres dos navios. Mobile Harbor Crane. A rotary and mobile crane used to load and unload containers from ships.

MPH MPH	Movimentos por navio por hora. Movements per hour per ship.
Portêiner Portêiner – Portainer	Guindaste pórtico de cais cuja função é carregar e descarregar contêineres dos navios. A portico quay crane whose function is to load and unload containers from ships.
RTGs RTGs	*Rubber-Tired Gantries* (guindastes de pátio montados sobre pneus e que rodam sobre caminhos ou vias reforçados). Rubber-Tired Gantries (Rubber-tired gantries: tire-mounted yard cranes that move on reinforced surfaces).
Sassmaq Sassmaq	Sistema de Avaliação de Segurança, Saúde, Meio Ambiente e Qualidade System for the evaluation of Safety, health, the Environment and quality
Stock options Stock options	Opção de compra das ações da Companhia pela alta gerência. An option allowing top management to purchase Company shares.
T4 T4	Área de expansão do Tecon de Santos. Tecon Santos expansion area.
Tag Along Tag Along	Direito que garante aos acionistas minoritários o mesmo direito que os acionistas majoritários, em caso de acordo de venda das ações. The right that guarantees minority shareholders the same rights that majority shareholders have in the case of the sale of shares.
TEU TEU	*Twenty-foot Equivalent Unit* (principal unidade padrão de medida para os contêineres no comércio marítimo, que corresponde a um contêiner padrão de 20 pés de comprimento). Twenty-foot Equivalent Unit: the standard unit of length for maritime trade containers, corresponding to a standard twenty-foot container
TEV TEV	Terminal de Exportação de Veículos do Porto de Santos. Port of Santos' Vehicle Export Terminal.
TUP TUP	Taxa de Utilização de Infraestrutura Portuária paga à autoridade portuária. The fee on the use of port infrastructure paid to the port authority.

Demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2008 e 2007

*As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras e estão contidas no mini CD anexado a este Relatório Anual.

Parecer dos auditores independentes

Ao
Conselho de Administração e aos Acionistas da
Santos Brasil Participações S.A.
São Paulo - SP

1. Examinamos o balanço patrimonial da Santos Brasil Participações S.A. e o balanço patrimonial consolidado dessa Companhia e suas controladas, levantados em 31 de dezembro de 2008, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado correspondentes ao exercício findo naquela data, elaborado sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendeu: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Companhia e suas controladas; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Companhia e suas controladas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Santos Brasil Participações S.A. e a posição patrimonial e financeira consolidada dessa Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2008, o resultado de suas operações, as mutações do seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa e seus valores adicionados nas operações referentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4. Anteriormente, examinamos as demonstrações financeiras da Santos Brasil Participações S.A, individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, compreendendo o balanço patrimonial, as demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos desse exercício, além da informação complementar compreendendo a demonstração dos fluxos de caixa, sobre as quais, com base em nosso exame e no parecer de outros auditores independentes, emitimos parecer sem ressalvas datado de 28 de janeiro de 2008. Conforme mencionado na nota explicativa 3, as práticas contábeis adotadas no Brasil foram alteradas a partir de 1º de janeiro de 2008. As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, apresentadas de forma conjunta com as demonstrações financeiras de 2008, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil vigentes até 31 de dezembro de 2007 e, como permitido pelo Pronunciamento Técnico CPC 13 - Adoção Inicial da Lei n º 11.638/07 e da Medida Provisória n º 449/08 não estão sendo reapresentadas com os ajustes para fins de comparação entre os exercícios.

5. A demonstração do valor adicionado correspondente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, preparadas em conexão com as demonstrações financeiras do exercício de 2008, foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos no parágrafo 2 e, em nossa opinião, essa demonstração está adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras mencionadas no parágrafo 4, tomadas em conjunto.

27 de janeiro de 2009

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Anselmo Neves Macedo
Contador CRC 1SP160482/O-6

Wagner Petelin
Contador CRC 1SP142133/O-7

Balanço patrimonial

Exercicios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota*	Controladora 2008	Controladora 2007 (Reclassificado)	Consolidado 2008	Consolidado 2007 (Reclassificado)
Circulante					
Caixa e bancos		36	2	8.694	5.279
Aplicações financeiras	6	31	-	158.984	354.269
Contas a receber de clientes	7	-	-	43.187	34.051
Precatórios a receber	8	-	-	2.518	6.393
Estoques		-	-	3.860	3.144
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	-	-	11.911	11.194
Impostos a recuperar	9	6.774	1.967	12.695	7.200
Juros sobre capital próprio a receber	18e	21.151	11.146	-	-
Dividendos a receber	18e	86.656	41.739	-	-
Despesas pagas antecipadamente		-	-	690	902
Outros ativos		-	-	8.219	3.953
		114.648	54.854	250.758	426.385
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Depósitos judiciais	16	-	-	18.305	13.537
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	-	-	29.933	40.023
Precatórios a receber	8	-	-	6.962	5.855
Partes relacionadas	5a	21.879	-	-	-
Contas a receber antigos acionistas - Mesquita	16	-	-	4.772	3.822
Outros ativos		-	-	4.678	2.535
		21.879	-	64.650	65.772
Permanente					
Investimentos	10	1.320.711	1.047.698	-	188
Imobilizado	11	-	-	775.142	489.161
Intangível	12	-	-	441.372	343.205
		1.320.711	1.047.698	1.216.514	832.554
		1.457.238	1.102.552	1.531.922	1.324.711

*As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras e estão contidas no mini CD anexado a este Relatório Anual.

Passivo	Nota*	Controladora 2008	Controladora 2007 (Reclassificado)	Consolidado 2008	Consolidado 2007 (Reclassificado)
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	13	-	-	58.028	38.304
Debêntures	14	-	-	55.371	-
Fornecedores		61	22	53.832	28.765
Salários e obrigações sociais		7	-	34.969	24.371
Impostos, taxas e contribuições		8.628	2.920	20.890	12.513
Impostos diferidos sobre precatórios	8	-	-	1.114	1.124
Impostos parcelados	15	-	-	953	1.619
Juros sobre capital próprio a pagar		-	10.194	-	10.194
Dividendos a pagar	18c	18.000	-	18.000	-
Provisão para perda com investimentos	10b	66	4.329	-	-
Precatórios a pagar	8	-	-	1.133	-
Honorários precatórios	8	-	-	788	585
Outras contas a pagar		-	5	5.736	6.626
		26.762	17.470	250.814	124.101
Não circulante					
Exigível a longo prazo					
Empréstimos e financiamentos	13	-	-	138.103	50.611
Debêntures	14	-	-	-	55.371
Impostos diferidos sobre precatórios	8	-	-	2.321	1.124
Impostos parcelado	15	-	-	438	1.392
Provisão para riscos tributários, trabalhistas e cíveis	16	-	-	9.514	6.873
Partes relacionadas	5a	304.216	1.014	-	-
Precatórios a pagar	8	-	-	3.203	-
Honorários precatórios	8	-	-	1.368	1.171
		304.216	1.014	154.947	116.542
Participação dos acionistas não controladores		-	-	(99)	-
Patrimônio líquido					
Capital social integralizado	18a	1.042.070	1.042.070	1.042.070	1.042.070
Reservas de capital	18b	28.923	28.923	28.923	28.923
Reservas de lucros	18c	39.747	13.075	39.747	13.075
Ajuste de avaliação patrimonial	18d	15.520	-	15.520	-
		1.126.260	1.084.068	1.126.260	1.084.068
		1.457 .238	1.102.552	1.531.922	1.324.711

*As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras e estão contidas no mini CD anexado a este Relatório Anual.

Demonstrações de resultados

Exercicios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais, exceto o lucro por ações)

	Nota*	Controladora		Consolidado	
		2008	2007 (Reclassificado)	2008	2007 (Reclassificado)
Receita bruta de serviços		-	-	818.536	101.160
Deduções da receita bruta		-	-	(91.422)	(11.241)
Receita líquida		-	-	727.114	89.919
Custo dos serviços prestados		-	-	(420.504)	(62.534)
Lucro bruto		-	-	306.610	27.385
Receitas (despesas) operacionais					
Vendas		-	-	(16.818)	(2.335)
Administrativas		(1.209)	(64)	(64.836)	(6.435)
Remuneração da administração		(54)	-	(7.535)	(1.859)
Plano de opção de compra de ações	20	(13.053)	-	(13.053)	-
Serviços profissionais contratados		(1.862)	-	(20.302)	(1.105)
Amortização de ágio		-	-	(74.512)	(10.709)
Receitas financeiras	19	2.277	-	34.252	6.662
Despesas financeiras	19	(5.719)	(28)	(42.917)	(4.716)
Resultado de equivalência patrimonial	10b	72.963	26.226	-	-
Outras receitas operacionais		-	-	5.972	28.768
Outras receitas (despesas) operacionais		-	(1.213)	301	(1.482)
Lucro operacional		53.343	24.921	107.162	34.174
Receitas (despesas) não operacionais, líquidas		(6)	-	3.411	(303)
Lucro antes dos impostos		53.337	24.921	110.573	33.871

continuação...	Nota*	Controladora 2008	Controladora 2007 (Reclassificado)	Consolidado 2008	Consolidado 2007 (Reclassificado)
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente		(6.198)	-	(49.451)	(1.166)
Diferido		-	-	(9.373)	(5.929)
	21	(6.198)	-	(58.824)	(7.095)
Lucro liquido antes das participações		47.139	24.921	51.749	26.776
Plano de participação nos resultados – PPR		-	-	(5.566)	(1.855)
Participação dos acionistas não controladores		-	-	956	-
Lucro líquido do exercício		47.139	24.921	47.139	24.921
Quantidade de ações ao final do período (em milhares)		655.776	655.776	655.776	655.776
Lucro por ação - R$		0,07188	0,03800	0,07188	0,03800

*As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras e estão contidas no mini CD anexado a este Relatório Anual.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercicios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

	Nota*	Capital social integralizado	Reservas de capital Outras
Saldos em 1º de janeiro de 2007		20	-
Subscrição de ações - AGE 31/07/07		435	-
Absorção de prejuizo - AGE 31/07/07		(399)	-
Absorção de prejuizo - AGE 24/10/07		(54)	-
Incoporação de ações - AGE 24/10/07	1	1.042.063	28.923
Integralização de capital - AGE 24/10/07		5	-
Lucro liquído do exercício		-	-
Destinação do lucro:			
Reserva legal		-	-
Juros sobre o capital próprio		-	-
Reserva para investimento e expansão		-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2007	17	1.042.070	28.923
Ajustes adoção inicial da Lei 11.638	3	-	-
Lucro liquído do exercício		-	-
Plano de opção de compra de ações	20	-	-
Destinação do lucro:			
Reserva legal		-	-
Dividendos intermediários propostos		-	-
Reserva para investimento e expansão		-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2008		1.042.070	28.923

*As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras e estão contidas no mini CD anexado a este Relatório Anual.

					Controladora
	Reservas de lucros				
	Legal	Investimento	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros (prejuízos) acumulados	Total
	-	-	-	(399)	(379)
	-	-	-	-	435
	-	-	-	399	-
	-	-	-	54	-
	-	-	-	-	1.070.986
	-	-	-	-	5
	-	-	-	24.921	24.921
	1.246	-	-	(1.246)	-
	-	-	-	(11.900)	(11.900)
	-	11.829	-	(11.829)	-
	1.246	11.829	-	-	1.084.068
	-	-	2.467	(2.467)	-
	-	-	-	47.139	47.139
	-	-	13.053	-	13.053
	2.357	-	-	(2.357)	-
	-	-	-	(18.000)	(18.000)
	-	24.315	-	(24.315)	-
	3.603	36.144	15.520	-	1.126.260

Demonstrações dos fluxos de caixa
Método indireto

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do exercício	47.139	24.921	47.139	24.921
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Variações monetárias e cambiais	-	-	12.619	459
Variação cambial sobre itens de capital de giro	-	-	(491)	-
Depreciação e amortização	-	-	153.715	22.894
Constituição (reversão) da provisão para contingências	-	-	3.155	(23.960)
Equivalência patrimonial	(72.963)	(26.226)	-	-
Plano de opção de compra de ações	13.053	-	13.053	-
Resultado na venda de ativos permanentes	-	-	(3.315)	713
Atualização de investimentos no TEV	-	-	(3.772)	(983)
Juros sobre debêntures	-	-	7.235	1.057
Juros sobre empréstimos apropriados	-	-	7.628	1.603
Juros sobre empréstimos capitalizados	-	-	27.587	1.216
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-
Participação dos minoritários	-	-	(99)	-
Variações nos ativos e passivos				
Aumento em contas a receber	-	-	(9.136)	(662)
Aumento nos estoques	-	-	(717)	(180)
Redução no imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	9.373	5.929
Aumento nos impostos a recuperar	(1.073)	-	(5.495)	(2.722)
Redução nas despesas pagas antecipadamente	-	-	212	362
Aumento nos depósitos judiciais	-	-	(4.768)	(8.012)
Aumento em partes relacionadas - ativo	(21.879)	-	-	-
Aumento em outros ativos	-	-	(4.403)	(119.988)
Aumento (redução) em fornecedores	39	(41)	25.067	8.573
Aumento (redução) em salários e obrigações sociais	-	-	10.598	(1.830)

continuação...	Controladora		Consolidado	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Aumento em impostos, taxas e contribuições	5.708	2.920	7.944	3.651
Aumento (redução) em contas a pagar	-	-	4.736	(194)
Aumento em partes relacionadas - passivo	303.202	-	-	-
Aumento (redução) em outros passivos	-	3.323	(1.404)	102.939
Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais	273.226	4.897	296.461	15.786
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Compra de imobilizado	-	-	(354.289)	(77.185)
Alienação de imobilizado	-	-	4.829	(2.215)
Aumento de investimento em controladas	(315.853)	(5.338)	-	-
Aumento do ativo intangível	-	-	(181.316)	(43.309)
Disponibilidades líquidas aplicadas nas atividades de investimentos	(315.853)	(5.338)	(530.776)	(122.709)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Incorporação de ações	-	-	-	-
Aumento de capital	-	440	-	440
Empréstimos tomados	-	-	105.032	18.716
Pagamentos de empréstimos	-	-	(35.045)	(14.290)
Juros pagos por debêntures	-	-	(7.235)	(1.057)
Juros pagos por empréstimos	-	-	(10.114)	(2.111)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(10.193)	-	(10.193)	(16.192)
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	52.885	-	-	-
Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades de financiamentos	42.692	440	42.445	(14.494)
Aumento (Redução) do caixa e equivalente de caixa	65	(1)	(191.870)	(121.417)
Demonstração da variação do caixa e equivalente de caixa				
No início do período	2	3	359.548	480.965
No fim do período	67	2	167.678	359.548
Aumento (Redução) do caixa e equivalente de caixa	65	(1)	(191.870)	(121.417)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras e estão contidas no mini CD anexado a este Relatório Anual.

Demonstrações dos valores adicionados

Exercicios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Receitas	-	-	800.808	125.293
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	-	-	791.349	97.084
Outras receitas	-	-	8.562	28.695
Receitas relativas à construção de ativos próprios	-	-	-	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa - Reversão/ (Constituição)	-	-	897	(486)
Valores de terceiros (inclui os valores dos impostos correspondentes)	(2.922)	(22)	(245.751)	(29.937)
Custos dos serviços prestados	-	-	(146.568)	(20.584)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(2.922)	(22)	(99.099)	(9.344)
Outras	-	-	(84)	(9)
Valor adicionado bruto	(2.922)	(22)	555.057	95.356
Depreciação, amortização e exaustão	-	(5)	(152.307)	(22.899)
Valor adicionado líquido produzido pela Entidade	(2.922)	(27)	402.750	72.457
Valor adicionado recebido em transferência	75.240	26.226	35.708	7.291
Resultado de equivalência patrimonial	72.963	26.226	-	-
Receitas financeiras	2.277	-	34.252	6.662
Outras	-	-	1.456	629
Valor adicionado total a distribuir	72.318	26.199	438.458	79.748
Distribuição do valor adicionado	72.318	26.199	438.458	79.748

continuação...	Controladora		Consolidado	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Pessoal	13.231	-	158.968	22.551
Remuneração direta	13.231	-	133.306	16.315
Benefícios	-	-	18.122	4.734
F.G.T.S	-	-	7.540	1.502
Impostos, taxas e contribuições	6.229	1.194	151.776	20.487
Federais	6.229	1.194	125.326	17.418
Estaduais	-	-	2.187	103
Municipais	-	-	24.263	2.966
Remuneração de capitais de terceiros	5.719	28	81.531	11.733
Juros	5.719	28	42.917	4.716
Aluguéis	-	-	38.614	7.017
Outras	-	-	-	-
Remuneração de capitais próprios	47.139	24.977	46.183	24.977
Juros sobre o capital próprio	-	11.900	-	11.900
Dividendos	18.000	-	18.000	-
Lucros retidos	29.139	13.077	29.139	13.077
Participação dos acionistas não-controladores	-	-	(956)	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras e estão contidas no mini CD anexado a este Relatório Anual.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercicios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de Reais)

1. Contexto operacional

A Companhia tem por objetivo a participação, como sócia ou acionista, no capital de outras sociedades brasileiras ou estrangeiras e em consórcios, bem como a exploração comercial de instalações portuárias e retroportuárias, com a movimentação de contêineres ou afins.

Em 24 de outubro de 2007, por meio de Assembléia Geral Extraordinária da Santos-Brasil S.A. (Santos-Brasil), foi aprovada a compra da totalidade das ações de emissão da Alphapart Participações S.A., empresa aberta desde 1998 que jamais exerceu qualquer atividade operacional, para que viesse a funcionar como sociedade holding com a nova denominação de Santos Brasil Participações S.A. (Companhia). Foi aprovada, em ato subseqüente, a incorporação, pela Companhia, da totalidade das ações de emissão da Santos-Brasil, que passou a ser sua subsidiária integral.

A incorporação das ações foi efetivada, sem dissidência entre os acionistas, resultando no aumento de capital da Companhia para R$ 1.042.070, dividido em 655.776.449 ações, sendo 452.567.461 ações ordinárias e 203.208.988 ações preferenciais, todas escriturais e sem valor nominal, atribuídas aos acionistas da Santos-Brasil, em substituição àquelas que esses detinham, observada a relação de 1 ação de emissão da Companhia para cada ação da Santos-Brasil. Este processo de incorporação de ações foi fundamentado por Laudo de Avaliação Contábil, emitido por empresa especializada, com base nos patrimônios líquidos dessas empresas de 31 de dezembro de 2006.

A partir de 5 de dezembro de 2007, as units representadas pelo ticker STBR11, da Santos-Brasil, deixaram de ser negociadas para serem negociadas pelo ticker STBP11, da Companhia, sob observância, também, das práticas de Governança Corporativa Nível 2 da BOVESPA.

Informações complementares sobre (i) o capital social, (ii) as ações e (iii) a remuneração aos acionistas, estão na Nota Explicativa nº 18.

a. Contexto operacional da Santos-Brasil S.A. (Santos-Brasil)

A controlada Santos-Brasil tem por objeto a exploração comercial da instalação portuária do Terminal de Contêineres do Porto de Santos - Tecon 1, desde 29 de novembro de 1997, por meio de operações com contêineres ou afins que envolvem a recuperação das instalações existentes e sua atualização tecnológica e gerencial, bem como a expansão das referidas instalações mediante a realização de benfeitorias, observando as normas legais e contratuais do respectivo porto e da União, nos termos do Edital PND/MT/CODESP nº 01/97.

b. Contexto operacional da Mesquita S.A. Transportes e Serviços (Mesquita)

A controlada Mesquita tem por objeto a exploração comercial da prestação de serviços de logística integrada, desenvolvimento de soluções logísticas customizadas e seus serviços correlatos. Opera com contêineres e cargas soltas na importação, exportação, e está autorizada a receber cargas em diversos regimes aduaneiros, especialmente em regime de entreposto aduaneiro em seus dois CLIA's (Centro Logístico Industrial Alfandegado).

c. Contexto operacional da Tecon Imbituba S.A. (Tecon Imbituba)

A controlada Tecon Imbituba tem por objeto a exploração comercial da instalação portuária do Terminal de Contêineres do Porto de Imbituba, desde 7 de abril de 2008, por meio de operações com contêineres ou afins que envolvem a recuperação das instalações existentes e sua atualização tecnológica e gerencial, bem como a expansão das referidas instalações mediante a realização de benfeitorias, observando as normas legais e contratuais do respectivo porto e da União, nos termos do Edital 2 da Concorrência nº 1/2007 - Administração do Porto.

d. Contexto operacional da Union Armazenagem e Operações Portuárias S.A. (Union)

A controlada indireta Union tem por objeto a exploração comercial do Terminal de Carga Geral do Porto de Imbituba, desde 13 de fevereiro de 2006, por meio da operação, conservação, melhoria e ampliação das suas instalações alfandegadas de pátios e armazém, e com atracação preferencial em berço contíguo aos berços do Tecon de Imbituba, nos termos do Contrato de Arrendamento celebrado naquela data.

Uma área de 9.300 mil m² está disponível para expansão do terminal, podendo ser solicitada a qualquer tempo, mediante (i) a autorização da administração do porto e (ii) o pagamento de R$1.000 para a autoridade portuária, corrigido desde a data de assinatura do contrato até a data do efetivo pagamento.

e. Contexto operacional da Convicon Contêineres de Vila do Conde S.A. (Convicon)

A controlada indireta Convicon tem por objeto a exploração comercial da instalação portuária do Terminal de Contêineres de Vila do Conde, no município de Barcarena, no Estado do Pará, desde maio de 2005, quando assumiu o arrendamento do Terminal, conforme Aditivo nº 02 do contrato n° 14/2003, que até então era arrendado pela Transnav Ltda., desde setembro de 2003, por meio de implantação e exploração de pátio para movimentação e armazenagem de contêineres, veículos e afins que envolvem a sua atualização tecnológica e gerencial, bem como a expansão das referidas instalações mediante a realização de benfeitorias, outorga de direito de passagem na ponte de acesso aos píeres, e utilização especial do berço de uso público 301, observando as normas legais e contratuais do respectivo porto e da União.

f. Compromissos principais decorrentes do Contrato de Exploração do Tecon 1, com a Companhia Docas do Estado de São Paulo – CODESP

A Santos-Brasil efetua pagamentos mensais por serviços prestados pela CODESP baseados em tabelas específicas estabelecidas pelas autoridades portuárias.

A Movimentação Mínima Contratual (MMC), de embarques e desembarques de contêineres nas operações dos navios, vem sendo cumprida e superada anualmente. O não cumprimento das condições estipuladas na MMC, ou de qualquer outra cláusula contratual, está sujeito à multa de até 2% da somatória das parcelas mensais e trimestrais devidas nos 12 meses que antecedem o inadimplemento.

Existe a obrigação de efetuar pagamentos de valores adicionais por contêiner movimentado acima de duas vezes a MMC, conforme mencionado anteriormente. Tais valores variam (i) de R$ 4,00 por contêiner movimentado que exceder o dobro da MMC, quando a movimentação se situar no intervalo de duas a três vezes a faixa mínima aplicável, e (ii) de R$ 2,00 por contêiner movimentado que exceder a MMC para os casos em que a movimentação estiver acima de três vezes a faixa mínima estipulada.

As instalações em exploração e os bens de propriedade da CODESP, ora em utilização pela Santos-Brasil, devem ser mantidos em perfeitas condições de uso. Todas as melhorias efetuadas nessas instalações, como qualquer equipamento e software, sistema informatizado e computadores, sistemas de comunicação e segurança e sistemas de controle da área do porto, necessários às operações de contêineres, serão transferidas à CODESP após o término ou a extinção do contrato.

Existe o compromisso de manter cobertura de seguros para quaisquer danos aos ativos, bem como para os riscos inerentes à sua própria operação e perante terceiros. Estas coberturas estão relacionadas na Nota Explicativa nº 24.

g. Compromissos principais decorrentes do Contrato de Exploração do Tecon Imbituba, com a Companhia Docas de Imbituba – CDI

A Tecon Imbituba tem o compromisso de uma movimentação mínima pelo terminal de 65.000 contêineres no 1º ano de atividade, 150.000 no 2º, 280.000 no 3º e de 360.000 a partir do 4º ano de atividade.

O compromisso de investimentos mínimos contempla, numa primeira etapa, obras de ampliação da retroárea existente, bem como a construção de área administrativa, gates, armazém, obras de reforço e contenção do berço e a expansão deste berço em mais 120 metros. Inclui, também, a aquisição de equipamentos para o cais e retroárea compatíveis com as instalações, ou sejam, guindastes móveis de cais (MHC - mobile harbour crane), reach stackers, caminhões com reboques e empilhadeiras. Numa segunda etapa, deverá ser pavimentada uma nova retroárea, adicional à primeira. Novos equipamentos de cais e retroárea deverão ser comprados no decorrer dos anos, para repor os existentes e aumentar a capacidade de movimentação do terminal.

Compondo a parcela fixa do Arrendamento, existe o compromisso de pagamento mensal pelo uso da área total arrendada, no valor de R$ 128, no 1º ano de atividade, e de R$ 179, a partir do 2º ano.

Compondo a parcela variável do Arrendamento, existe o compromisso de pagamento mensal pelo uso da infra-estrutura terrestre, no valor de R$ 52,00 por contêiner movimentado.

Padrões operacionais mínimos foram estabelecidos, de modo que a Tecon Imbituba deve realizar, pelo menos, 6 movimentos por hora por terno, quando utilizado recurso de bordo e, no mínimo, 15 movimentos por hora por terno, quando utilizado MHC.

Para assegurar o cumprimento de todas os compromissos, foi emitida fiança bancária do Banco Safra. Adicionalmente, a Tecon Imbituba deve manter cobertura de seguros de operação e responsabilidade civil, inclusive acidentes pessoais.

h. Compromissos principais do Contrato de Exploração do Terminal de Carga Geral, com a Companhia Docas de Imbituba – CDI

A Union tem compromisso de investimentos mínimos que contemplam ampliação de armazém em 1.500m², construção de novo armazém de 3.000 m², reparos na pavimentação, ruas, cercas, portões, implantação de instalações e redes de serviços e ampliação da capacidade de contêineres refrigerados. Além disso o contrato prevê a implantação do ISPS Code e PSPP (Plano de Segurança Pública Portuária do Porto de Imbituba), bem como a aquisição de equipamentos próprios para movimentação de carga geral.

Como remuneração acordada com a CDI, a controlada é obrigada a pagar R$ 1,50 por tonelada movimentada, mensalmente, a título da área arrendada e R$ 3,32 por tonelada, por navio, a título de remuneração de infra-estrutura terrestre.

A Union tem compromisso de movimentação mínima de carga geral de 120 mil toneladas no primeiro ano de atividade, 140 mil toneladas no segundo ano de atividade, 180 mil toneladas no terceiro ano de atividade e 200 mil toneladas do quarto ano até o término do contrato.

Licenças necessárias, guarda e vigilância e seguro da operação, são outros itens obrigatórios constantes no contrato de arrendamento.

i. Compromissos principais decorrentes do Contrato de Exploração do Convicon, com a Companhia Docas do Pará – CDP

A Convicon Contêineres de Vila do Conde S.A. tem o compromisso de efetuar a pavimentação, cerca e iluminação de pelo menos 20.000 m2 do lote A, e aquisição de equipamentos, necessários

para que este esteja apto a movimentar o mínimo de 30.000 contêineres após o quinto ano da assinatura do contrato.

Como parte da remuneração garantida à CDP pelo Contrato de Exploração do Convicon, a controlada está obrigada a efetuar pagamentos de valores por contêiner movimentado, sendo R$ 10,00 por contêiner cheio movimentado, R$ 2,00 por contêiner vazio movimentado, e R$ 1,00 por contêiner movimentado de carga unitizada.

As instalações em exploração e os bens de propriedade da CDP, ora em utilização pela Convicon, deverão ser mantidos em perfeitas condições de uso. Todas as melhorias efetuadas nessas instalações, como qualquer equipamento e software, sistema informatizado e computadores, sistemas de comunicação e segurança e sistemas de controle da área do porto, necessários às operações de contêineres, serão transferidas à CDP após o término ou a extinção do contrato.

A Convicon tem o compromisso contratual de pagar à CDP remuneração pela exploração do Convicon ao longo do período contratual (15 anos), em parcelas de aluguéis mensais acrescidas, em setembro de cada ano, pela reposição da inflação por meio do IGP-M.

A Convicon deve manter cobertura de seguros para quaisquer danos aos seus ativos, bem como para os riscos inerentes à sua própria operação e perante terceiros.

j. Termo de Permissão de Uso do Terminal de Exportação de Veículos – TEV

Em 13 de agosto de 2003, a controlada Santos-Brasil foi informada pela CODESP, de que esta autoridade portuária havia autorizado, por meio de Termo de Permissão de Uso - TPU, a utilização, a título precário, da área denominada TEV - Terminal de Exportação de Veículos, para atender, prioritariamente, à movimentação de veículos. O TEV é composto por uma área total de 180 mil metros quadrados, sendo 310 metros de cais.

A iniciativa da CODESP objetivava estruturar, no menor prazo possível, um novo terminal que pudesse atender a demanda prevista com o crescimento da exportação de veículos fabricados no Estado de São Paulo, evitando o desvio da mencionada produção para outros portos, o que representaria perdas para a economia regional e ônus desnecessários para as exportações brasileiras.

Na área do TEV, a controlada Santos-Brasil opera uma instalação portuária de uso público especial, conforme previsto no Regulamento de Exportação do Porto de Santos, podendo, ainda, utilizar o cais do TEV para auxiliar o TECON 1, quando o referido cais não estiver atendendo à movimentação de veículos.

O processo de licitação da referida área está sendo formulado pelas autoridades competentes. Caso a controlada Santos-Brasil não venha a ser a vencedora da licitação ou na hipótese do TPU ser revogado por qualquer motivo, considerando o título precário do mesmo, o valor investido pela controlada Santos-Brasil em obras lhe será devolvido.

Em 10 de março de 2006, a controlada Santos-Brasil obteve, por meio de antecipação de tutela deferida pela 4a.Vara Federal de Santos, a extensão do alfandegamento da área do TECON 1 para o TEV.

Em 24 de abril de 2006 foi publicado no Diário Oficial da União o Ato Declaratório Executivo nº 33 de 17 de abril de 2006, pelo qual o Superintendente da Receita Federal na 8º Região Fiscal concedeu a extensão do alfandegamento supra citado. A controlada Santos-Brasil iniciou suas operações no TEV na 2ª quinzena de maio de 2006.

Em 31 de dezembro de 2008, conforme mencionado na Nota Explicativa nº 11, o valor acumulado de investimentos efetuados no TEV era de R$ 53.409 (R$ 49.627 em 31 de dezembro de 2007). O valor referente às obras passível de devolução totalizava R$ 48.049.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a legislação societária, os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Para fins de comparação as contas de partes relacionadas, precatórios, despesas e receitas financeiras, e despesas administrativas, referentes ao exercício de 2007 foram reclassificadas para atender ao padrão de apresentação atual.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 2008, a Companhia adotou pela primeira vez as alterações na legislação societária introduzidas pela Lei n° 11.638 aprovada em 28 de dezembro de 2007, com as respectivas modificações introduzidas pela Medida Provisória nº 449 de 3 de dezembro de 2008.

A Lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08 modificam a Lei nº 6.404/76 em aspectos relativos a elaboração e divulgação das demonstrações financeiras.

Os ajustes relativos à adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08 estão detalhados na Nota Explicativa nº 3.

A Companhia incluiu na divulgação das suas demonstrações financeiras a Demonstração do Valor Adicionado (DVA), que tem o objetivo de demonstrar o valor da riqueza gerada pela Companhia, a sua distribuição entre os elementos que contribuíram para a geração dessa riqueza, tais como empregados, financiadores, acionistas, governo e outros, bem como a parcela da riqueza não distribuída.

A autorização para a conclusão destas demonstrações financeiras foi dada pelo Conselho de Administração em 27 de janeiro de 2009.

3. Resumo das principais práticas contábeis

3.1. Adoção inicial da Lei nº 11.638/07

A Administração da Companhia optou por elaborar balanço patrimonial de transição em 1º de janeiro de 2008 que é o ponto de partida da contabilidade de acordo com a legislação societária modificada pela Lei nº 11.638/07 e pela Medida Provisória nº 449/08. As modificações introduzidas pela referida legislação caracterizam-se como mudança de prática contábil, entretanto, conforme facultado pelo Pronunciamento Técnico CPC nº 13 - Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 -, aprovado pela Deliberação CVM nº 565 de 17 de dezembro de 2008, todos os ajustes com impacto no resultado foram efetuados contra lucros e prejuízos acumulados na data de transição nos termos do art. 186 da Lei nº 6.404/76, sem efeitos retrospectivos sobre as demonstrações financeiras.

Em decorrência das alterações da Lei nº 6.404/76, alguns saldos de 2007 foram reclassificados para permitir a comparação com as demonstrações financeiras de 2008. As reclassificações efetuadas não tem impacto no resultado nem no patrimônio líquido de 2007.

As reclassificações efetuadas estão a seguir discriminadas:

- Transferência das contas Direito de Exploração do Tecon 1 e Sofware, do Imobilizado para o Intangível.

- Transferência das contas de Ágios nas Aquisições, do Diferido para o Intangível.

Seguem abaixo os ajustes patrimoniais decorrentes da adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08,

o sumário das práticas contábeis modificadas pela referida legislação, o resumo dos efeitos no resultado de 2008 e no patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2008 decorrentes da adoção da referida legislação.

Ajustes da Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 no Balanço Patrimonial na Data de Transição - 1º de janeiro de 2008.

		Data da transição - 01/01/2008		
	31/12/07 Saldos	**Ajustes**		**Saldos**
Patrimônio líquido	1.084.068	-		1.084.068
Capital social	1.042.070	-		1.042.070
Reservas de capital	28.923	-		28.923
Ajustes de avaliação patrimonial	-	2.467	(a)	2.467
Reservas de lucros	13.075	-		13.075
Lucros acumulados	-	(2.467)	(a)	(2.467)

(a) Serviços prestados anteriores a 1º de janeiro de 2008 em transação de pagamento baseado em ações, conforme o Pronunciamento Técnico - CPC nº 10, aprovado pela Deliberação CVM nº 562/08, conforme demonstrado na Nota Explicativa nº 20 - Plano de opção de compra de ações.

Sumário das práticas contábeis modificadas pela adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08.

• *Arrendamento mercantil financeiro*

Determinados bens obtidos por meio de contratos de arrendamento financeiro foram reconhecidos pela controlada Mesquita como ativo imobilizado pelo seu valor justo, ou se inferior pelo valor presente do saldo de pagamentos mínimos previstos nos contratos de arrendamento financeiro, sendo depreciados pelas taxas de depreciação praticadas pela Companhia de acordo com a natureza de cada bem. Os bens obtidos por meio de contratos de arrendamento financeiro, alienados ou baixados por perda, têm o seu valor residual reconhecido como custo ou perda, respectivamente, na demonstração de resultados.

Os respectivos saldos a pagar dos contratos de arrendamento financeiro foram reconhecidos no passivo circulante e no passivo não circulante com base no valor presente das prestações remanescentes a pagar na data da transição. A diferença entre o valor presente e o valor total das prestações vincendas será apropriada na demonstração de resultados como despesas financeiras pelo prazo remanescente do contrato por meio do método do custo amortizado e com base na taxa de juros efetiva.

As diferenças entre os valores dos ativos líquidos de depreciação e dos passivos reconhecidos na data da transição da adoção inicial da Lei nº 11.638/07 foram reconhecidas na conta de lucros acumulados na controlada Mesquita e os quais foram refletidos no resultado do exercício de 2008 da controladora por meio de equivalência patrimonial.

Em 2007 os contratos de arrendamento mercantil financeiro eram contabilizados como arrendamento mercantil operacional.

• *Ativo intangível*

Determinados ativos intangíveis já reconhecidos antes da adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08, e que atendem os requisitos específicos do Pronunciamento Técnico CPC nº 04 - Ativo Intangível, aprovado pela Deliberação CVM nº 553, foram reclassificados do grupo de contas do ativo imobilizado para o grupo de contas específico de ativos intangíveis.

• *Ajustes a valor presente*

Determinadas contas a receber e contas a pagar de curto e longo prazos foram ajustados ao valor presente com base em taxas de juros específicas que refletem a natureza desses ativos e passivos no que tange a prazo, risco, moeda, condição de recebimento ou pagamento prefixada ou pós-fixada, nas datas das respectivas transações (ou com base no saldo inicial da data da transição conforme facultado pelo Pronunciamento Técnico CPC nº 13 - Adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08).

Os efeitos dos ajustes a valor presente decorrentes da adoção inicial da Lei nº 11.638 e Medida Provisória nº 449/08 foram registrados contra lucros acumulados na controlada Mesquita e os quais foram refletidos no resultado do exercício de 2008 da controladora por meio de equivalência patrimonial.

• *Pagamentos com base em ações*

A Companhia outorgou opções de compra de ações aos administradores e funcionários de alto nível, as quais somente poderão ser exercidas após prazos específicos de carência. Essas opções são valorizadas com base no valor justo e reconhecidas como despesas em contrapartida do patrimônio líquido, à medida que o prazo do período de prestação de serviço seja cumprido.

O ajuste inicial relativo à adoção da Lei nº 11.638 foi efetuado contra lucros acumulados.

Efeitos da adoção inicial da Lei nº 11.638/07e Medida Provisória nº 449/08

Segue conciliação do resultado de 2008 e patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2008 considerando os efeitos da adoção inicial da Lei nº 11.638/07, com o resultado que seria obtido caso as mudanças de práticas contábeis relativas à referida legislação não tivessem sido adotadas.

Demonstração dos efeitos no resultado e no Patrimônio Líquido em 31 de dezembro de 2008 decorrentes da Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08.

	2008
Lucro do exercício findo em 31 de dezembro	47.139
Ajustes dos efeitos decorrentes da adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08	
Resultado de equivalência patrimonial	(330)
Despesas com pagamentos baseados em ações	13.053
Lucro líquido sem os efeitos da Lei nº 11.638/07 (Resultado líquido ajustado)	59.862

	2008
Patrimônio líquido em 31 de dezembro	1.126.260
Ajustes na data da transição reconhecidos em	
Lucros ou prejuizos acumulados	2.467
Ajustes de avaliação patrimonial	(15.520)
Diferença entre o resultado líquido de 2008 e o resultado ajustado	12.723
Patrimônio líquido em 31 de dezembro 2008, sem os efeitos da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08	1.125.930

Não houve efeito tributário significativo dos ajustes decorrentes da adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e MP nº 449/08.

3.2. Resumo das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência.

A receita de serviços é reconhecida no resultado em função da sua prestação.

b. Estimativas contábeis

A elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem o valor residual do ativo imobilizado, provisão para devedores duvidosos, estoques e imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e as provisões para riscos fiscais, trabalhistas e cíveis. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia e suas controladas revisam as estimativas e premissas pelo menos trimestralmente.

c. Instrumentos financeiros

Instrumentos financeiros não-derivativos incluem aplicações financeiras, investimentos em instrumentos de dívida e patrimônio, contas a receber e outros recebíveis, caixa e equivalentes de caixa, empréstimos e financiamentos, assim como contas a pagar e outras dívidas.

Instrumentos financeiros não-derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido, para instrumentos que não sejam reconhecidos pelo valor justo através de resultado, quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Posteriormente ao reconhecimento inicial, os instrumentos financeiros não derivativos são mensurados de acordo com sua respectiva classificação:

- *Instrumentos mantidos até o vencimento*
  Se a Companhia tem a intenção positiva e capacidade de manter até o vencimento seus instrumentos de dívida, esses são classificados como mantidos até o vencimento. Investimentos mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método do taxa de juros efetiva, deduzido de eventuais reduções em seu valor recuperável.

- *Instrumentos disponíveis para venda*
  Os investimentos da Companhia em instrumentos de patrimônio e de certos ativos relativos a instrumentos de dívida são classificados como disponíveis para venda. Posteriormente ao reconhecimento inicial, são avaliadas pelo valor justo e as suas flutuações, exceto reduções em seu valor recuperável, e as diferenças em moeda estrangeira destes instrumentos, são reconhecidos diretamente no patrimônio líquido, líquidos dos efeitos tributários. Quando um investimento deixa de ser reconhecido, o ganho ou perda acumulada no patrimônio líquido é transferido para resultado.

- *Instrumentos financeiros ao valor justo através do resultado*
  Um instrumento é classificado pelo valor justo através do resultado se for mantido para negociação, ou seja, designado como tal quando do reconhecimento inicial. Os instrumentos financeiros são designados pelo valor justo através do resultado se a Companhia gerencia esses investimentos e toma a decisões de compra e venda com base em seu valor justo de acordo com a estratégia de investimento e gerenciamento de risco documentado pela Companhia. Após reconhecimento inicial, custos de transação atribuíveis são reconhecidos nos resultados quando incorridos. Instrumentos financeiros ao valor justo através do resultado são medidos pelo valor justo, e suas flutuações são reconhecidas no resultado.

- *Outros*
  Outros instrumentos financeiros não-derivativos são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de taxa de juros efetiva, reduzidos por eventuais reduções no valor recuperável.

d. Moeda estrangeira

A Administração da Companhia definiu que sua moeda funcional é o real de acordo com as normas descritas no Pronunciamento Técnico CPC nº 02 - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis, aprovado pela Deliberação CVM nº 534/08.

Transações em moeda estrangeira, isto é, todas aquelas que não realizadas na moeda funcional, são convertidas pela taxa de câmbio das datas de cada transação. Ativos e passivos monetários em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional pela taxa de câmbio da data do fechamento. Os ganhos e as perdas de variações nas taxas de câmbio sobre os ativos e os passivos monetários são reconhecidos na demonstração de resultados. Ativos e passivos não monetários adquiridos ou contratados em moeda estrangeira são convertidos com base nas taxas de câmbio das datas das transações ou nas datas de avaliação ao valor justo quando este é utilizado.

e. Ativos circulante e não circulante

- *Contas a receber de clientes*
  As contas a receber de clientes são registradas pelo valor faturado, ajustado ao valor presente quando aplicável, incluindo os respectivos impostos diretos de responsabilidade tributária da Companhia, menos os impostos retidos na fonte, os quais são considerados créditos tributários.

  A provisão para devedores duvidosos foi constituída em montante considerado suficiente pela administração para suprir as eventuais perdas na realização dos créditos.

- *Investimentos*
  Os investimentos em empresas controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

- *Imobilizado*
  Os ativos imobilizados são registrados pelo custo de aquisição ou construção, deduzido da depreciação calculada pelo método linear com base nas taxa mencionadas na Nota Explicativa nº 11 e leva em consideração o tempo de vida útil estimada dos bens e com base nos prazos contratuais dos imóveis alugados quanto às benfeitorias efetuadas nos mesmos. Os encargos financeiros dos financiamentos contratados na fase de construção de bens integrantes do ativo imobilizado são capitalizados. As controladas Santos-Brasil e Mesquita adotam a depreciação acelerada para equipamentos de movimentação de carga, devido ao regime de trabalho de três turnos.

  Outros gastos são capitalizados apenas quando há um aumento nos benefícios econômicos desse item do imobilizado. Qualquer outro tipo de gasto é reconhecido no resultado como despesa quando incorrido.

- *Arrendamento mercantil*
  – *Arrendamento financeiro*
  Determinados contratos de arrendamento mercantil transferem substancialmente a Companhia os riscos e benefícios inerentes a propriedade de um ativo. Esses contratos são caracterizados como contratos de arrendamento financeiro e os ativos são reconhecidos pelo valor justo ou pelo valor presente dos pagamentos mínimos previstos em contrato. Os bens reconhecidos como ativos são depreciados pelas taxas de depreciação aplicáveis a cada grupo de ativo conforme a Nota Explicativa nº 11. Os encargos financeiros relativos aos contratos de arrendamento financeiro são apropriados ao resultado ao longo do prazo do contrato, com base no método do custo amortizado e da taxa de juros efetiva.

  – *Arrendamento operacional*
  Pagamentos efetuados sob um contrato de arrendamento operacional são reconhecidos como despesas no demonstrativo de resultados em bases lineares pelo prazo do contrato de arrendamento.

- *Intangível*
  Os ativos intangíveis compreendem os ativos adquiridos de terceiros, inclusive por meio de combinação de negócios, e os gerados internamente pela Companhia e são registrados pelo

custo de aquisição ou formação, deduzido da amortização calculada pelo método linear, com base nos prazos dos direitos de exploração decorrentes dos contratos de arrendamento e com base nos prazos estimados de recuperação do ágio.

Os ativos intangíveis com vida útil indefinida e o ágio por expectativa de rentabilidade futura a partir de 1º de janeiro de 2009 não serão amortizados e terão o seu valor recuperável testado, anualmente.

f. Redução ao valor recuperável

Os ativos do imobilizado, do intangível e do diferido tem o seu valor recuperável testado, no mínimo, anualmente, caso haja indicadores de perda de valor. O goodwill e os ativos intangíveis com vida útil indefinida tem a recuperação do seu valor testada anualmente independentemente de haver indicadores de perda de valor.

g. Passivos circulantes e não circulantes

Os passivos circulantes e não circulantes são demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis acrescidos, quando aplicável dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridas até a data do balanço patrimonial. Quando aplicável os passivos circulantes e não circulantes são registrados em valor presente, transação a transação, com base em taxas de juros que refletem o prazo, a moeda e o risco de cada transação. A contrapartida dos ajustes a valor presente é contabilizada contra as contas que deram origem ao referido passivo. A diferença entre o valor presente de uma transação e o valor de face do passivo é apropriada ao resultado ao longo do prazo do contrato com base no método do custo amortizado e da taxa de juros efetiva.

h. Provisões

Uma provisão é reconhecida em decorrência de um evento passado que originou um passivo, sendo provável que um recurso econômico possa ser requerido para saldar o mesmo. As provisões são registradas quando as mesmas são julgadas como prováveis tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

i. Plano de remuneração baseado em ações

Os efeitos do plano de remuneração baseado em ações são calculados com base no valor justo e reconhecidos no balanço patrimonial e demonstração de resultados conforme as condições contratuais sejam atendidas.

j. Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda é apurado com base no lucro real. O imposto de renda e a contribuição social são recolhidos mensalmente sobre bases de cálculo estimadas, nas formas e alíquotas previstas na legislação vigente.

Os ativos diferidos decorrentes de prejuízo fiscal, base negativa da contribuição social e diferenças temporárias, na controlada Santos-Brasil, são movimentados em conformidade com a legislação tributária e com a Instrução CVM nº 371 de 27 de junho de 2002, e levam em consideração o histórico de rentabilidade e a expectativa de geração de lucros tributáveis futuros fundamentada em estudo técnico de viabilidade revisado anualmente.

A Companhia e suas controladas deverão optar pelo Regime Tributário de Transição (RTT), conforme a Medida Provisória nº 449/08, exercício de opção este que deverá ser manifestado, de forma irretratável, na Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica de 2009.

k. Lucro por ação

O lucro por ação é calculado com base no número total de ações, na data do balanço patrimonial.

l. Consolidação

As práticas contábeis são aplicadas de forma uniforme em todas as empresas consolidadas e consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior.

Descrição dos principais procedimentos de consolidação:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresa;
- Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas controladas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de lucros não realizados decorrentes de negócios entre as empresas.

4. Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as informações da Companhia e das suas controladas:

	Porcentagem de participação	
	2008	**2007**
Controladas diretas		
Santos-Brasil S.A.	100%	100%
Mesquita S.A. Transportes e Serviços	100%	100%
Tecon Imbituba S.A.	100%	100%
Nara Valley Participações S.A. (1)	100%	100%
Santos Brasil Tecon S.A.	100%	100%
Terminal Portuário de Veículos S.A.	100%	100%
Tremarctos Participações S.A. (2)	100%	-
Controladas indiretas		
Pará Empreendimentos Financeiros S.A.	75%	-
Convicon Contêineres de Vila do Conde S.A.	75%	-
Union Armazém e Operações Portuárias S.A.	55%	-

(1)A Nara Valley tem 75% do controle acionário da Pará Empreendimentos que, por sua vez, tem 100% do controle acionário da Convicon.
(2)A Tremarctos tem 55% do controle acionário da Union.

5. Partes relacionadas

a. Contratos de Mútuo – Controladora

	2008	**2007**
Ativo não circulante		
Convicon S.A.	21.879	-
Passivo não circulante		
Santos-Brasil S.A.	304.216	1.014

O procedimento de contratos de mútuo está sendo utilizado como instrumento transitório, enquanto a Companhia e sua controlada Santos-Brasil avaliam as formas para a transferência, de uma para a outra, dos recursos disponíveis na controlada. Estes recursos tiveram como origem a distribuição pública primária e secundária de certificados de depósitos de ações (units) representativos de ações ordinárias e preferenciais de emissão da controlada, em 2006.

Aquela captação de recursos foi efetuada com o objetivo de expansão dos investimentos através da aquisição de novos negócios, que ora está em andamento sob a atual configuração do Grupo Santos Brasil e da sua controladora, a Companhia, sendo os valores dos contratos acima, decorrentes destas transações de aquisição e dos aportes em capital de giro nas empresas adquiridas ou constituídas.

Embora os contratos tenham vencimentos de curto prazo, optou-se, conservadoramente, por classificá-los como de longo prazo, uma vez que as empresas mutuárias não gerarão recursos, através da suas atividades operacionais, para a quitação dos mesmos no curto prazo. No exercício de 2008, os contratos inicialmente celebrados com determinadas controladas do grupo foram assumidos pela controladora tendo como contrapartida o aumento do capital social daquelas empresas.

A transferência dos recursos da controlada Santos-Brasil para a Companhia, está planejada para ocorrer no último trimestre de 2009, sob a forma de redução de capital pela transferência dos créditos representados pelos contratos.

Os contratos são remunerados à taxa dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI).

b. Prestação de serviço portuário

A Santos-Brasil prestou o serviço portuário de "Entrega imediata de contêineres" à Mesquita, no período de janeiro a dezembro de 2008, no montante de R$ 2.522 referente a 19.736 contêineres movimentados. O preço utilizado para faturamento é o de mercado.

6. Aplicações financeiras

Natureza	Taxas médias % CDI	Vencimentos	Controladora		Consolidado	
			2008	2007	2008	2007
Aplicações:						
CDB	100,70	19/02/2009 a 08/04/2011	-	-	103.921	98.438
Fundos de Investimento	98,07	Não há	31	-	55.060	255.789
Outras	-	-	-	-	3	42
Total			31	-	158.984	354.269

As taxas médias das aplicações, apresentadas acima, se referem às remunerações obtidas no período de janeiro a dezembro de 2008 e estão relacionadas à taxa do CDI. As aplicações em CDBs, embora tenham vencimentos de longo prazo podem ser resgatadas a qualquer tempo sem prejuízo da remuneração já apropriada, motivo pelo qual estão apresentadas no ativo circulante e são considerados pela Administração como títulos mantidos para negociação.

7. Contas a receber de clientes - Consolidado

	2008	2007
Circulante:		
No País	43.384	35.233
Menos:		
Provisão para devedores duvidosos	(197)	(1.182)
Total	43.187	34.051

O quadro a seguir resume os saldos a receber por vencimento:

	2008	2007
Créditos a vencer	33.953	23.339
Créditos em atraso até 60 dias	6.637	8.211
Créditos em atraso de 61 a 90 dias	784	781
Créditos em atraso de 91 a 180 dias	686	1.305
Créditos em atraso de 181 a 360 dias	285	538
Créditos em atraso há mais de 361 dias	1.039	1.059
Total	43.384	35.233

A provisão para devedores duvidosos é constituída tendo como ponto de partida os créditos vencidos há mais de 90 dias, que totalizavam R$ 2.010, em 31 de dezembro de 2008 (R$ 2.902, em 31 de dezembro de 2007). Deste montante são excluídos (i) os créditos em negociação, (ii) os créditos em discussão judicial relacionados aos Terminais Retroportuários Alfandegados (TRAs), conforme descrito na Nota Explicativa nº 16(b) e (iii) os depósitos não identificados e adiantamentos; resultando assim, no valor final de R$ 197.

A baixa de créditos vencidos é efetuada conforme determina o art 9º, § 1º, inciso II da Lei nº 9.430/96.

8. Precatórios a receber – Consolidado

	2008	2007
Ativo		
Valor bruto	10.104	12.248
Ajuste a valor presente	(624)	-
Valor líquido	9.480	12.248
(-) Parcelas de curto prazo	(2.518)	(6.393)
Parcelas de longo prazo	6.962	5.855
Passivo		
Valor bruto	4.648	-
Ajuste a valor presente	(312)	-
Valor líquido	4.336	-
(-) Parcelas de curto prazo	(1.133)	-
Parcelas de longo prazo	3.203	-

A controlada Mesquita, em 1993, propôs ação de cobrança referente ao serviço prestado de armazenagem de mercadorias e não pagos pela Fazenda do Estado de São Paulo. Em 2001, a referida ação foi julgada procedente, transitada em julgado, para ser recebida em dez parcelas anuais, restando três parcelas, corrigidas conforme índice de atualização monetária dos débitos judiciais do Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo e reconhecidas no ativo.

O contrato de aquisição da Mesquita prevê que os valores de precatórios recebidos deverão ser repassados aos antigos controladores, líquidos dos compromissos a eles associados, de honorários advocatícios, imposto de renda e contribuição social, valores estes provisionados no passivo no exercício de 2008, tendo como contrapartida o ajuste do ágio pago naquela aquisição.

Em atendimento ao que determina o Pronunciamento Técnico CPC nº 12 - Ajuste a Valor Presente, aprovado pela Deliberação da CVM nº 564/08, os valores ativos e passivos de longo prazo foram ajustados a valor presente.

9. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007
Imposto de renda retido na fonte - IRRF	6.774	1.967	8.372	4.626
Imposto de renda - IRPJ e Contribuição social sobre o lucro líquido - CSLL	-	-	3.731	883
Imposto de renda - IRPJ e Contribuição social de exercício anterior	-	-	167	634
Imposto de Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	-	-	-	804
Outros	-	-	425	253
Total curto prazo	6.774	1.967	12.695	7.200

A Companhia tinha registrado, em 31 de dezembro 2008, créditos de IRRF no total de R$ 6.774 (R$ 1.967 em 31 de dezembro de 2007), créditos esses decorrentes dos juros sobre o capital próprio recebidos da controlada Santos-Brasil.

O montante de créditos consolidados de IRRF, de R$ 8.372, inclui os créditos da Companhia e da controlada Santos-Brasil, de R$ 1.598, originados no período encerrado em 31 de dezembro de 2008, principalmente, sobre aplicações financeiras e sobre contratos de mútuo.

A controlada Santos-Brasil, tinha registrado, também, em 31 de dezembro de 2008, créditos de pagamentos efetuados como antecipações nas apurações mensais do IRPJ e da CSLL, que serão compensados nos recolhimentos de tributos federais no exercício de 2009.

10. Investimentos

a. Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007
Participações em empresas controladas	1.320.711	1.047.698	-	-
Outros investimentos	-	-	-	188
	1.320.711	1.047.698		188

b. Movimentação dos saldos – a partir de 31 de dezembro de 2007

	Santos-Brasil S.A.	Nova Logística S.A.	Santos Brasil Tecon S.A.	Tecon Imbituba S.A.	Terminal Portuário de Veículos S.A.	Nara Valley Participações S.A.	Mesquita S.A. Transportes e Serviços	Tremarctos Participações S.A.	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2007	1.046.697	-	-	1.001	-	-	-	-	1.047.698
Incorporação de ações	-	5.024	-	-	-	-	(5.024)	-	-
Aporte de capital	-	-	-	154.239	-	3.000	123.063	-	280.302
Adiantamento p/ futuro aumento capital	-	-	105	-	-	22.974	-	12.472	35.551
Equivalência patrimonial	117.411	(757)	(58)	(24.060)	(58)	(5.797)	(13.717)	-	72.964
Juros sobre capital recebidos	(24.884)	-	-	-	-	-	-	-	(24.884)
Dividendos propostos	(86.656)	-	-	-	-	-	-	-	(86.656)
Provisão p/ perda c/ investimento	-	(4.267)	(47)	-	58	(8)	-	-	(4.264)
Saldo em 31 de dezembro de 2008	1.052.568	-	-	131.180	-	20.169	104.322	12.472	1.320.711

c. Informações das controladas – posição em 31 de dezembro de 2008

	Santos-Brasil S.A.	Santos Brasil Tecon S.A.	Tecon Imbituba S.A.	Terminal Portuário de Veículos S.A.	Nara Valley Participações S.A.	Mesquita S.A. Transportes e Serviços	Tremarctos S.A.
Capital social	947.714	1	155.249	1	3.001	126.374	-
Quantidade de ações possuídas							
Ordinárias	452.567.461	1.000	155.249.000	1.000	3.001.000	115.920.374	-
Preferenciais	203.208.988	-	-	-	-	115.920.374	-
Resultado do período	117.411	(58)	(24.060)	(58)	(5.797)	(14.047)	-
Patrimônio líquido	1.052.568	(1)	131.180	(65)	20.169	104.322	12.472
Participação no capital social	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Participação no patrimônio líquido	1.052.568	(1)	131.180	(65)	20.169	104.322	12.472

11. Imobilizado - Consolidado

	Taxa anual de depreciação (%)	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	
				2008	2007
Benfeitorias em imóveis de terceiros	5,7/8,6	188.994	36.721	152.273	152.220
Equipamentos de movimentação de carga	10/20	373.099	219.836	153.263	111.737
Imobilizações em andamento	-	342.154	-	342.154	99.597
TEV - Terminal de Exportação de Veículos	4	53.409	6.389	47.020	45.836
Equipamentos de informática	20	19.432	10.658	8.774	8.776
Terrenos	-	34.007	-	34.007	34.007
Máquinas, aparelhos e acessórios	10	8.823	3.984	4.839	5.586
Instalações, móveis e utensílios	10	9.125	3.322	5.803	3.146
Veículos	20	2.341	1.111	1.230	1.450
Imóveis	4	25.181	1.030	24.151	24.128
Equipamentos de segurança	10	429	193	236	204
Arrendamento mercantil	-	-	-	-	1.514
Aparelhos e equipamentos de comunicação	10	1.394	469	925	570
Outros	10	983	516	467	390
Total		1.059.371	284.229	775.142	489.161

Os encargos financeiros capitalizados em virtude das imobilizações em andamento foram de R$27.587 durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2008.

A movimentação do imobilizado, no exercício de 2008, está demonstrada no quadro abaixo:

	Saldo inicial	Adições	Depreciação	Baixas/Efeitos não monetários	Saldo final
Benfeitorias em imóveis de terceiros	152.220	11.562	11.509	-	152.273
Equipamentos de movimentação de carga	111.737	90.666	53.298	4.157	153.262
Imobilizações em andamento (*)	99.597	243.128	-	(571)	342.154
TEV - Terminal de Exportação de Veículos	45.836	20	2.596	3.760	47.020
Equipamentos de informática	8.776	3.361	3.269	(94)	8.774
Terrenos	34.007	-	-	-	34.007
Máquinas, equipamentos e acessórios	5.586	113	777	(83)	4.839
Instalações, móveis e utensílios	3.146	2.964	892	585	5.803
Veículos	1.450	441	376	(285)	1.230
Imóveis	24.128	925	902	-	24.151
Equipamentos de segurança	204	65	33	-	236
Arrendamento mercantil	1.514	-	-	(1.514)	-
Aparelhos e equipamentos de comunicação	570	495	128	(12)	925
Outros	390	549	613	142	468
Total	489.161	354.289	74.393	6.085	775.142

(*) O valor de adição no grupo Imobilizações em Andamento está líquido das transferências efetuadas, quando da entrada dos bens em operação, para os grupos que os representam.

12. Intangível - Consolidado

	Taxa anual de amortização (%)	Custo	Amortização acumulada	Valor líquido 2008	Valor líquido 2007
Direitos de exploração (a)					
Tecon 1 Santos	4	129.791	57.541	72.250	77.442
Tecon Imbituba	4	120.000	3.200	116.800	-
Terminal de Carga Geral Imbituba	4	6.180	412	5.768	-
Ágios nas aquisições (b)					
Ações da Santos-Brasil	20	321.264	165.986	155.278	219.531
Mesquita	20	44.242	8.109	36.133	42.707
Pará Empreendimentos	9,8	37.760	2.149	35.611	-
Union	20	9.247	-	9.247	-
Softwares					
Sistemas de processamento de dados	20	16.134	5.849	10.285	3.525
		684.618	243.246	441.372	343.205

a. Direitos de exploração

Os direitos de exploração se referem às parcelas que compuseram os valores pagos pela exploração comercial das instalações portuárias relacionadas, o Tecon 1 Santos, desde 29 de novembro de 1997 (Nota Explicativa nº 1a), o Tecon Imbituba, desde 7 de abril de 2008 (Nota Explicativa nº 1-c) e o Terminal de Carga Geral Imbituba, desde 13 de fevereiro de 2006 (Nota Explicativa nº 1d), sendo amortizados pelos prazos dos respectivos contratos de arrendamento, todos de 25 anos.

b. Ágio nas aquisições

No exercício de 2006, antigos acionistas da controlada Santos-Brasil outorgaram opções de compra para suas ações, que foram exercidas por terceiros, com ágio de R$ 321.264. No mesmo exercício, a controlada Santos-Brasil procedeu à incorporação reversa daquelas empresas adquirentes das opções de compra, incluindo o referido ágio.

Em atendimento ao art. 8º da Instrução CVM nº 319, de 3 de dezembro de 1999, a controlada Santos-Brasil efetuou estudo técnico, examinado pelo Conselho Fiscal e aprovado pelo Conselho de Administração, utilizando as mesmas premissas de projeção de lucros tributáveis requerido pela Instrução CVM nº 371, pelo qual se confirmou a capacidade de manter o critério de amortização daquele ágio pelo prazo de 5 anos.

A aquisição da Mesquita (Nota Explicativa nº 1b) foi consumada em 1o. de novembro de 2007 - através da controlada Nova Logística que posteriormente foi objeto de incorporação reversa -, pelo montante de R$ 95.000, ajustado pelos procedimentos usuais aplicáveis neste tipo de aquisição, que comparado com a situação líquida patrimonial contábil na data de aquisição, gerou ágio no valor de R$ 39.907, que ainda pode ser modificado em razão de determinados eventos futuros, conforme determinação contratual.

O fundamento econômico do ágio de aquisição da Mesquita é o de expectativa de rentabilidade futura, suportado por laudo de avaliação econômica elaborado pela Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. Em atendimento ao art. 8º da Instrução CVM nº 319, de 3 de dezembro de 1999, a controlada Mesquita efetuou estudo técnico, examinado pelo Conselho Fiscal e aprovado pelo Conselho de Administração, pelo qual se confirmou a capacidade de manter o critério de amortização daquele ágio pelo prazo de 5 anos.

A aquisição da Convicon foi consumada em 9 de abril de 2008 - através da controlada Nara Valley -, pelo montante de R$ 45.000, ajustado pelos procedimentos usuais aplicáveis neste tipo de aquisição, que comparado com a situação líquida patrimonial contábil na data de aquisição, gerou ágio no valor de R$ 37.760. Esta transação se deu por meio da aquisição de 75% das ações ordinárias representativas do capital social da Pará Empreendimentos Financeiros S.A., que detém 100% das ações ordinárias representativas do capital social da Convicon.

O fundamento econômico do ágio na aquisição da Convicon é o de expectativa de rentabilidade futura, suportado por laudo de avaliação econômica elaborado pela Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. O contrato de arrendamento do referido terminal vigorará até agosto de 2018 e a amortização do ágio está sendo efetuada até essa data.

A aquisição da Union, arrendatária do Terminal de Carga Geral de Imbituba (Nota Explicativa nº 1d) - através da controlada Tremarctos -, foi acordada pelo montante de R$25.000, tendo sido consumada em 23 de dezembro de 2008, a aquisição de 55% das ações ordinárias representativas do capital social, gerando ágio no valor de R$ 9.247. Naquela mesma data, foi assinado instrumento de opção de compra e opção de venda de ações, representativas dos 45% remanescentes do capital social, para exercício futuro.

O fundamento econômico do ágio de aquisição da Union é o de expectativa de rentabilidade futura, suportado por laudo de avaliação econômica elaborado pela Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. A sua amortização será iniciada em 2009.

Conforme determina o Pronunciamento Técnico CPC nº 04 - Ativo Intangível, aprovado pela Deliberação CVM nº 553/08, foram elaborados os estudos econômicos de projeções de longo prazo demonstrando a ocorrência de benefícios futuros atribuíveis aos ativos da Companhia.

13. Empréstimos e financiamentos - Consolidado

	Juros e comissões	Atualizações	Amortização	2008	2007
Moeda nacional					
Finame	3,70% a.a. até 6,00% a.a.	TJLP/UMBND	Mensal	15.081	27.659
Finem	6,50% a.a.	TJLP/UMBND	Mensal	10.438	21.384
Banco do Estado do Pará	5% a.a.	TJLP	Mensal	3.175	-
Leasing	18,44% a 23,70%	-	Mensal	1.913	-
Subtotal				30.607	49.043
Moeda estrangeira					
Finimp	Libor e Euro Libor + 1,75% até 6,31% a.a.	Variação Cambial	Mensal/Trimestral/ Semestral	164.851	38.385
Darby Brazil Mezzanine		Variação Cambial		426	322
Banca Agrícola Mantovana	4,05% a.a.	Variação Cambial	Sem. a partir out/03	-	377
Banco Itaú S.A.	9,80% a.a.	Variação Cambial	Trimestral	247	448
Banco do Brasil S.A.	9,75% a.a.	Variação Cambial	Mensal	-	340
Subtotal				165.524	39.872
Total geral				196.131	88.915
(-) Parcelas de curto prazo				(58.028)	(38.304)
Parcelas de longo prazo				138.103	50.611

As parcelas de captação efetuadas em UMBND (Unidade Monetária do Banco Nacional de Desenvolvimento), geram custo de juros variáveis referentes à captação externa do BNDES, que no último trimestre foi de 4,45% ao ano.

Os empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira têm os juros acrescidos do Imposto de Renda Retido na Fonte na remessa, conforme previsão contratual.

Financiamento	Vencimento	Moeda	Garantias
Finame	Abr/13	R$	Equipamento objeto da transação
Finame Unibanco	Jun/08	R$	Equip. objeto da transação, Vinculação de Receitas e Aplicações Financeiras
Finem	Nov/09	R$	Equipamentos e Vinculação de Receitas e Aplicações Financeiras
Banco do Estado do Pará	Jun/14	R$	Equipamento objeto da transação
Leasing	Set/11	R$	Equipamento objeto da transação
Finimp	Abr/14	US$ / €	Equipamento objeto da transação
Finimp Banco Itaú	Set/13	€	Nota Promissória
Darby Brazil Mezzanine	(*)	US$	Não há
Banca Agrícola Mantovana	Abr/08	US$	Equipamento objeto da transação
Banco Itaú S.A.	Ago/09	US$	Equipamento objeto da transação

(*) Pagamento aguardando formalização do contrato para remessa

Em 31 de dezembro de 2008, a dívida a longo prazo tinha a seguinte estrutura de vencimento:

Financiamento/Ano	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Finame	2.009	1.395	530	109	-	4.043
Finem	19	-	-	-	-	19
Banco do Estado do Pará	625	625	625	625	314	2.814
Leasing	555	414	-	-	-	969
Finimp	37.142	34.626	31.463	21.316	5.711	130.258
Total	40.350	37.060	32.618	22.050	6.025	138.103

Os contratos de empréstimos e financiamentos têm cláusulas restritivas, apuradas anualmente, relativas à manutenção de certos índices financeiros, que estão sendo atendidos. O quadro abaixo explicita tais índices:

Contratos	Indicadores	Índice padrão
Finame, Finem e Finimp	Cobertura do Serviço da Dívida - ISCD 1	Maior ou igual a 1,40
	Relação de Capital de Terceiros s/Capital Próprio	Menor ou igual a 1,50
	Relação da Dívida Bancária Líquida sobre EBITDA	Menor ou igual a 2,00
	Relação Patrimônio Líquido s/ Ativo Total	Maior ou igual a 40%

14. Debêntures - Consolidado

A controlada Santos-Brasil emitiu 47.493 debêntures em 4 de novembro de 1998, com prazo de vencimento em 4 de novembro de 2009, remuneradas à taxa ANBID acrescida de 1,5% ao ano.

Em 10 de março de 2006, foi realizada Assembléia Geral Extraordinária aprovando a celebração do Instrumento Particular de 5º Aditamento à Escritura da Primeira Emissão de Debêntures da Santos-Brasil, pelo qual as debêntures deixaram de ser conversíveis em ações, a menos na ocorrência de evento que configure inadimplemento a qualquer das disposições previstas na escritura supracitada.

Em 31 de dezembro de 2008, 35.486 debêntures estavam em circulação, no montante de R$ 55.371, e 12.007 encontravam-se em tesouraria. Até 1º de janeiro de 2002, os juros foram capitalizados e estão inclusos no principal a ser amortizado em 2009. A partir daquela data, os juros passaram a ser pagos inicialmente em base semestral e, a partir de 1º de janeiro de 2003, em base mensal.

As debêntures geraram encargos financeiros no exercício findo em 31 de dezembro de 2008, de R$ 7.235, reconhecidos no resultado.

15. Impostos parcelados - Consolidado

A controlada Mesquita apresentava débitos de impostos com pagamentos parcelados, no montante de R$ 1.391:

	2008	2007
Curto prazo	953	1.619
Longo prazo	438	1.392
Provisão para devedores duvidosos	1.391	3.011

O valor com vencimento a longo prazo está decomposto conforme a seguir:

Imposto	Saldo	Parcelas	Término parcelamento
ICMS	181	19	jul-11
PIS	45	5	mai-09
COFINS	212	5	mai-09
Total	438		

16. Provisão para riscos tributários, trabalhistas, cíveis e depósitos judiciais – Consolidado

As controladas da Companhia estão expostas a certos riscos, representados em processos tributários e reclamações trabalhistas e cíveis, que estão provisionados nas demonstrações financeiras, em virtude de serem considerados como de chance de êxito remota na defesa dos mesmos.

Os processos provisionados foram considerados adequados pela Administração com base em vários fatores, incluindo (mas não se limitando) a opinião dos assessores jurídicos da Companhia, a natureza dos processos e a experiência histórica. Todas as obrigações fiscais tributárias estão provisionadas, independentemente das suas considerações de riscos.

De acordo com a legislação vigente, as operações da Companhia estão sujeitas a revisões pelas autoridades fiscais, com referência aos impostos e às contribuições federais (imposto de renda, contribuição social, PIS, COFINS), INSS e FGTS, impostos estaduais e impostos municipais, pelos períodos prescricionais previstos nas legislações.

Os valores provisionados relativos às contingências em discussão judicial em 31 de dezembro de 2008 e 31 de dezembro de 2007 eram:

			2008	2007
	Provisão	Depósito judicial	Líquido	Líquido
COFINS (a)	6.639	6.350	289	279
PIS (a)	1.022	1.022	-	-
Processo CADE - Multa (b)	934	934	-	-
Processo CADE - Faturamento TRA (b)	44.806	42.276	2.530	2.155
Provisão Trabalhista (c)	5.335	612	4.723	4.366
Provisão Processo Codesp	757	757	-	-
Outros Processos (d)	1.972	-	1.972	73
Total	61.465	51.951	9.514	6.873
Outros depósitos judiciais (e)		18.305		
Total		70.256		

(a) Em atendimento a deliberação CVM nº 489, a controlada Santos-Brasil manteve a provisão referente ao processo judicial em que discute o alargamento da base de cálculo do PIS e da COFINS nos exercícios de 1999 a 2003, apesar da declaração de inconstitucionalidade proferida pelo Supremo Tribunal Federal (STF), mas que ainda não obteve o trânsito em julgado.

(b) Os provisionamentos relacionados ao Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) referem-se ao processo que tramitou naquele órgão sobre acusação de possíveis condutas infringentes à ordem econômica, envolvendo várias empresas exploradoras de cais arrendado ou por administração privada, inclusive a controlada Santos-Brasil.
A questão debatida referia-se à legalidade ou não da cobrança feita aos Terminais Retroportuários Alfandegados (TRAs), pelos serviços de segregação e entrega de contêineres. Esse processo foi julgado e a Companhia foi condenada (i) a uma multa pecuniária e (ii) a interromper a cobrança feita aos TRAs. A Companhia ingressou com medida judicial e obteve liminar para retomar com a cobrança mediante depósito judicial integral dos valores cobrados e para depositar o valor integral da multa pecuniária aplicada pelo CADE, o que foi feito, resultando em depósitos judiciais nos valores de R$ 37.932 e R$ 934, respectivamente. Adicionalmente, a Companhia ingressou com duas outras medidas judiciais para suspender a exigibilidade dos tributos decorrentes do faturamento que se encontra indisponível e depositado em Juízo, em decorrência da questionada decisão do CADE. Uma ação reflexa sobre o faturamento tramita na Justiça Federal e engloba o PIS e a COFINS e a outra tramita no Guarujá e engloba o ISSQN, com valores totais já depositados de R$ 4.344.

(c) O valor líquido da provisão trabalhista é composto por R$ 1.846, da controlada Santos-Brasil, e por R$ 2.877, da controlada Mesquita.

(d) Referem-se, basicamente, a um processo civil movido contra a controlada Mesquita com relação a acidentes em mercadorias durante o seu armazenamento.

(e) Os depósitos judiciais classificados como Outros, relacionados à controlada Santos-Brasil, estão compostos, principalmente, por (i) questionamento da CPMF sobre a transferência dos empréstimos no processo de incorporação, no valor de R$ 1.596; (ii) depósito referente a tributos federais que impediam a emissão da Certidão Conjunta Positiva com Efeitos de Negativa de Débitos Relativos a Tributos Federais e à Dívida Ativa da União, no valor de R$ 7.277; (iii) depósito de INSS e de IR sobre o Plano de Demissão Voluntária (PDV) e do Fundo de Natureza não Salarial do Sindicato dos Estivadores de Santos, São Vicente (SINDESTIVA), Guarujá e Cubatão, no valor de R$ 1.685 e (iv) outros depósitos na esfera Tributária e Civil, no valor de R$ 2.416. Os depósitos judiciais classificados como Outros, relacionados à controlada Mesquita, se referem, basicamente, a execuções fiscais de tributos federais que impediam a obtenção da Certidão Negativa da Dívida Ativa, no montante de R$ 5.331.

Para os processos referentes à controlada Mesquita, mencionados em (c) e (d), cuja origem tenha sido anterior à data de sua aquisição, conforme determinação contratual, serão de responsabilidade dos seus antigos acionistas. Assim, um montante equivalente foi reconhecido no ativo não circulante, como contas a receber de antigos acionistas - Mesquita.

A movimentação das provisões para contingências, no trimestre findo em 31 de dezembro de 2008, está demonstrada no quadro abaixo:

	Saldo 2007	Adição à provisão	Utilização	Reversão	Saldo 2008
COFINS	6.281	358	-	-	6.639
PIS	969	53	-	-	1.022
Processo CADE - multa	934	-	-	-	934
Processo CADE - faturamento TRA	28.371	16.480	-	(45)	44.806
Provisão trabalhista	5.137	1.517	-	(1.319)	5.335
Provisão Processo Codesp	-	757	-	-	757
Outros Processos	73	1.899	-	-	1.972
Total	41.765	21.064	-	(1.364)	61.465

A Administração da controlada Santos-Brasil, com base na opinião de seus assessores jurídicos independentes, não constituiu nenhuma provisão contábil para os outros processos judiciais avaliados com chance de êxito possível ou provável, sendo os principais os seguintes:

I. Processos entre o Sindicato Patronal (SOPESP - Sindicato dos Operadores Portuários do Estado de São Paulo) e os Sindicatos Laborais de Trabalhadores Portuários Avulsos, de diversas categorias, representando Dissídios Coletivos de períodos acumulados. Os valores envolvidos nestes processos não podem ser estimados pela Companhia, uma vez que se tratam de processos nos quais a parte diretamente envolvida é o SOPESP representando todos os operadores portuários. Houve a partir do ano de 2005 uma expressiva redução do risco dessas ações.

II. Processo administrativo na Secretaria de Receita Federal, oriundo de defesa contra parte do auto de infração referente ao Mandado de Procedimento Fiscal nº 0719000/04317/02 para retificação do saldo de prejuízo fiscal do imposto de renda e saldo da base negativa da contribuição social sobre o lucro do exercício de 1999. O valor objeto de defesa é de R$ 1.176 e corresponde a R$ 400 (34%) de efeito sobre os valores de ativo diferido destes impostos registrados na posição patrimonial da Companhia.

III. Diversos processos trabalhistas no valor total de causa de R$ 1.715.

17. Arrendamento mercantil

A controlada Mesquita possui 89 ativos com contrato de arrendamento mercantil financeiro. Os contratos possuem prazo de duração de 3 anos, com cláusulas de opção de compra.

Os ativos abaixo discriminados estão incluídos no ativo imobilizado.

Valor contábil líquido dos bens obtidos por meio de contratos de arrendamento financeiro:

	Consolidado 2008
Móveis e utensílios	1.047
Máquinas e equipamentos	599
Equipamentos de informática	247
Equipamentos de movimentação de carga	890
Material de acondicionamento - Pallets	251
Total	3.034

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2008, a controlada Mesquita reconheceu como despesa no resultado referente a arrendamento mercantil financeiro os montantes de R$ 5.343 relativo a despesas financeiras e R$ 1.534 relativo a despesa de depreciação.

Os pagamentos futuros mínimos estão segregados da seguinte forma:

	Valor presente dos mínimos 2008 pagamentos	Juros 2008	Pagamentos mínimos 2008 futuros
De um ano e até cinco anos	1.893	20	1.913

18. Patrimônio líquido - Controladora

a. Capital social

Em 31 de dezembro de 2008, o capital social da Companhia era de R$ 1.042.070, dividido em 655.776.449 ações, sendo 452.567.461 ações ordinárias e 203.208.988 ações preferenciais, todas escriturais e sem valor nominal.

Deste total de ações, 202.913.500 encontravam-se em circulação, naquela data, sendo 40.582.700 ações ordinárias e 162.330.800 ações preferenciais; representadas por 40.582.700 Units, sendo cada Unit composta por 1 ação ordinária e 4 ações preferenciais.

Conforme previsto no Regulamento de Governança Corporativa Nível 2 e no Estatuto Social da Companhia, na hipótese de alienação de controle, tanto por meio de uma única operação, como por meio de operações sucessivas, os titulares de ações de emissão da Companhia, ordinárias ou preferenciais, terão o direito de venda conjunta, sendo assegurado tratamento igualitário àquele dado ao acionista controlador alienante, inclusive em relação ao preço pago por suas ações (tag along de 100%).

A Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social independentemente de decisão de Assembléia Geral, até o limite de 2.000.001.000 (dois bilhões e um mil) ações, mediante deliberação do Conselho de Administração, que fixará as condições de emissão e de colocação dos referidos títulos mobiliários.

Cada ação ordinária dá direito a um voto nas deliberações da Assembléia Geral.

b. Reserva de capital

Na incorporação de ações, conforme Nota Explicativa nº 1, o valor do patrimônio líquido da Santos-Brasil, na data base de 31 de dezembro de 2006, foi levado para a conta de capital social da Controladora, conforme previsto no Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações. O valor do lucro do exercício, no patrimônio líquido da Santos-Brasil, representado pelo resultado de suas operações, no período compreendido entre a referida data base e a data da operação de incorporação, outubro de 2007, líquido das distribuições efetuadas aos acionistas, de R$ 28.923, foi classificado neste grupo de Reserva de capital.

c. Reserva de lucros

- *Reserva Legal*
  É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

- *Reserva para investimento e expansão*
  Representada pelas propostas da Administração de retenção dos saldos remanescentes dos lucros líquidos do exercício e de exercícios anteriores, após as retenções previstas na legislação ou aprovadas pelos acionistas, para fazer face ao plano de investimentos de expansão em controladas, conforme Orçamentos de Capital.

d. Ajustes de valores patrimoniais

Representados pelo registro contábil do plano de opção de compra de ações (Nota Explicativa nº 20), obedecendo o que determina o Pronunciamento Técnico CPC nº 10 - Pagamentos Baseados em Ações, aprovado pela Deliberação CVM nº 562/08.

e. Remuneração aos acionistas

São assegurados aos acionistas dividendos mínimos de 25% do lucro líquido ajustado de acordo com a legislação societária e o estatuto da Companhia.

Segue a demonstração da remuneração aos acionistas referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2008:

	%	2008
Lucro líquido do exercício		47.139
Constituição da reserva legal		(2.357)
Reversão do plano de opção de compra de ações		13.053
Lucro líquido ajustado	100,0%	57.835
Dividendos mínimos obrigatórios	25,0%	14.459
Remuneração aos acionistas:		
Dividendos intermediários, imputável aos dividendos mínimos obrigatórios, adiantados no decorrer do exercício de 2008		18.000
Remuneração líquida creditada aos acionistas	31,1%	18.000

Os dividendos intermediários acima foram aprovados em reunião do Conselho de Administração, realizada em 16 de dezembro de 2008.

19. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Despesas financeiras				
Juros	-	-	14.581	2.410
Juros de mútuo	3.019	6	-	-
Variações monet./cambiais passivas	-	-	18.798	721
IOF sobre operações de mútuos	313	-	3.477	-
Pis/Cofins - Juros s/ capital próprio	2.302	-	2.302	-
Outros	85	22	3.759	1.585
Total	5.719	28	42.917	4.716
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicação financeira	754	-	25.814	6.187
Juros de mútuo	1.289	-	-	-
Variações monet./cambiais ativas	-	-	6.602	251
Outros	234	-	1.836	224
Total	2.277	-	34.252	6.662

20. Plano de opção de compra de ações – Controladora

Em Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 22 de setembro de 2006, os acionistas da controlada Santos-Brasil aprovaram o Plano de Opção de Compra de Ações (Plano) para administradores e funcionários de alto nível. Em Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 9 de janeiro de 2008, o Plano foi migrado da controlada Santos-Brasil para a Companhia.

O plano é administrado pelo Conselho de Administração ou, por opção desse Conselho, por um Comitê composto por 3 membros, sendo pelo menos um deles necessariamente membro (titular ou suplente) do mesmo Conselho.

O Conselho de Administração ou o Comitê cria, periodicamente, Programas de Opção de Compra de Ações (Programas), agrupadas em Units (Nota Explicativa nº 18-a), onde são definidos os Beneficiários aos quais são concedidas as opções, o número de Units da Companhia que cada Beneficiário terá direito de subscrever ou adquirir com o exercício da opção, o preço de subscrição, o prazo inicial de carência durante o qual a opção não poderá ser exercida e as datas limite para o exercício total ou parcial, bem como outras condições específicas de cada outorga. Os termos e as condições são fixadas em Contrato de Opção de Compra de Ações, celebrado entre a Companhia e cada Beneficiário.

O preço das Units a serem adquiridas pelos Beneficiários em decorrência do exercício da opção (Preço de Exercício), é equivalente ao valor médio das Units dos últimos 30 pregões da BOVESPA, anteriores à data da concessão da opção, podendo ser acrescido de correção monetária com base na variação de um índice de preços, e ainda de juros, a critério do Conselho de Administração ou do Comitê, que, também, pode conceder aos Beneficiários um desconto de até 15% no Preço de Exercício.

As Units da Companhia, adquiridas no âmbito do Plano, só podem ser alienadas se atendido o período mínimo de indisponibilidade estabelecido em cada Programa para cada lote de Units, o qual nunca será inferior a 3 anos a contar da data de exercício de cada lote anual.

Em 31 de dezembro de 2008, os Programas em vigência eram os discriminados na tabela abaixo:

Programas	Preços de exercício (*) R$/Unit	Qtdes. de units	Prazos de carência	Prazos de exercício	Valores das opções (*) R$/Unit
20/10/06 - Programa 2006	20,70	231.493			10,70
- 1º Lote Anual		77.164	20/10/07	20/10/09	
- 2º Lote Anual		77.164	20/10/08	20/10/10	
- 3º Lote Anual		77.165	20/10/09	20/10/11	
13/08/07 - Programa 2007	25,67	342.572			12,02
- 1º Lote Anual		114.191	13/08/08	13/08/10	
- 2º Lote Anual		114.191	13/08/09	13/08/11	
- 3º Lote Anual		114.190	13/08/10	13/08/12	
28/02/08 - Programa 2008	22,23	456.331			10,22
- 1º Lote Anual		152.110	28/02/09	28/02/11	
- 2º Lote Anual		152.110	28/02/10	28/02/12	
- 3º Lote Anual		152.111	28/02/11	28/02/13	
28/02/08 - Programa Complementar 2008	22,23	1.115.760			7,17
- Lote Anual		1.115.760	sem carência	28/02/11	
Total das opções outorgadas		2.146.156			

(*) valores originais, nas datas dos programas de outorga das opções.

Os prazos de carência refletem as condições estabelecidas nos Programas, pelas quais as opções poderão ser exercidas em 3 lotes anuais, cada qual equivalente a 33,3333% do total da opção concedida em cada Programa.

Os preços de exercício dos lotes anuais serão corrigidos pelo IGP-M/FGV, na menor periodicidade legalmente admitida, até as datas de exercício das opções.

Os prazos de exercício refletem o período de 24 meses, contados a partir dos términos dos prazos iniciais de carência dos lotes anuais.

Os custos das opções outorgadas, são calculados durante os seus respectivos períodos de carência, com base nos valores das opções, determinados pelo método de avaliação Black-Scholes nas datas dos Programas. Na inexistência, ainda, de histórico representando o índice de caducidade no exercício

das opções, se considera, no cálculo acima, que 100% das opões serão exercidas.

Conforme determina o Pronunciamento Técnico CPC nº 10 - Pagamento Baseado em Ações, aprovado pela Deliberação CVM nº 562/08, a Companhia reconheceu, à medida que os serviços foram prestados em transação de pagamento baseado em ações, o efeito no resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2008, de R$ 13.053 e o efeito, direto, no patrimônio líquido, de R$ 2.467, referente aos exercícios de 2006 e 2007 (Nota Explicativa nº 18-d).

Das opções outorgadas, nenhuma foi exercida até 31 de dezembro de 2008. Caso fossem totalmente exercidas, representariam uma diluição de participação dos atuais acionistas da ordem de 1,61%.

21. Imposto de renda (IRPJ) e contribuição social (CSLL)

a. Conciliação sobre o lucro

A conciliação do IRPJ e da CSLL, calculados pelas alíquotas previstas na legislação tributária, para os seus valores correspondentes na demonstração do resultado, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007, é apresentada abaixo:

Demonstração do resultado	Controladora	Consolidado	
	2008	2008	2007
Resultado antes de tributação e participação	53.337	110.573	33.871
Equivalência patrimonial	(72.963)	-	-
Plano de opção de compra de ações	13.053	13.053	-
Juros sobre capital próprio	24.884	-	(11.900)
Participação no resultado	-	(5.566)	(1.855)
Estorno dos prejuízos fiscais das controladas	-	44.217	4.428
Lucro antes do IRPJ/CSLL	18.311	162.277	24.544
IRPJ/CSLL - Taxa nominal 34%	6.226	55.174	8.345
Ajustes correntes:	(28)	2.061	347
- Adições permanentes	26	2.840	478
- Adicional IRPJ e incentivos fiscais	(54)	(779)	(131)
IRPJ/CSLL Ajustado	6.198	57.235	8.692
IRPJ/CSLL Ajustado - Taxa efetiva	33,8%	35,3%	35,4%
Ajustes extraordinários:	-	1.589	(1.597)
- Crédito/Débito de IRPJ/CSLL de exercício anterior	-	402	(1.597)
- Ajuste da provisão de IRPJ e CSLL sobre os precatórios a receber	-	1.187	-
IRPJ/CSLL no resultado	6.198	58.824	7.095

b. Composição dos créditos fiscais diferidos – Consolidado

O IRPJ e a CSLL diferidos, são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis (i) aos prejuízos fiscais e às bases negativas, que não possuem prazo prescricional, mas têm o seu aproveitamento limitado a 30% dos lucros anuais tributáveis, e (ii) às diferenças temporárias, entre a base fiscal de contas do resultado e seus respectivos registros contábeis em regime de competência.

Até 31 de dezembro de 2008, só foram constituídos créditos fiscais diferidos sobre os prejuízos fiscais, bases negativas da contribuição social e sobre as diferenças temporárias aplicáveis à controlada Santos-Brasil S.A., conforme demonstrado no quadro abaixo.

Para as demais controladas, não foram constituídos créditos diferidos em razão das mesmas ainda não apresentarem histórico de lucratividade.

Ativo	**2008**		**2007**	
	IRPJ	**CSLL**	**IRPJ**	**CSLL**
Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL	12.936	5.416	26.150	10.369
Diferenças temporárias:				
Provisão para contingências	14.154	5.095	9.467	2.638
Provisão para devedores duvidosos	-	-	259	93
Outras provisões	3.120	1.123	1.561	680
Total	30.210	11.634	37.437	13.780
Curto prazo	(8.758)	(3.153)	(8.554)	(2.640)
Longo prazo	21.452	8.481	28.883	11.140

De acordo com a Instrução CVM nº 371, de 27 de junho de 2002, a controlada Santos-Brasil, fundamenta o registro contábil dos seus créditos fiscais na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, determinada em estudo técnico, elaborado anualmente nos encerramentos dos exercícios sociais, examinado pelo Conselho Fiscal e aprovado pela Administração. Caso se apresentem fatores relevantes que venham a modificar as projeções, estas são revisadas durante o exercício social corrente.

Assim, os créditos fiscais diferidos, registrados em 31 de dezembro de 2008 e mantida a expectativa de lucros tributáveis futuros do estudo técnico elaborado em 31 de dezembro de 2008, têm a sua realização projetada conforme segue:

	IRPJ	**CSLL**	**Total**
2009	8.758	3.153	11.911
2010	8.699	3.132	11.831
2011	1.551	1.318	2.869
2014	11.202	4.031	15.233
Total	30.210	11.634	41.844

A realização das diferenças temporárias, além de ocorrer em função dos resultados projetados, como a realização do prejuízo fiscal e da base negativa da contribuição social, depende, também, da conclusão dos fatos contábeis ou das ações judiciais que lhes deram origem.

22. Demonstração dos fluxos de caixa

O caixa e equivalentes de caixa são constituídos conforme abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Caixa e saldo em bancos	36	2	8.694	5.279
Aplicações financeiras	31	-	158.984	354.269
Caixa e equivalentes de caixa	67	2	167.678	359.548

23. Instrumentos financeiros - Consolidado

Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia e das suas controladas foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações. Julgamentos foram requeridos na interpretação dos dados de mercado para produzir as estimativas dos valores de realização mais adequada. Como conseqüência, as estimativas a seguir não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes metodologias de mercado pode ter um efeito material nos valores de realização estimados.

A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas versus as vigentes no mercado.

A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

a. Valor de mercado

Em atendimento ao Pronunciamento Técnico CPC nº 14 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação, em 31 de dezembro de 2008, os valores de mercado dos principais instrumentos financeiros apresentados, não possuem diferenças significativas dos valores contabilizados. A classificação dos instrumentos financeiros está apresentada no quadro abaixo, e de acordo com avaliação da administração da Companhia, não existem instrumentos financeiros classificados nas categorias de mantidos até o vencimento e mantidos para venda:

						Controladora
			2008			2007
	Valor justo através do resultado	Custo amortizado	Total	Valor justo através do resultado	Custo amortizado	Total
Ativos						
Caixa e bancos	36	-	36	2	-	2
Aplicações financeiras	31	-	31	-	-	-
Partes relacionadas	-	21.879	21.879	-	-	-
Passivos						
Fornecedores	-	61	61	-	22	22
Partes relacionadas	-	304.216	304.216	-	1.014	1.014
Total	67	326.156	326.223	2	1.036	1.038

						Consolidado
			2008			2007
	Valor justo através do resultado	Custo amortizado	Total	Valor justo através do resultado	Custo amortizado	Total
Ativos						
Caixa e bancos	8.694	-	8.694	5.279	-	5.279
Aplicações financeiras	158.984	-	158.984	354.269	-	354.269
Contas a receber de clientes	-	43.187	43.187	-	34.051	34.051
Precatórios a receber	-	9.480	9.480	-	12.248	12.248
Contas a receber antigos acionistas - Mesquita	-	4.772	4.772	-	3.822	3.822
Passivos						
Empréstimos e financ. em moeda nacional e Leasing	-	30.607	30.607	-	49.043	49.043
Empréstimos e financ. em moeda estrangeira	-	165.524	165.524	-	39.872	39.872
Debêntures	-	55.371	55.371	-	55.371	55.371
Fornecedores	-	53.832	53.832	-	28.765	28.765
Precatórios a pagar	-	4.336	4.336	-	-	-
Total	167.678	367.109	534.787	359.548	223.172	582.720

b. Ativos e passivos em moeda estrangeira – Consolidado

Em 31 de dezembro de 2008, havia somente saldos de passivos denominados em moeda estrangeira, como segue:

Natureza do saldo	Valores (em R$)		
	2008	2007	Moeda
Financiamento Darby Brazil Mezzanine Holdings LLC	426	322	US$
Financiamento Banca Agrícola Mantovana	-	377	US$
Financiamento Finimp	91.700	9.866	US$
Financiamento Finimp	73.151	28.519	€
Banco Itaú S.A.	247	448	US$
Banco do Brasil S.A.	-	340	US$

c. Risco de crédito

As políticas de crédito fixadas pela Administração visam minimizar eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Este objetivo é alcançado pela Administração por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito) e da diversificação (pulverização do risco). A provisão para devedores duvidosos consolidada, em 31 de dezembro de 2008, era de R$ 197, representando 0,5% do saldo de contas a receber em aberto. Em 31 de dezembro de 2007, esta provisão era de R$ 1.182, equivalentes a 3,4%.

d. Risco de taxa de câmbio

Os resultados da Companhia estão suscetíveis de sofrer variações, em função dos efeitos da volatilidade da taxa de câmbio sobre as transações atreladas às moedas estrangeiras, principalmente o dólar norte-americano e o Euro, que encerraram o exercício de 2008 com valorizações positivas de 31,96% e de 24,13%, respectivamente, em relação ano exercício anterior.

24. Seguros - Consolidado

Em 31 de dezembro de 2008, as seguintes apólices de seguros estavam vigentes:

	Coberturas	Moeda	Vencimento
SANTOS-BRASIL			
Seguro de Operador Portuário - SOP			
Responsabilidade Civil	20.000	US$	Jan/2009
Bens Móveis e Imóveis	10.000	US$	Jan/2009
Responsabilidade Civil Empregador - RCE	1.000	US$	Jan/2009
Transporte Rodoviário de Carga			
Responsabilidade Civil - RCTRC	5.000	R$	Jun/2009
Furto e Desvio de Carga			
Responsabilidade Civil - RCFDC	1.000	R$	Jun/2009
Administradores e Diretores			
Responsabilidade Civil - D&O	25.000	R$	Mai/2009
Multiline - Escritórios			
Santos e São Paulo	1.250	R$	Mai/2009
MESQUITA			
Seguro de Operador Portuário - SOP			
Responsabilidade Civil	40.000	US$	Jan/2009
Bens Móveis e Imóveis	10.000	US$	Jan/2009
Responsabilidade Civil Empregador - RCE	1.000	US$	Jan/2009
Transporte Rodoviário de Carga			
Responsabilidade Civil - RCTRC	4.000	R$	Jun/2009
Furto e Desvio de Carga			
Responsabilidade Civil - RCFDC	5.000	US$	Jun/2009
Facultativa			
RCF - Danos Materiais	200	R$	Jun/2009
RCF - Danos Pessoais	700	R$	Jun/2009
RCF - Danos Morais	90	R$	Jun/2009
TECON IMBITUBA			
Seguro de Operador Portuário - SOP			
Responsabilidade Civil	20.000	US$	Jan/2009
Responsabilidade Civil Empregador - RCE	1.000	US$	Jan/2009

continuação...	Coberturas	Moeda	Vencimento
CONVICON			
Seguro de Operador Portuário - SOP			
Responsabilidade Civil	20.000	US$	Jan/2009
Bens Móveis e Imóveis	10.000	US$	Jan/2009
Responsabilidade Civil Empregador - RCE	1.000	US$	Jan/2009

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de revisão das demonstrações financeiras, conseqüentemente não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

25. Avais, fianças e garantias

A Companhia prestou garantias às suas controladas, cujo montante em 31 de dezembro de 2008 era de R$25.638, conforme segue:

- Aquisição de 2 guindastes - MHC, para a Tecon Imbituba, no montante de R$ 19.137.
- Aquisição de empilhadeiras - Reach Stacker, para a Mesquita, no montante de R$ 3.201.
- Carta de fiança referente ao empréstimo do Banco do Estado do Pará (Banpará), para a Convicon, no montante de R$ 3.300.

26. Benefícios a empregados - Consolidado

As controladas Santos-Brasil, Mesquita, Tecon Imbituba e Convicon fornecem aos seus colaboradores benefícios que englobam basicamente: plano de previdência privada com contribuição definida administrado pela Brasilprev, capacitação em idiomas, seguro de vida, assistência médica, cestas básicas, cartão alimentação e o fornecimento de refeições prontas e vale refeições. Em 31 de dezembro de 2008, os benefícios acima representaram a aplicação de R$ 16.331, correspondentes a 2,25% de suas receitas operacionais líquidas somadas.

As controladas Santos-Brasil e Mesquita incluem em suas políticas de recursos humanos, o Plano de Participação nos Resultados (PPR), sendo elegíveis todos os colaboradores com vínculo empregatício formal não abrangidos por nenhum outro programa de remuneração variável oferecido por aquelas empresas. As metas e critérios de definição e distribuição da verba de premiação são acordados entre as partes, incluindo os sindicatos que representam os colaboradores, com objetivos de ganhos de produtividade, de competitividade e de motivação e engajamento dos participantes.

27. Evento subsequente

Em 7 de janeiro de 2009, foi consumada a aquisição de 45% das ações ordinárias representativas do capital social da Union Armazenagem e Operações Portuárias S.A. (Notas Explicativas nºs Explicativa nº 1-d e 1-h), completando a aquisição de 100% do controle da empresa, conforme Termo de Fechamento de Compra e Venda, decorrente do exercício de direito anteriormente conferido por Instrumento de Opção de Compra de Ações (Nota Explicativa nº 12-d).

Conselho de Administração

Arthur Joaquim de Carvalho (Presidente)
Richard Klien (Vice-Presidente)
Luiz Otávio Nunes West
Maria Amalia Delfim de Melo Coutrim
Verônica Valente Dantas
Andreas Klien
Alcides Lopes Tápias (Independente)
Hans Jurgen Friedrich Peters (Independente)
Wallim Cruz de Vasconcellos Junior (Independente)

Suplentes

Danielle Silbergleid Ninio
Fabio Perrone Campos Mello
Itamar Benigno Filho
Marcos Nascimento Ferreira
Eduardo Penido Monteiro
Guido Vinci

Diretoria

Wady Jasmin - Diretor-Presidente
Washington Cristiano Kato - Diretor Econômico-Financeiro e de Relações com Investidores
Caio Marcelo Morel Correa - Diretor Administrativo
Antônio Carlos Duarte Sepúlveda - Diretor de Operações

Conselho Fiscal

Gilberto Braga (Presidente)
Antonio Carlos Pinto de Azeredo
Jorge Michel Lepeltier
Leonardo Guimarães Pinto

Suplentes

Marcello Martins Rodrigues
Mauro Ormeu Cardoso Amorelli
Murici dos Santos

Luiz Carlos Quene TC/CRC 1SP192166/O-6

Financial Statements

on December 31, 2008 and 2007

*The notes to the financial statements are an integral part of the financial statements and are included inside the mini CD attached to this Annual Report.

Independent Auditors' Report

To
The Board of Directors and Shareholders of
Santos Brasil Participações S.A.
São Paulo - SP

1. We have examined the accompanying balance sheet of Santos Brasil Participações S.A. and the consolidated balance sheet of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2008 and the respective statements of income, changes in shareholders' equity, cash flows and value added for the year then ended, which are the responsibility of its Management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements.

2. Our examinations were conducted in accordance with auditing standards generally accepted in Brazil and included: (a) planning of the audit work, considering the materiality of the balances, the volume of transactions and the accounting system and internal accounting controls of the Company and its subsidiaries; (b) verification, on a test basis, of the evidence and records which support the amounts and information disclosed; and (c) evaluation of the most significant accounting policies and estimates adopted by the Company and its subsidiaries, as well as the presentation of the financial statements taken as a whole.

3. In our opinion, based on our exams and on the report of other independent auditors, the aforementioned financial statements present fairly, in all the relevant respects, the financial position of Santos Brasil Participações S.A. and the consolidated financial position of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2008, the results of its operations, the changes in its shareholders' equity, its cash flows and value added in its financial position for the year the ended, in conformity with accounting practices adopted in Brazil.

4. Previously, we had examined the individual and consolidated financial statements of Santos Brasil Participações S.A., related to the year ended December 31, 2007, including the balance sheets, statements of income, of changes in shareholders' equity and changes in the financial position of this year, in addition to additional information including the statements of cash flows, for which, based on our exams and on the report of other independent auditors, we issued an unqualified report on January 28, 2008. As mentioned in Note 3, the accounting practices adopted in Brazil were amended as of January 1, 2008. The financial statements related to the fiscal year ended December 31, 2007 were prepared in accordance with the accounting practices adopted in Brazil in force until December 31, 2007 and, as allowed by CPC Technical Pronouncement 13 – Preliminary Adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08, are not submitted again with adjustments for the comparison purposes between fiscal years.

5. The statement of value added corresponds to the year ended December 31, 2007, prepared in connection with the financial statements for 2008, was subjected to the same audit procedures described on paragraph 2, and in our opinion, is adequately presented, in all its relevant aspects, in relation to the financial statements mentioned in paragraph 4 taken as a whole.

January 27, 2009

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Anselmo Neves Macedo
Accountant CRC 1SP160482/O-6

Wagner Petelin
Accountant CRC 1SP142133/O-7

Balance Sheet

on December 31, 2008 and 2007

(In R$ thousands)

Assets	Note*	Parent Company 2008	Parent Company 2007 (Reclassified)	Consolidated 2008	Consolidated 2007 (Reclassified)
Current Assets					
Cash and Cash Equivalents		36	2	8,694	5,279
Financial Investments	6	31	-	158,984	354,269
Trade accounts receivable from Clients	7	-	-	43,187	34,051
Payment notices to government receivable	8	-	-	2,518	6,393
Inventories		-	-	3,860	3,144
Deferred income tax and social contribution	19	-	-	11,911	11,194
Recoverable Taxes	9	6,774	1,967	12,695	7,200
Interest on Equity Receivable	18e	21,151	11,146	-	-
Receivables Dividends	18e	86,656	41,739	-	-
Prepaid expenses		-	-	690	902
Other Assets		-	-	8,219	3,953
		114,648	54,854	250,758	426,385
Non-Current Assets					
Long-Term Assets					
Court Deposits	16	-	-	18,305	13,537
Deferred Income Tax and Social Contribution	19	-	-	29,933	40,023
Payment Notice to Government Receivable	8	-	-	6,962	5,855
Accounts Receivable from Related Parties	5a	21,879	-	-	-
Accounts Receivable Former Shareholder – Mesquita	16	-	-	4,772	3,822
Other Assets		-	-	4,678	2,535
		21,879	-	64,650	65,772
Permanent Assets					
Investments	10	1,320,711	1,047,698	-	188
Fixed Assets	11	-	-	775,142	489,161
Intangible Assets	12	-	-	441,372	343,205
		1,320,711	1,047,698	1,216,514	832,554
		1,457,238	1,102,552	1,531,922	1,324,711

*The notes to the financial statements are an integral part of the financial statements and are included inside the mini CD attached to this Annual Report.

Liabilities	Note*	Parent Company 2008	Parent Company 2007 (Reclassified)	Consolidated 2008	Consolidated 2007 (Reclassified)
Current Liabilities					
Loans and Financing	13	-	-	58,028	38,304
Debentures	14	-	-	55,371	-
Suppliers		61	22	53,832	28,765
Payroll and social charges		7	-	34,969	24,371
Taxes, Fees and Contributions		8,628	2,920	20,890	12,513
Deferred Taxes on Payment Notices to Government	8	-	-	1,114	1,124
Taxes Installment Payment	15	-	-	953	1,619
Interest on Equity		-	10,194	-	10,194
Dividends Payable	18c	18,000	-	18,000	-
Provision for Investment Losses	10b	66	4,329	-	-
Payment Notices to Government Payable	8	-	-	1,133	-
Fees Related to Payment Notices to Government	8	-	-	788	585
Other Accounts Payable		-	5	5,736	6,626
		26,762	17,470	250,814	124,101
Non-Current Liabilities					
Long-Term Liabilities					
Loans and Financing	13	-	-	138,103	50,611
Debentures	14	-	-	-	55,371
Deferred Taxes on Payment Notices to Government	8	-	-	2,321	1,124
Taxes Installment Payment	15	-	-	438	1,392
Provisions	16	-	-	9,514	6,873
Related Parties	5a	304,216	1,014	-	-
Payment Notices to Government Payable	8	-	-	3,203	-
Fees Related to Payment Notices to Government	8	-	-	1,368	1,171
		304,216	1,014	154,947	116,542
Minority Shareholders		-	-	(99)	-
Shareholders' Equity					
Paid-up Capital Stock	18a	1,042,070	1,042,070	1,042,070	1,042,070
Capital Reserves	18b	28,923	28,923	28,923	28,923
Profit Reserves	18c	39,747	13,075	39,747	13,075
Adjustments to Assets Valuation	18d	15,520	-	15,520	-
		1,126,260	1,084,068	1,126,260	1,084,068
		1,457,238	1,102,552	1,531,922	1,324,711

*The notes to the financial statements are an integral part of the financial statements and are included inside the mini CD attached to this Annual Report.

Income Statement

Fiscal years ended December 31, 2008 and 2007

(In R$ thousands, except earnings per share)

	Note*	Parent Company		Consolidated	
		2008	2007 (Reclassified)	2008	2007 (Reclassified)
Gross Revenue from Services		-	-	818,536	101,160
Gross Revenue Deductions		-	-	(91,422)	(11,241)
Net Revenue		-	-	727,114	89,919
Cost of Services Rendered		-	-	(420,504)	(62,534)
Gross Income		-	-	306,610	27,385
Operating Expenses/Income					
Selling		-	-	(16,818)	(2,335)
General and Administrative		(1,209)	(64)	(64,836)	(6,435)
Managers Compensation		(54)	-	(7,535)	(1,859)
Stock Option Plan	20	(13,053)	-	(13,053)	-
Outsourced Services		(1,862)	-	(20,302)	(1,105)
Goodwill Amortization		-	-	(74,512)	(10,709)
Financial Income	19	2,277	-	34,252	6,662
Financial Expenses	19	(5,719)	(28)	(42,917)	(4,716)
Equity in the Earnings of Subsidiaries and Associated Companies	10b	72,963	26,226	-	-
Other Operating Income		-	-	5,972	28,768
Other Operating Expenses		-	(1,213)	301	(1,482)
Operating Income		53,343	24,921	107,162	34,174
Non-Operating Income		(6)	-	3,411	(303)
Income Before Taxes		53,337	24,921	110,573	33,871

continues...	Note*	Parent Company		Consolidated	
		2008	**2007 (Reclassified)**	**2008**	**2007 (Reclassified)**
Income Tax and Social Contribution					
Current		(6,198)	-	(49,451)	(1,166)
Deferred		-	-	(9,373)	(5,929)
	21	(6,198)	-	(58,824)	(7,095)
Income Before Holdings		47,139	24,921	51,749	26,776
Profit Sharing Program		-	-	(5,566)	(1,855)
Minority Shareholders		-	-	956	-
Net Income for the Period		47,139	24,921	47,139	24,921
Number of Shares in the end of Period (in thousand)		655,776	655,776	655,776	655,776
Earnings per Share (in reais)		0.07188	0.03800	0.07188	0.03800

*The notes to the financial statements are an integral part of the financial statements and are included inside the mini CD attached to this Annual Report.

Statement of Changes in Shareholders` Equity

Fiscal years ended December 31, 2008 and 2007

(In R$ thousands)

	Note*	Capital Stock	Capital Reserves
Balance on January 1, 2007		20	-
Share Subscription - EGM 7/31/07		435	-
Losses Absorption - EGM 7/31/07		(399)	-
Losses Absorption - EGM 10/24/07		(54)	-
Merger of Shares - EGM 10/24/07	1	1,042,063	28,923
Payment of Capital - EGM 10/24/07		5	-
Net Income for the Period		-	-
Allocation of Net Income:			
Legal Reserve		-	-
Interest on Equity		-	-
Investments and Expansion Reserve		-	-
Balance on December 31, 2007	17	1,042,070	28,923
Adjustments from the initial adoption of Law 11,638	3	-	-
Net Income for the Period		-	-
Stock Option Plan	20	-	-
Allocation of Net Income:			
Legal Reserve		-	-
Proposed Dividends		-	-
Investments and Expansion Reserve		-	-
Balance on December 31, 2008		1,042,070	28,923

*The notes to the financial statements are an integral part of the financial statements and are included inside the mini CD attached to this Annual Report.

	Parent Company				
	Profit Reserves		Adjustments to Assets Valuation	Accrued Profit / Loss	Total
	Legal	Investments			
	-	-	-	(399)	(379)
	-	-	-	-	435
	-	-	-	399	-
	-	-	-	54	-
	-	-	-	-	1,070,986
	-	-	-	-	5
	-	-	-	24,921	24,921
	1,246	-	-	(1,246)	-
	-	-	-	(11,900)	(11,900)
	-	11,829	-	(11,829)	-
	1,246	11,829	-	-	1,084,068
	-	-	2,467	(2,467)	-
	-	-	-	47,139	47,139
	-	-	13,053	-	13,053
	2,357	-	-	(2,357)	-
	-	-	-	(18,000)	(18,000)
	-	24,315	-	(24,315)	-
	3,603	36,144	15,520	-	1,126,260

Statement of Cash Flows – Indirect Method

Fiscal years ended December 31, 2008 and 2007

(In R$ thousands)

	Parent Company		Consolidated	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Net Cash from Operating Activities				
Net Income for the Year	47,139	24,921	47,139	24,921
Adjustments to reconcile net income to cash flow from operating activities:				
Monetary and Exchange Variations	-	-	12,619	459
Exchange Variation over Working Capital Items	-	-	(491)	-
Depreciation and Amortization	-	-	153,715	22,894
Recording (Reversal) of Contingencies Provision	-	-	3,155	(23,960)
Equity in the Earnings of Subsidiaries and Associated Companies	(72,963)	(26,226)	-	-
Stock Option Plan	13,053	-	13,053	-
Income on Sale of Permanent Assets	-	-	(3,315)	713
TEV Investments Adjustment	-	-	(3,772)	(983)
Interest on Debentures	-	-	7,235	1,057
Interest on Appropriated Loans	-	-	7,628	1,603
Interest on Capitalized Loans	-	-	27,587	1,216
Interest on Equity	-	-	-	-
Minority Interest	-	-	(99)	-
Changes in Assets and Liabilities				
Increase in Accounts Receivable	-	-	(9,136)	(662)
Increase in Inventories	-	-	(717)	(180)
Decrease in Deferred Income Tax and Social Contribution	-	-	9,373	5,929
Increase in Recoverable Taxes	(1,073)	-	(5,495)	(2,722)
Decrease in Prepaid Expenses	-	-	212	362
Increase in Court Deposits	-	-	(4,768)	(8,012)
Increase in Related Parties - Assets	(21,879)	-	-	-
Increase in Other Assets	-	-	(4,403)	(119,988)
Increase/Decrease in Suppliers	39	(41)	25,067	8,573

continues...	Controladora		Consolidado	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Increase/Decrease in Payroll Charges	-	-	10,598	(1,830)
Increase in Income Tax and Social Contribution	5,708	2,920	7,944	3,651
Increase/Decrease in Accounts Payable	-	-	4,736	(194)
Increase in Related Parties - Liabilities	303,202	-	-	-
Increase/Decrease in Other Liabilities	-	3,323	(1,404)	102,939
Net Cash from Investment Activities	273,226	4,897	296,461	15,786
Cash flow from investing activites				
Acquisition of Permanent Assets	-	-	(354,289)	(77,185)
Disposal of Fixed Assets	-	-	4,829	(2,215)
Increase of Investment in Subsidiaries	(315,853)	(5,338)	-	-
Increase in Intangible Assets	-	-	(181,316)	(43,309)
Net cash used in investing activities	(315.853)	(5.338)	(530.776)	(122.709)
Cash flow from financing activities				
Merger of Shares	-	-	-	-
Capital Increase	-	440	-	440
Borrowings	-	-	105,032	18,716
Payments of Borrowings	-	-	(35,045)	(14,290)
Interest Paid by Debentures	-	-	(7,235)	(1,057)
Interest Paid by Loans	-	-	(10,114)	(2,111)
Dividends and Interest on Equity Paid	(10,193)	-	(10,193)	(16,192)
Dividends and Interest on Equity Received	52,885	-	-	-
Net Cash from Financing Activities	42,692	440	42,445	(14,494)
Statement of Variation in Cash and Cash Equivalents	65	(1)	(191,870)	(121,417)
Statement of Variation in Cash and Cash Equivalents				
Opening Balance	2	3	359,548	480,965
Closing Balance	67	2	167,678	359,548
Increase/Decrease in Cash and Cash Equivalents	65	(1)	(191,870)	(121,417)

The notes to the financial statements are an integral part of the financial statements and are included inside the mini CD attached to this Annual Report.

Statement of Value Added

Fiscal years ended December 31, 2008 and 2007

(In R$ thousands)

	Parent Company		Consolidated	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Revenues	-	-	800,808	125,293
Sale of Goods, Products and Services	-	-	791,349	97,084
Other Revenues	-	-	8,562	28,695
Revenues Related to Construction of Own Assets	-	-	-	-
Allowance for/Reversal of Doubtful Accounts	-	-	897	(486)
Third-parties (incluing corresponding taxes)	(2,922)	(22)	(245,751)	(29,937)
Costs of Services Rendered	-	-	(146,568)	(20,584)
Materials – Energy – Third Party Services – Other	(2,922)	(22)	(99,099)	(9,344)
Other	-	-	(84)	(9)
Gross Value Added	(2,922)	(22)	555,057	95,356
Depreciation, Amortization and Depletion	-	(5)	(152,307)	(22,899)
Net Value Added Produced	(2,922)	(27)	402,750	72,457
Value Added Received in Transfers	75,240	26,226	35,708	7,291
Equity in the Earnings of Subsidiaries and Associated Companies	72,963	26,226	-	-
Financial Revenue	2,277	-	34,252	6,662
Other	-	-	1,456	629
Total Value Added to Distribute	72,318	26,199	438,458	79,748
Allocation of Value Added	72,318	26,199	438,458	79,748

continues...	Parent Company		Consolidated	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Personnel	13,231	-	158,968	22,551
Direct Compensation	13,231	-	133,306	16,315
Benefits	-	-	18,122	4,734
Government Severance Indemnity Fund for Employees (FGTS)	-	-	7,540	1,502
Taxes, Fees and Contributions	6,229	1,194	151,776	20,487
Federal	6,229	1,194	125,326	17,418
State	-	-	2,187	103
Municipal	-	-	24,263	2,966
Third Parties Capital Remuneration	5,719	28	81,531	11,733
Interest Rates	5,719	28	42,917	4,716
Rentals	-	-	38,614	7,017
Other	-	-	-	-
Remuneration of Own Capital	47,139	24,977	46,183	24,977
Interest on Equity	-	11,900	-	11,900
Dividends	18,000	-	18,000	-
Retained Earnings/Accumulated Losses for the Year	29,139	13,077	29,139	13,077
Retained Earnings – Minority Shareholders	-	-	(956)	-

The notes to the financial statements are an integral part of the financial statements and are included inside the mini CD attached to this Annual Report.

Notes to the financial statements

Fiscal years ending on December 31, 2008 and 2007

(In thousands of Reais)

1. Operating context

The Company's purpose is to hold interest, either as a partner or shareholder, in Brazilian or foreign companies and in consortiums, as well as to carry out the commercial exploration of dock and warehousing facilities with the handling of containers and related activities.

On October 24, 2007, the Extraordinary General Meeting of Santos-Brasil S.A. (Santos-Brasil) has approved the purchase of all the shares issued by Alphapart Participações S.A., a publicly-held company since 1998 that has never exercised any operating activities, in order for it to start operating as a holding company under the new designation of Santos Brasil Participações S.A. (Company). Subsequently, the Company's merger of all the shares issued by Santos-Brasil was approved, whereby Santos-Brasil is now a wholly-owned subsidiary of the Company.

The merger of shares was carried out with no dissent among the shareholders, resulting in an increase in Company's capital to R$1,042,070, divided into 655,776,449 shares, 452,567,461 of which are common shares and 203,208,988 are preferred shares, all non-par registered book-entry shares, attributed to Santos-Brasil's shareholders as a replacement to the shares they held before, observing the ratio of 1 share issued by the Company to each share issued by Santos-Brasil S.A. This share merger process was based on the Accounting Appraisal Report, issued by a specialized firm, supported by the shareholders' equities of these companies on December 31, 2006.

As of December 5, 2007, the units represented by Santos-Brasil S.A.'s ticker STBR11 are now being traded under the Company's ticker STBP11, also complying with the Bovespa's Level 2 Corporate Governance practices.

Additional information on (i) capital stock, (ii) shares and (iii) shareholders' compensation is contained in Note 18.

a. Operating context of Santos-Brasil S.A. (Santos-Brasil)

Since November 29, 1997, subsidiary Santos-Brasil has been engaged in the commercial exploration of the dock facilities of the Terminal de Contêineres (Container Terminal) of the Port of Santos - Tecon 1, based on operations with containers or related products, including the restoration of existing facilities, their technological and managerial updating, as well as the expansion of the facilities based on the implementation of improvements, in compliance with the legal and contractual rules of the regulations of the respective Port and the Federal Government, pursuant to Notice PND/MT/CODESP 01/97.

b. Operating context of Mesquita S.A. Transportes e Serviços (Mesquita)

Subsidiary Mesquita's purpose is to commercially explore the provision of services of integrated logistics, the development of customized logistics solutions and related services. Mesquita operates with containers and unpacked cargo imports and exports, and is authorized to receive cargo under several customs regimes in its two CLIA's (Logistics Industrial Customs Center), especially under warehouse customs regimes.

c. Operating context of Tecon Imbituba S.A. (Tecon Imbituba

Subsidiary Tecon Imbituba is aimed at the commercial exploration of the dock facilities in the Container Terminal of the Port of Imbituba, since April 7, 2008, by means of operations with containers or related products, focused on the restoration of existing facilities and their technological and managerial updating, as well as the expansion of said facilities by means of improvements, in compliance with the legal and contractual rules in the regulations of the respective Port and the Federal Government, pursuant to the Bidding Notice 2 1/2007 - Port Management.

d. Operating context of Union Armazenagem e Operações Portuárias S.A. (Union)

Indirect subsidiary Union is aimed at the commercial exploration of the General Cargo Terminal of the Port of Imbituba, as of February 13, 2006, by means of operation, upkeeping, improvement and extension of its customs facilities of yards and warehouses, with preferential mooring berth near Tecon's berths of Imbituba, pursuant to Leasing Agreement executed on that date.

A 9,300-thousand m² area is available for the terminal expansion, and it can be requested at any time, by means of (i) the authorization of port's management and (ii) the payment of R$1,000 for the port authorities, restated as of the execution date of the agreement up to the effective date of payment.

e. Operating context of Convicon Contêineres de Vila do Conde S.A. (Convicon)

Indirect subsidiary Convicon is aimed at the commercial exploration of the dock facilities in the Container Terminal of Vila do Conde, in the city of Barcarena, State of Pará since May 2005, when it took up the Terminal's leasing according to Addendum no. 2 in Agreement 14/2003 (which before then was leased by Transnav Ltda since September 2003), by means of the implementation and exploration of a yard for the handling and stocking of containers, vehicles and similar products, involving its technological and managerial updating, as well as the expansion of said facilities by means of improvements, granting of right of way for the access to the piers and special use of public berth 301, in compliance with legal and contractual rules in the regulations of the respective Port and the Federal Government.

f. Main commitments arising from the Concession Contract entered into between Tecon 1 and Companhia Docas do Estado de São Paulo – CODESP

The Santos-Brasil makes monthly payments for services provided by CODESP, based on specific schedules established by the port authorities.

The Minimum Contractual Handling (MMC), of loading and unloading of containers in ship operations, has been complied with and surpassed yearly. The failure to comply with requirements established by MMC or any other contractual clause is subject to a penalty of up to 2% of the sum of the monthly and quarterly installments due in the 12-month period prior to the default.

Santos-Brasil must carry out the payment of additional amounts per container handled more than twice the MMC as per agreement, as previously mentioned. These amounts range from (i) R$4.00 per container handled more than twice the MMC, when handled between the range of two to three times the minimum applicable; and (ii) R$2.00 per container handled exceeding the MMC when the handling is over three times the minimum set forth.

The facilities under concession and the property items belonging to CODESP, now used by Santos-Brasil, must be kept in perfect working order. All improvements carried out at these facilities, such as any equipment and software, IT systems and computers, communication and security systems, and systems used to control the dock area, required in the container operations will be transferred to CODESP at the expiration or dismissal of the agreement.

Santos-Brasil is also committed to provide insurance coverage for any damages to its assets, as well as any risks inherent to its own operation and to third parties. The coverage is mentioned in Note 24.

g. Main commitments arising from the Concession Contract entered into between Tecon Imbituba and Companhia Docas de Imbituba – CDI

The Tecon Imbituba undertakes to handle at the terminal, at least, 65,000 containers in its first year of activities, 150,000 in the second year, 280,000 in the third year and 360,000 as of the fourth year.

The commitment to minimum investments comprises, in the first stage, expansion works in the existing backyard, as well as the construction of an administrative area, gates, a warehouse, reinforcement and contention of the berth and its expansion by 120 meters. It also comprises the acquisition of equipment for quay and backyard compatible with the facilities, i.e., mobile harbor cranes (MHC), reach stackers, tow trucks and forklifts. In a second stage, a new backyard shall be paved in addition to the first one. New equipment for the quay and backyard should be purchased throughout the years in order to replace the old ones and increase the terminal's handling capacity.

As part of the fixed leasing installment, Tecon Imbituba is committed to make monthly payments for the use of total leased area in the amount of R$128 in the first year of activities and R$179 as of the second year.

As part of the variable leasing installment, Tecon Imbituba is committed to make monthly payments for the use of land infrastructure, in the amount of R$52.00 per handled container.

Minimum operating standards were established, so that Tecon Imbituba must carry out, at least, six handlings per hour every shift when using shipboard resources, and at least 15 handlings per hour every shift when using MHC.

In order to ensure compliance with all commitments, a banking surety from Banco Safra was issued. In addition, Tecon Imbituba must maintain the coverage of operation and civil liability insurances, including personal accidents.

h. Main commitments arising from the Concession Contract of the General Cargo Terminal, with Companhia Docas de Imbituba – CDI

Union has committed to make minimum investments comprising an expansion of 1,500-m² warehouse, the construction of a new 3,000-m² warehouse, repairs in pavement, streets, fences, gates, implementation of facilities and service network and increased capacity of cooled containers. In addition, the agreement provides for the implementation of ISPS Code and PSPP (Public Security Plan for Imbituba Port), as well as the acquisition of its own equipment for handling general cargo.

As part of the compensation guaranteed to CDI, the subsidiary is required to pay R$1.50 per tonne handled, monthly, as a result of the leased area, and R$3.32 per tonne, per ship, as a result of remuneration for land infrastructure.

Union has committed to handle a general cargo, of at least, 120 thousand tonnes in the first year of activity, 140 thousand tonnes in the second year, 180 thousand tonnes in the third year and 200 thousand tonnes from the fourth year up to the end of the agreement.

Other mandatory items comprising the leasing agreement are necessary licenses, operation security and surveillance.

i. Main commitments arising from the Concession Contract entered into between Convicon and Companhia Docas do Pará – CDP

The Convicon Contêineres de Vila do Conde S.A. has committed to carry out the paving, fencing and lighting of at least 20,000 square meters of lot A, as well as the acquisition of equipment necessary for the lot to be able to handle at least 30,000 containers as of the fifth year after the execution of the agreement.

As part of the compensation guaranteed to CDP by the Concession Contract of Convicon, the subsidiary is required to pay R$10.00 per

full container handled, R$2.00 per empty container handled and R$1.00 per container handled with unitized cargo.

There is also a commitment establishing that the facilities being explored and all assets owned by CDP, which are currently being used by Convicon, must be maintained in perfect use conditions. All improvements carried out in these facilities shall be transferred to CDP after the agreement matures, as well as any equipment, software, computerized system, computers, communication systems, security systems and control systems for the port area necessary to the container operations.

Convicon has a contractual commitment to compensate CDP for the exploration of Convicon throughout the contractual period (15 years) in monthly rental installments, added up by the adjustment of inflation by means of the IGP-M in September of every year.

Convicon must maintain the insurance coverage for any damages to its assets, as well as the risks related to their own operation and before third-parties.

j. Permission to Use Instrument of Vehicle Export Terminal of the Port of Santos – TEV

On August 13, 2003, CODESP informed the subsidiary Santos-Brasil that it had granted the authorization, by means of the Permission to Use Instrument - TPU, the temporary use of the area referred to as TEV - Vehicle Export Terminal, to serve, primarily, the handling of vehicles. TEV comprises a total area of 180,000 square meters, 310 meters of which belong to the dock.

The purpose of CODESP's initiative was to structure, as shortly as possible, a new terminal to meet the expected demand derived from the growth in export of vehicles manufactured in the State of São Paulo, thus preventing the scattering of such a production to other ports, which would incur in economic losses for the city and unnecessary burden on Brazilian exports.

As for TEV, subsidiary Santos-Brasil operates a special public-use dock facility, as provided for in the Export Regulation of the Port of Santos, and will use the TEV dock to cover TECON 1 when such a dock fails to meet demand for vehicle handling.

The bidding process of the abovementioned area is currently under planning by the proper authorities. If subsidiary Santos-Brasil does not win the bid or if TPU is revoked upon any cause, given its instable nature, the amount invested by subsidiary Santos-Brasil in construction shall be reimbursed.

On March 10, 2006, subsidiary Santos-Brasil obtained, by means of an advance relief granted by the 4th District Court of the city of Santos, the extension of the customs area of TECON 1 for TEV.

On April 24, 2006, the Executive Declaratory Act 33 of April 17, 2006, was published in the Federal Official Gazette, through which the Federal Revenue Reserve Superintendent in the 8th Tax Region granted the extension of the aforementioned customs area. Subsidiary Santos-Brasil started operations in TEV in the second fortnight of May 2006.

On December 31, 2008, as stated in Note 11, the accumulated investments in TEV amounted to R$53,409 (R$49,627 on December 31, 2007). The amount related to construction, subject to reimbursement, totaled R$48,049.

2. Presentation of the financial statements

The individual and consolidated financial statements were prepared pursuant to the accounting practices adopted in Brazil, which comprise the Brazilian corporate law, the Pronouncements, the Instructions and Interpretations issued by the Brazilian Accounting Pronouncements Committee (CPC) and rules issued by the Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM).

For comparison purposes, the related parties accounts, payment notices to government, financial revenue and expenses, and administrative expenses related to 2007 were reclassified to meet current presentation requirements.

When preparing individual and consolidated financial statements of 2008, the Company adopted, for the first time, the changes in Brazilian corporate laws introduced by Law 11,638 approved on December 28, 2007, with corresponding amendments introduced by Provisional Measure 449 of December 3, 2008.

Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08 amended the Law 6,404/76 in aspects relative to the preparation and disclosure of financial statements.

Adjustments relative to the preliminary adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08 are detailed in Note 3.

The Company included the Statement of Value Added (DVA) in the disclosure of its financial statements; DVA aims at stating the value of the wealth generated by the Company, the distribution between elements which contributed for the generation of this wealth, such as employees, financiers, shareholders, government and other, as well as the portion of non-distributed wealth.

The authorization for the conclusion of the financial statements was given by the Board of Directors on January 27, 2009.

3. Summary of the main accounting practices

3.1. Preliminary adoption of Law 11,638/07

The company's Management chose to prepare the transitional balance sheet on January 1, 2008, which is the accounting start date pursuant to the Brazilian corporate law amended by Law 11,638/07 and by the Provisional Measure 449/08. The changes introduced by said law are characterized as change in the accounting practice, however, as allowed by the Technical Pronouncement CPC 13 – Preliminary Adoption of the Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08, approved by CVM Resolution 565 of December 17, 2008, all adjustments affecting the results were made against retained earnings and accumulated losses on the transition date pursuant to Article 186 of Law 6,404/76, excluding retroactive effects on financial statements.

As a result of these amendments to Law 6,404/76, certain 2007 balances were reclassified in order to allow comparison with the 2008 financial statements. The reclassifications made did not cause any impact neither in the result nor in the shareholders' equity of 2007.

The reclassifications made are described as follows:

- Transfer of the Concession Right of Tecon 1 and Software accounts, from Fixed Assets to Intangible Assets.

- Transfer of the Goodwill on Acquisitions accounts, from Deferred to Intangible Assets.

Below the balance sheet adjustments resulting from the preliminary adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure

449/08, the summary of accounting practices amended by said legislation, the summary of the effects on 2008 results and on the shareholders' equity on December 31, 2008 derived from the adoption of said legislation.

Adjustments Related to Preliminary Adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08 in the Balance Sheet on Transition Date – January 1, 2008.

		Transition date - 01/01/2008		
	12/31/07 Balances	**Adjustments**		**Balances**
Shareholders' equity	1,084,068	-		1,084,068
Capital stock	1,042,070	-		1,042,070
Capital reserves	28,923	-		28,923
Adjustments to assets valuation	-	2,467	(a)	2,467
Profit reserves	13,075	-		13,075
Retained earnings	-	(2,467)	(a)	(2,467)

(a) Services rendered prior to January 1, 2008 in a share-based payment transaction, pursuant to Technical Pronouncement - CPC 10, approved by CVM Resolution 562/08, as shown in Note 20 – Stock Option Plan.

Summary of accounting practices modified by the preliminary adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08.

• *Financial Leasing*

Certain assets obtained by means of financial leasing agreements were recognized by the subsidiary Mesquita as fixed assets by its fair value, or if lower, by the present value of the minimum payment balances provided for in the financial leasing agreements, and depreciated by the depreciation rates practiced by the Company according to the nature of each asset. The assets acquired by means of financial leasing agreements, sold or written-off due to loss, have their residual value recognized as cost or loss, respectively, in the income statement.

The respective balances payable of financial leasing agreements were recognized in current liabilities and non-current liabilities based on the present value of the remaining installments payable on the transition date. The difference between the present value and total value of installments falling due shall be appropriated to income as financial expense for the remaining term of the agreement through the amortized cost method and based on the effective interest rate.

The differences between the amounts of assets, net of depreciation, and liabilities recognized on the transition date of preliminary adoption of Law 11,638/07 were recognized in the retained earnings account in the subsidiary Mesquita and which were reflected in the parent company's 2008 income by means of equity adjustment.

In 2007, the financial leasing agreements were accounted for as operational leasing.

• *Intangible Assets*

Certain intangible assets already recognized prior to the preliminary adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08, and pursuant to specific requirements of the Technical Pronouncement CPC 04 – Intangible Assets, approved by CVM Resolution 553 were reclassified from fixed assets accounts to the specific group of intangible assets accounts.

• *Adjustments at present value*

Certain short and long-term accounts receivable and accounts payable were adjusted to present value based on specific interest rate, which reflect the nature of these assets and liabilities concerning term, risk, currency, fixed or post-fixed payment or receipt conditions, on the dates of respective transactions (or based on opening balance on the transition date, as authorized by Technical Pronouncement CPC 13 – Preliminary Adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08).

The effect of adjustments at present value resulting from the preliminary adoption of Law 11,638 and Provisional Measure 449/08 were recorded against retained earnings in subsidiary Mesquita and were reflected in the parent company's 2008 results by means of equity adjustment.

• *Share-based payments*

The Company granted stock option to the top management and employees, which only may be exercised after specific grace periods. These options are valued based on fair value and recognized as expenses in contra account to shareholders' equity, as the period of service rendering is complied with.

The initial adjustment related to the adoption of Law 11,638 was made against retained earnings.

Effects of preliminary adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08

The following table shows the reconciliation of 2008 net income and shareholders' equity on December 31, 2008, including the effects of preliminary adoption of Law 11,638/07, with the income that would have been earned should changes in accounting practices related to said legislation have not been adopted.

Statement of effects on the net income and Shareholders' Equity on December 31, 2008 arising from the Preliminary Adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08.

	2008
Net income for the year ended on December 31	47,139
Adjustments of effects arising from the preliminary adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08	
Equity in the earnings of subsidiaries and associated companies	(330)
Share-based payment expenses	13,053
Net Income excluding the effects of Law 11,638/07 (adjusted net income)	59,862

	2008
Shareholders' equity on December 31	1,126,260
Adjustments on the transition date recognized in	
Retained earnings or accumulated losses	2,467
Adjustments to assets valuation	(15,520)
Difference between 2008 net income and adjusted income	12,723
Shareholders' equity on December 31, 2008, excluding the effects of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08	1,125,930

There was no significant tax effect of adjustments arising from the preliminary adoption of Law 11,638/07 and Provisional Measure 449/08.

3.2. Summary of the main accounting practices

a. Determination of income

The result of operations is determined on an accrual basis.

The service revenue is recorded in income upon to the rendering of services.

b. Accounting Estimates

The preparation of the individual and consolidated financial statements in accordance with the accounting principles adopted in Brazil requires that the management make use of judgment in the determination and recording of accounting estimates. Assets and liabilities subject to such estimates and assumptions include the residual amount of fixed assets, allowance for doubtful accounts, inventories, deferred income tax and social contribution and provisions for tax, labor and civil risks. The settlement of transactions involving such estimates may result in amounts different from those estimated, due to inaccuracy inherent to its determination process. The Company and its subsidiaries review its estimates and assumptions on a quarterly basis at least.

c. Financial instruments

Non-derivative financial instruments include financial investments, investments in debt securities and equity instruments, accounts receivables and other receivables, cash and cash equivalents, loans and financing, as well as accounts payable and other indebtedness.

Non-derivative financial instruments are recognized firstly by the accrued fair value for instruments not recognized by the fair value through income, any transaction costs directly attributable. Following the initial recognition, the non-derivative financial instruments are measured according to its respective classification:

- *Held-to-maturity securities*
  If the Company intends to and is able to hold its debt securities up to maturity, these instruments are classified as held-to-maturity securities. Held-to-maturity securities are measured by the amortized cost using the method of effective interest rate, net of eventual reductions in its recoverable value.

- *Available-for-sale securities*
  The Company's investments in equity instruments and certain assets relatives to debt securities are classified as available-for-sale securities. Following the initial recognition, these securities are valued at fair value and their fluctuations, except for reductions in its recoverable value, and the differences in foreign currency of these securities are recognized directly in shareholders" equity, net of tax effects. When an investment is no longer recognized, the accumulated gain or loss in the shareholders' equity is transferred to income.

- *Financial instruments at fair value through income*
  An instrument is classified at fair value through income if it is held for trading, that is to say, designated as such upon initial recognition. Financial instruments are designated by fair value through income if the Company manages these investments and makes purchase and sale decisions based on its fair value according to the investment strategy and risk management documented by the Company. After the initial recognition, attributable transaction costs are recognized in income when this occurs. Financial instruments at fair value through income are measured by fair value, and there fluctuations are recognized in income.

- *Other*
  Other non-derivative financial instruments are measured by the amortized cost using the method of effective interest rate, less eventual decreases in the recoverable value.

d. Foreign currency

The Company's Management defined that its functional currency is the Brazilian Real, according to the rules laid down in the Technical Pronouncement CPC 02 - Effects of Changes in Foreign Exchange Rates and Conversion of Financial Statements, approved by CVM Resolution 534/08.

Foreign currency-denominated transactions, i.e., all transactions not carried out in functional currency are translated by the exchange rate on the date of each transaction. Foreign currency-denominated monetary assets and liabilities are translated into the functional currency by the exchange rate on the closing date. The gains and losses from exchange rate variation on monetary assets and liabilities are recognized in the income statement. Non-monetary assets and liabilities acquired or contracted in foreign currency are translated based on the exchange rates of the transaction dates or on the valuation dates at fair value when this is used.

e. Current and non-current assets

- *Trade accounts receivable from clients*
  Trade accounts receivable from clients are recorded at invoiced amount, adjusted at present value where applicable, including the respective direct taxes concerning the Company's tax liability, less withholding taxes, which are considered tax credits.

  The allowance for doubtful accounts was stated at an amount deemed sufficient by the management to offset eventual losses in the realization of receivables.

- *Investments*
  Investments in subsidiaries are assessed by the equity accounting method.

- *Fixed Assets*
  Fixed assets are recorded at cost of acquisition or construction, calculated using the straight-line depreciation method, based on the rates mentioned in Note 11 and take into account the estimated useful life of the assets, calculated based on the lease agreement terms in relation to the improvements of properties. The financial charges of financing contracted during the phase of construction of items comprising fixed assets are capitalized. The subsidiaries Santos-Brasil and Mesquita have adopted the accelerated depreciation method for the cargo handling equipment, due to the three-shift work system.

  Other expenditures are capitalized only when there is an increase in the economic benefits of such item in fixed assets. Any other type of expenditure is recorded in income as expense is incurred.

- *Leasing*
  – *Financial leasing*
  Certain leasing agreements significantly transfer to the Company the risks and benefits inherent to the asset ownership. These agreements are characterized as financial leasing agreements and assets are recognized by fair value or by present value of minimum payments required by agreement. Goods recognized as assets are depreciated by the depreciation rates applicable to each group of assets as per Note 11. The financial charges related to the financial leasing agreements are recorded in income during the agreement's term, based on the amortized cost method and effective interest rate.

  – *Operating leasing*
  Payments made under an operating leasing agreement are recognized as expenses in the income statement on a straight-line basis for the term of the leasing agreement.

- *Intangible Assets*
  Intangible assets comprise the assets acquired from third parties, including by means of business combination, and internally generated by the Company and are recorded at the cost of acquisition or formation, less amortization, calculated using the straight-line method, based on concession right terms arising from leasing agreements and on estimated goodwill recovery terms.

  The intangible assets with indefinite useful life and goodwill by an expectation of a future profitability as of January 1, 2009 shall not be amortized and shall have their recoverable value yearly tested.

f. Impairment

Fixed assets, intangible assets and deferred assets have their recoverable value tested, at least, yearly, if there is any indication of loss in value. The goodwill and intangible assets with indeterminate

useful life have the recoverability of their value tested yearly, regardless of indications of loss in value.

g. Current and non-current liabilities

Current and non-current liabilities are stated at known or accountable amounts plus, where applicable, the corresponding charges, monetary and/or exchange variations incurred until the date of balance sheet. When applicable, current and non-current liabilities are recorded at present value, transaction by transaction, based on interest rates reflecting the term, currency and risk of each transaction. The contra account of adjustments at present value is recorded in accounts which gave rise to said liability. The difference between the present value of a transaction and the face value of the liability is recorded in income during the term of the agreement based on the method of the amortized cost and effective interest rate.

h. Provisions

Provisions are recorded resulting from a past event which originated a liability, and it is likely that economic funds are required to settle them. Provisions are recorded when these are deemed as probable, based on the best estimates of the risk involved.

i. Share-based compensation plan

The effects of the share-based compensation plan are calculated based on the fair value and recognized in the balance sheet and income statement as contractual conditions are met.

j. Income tax and social contribution

Income tax is calculated based on taxable income supported by accounting records. Income tax and social contribution are monthly paid on estimated calculation bases, in the forms and rates provided for by prevailing laws.

The deferred assets resulting from tax loss carryforward, negative basis of social contribution and temporary differences in the subsidiary Santos-Brasil are stated pursuant to tax laws and CVM Rule 371 of June 27, 2002 and consider the history of profitability and the expected generation of future taxable income based on a technical feasibility study reviewed on an annual basis.

The Company and its subsidiaries should opt for the Transition Tax Regime (RTT), pursuant to Provisional Measure 449/08; this option exercise shall be expressed irreversibly in the 2009 Statement of Economic-Tax Information on the Company.

k. Earnings per share

Earnings per share are calculated based on the total number of shares on the date of balance sheet.

l. Consolidation

The accounting practices evenly applied in all consolidated companies, and were consistent with the ones used in the previous year.

Description of the main consolidation procedures:

- Elimination of balances in the assets and liabilities accounts among the companies;
- Elimination of interests in capital, reserves and retained earnings of the subsidiaries;
- Elimination of balance in revenues and expenses, as well as in unrealized income, deriving from deals carried out between the companies.

4. Consolidated Financial Statements

The following consolidated financial statements include information on the Company and its subsidiaries:

	Interest %	
	2008	**2007**
Direct subsidiaries		
Santos-Brasil S.A.	100%	100%
Mesquita S.A. Transportes e Serviços	100%	100%
Tecon Imbituba S.A.	100%	100%
Nara Valley Participações S.A. (1)	100%	100%
Santos Brasil Tecon S.A.	100%	100%
Terminal Portuário de Veículos S.A.	100%	100%
Tremarctos Participações S.A. (2)	100%	-
Indirect subsidiaries		
Pará Empreendimentos Financeiros S.A.	75%	-
Convicon Contêineres de Vila do Conde S.A.	75%	-
Union Armazém e Operações Portuárias S.A.	55%	-

(1) Nara Valley holds 75% of Pará Empreendimento's share control, which in turn holds 100% of Convicon's share control.
(2) Tremarctos holds 55% of Union's share control.

5. Related Parties

a. Loan Agreements – Parent Company

	2008	**2007**
Non-current assets		
Convicon S.A.	21,879	-
Non-current liabilities		
Santos-Brasil S.A.	304,216	1,014

The loan agreement process has been used as temporary instrument while the Company and its subsidiary Santos-Brasil assess ways of transferring from one to another the funds available in the subsidiary. These proceeds derived from the primary and secondary public offering of share deposit certificates (units) representing common and preferred shares issued by the subsidiary in 2006.

This funding was carried out to increment investments by means of the acquisition of new business currently in progress under the current condition of Santos Brasil Group and its parent company (the Company), and the amounts of contracts mentioned above arise from these acquisition transactions and contributions to the working capital of acquired and incorporated companies.

Although these contracts have short-term maturity, we opted for classifying them as long-term, following a conservative standpoint, since borrowers will not generate resources through their operating activities to settle them in the short term. In 2008, the agreements initially executed with certain subsidiaries of the group were assumed by the parent company, offset by the increase in those companies' capital stock.

The transfer of funds from the subsidiary Santos-Brasil to the Company is expected to occur in the last quarter of 2009, as capital decrease through the transfer of credits represented by the contracts.

Contracts are remunerated at Interbank Deposits Certificates (CDI) rate.

b. Provision of port service

Santos-Brasil provided the "Immediate delivery of containers" port service to Mesquita, in the period between January and December 2008, amounting to R$2,522 referring to the 19,736 containers handled. The market price was used for invoicing.

6. Financial investments

Type	Average rates % CDI	Maturity	Parent Company		Consolidated	
			2008	2007	2008	2007
Investments:						
CDB	100.70	2/19/2009 to 4/8/2011	-	-	103,921	98,438
Investment Funds	98.07	None	31	-	55,060	255,789
Other	-	-	-	-	3	42
Total			31	-	158,984	354,269

The average rates of investments, presented above, refer to interest earned from January through December 2008 and are related to the Interbank Deposits Certificate (CDI) rate. CDB investments, although maturing in the long term, may be redeemed at any time without adverse effect to the interest already earned, thus being recorded in current assets and deemed as securities held for trading by the Management.

7. Trade accounts receivable from Clients – Consolidated

	2008	2007
Current:		
Domestic	43,384	35,233
Less:		
Allowance for doubtful accounts	(197)	(1,182)
Total	43,187	34,051

The following table shows receivables per maturity:

	2008	2007
Falling due	33,953	23,339
Up to 60 days overdue	6,637	8,211
From 61 to 90 days overdue	784	781
From 91 to 180 days overdue	686	1,305
From 181 to 360 days overdue	285	538
Over 361 days overdue	1,039	1,059
Total	43,384	35,233

Allowance for doubtful accounts is calculated considering the accounts overdue by more than 90 days, which totaled R$2,010 on December 31, 2008 (R$2,902 on December 31, 2007), excluding: (i) the receivables under negotiation, (ii) the receivables under litigation related to the Off-Site Custom Bonded Warehouses (TRAs), as stated in Note 16 (b), and (iii) deposits pending identification and advances, thus resulting in final amount of R$197.

The write-off of overdue credits is carried out pursuant to Article 9, paragraph 1, item II of Law 9,430/96.

8. Payment notices to government receivable – Consolidated

	2008	2007
Assets		
Gross amount	10,104	12,248
Adjustment at present value	(624)	-
Net amount	9,480	12,248
(-) Short-term installments	(2,518)	(6,393)
Long-term installments	6,962	5,855
Liabilities		
Gross amount	4,648	-
Adjustment at present value	(312)	-
Net amount	4,336	-
(-) Short-term installments	(1,133)	-
Long-term installments	3,203	-

In 1993, the subsidiary Mesquita proposed a collection action regarding goods storage services provided which have not been paid for by the São Paulo State Finance Department. In 2001, the referred action was granted relief, with a final and unappealable decision, to be received in 10 annual installments remaining three installments, restated based on the index of the monetary restatement table of court debits of the Court of Justice of the State of São Paulo and recognized in the assets.

The purchase agreement of Mesquita sets forth that the payment notices received from the government shall be transferred to the former controlling shareholders, net of any commitments associated to them, attorneys' fees, income taxes and social contribution; these amounts were provisioned in liabilities in 2008 offset by the adjustment of goodwill paid on that acquisition.

Pursuant to the Technical Pronouncement CPC 12 – Adjustment at Present Value approved by CVM Resolution 564/08, long-term assets and liabilities amounts were adjusted at present value.

9. Recoverable Taxes

	Parent Company		Consolidated	
	2008	2007	2008	2007
Withholding Income Tax – IRRF	6,774	1,967	8,372	4,626
Corporate income tax (IRPJ) and Social Contribution on Net Income (CSLL)	-	-	3,731	883
Corporate Income Tax (IRPJ) and Social Contribution of Previous Year	-	-	167	634
Value-Added Sales Tax – ICMS	-	-	-	804
Other	-	-	425	253
Short-Term Total	6,774	1,967	12,695	7,200

On December 31, 2008, the Company registered IRRF credits totaling R$6,774 (R$1,967 on December 31, 2007), and credits of which deriving from interest on equity received from the subsidiary Santos-Brasil.

IRRF consolidated credits, amounting to R$8,372, includes the Company's and Santos-Brasil's credits, in the amount of R$1,598, originated in the period ended on December 31, 2008, mainly on financial investments and on loan agreements.

Subsidiary Santos-Brasil, had also recorded on December 31, 2008, credits from early payments made as monthly assessment of IRPJ and CSLL, which shall be offset upon payment of federal taxes in 2009.

10. Investments

a. Balance breakdown

	Parent Company		Consolidated	
	2008	2007	2008	2007
Interest in subsidiaries	1,320,711	1,047,698	-	-
Other investments	-	-	-	188
	1,320,711	1,047,698		188

b. Balance breakdown – as of December 31, 2007

	Santos-Brasil S.A.	Nova Logística S.A.	Santos Brasil Tecon S.A.	Tecon Imbituba S.A.	Terminal Portuário de Veículos S.A.	Nara Valley Participações S.A.	Mesquita S.A. Transportes e Serviços	Tremarctos Participações S.A.	Total
Balance as of December 31, 2007	1,046,697	-	-	1,001	-	-	-	-	1,047,698
Merger of Shares	-	5,024	-	-	-	-	(5,024)	-	-
Capital contribution	-	-	-	154,239	-	3,000	123,063	-	280,302
Advance for future capital increase	-	-	105	-	-	22,974	-	12,472	35,551
Equivalência patrimonial	117,411	(757)	(58)	(24,060)	(58)	(5,797)	(13,717)	-	72,964
Interest on equity received	(24,884)	-	-	-	-	-	-	-	(24,884)
Proposed dividends	(86,656)	-	-	-	-	-	-	-	(86,656)
Provision for investment losses	-	(4,267)	(47)	-	58	(8)	-	-	(4,264)
Balance as of December 31, 2008	1,052,568	-	-	131,180	-	20,169	104,322	12,472	1,320,711

c. Information on subsidiaries – position on December 31, 2008

	Santos-Brasil S.A.	Santos Brasil Tecon S.A.	Tecon Imbituba S.A.	Terminal Portuário de Veículos S.A.	Nara Valley Participações S.A.	Mesquita S.A. Transportes e Serviços	Tremarctos S.A.
Capital stock	947,714	1	155,249	1	3,001	126,374	-
Shares owned							
Common	452,567,461	1,000	155,249,000	1,000	3,001,000	115,920,374	-
Preferred	203,208,988	-	-	-	-	115,920,374	-
Income for the period	117,411	(58)	(24,060)	(58)	(5,797)	(14,047)	-
Shareholders' equity	1,052,568	(1)	131,180	(65)	20,169	104,322	12,472
Interest in capital stock	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Interest in shareholders' equity	1,052,568	(1)	131,180	(65)	20,169	104,322	12,472

11. Consolidated Fixed Assets

	Depreciation Annual Rate (%)	Cost	Accumulated depreciation	Net amount 2008	Net amount 2007
Improvements to leasehold properties	5.7/8.6	188,994	36,721	152,273	152,220
Equipment for cargo handling	10/20	373,099	219,836	153,263	111,737
Constructions in progress	-	342,154	-	342,154	99,597
Vehicles Export Terminal – TEV	4	53,409	6,389	47,020	45,836
IT equipment	20	19,432	10,658	8,774	8,776
Land	-	34,007	-	34,007	34,007
Machinery, devices and accessories	10	8,823	3,984	4,839	5,586
Facilities, furniture and fixtures	10	9,125	3,322	5,803	3,146
Vehicles	20	2,341	1,111	1,230	1,450
Real Estate	4	25,181	1,030	24,151	24,128
Safety equipment	10	429	193	236	204
Leasing	-	-	-	-	1,514
Communication equipment	10	1,394	469	925	570
Other	10	983	516	467	390
Total		1,059,371	284,229	775,142	489,161

The financial charges capitalized due to constructions in progress were R$27,587 during the year ended on December 31, 2008.

The fixed assets breakdown in 2008 is shown as follows:

	Opening balance	Additions	Depreciation	Write-off/ Non-monetary effects	Closing balance
Improvements to leasehold properties	152,220	11,562	11,509	-	152,273
Equipment for cargo handling	111,737	90,666	53,298	4,157	153,262
Constructions in progress (*)	99,597	243,128	-	(571)	342,154
Vehicles Export Terminal – TEV	45,836	20	2,596	3,760	47,020
IT equipment	8,776	3,361	3,269	(94)	8,774
Land	34,007	-	-	-	34,007
Machinery, devices and accessories	5,586	113	777	(83)	4,839
Facilities, furniture and fixtures	3,146	2,964	892	585	5,803
Vehicles	1,450	441	376	(285)	1,230
Real Estate	24,128	925	902	-	24,151
Safety equipment	204	65	33	-	236
Leasing	1,514	-	-	(1,514)	-
Communication equipment	570	495	128	(12)	925
Other	390	549	613	142	468
Total	489,161	354,289	74,393	6,085	775,142

(*) The addition amount in the construction in progress group is net of transfers made, when assets become operational for the groups that represent them.

12. Intangible assets - Consolidated

	Amortization annual rate (%)	Cost	Accumulated amortization	Net amount 2008	Net amount 2007
Concession rights (a)					
Tecon 1 Santos	4	129,791	57,541	72,250	77,442
Tecon Imbituba	4	120,000	3,200	116,800	-
General Cargo Terminal of Imbituba	4	6,180	412	5,768	-
Goodwill on acquisitions (b)					
Shares of Santos-Brasil	20	321,264	165,986	155,278	219,531
Mesquita	20	44,242	8,109	36,133	42,707
Pará Empreendimentos	9.8	37,760	2,149	35,611	-
Union	20	9,247	-	9,247	-
Software					
Data processing systems	20	16,134	5,849	10,285	3,525
		684,618	243,246	441,372	343,205

a. Concession rights

The concession rights refer to the installments that comprised the amounts paid for the commercial exploration of said port facilities, Tecon 1 Santos, since November 29, 1997 (Note 1-a), and Tecon Imbituba, since April 7, 2008 (Note-1c) and General Cargo Terminal of Imbituba, since February 13, 2006 (Note 1d), and are amortized in the 25-year maturities of leasing agreements.

b. Goodwill on acquisition

In 2006, former shareholders of the subsidiary Santos-Brasil granted stock options, which were exercised by third parties, with a goodwill of R$321,264. In the same year, the subsidiary Santos-Brasil carried out a reverse merger of those companies which acquired the stock options, including said goodwill.

In compliance with article 8 of CVM Rule 319 of December 3, 1999, the subsidiary Santos-Brasil carried out technical studies, examined by the Fiscal Council and approved by the Board of Directors, making use of the same assumptions of taxable income projections required by CVM Rule 371, by which the capacity of maintaining this goodwill amortization criteria for 5 years was confirmed.

Mesquita was acquired (Note 1b) on November 1, 2007 – by means of the subsidiary Nova Logística which subsequently was purpose of reverse subsidiary merger, for the amount of R$95,000, adjusted by usual procedures applicable to this type of acquisition, if compared with the net equity position on the acquisition date, resulted in a goodwill of R$39,907, which can still be modified due to certain future events, as provided for by contract.

The economic fundamentals of the goodwill on acquisition of Mesquita are the expectation of future profitability, supported by the economic appraisal report prepared by Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.. Pursuant to Article 8 of CVM Rule 319 of December 3, 1999, the subsidiary Mesquita carried out a technical study, analyzed by the Fiscal Council and approved by the Board of Directors, which confirmed its capacity of maintaining the amortization criteria of that goodwill for a 5-year term.

Convicon was acquired on April 9, 2008 – by means of the subsidiary Nara Valley -, for the amount of R$45,000, adjusted by usual procedures applicable to this type of acquisition, if compared with the net equity position on the acquisition date, resulted in a goodwill of R$37,760. This transaction occurred by means of the acquisition of 75% of common shares representing the capital stock of Pará Empreendimentos Financeiros S.A., which holds 100% of common shares corresponding to Convicon's capital stock.

The economic fundamentals of the goodwill for the acquisition of Convicon is the expectation of future profitability, supported by economic appraisal report prepared by Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. The leasing agreement of said terminal shall be effective up to August 2018 and goodwill amortization has been realized up to this date.

The acquisition of Union, lessee of the General Cargo Terminal of Imbituba (Note 1d) – by means of the subsidiary Tremarctos -, was agreed for the amount of R$25,000, and on December 23, 2008, the acquisition of 55% of the common shares representing the capital stock was concluded, generating goodwill in the amount of R$9,247. On that same date, an instrument of share put and call option was executed, representing the remaining 45% of the capital stock for future exercise.

The economic fundamental of goodwill on the acquisition of Union is the expectation of future profitability, supported by economic appraisal report prepared by Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. Its amortization shall start in 2009.

Pursuant to Technical Pronouncement CPC 4 – Intangible Assets, approved by CVM Resolution 553/08, long-term projections economic studies were prepared showing the occurrence of future benefits attributable to the Company's assets.

13. Consolidated loans and financing

	Interest and commissions	Readjustments	Amortization	2008	2007
Local currency					
Finame	3.70% p.a. up to 6.00% p.a.	TJLP/UMBND	Monthly	15,081	27,659
Finem	6.50% p.a.	TJLP/UMBND	Monthly	10,438	21,384
Banco do Estado do Pará	5% p.a.	TJLP	Monthly	3,175	-
Leasing	18.44% to 23.70%	-	Monthly	1,913	-
Subtotal				30,607	49,043
Foreign currency					
Finimp	Libor and Euro Libor + 1.75% up to 6.31% p.a.	Exchange variation	Monthly/ Quarterly/ Semiannually	164,851	38,385
Darby Brazil Mezzanine		Exchange variation		426	322
Banca Agrícola Mantovana	4.05% p.a.	Exchange variation	Semiannually as of Oct/03	-	377
Banco Itaú S.A.	9.80% p.a.	Exchange variation	Quarterly	247	448
Banco do Brasil S.A.	9.75% p.a.	Exchange variation	Monthly	-	340
Subtotal				165,524	39,872
Overall total				196,131	88,915
(-) Short-term installments				(58,028)	(38,304)
Long-term installments				138,103	50,611

The loans and financing denominated in UMBND (Unidade Monetária do Banco Nacional de Desenvolvimento, i.e. a basket of foreign currencies unit, US dollar predominant prepared by the National Bank for Economic and Social Development - BNDES) generate variable interest cost related to BNDES' foreign funding, which in the last quarter stood at 4.45% p.a.

Loans and financing in foreign currency have withholding income tax added to the interest rates in the remittance, as provided for by contract.

Financing	Maturity	Currency	Collaterals
Finame	Apr/13	R$	Equipment being financed
Finame Unibanco	Jun/08	R$	Equipment being financed, binding of funds & fin. investments
Finem	Nov/09	R$	Equipment and binding of funds & fin. investments
Banco do Estado do Pará	Jun/14	R$	Equipment being financed
Leasing	Sep/11	R$	Equipment being financed
Finimp	Apr/14	US$ / €	Equipment being financed
Finimp Banco Itaú	Sep/13	€	Promissory Note
Darby Brazil Mezzanine	(*)	US$	None
Banca Agrícola Mantovana	Apr/08	US$	Equipment being financed
Banco Itaú S.A.	Aug/09	US$	Equipment being financed

(*) Payment upon delivery of the agreement for remittance.

As of December 31, 2008, long-term debt maturity was structured as follows:

Financing/Year	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Finame	2,009	1,395	530	109	-	4,043
Finem	19	-	-	-	-	19
Banco do Estado do Pará	625	625	625	625	314	2,814
Leasing	555	414	-	-	-	969
Finimp	37,142	34,626	31,463	21,316	5,711	130,258
Total	40,350	37,060	32,618	22,050	6,025	138,103

The loan and financing agreements include debt covenants, reviewed yearly, related to the maintenance of certain financial indexes, which are being observed. The table below breaks down such indexes:

Agreements	Indicators	Standard Index
Finame, Finem and Finimp	Debt service coverage – ISCD 1	≥ 1.40
	Third-party capital over equity ratio	≤ 1.50
	Net bank debt over EBITDA ratio	≤ 2.00
	Shareholders' equity over total assets ratio	≥ 40%

14. Consolidated Debentures

The subsidiary Santos-Brasil issued 47,493 debentures on November 4, 1998, maturing on November 4, 2009, bearing interest based on the ANBID rate plus 1.5% p.a.

On March 10, 2006, the Extraordinary General Meeting was held and approved the execution of the Private Instrument of the 5th Amendment to the Deed of First Issuance of Santos-Brasil's Debentures, whereby the debentures no longer are convertible into shares, unless upon the occurrence of any event of default of any provisions of the aforementioned deed.

On December 31, 2008, 35,486 debentures were outstanding, in the amount of R$55,371 and 12,007 were held in treasury. Until January 1, 2002 interest was capitalized and is included in the principal to be amortized in 2009. As of that date, interest was paid out, initially, semiannually and after January 1, 2003 on a monthly basis.

In the year ended on December 31, 2008, the debentures gave rise to financial charges of R$7,235, recognized in income.

15. Consolidated taxes paid by installments

The subsidiary Mesquita showed tax debts paid in installment amounting to R$1,391:

	2008	2007
Short term	953	1,619
Long term	438	1,392
Total	1,391	3,011

The long-term maturity amount is comprised as follows:

Tax	Balance	Installments	End of payment
ICMS	181	19	jul-11
PIS	45	5	may-09
COFINS	212	5	may-09
Total	438		

16. Consolidated provision for tax, labor and civil risk and court deposits

The Company's subsidiaries are exposed to certain risks, represented by tax proceedings and labor and civil claims, which are provisioned in the financial statements, because their positive outcome is considered unlikely.

The suits provisioned were deemed adequate by the Management based on several factors, including (but not limited to) the opinion of the Company's legal counsel, the nature of the claims and historical experience. All tax liabilities are being duly provisioned, regardless of the risks attributed to it.

Pursuant to the prevailing legislation, the operations of the Company are subject to reviewing by the tax authorities, referring to taxes and federal taxes (income tax, social contribution, PIS, COFINS), INSS and FGTS, state and municipal taxes, through limitation periods provided for in legislations.

Accrued amounts related to the contingencies under dispute on December 31, 2008 and December 31, 2007 were as follows:

			2008	2007
	Provision	Court deposits	Net	Net
COFINS (a)	6,639	6,350	289	279
PIS (a)	1,022	1,022	-	-
CADE lawsuit – Fine (b)	934	934	-	-
CADE lawsuit – TRA revenues (b)	44,806	42,276	2,530	2,155
Labor provision (c)	5,335	612	4,723	4,366
Provision for the Codesp Lawsuit	757	757	-	-
Other Lawsuits (d)	1,972	-	1,972	73
Total	61,465	51,951	9,514	6,873
Other court deposits (e)		18,305		
Total		70,256		

(a) In compliance with CVM Resolution 489, the subsidiary Santos-Brasil kept recorded provision related to the lawsuit whereby it challenges the broadening of the PIS and COFINS calculation basis for the period from 1999 through 2003, despite the Federal Supreme Court (STF) had declared it unconstitutional, however, it has not become final and unappealable.

(b) The provisions related to the Administrative Council for Economic Defense (CADE) refer to the lawsuit pending in that body under the allegation of possible violations of the economic order, involving several companies operating the leased dock and by private management, including the subsidiary Santos-Brasil.
The dispute relates to whether the charges made to the Customs Warehousing Terminal (TRAs) is legal or not for the services of separating and delivering of containers. This claim was adjudicated and the Company sentenced (i) to pay a fine and (ii) to suspend the charging made to the TRAs. The Company filed a legal proceeding to obtain a preliminary injunction to resume the charging based on a court deposit of the full amounts charged and to deposit the full amount of the fine handed down by CADE, which was effected, resulting in court deposits in the amounts of R$37,932 and R$934, respectively. In addition to that, the Company filed two other legal proceedings to suspend the enforceability of taxes arising from the invoicing which is unavailable and deposited at court, as a result of the CADE decision under dispute. A consequential lawsuit on sales is pending judgment by the Federal Court and comprises PIS and COFINS taxes, and another ongoing in the city of Guarujá concerning ISSQN, with total amounts already deposited of R$4,344.

(c) The net amount of the labor provision is comprised of R$1,846, from the subsidiary Santos-Brasil, and R$2,877, from the subsidiary Mesquita.

(d) These mainly refer to a civil lawsuit filed against the subsidiary Mesquita concerning goods accidents during their storage.

(e) Court deposits classified as Other, regarding subsidiary Santos-Brasil, are mainly comprised of: (i) challenging the CPMF on the transfer of loans in the merger process, in the amount of R$1,596; (ii) deposit related to federal taxes that prevented the issuance of the Joint Liability Certificate with Effects of Debt Clearance Related to Federal Taxes and the Overdue Federal Liabilities, in the amount of R$7,277; (iii) INSS and Income Tax (IR) deposit on the Voluntary Layoff Plan (PDV) and on the Non-Salary Fund of the Labor Organization of Dockers (SINDESTIVA) of São Vicente, Guarujá and Cubatão, in the amount of R$1,685, and (iv) other deposits in the Tax and Civil scope, in the amount of R$2,416. Court deposits classified as Other, regarding subsidiary Mesquita, are comprised, mainly, of tax foreclosures of federal taxes that that prevented the issuance of the Clearance Certificate of Overdue Federal Liabilities in the amount of R$5,331.

Lawsuits related to subsidiary Mesquita, mentioned in (c) and (d), whose origination is dated before the acquisition date, as determined by contract will be its former shareholders' responsibility. Therefore, an equivalent amount was recorded in non-current assets, as well as accounts receivable from former shareholders - Mesquita.

The balance of provisions for contingencies in the year ended on December 31, 2008, is as follows:

	Balance in 2007	Addition to Provision	Use	Reversals	Balance in 2008
COFINS	6,281	358	-	-	6,639
PIS	969	53	-	-	1,022
CADE lawsuit – Fine	934	-	-	-	934
CADE lawsuit – TRA revenues	28,371	16,480	-	(45)	44,806
Labor provision	5,137	1,517	-	(1,319)	5,335
Provision for Codesp lawsuit	-	757	-	-	757
Other deposits	73	1,899	-	-	1,972
Total	41,765	21,064	-	(1,364)	61,465

Santos-Brasil Management, based on its independent legal counsel, does not record any accounting provision for the other legal proceedings which likelihood of success is considered possible or likely. These comprise mainly the following:

I. Lawsuits between the union, Employer Syndicate (SOPESP - São Paulo State Port Operators Syndicate) and the Labor Union for the Temporary Dock Workers Union, in several categories reflecting Collective Labor Agreements from accumulated periods. The amounts related to these proceedings cannot be estimated by the Company as SOPESP is a direct party of them as a representative of all port operators. As of 2005 the risks posed by these lawsuits were substantially reduced.

II. An administrative proceeding at the Internal Revenue Service, arising from the defense against part of the tax delinquency notice that refers to Tax Proceeding Notification 0719000/04317/02 for rectification of the balance of income tax losses and the negative social contribution tax base loss on taxable income for 1999. The value of the defense is R$1,176 and corresponds to R$400 (34%) of the effect on the value of the deferred assets of these taxes recorded in the equity position of the Company.

III. Several labor suits in this case totaling R$1,715.

17. Leasing

Subsidiary Mesquita owns 89 assets with financial leasing agreements, which have a 3-year term with stock option clauses.

The assets below are included in fixed assets.

Net book value of assets acquired by means of financial leasing agreements:

	Consolidated 2008
Furniture and fixtures	1,047
Machinery and equipment	599
IT equipment	247
Equipment for cargo handling	890
Packaging materials - Pallets	251
Total	3,034

Throughout the year ended on December 31, subsidiary Mesquita recognized as expense to income related to financial leasing the amounts of R$5,343 concerning financial expenses and R$1,534 related to depreciation expenses.

Breakdown of minimum future payments as follows:

	2008 present value of minimum payment	2008 Interest	2008 minimum future payments
From one to five years	1,893	20	1,913

18. Shareholders' equity – Parent Company

a. Capital stock

The Company's capital stock on December 31, 2008 was R$1,042,070, divided into 655,776,449 shares, being 452,567,461 common shares and 203,208,988 preferred shares, all non-par registered book-entry shares.

Out of this total, 202,913,500 were outstanding shares on that date, 40,582,700 of which are common shares and 162,330,800 are preferred shares; and they were represented by 40,582,700 Units, and each Unit comprises 1 common share and 4 preferred shares.

As set forth by the Level 2 Corporate Governance Rules and by the Company's Bylaws, in the event of the sale of the control, either by means of a single operation or successive operations, holders of common or preferred shares issued by the Company will be entitled to tag along right, and the same treatment given to the controlling selling shareholder, also in relation to the price paid for his shares (100% tag-along).

The Company is authorized to increase its capital stock regardless of the decision of the General Meeting, up to the limit of two billion and one thousand (2,000,001,000) shares, upon resolution of the Board of Directors, which will establish the conditions of issuance and placement of the securities mentioned.

Each common share is entitled to one vote in General Meeting decisions.

b. Capital Reserve

For the merger of shares, as mentioned in Note 1, the amount of Santos-Brasil's net worth on the reference date of December 31, 2006, was transferred to the Parent Company's capital stock account, as established in the Protocol and Justification for the Merger of Shares. The profit value for the year in Santos-Brasil's shareholders' equity, represented by the result of its operations in the period between the said reference date and the merger operation date (October 2007), net of distributions made to shareholders in the amount of R$28,923, classified in this group of Capital reserve.

c. Profit Reserve

- *Legal Reserve*
  It is stated at the proportion of 5% of net income verified at each fiscal year pursuant to article 193 of Law 6,404/76, up to the limit of 20% of the capital stock.

- *Reserve for investment and expansion*
  Represented by the Management's proposals of retaining remaining balances from net income for the year and prior years, after the retentions set forth by law or approved by shareholders, in order to comply with the investment plan for expansion in the subsidiaries, as per Capital Budget.

d. Adjustments to assets valuation

Represented by the accounting of stock option plans (Note 20), in compliance with Technical Pronouncement CPC 10 – Share-Based Payments, approved by CVM Resolution 562/08.

e. Compensation to Shareholders

Shareholders are entitled to a minimum dividend at 25% of the adjusted net income, pursuant to the Brazilian Corporation Law and the Company's Bylaws.

Bellow the statement of shareholders' compensation related to the fiscal year ended on December 31, 2008:

	%	2008
Net income for the year		47,139
Recording of legal reserve		(2,357)
Reversal of stock option plan		13,053
Adjusted net income	100.0%	57,835
Mandatory minimum dividends	25.0%	14,459
Shareholders' compensation:		
Interim dividends, attributable to mandatory minimum dividends, prepaid during 2008		18,000
Net compensation attributed to shareholders	31.1%	18,000

Interim dividends abovementioned were approved at the Board of Directors' Meeting held on December 16, 2008.

19. Financial income

	Parent Company		Consolidated	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Financial expenses				
Loan	-	-	14,581	2,410
Loan interest	3,019	6	-	-
Exchange loss variations	-	-	18,798	721
IOF (tax on financial operations) on loan operations	313	-	3,477	-
PIS/Cofins – Interest on equity	2,302	-	2,302	-
Other	85	22	3,759	1,585
Total	5,719	28	42,917	4,716
Financial income				
Income from financial investments	754	-	25,814	6,187
Loan interest	1,289	-	-	-
Exchange gains variations	-	-	6,602	251
Other	234	-	1,836	224
Total	2,277	-	34,252	6,662

20. Stock option plan – Parent Company

At the Extraordinary General Meeting held on September 22, 2006, the subsidiary Santos-Brasil's shareholders approved the Stock Option Plan (Plan) for managers and high-management employees. At the Extraordinary General Meeting, held on January 9, 2008, the Plan migrated from the subsidiary Santos-Brasil to the Company.

The plan is managed by the Board of Directors or, upon its discretion, by a Committee comprising three members, and one at least, must be the sitting or deputy member of the Board.

The Board of Directors or the Committee periodically creates Stock Option Plans (Programs), grouped into Units (Note 18-a), in which the following items are determined: the Beneficiaries entitled to these options, the number of the Company's Units that each Beneficiary will be entitled to subscribe or acquire with the exercise of option, the subscription price, initial grace period during which the option cannot be exercised, and limit dates for the total or partial exercise, as well as other specific conditions of each granting. Terms and conditions are set forth in a Stock Option Agreement, entered into between the Company and each Beneficiary.

The price of Units to be acquired by the Beneficiaries due to the option exercise (Strike Price) is equivalent to the Units' average value based on the last 30 trading sessions of Bovespa, prior to the option

granting date, and can be increased of monetary restatement based on the price index variation, as well as interest, according to the Board of Directors' or Committee's criteria, which may also grant Beneficiaries with a discount of up to 15% in the Strike Price.

The Company's Units, acquired within the scope of the Plan, may only be sold if the minimum grace period established in each Program for each tranche of Units is observed, but never will be less than three years as of the exercise date of each annual tranche.

On December 31, 2008, the Programs in force are described in the table below:

Programs	Strike Prices R$/Unit	Number of Units	Grace Periods	Exercise Terms	Option Amounts (*) R$/Unit
10/20/06 –2006 Program	20.70	231,493			10.70
- 1st Annual Tranche		77,164	10/20/07	10/20/09	
- 2nd Annual Tranche		77,164	10/20/08	10/20/10	
- 3rd Annual Tranche		77,165	10/20/09	10/20/11	
8/13/07 – 2007 Program	25.67	342,572			12.02
- 1st Annual Tranche		114,191	08/13/08	08/13/10	
- 2nd Annual Tranche		114,191	08/13/09	08/13/11	
- 3rd Annual Tranche		114,190	08/13/10	08/13/12	
2/28/08 – 2008 Program	22.23	456,331			10.22
- 1st Annual Tranche		152,110	02/28/09	02/28/11	
- 2nd Annual Tranche		152,110	02/28/10	02/28/12	
- 3rd Annual Tranche		152,111	02/28/11	02/28/13	
2/28/08 – 2008 Supplementary Program	22.23	1,115,760			7.17
- Annual Tranche		1,115,760	with no grace period	02/28/11	
Total options granted		2,146,156			

(*) original amounts on the date of the stock option plan.

Grace periods reflect the conditions established in the Programs, according to which the options can be exercised in three annual tranches, each one is equivalent to 33.3333% of the total option granted in each Program.

The strike prices of annual tranches will be monetarily restated at IGP-M/FGV index, within the minimum period legally allowed, up to the option exercise dates.

The exercise terms reflect the 24-month period, as of the end of the initial grace periods of annual tranches.

The costs of options granted are calculated during their respective grace periods, based on the option values, determined by Black-Scholes appraisal method on the dates of the Programs. Should there be no track record representing the forfeiture index in the

exercise of options, the calculation takes into account that 100% of the options will be exercised.

As determined by Technical Pronouncement CPC 10 – Share-Based Payment approved by CVM Resolution 562/08, the Company recognized as services have been rendered in share-based payment transactions, effects on the net income for the year ended on December 31,2008 of R$13,053 and the direct impact on shareholders' equity of R$2,467 related to 2006 and 2007 (Note 18-d).

None of the options granted was exercised up to December 31, 2008. In case they were fully exercised, they would represent a dilution of interest of current shareholders at 1.61%.

21. Corporate income tax (IRPJ) and social contribution on net income (CSLL)

a. Profit Reconciliation

IRPJ and CSLL reconciliation, calculated at rates provided for by tax laws for their corresponding amounts in the statement of income for the years ended on December 31, 2008 and 2007, is as follows:

Statement of Income	Parent Company	Consolidated	
	2008	2008	2007
Income before tax and profit sharing	53,337	110,573	33,871
Equity adjustment	(72,963)	-	-
Stock option plan	13,053	13,053	-
Interest on equity	24,884	-	(11,900)
Profit sharing	-	(5,566)	(1,855)
Reversing entry of subsidiaries' tax losses	-	44,217	4,428
Earnings before IRPJ/CSLL	18,311	162,277	24,544
IRPJ/CSLL – Nominal rate of 34%	6,226	55,174	8,345
Current adjustments:	(28)	2,061	347
- Permanent additions	26	2,840	478
- Additional IRPJ ad tax incentives	(54)	(779)	(131)
Adjusted IRPJ/CSLL	6,198	57,235	8,692
Adjusted IRPJ/CSLL – effective rate	33.8%	35.3%	35.4%
Non-recurring adjustments:	-	1,589	(1,597)
- IRPJ/CSLL credit/debit from previous year	-	402	(1,597)
- Adjustment of IRPJ and CSLL provision on payment notices to government receivable	-	1,187	-
IRPJ/CSLL in income	6,198	58,824	7,095

b. Consolidated breakdown of deferred tax credits

Deferred IRPJ and CSLL are recorded to reflect the future tax effects attributable to (i) tax losses and negative bases, which have no period of limitation, but their utilization is limited to 30% of taxable annual profit and (ii) temporary differences between the tax basis of statement of income and their respective accounting records on an accrual basis.

Up to December 31, 2008, only tax credits deferred from tax losses, negative bases of social contribution and on temporary differences applicable to the subsidiary Santos-Brasil S.A. were established, as shown in the table below.

For other subsidiaries, deferred credits were not established, since they still do not present a track record of profitability.

Assets	**2008**		**2007**	
	IRPJ	**CSLL**	**IRPJ**	**CSLL**
Tax losses and negative basis of CSLL	12,936	5,416	26,150	10,369
Temporary differences:				
Provision for contingencies	14,154	5,095	9,467	2,638
Allowance for doubtful accounts	-	-	259	93
Other provisions	3,120	1,123	1,561	680
Total	30,210	11,634	37,437	13,780
Short term	(8,758)	(3,153)	(8,554)	(2,640)
Long term	21,452	8,481	28,883	11,140

Pursuant to CVM Rule 371 of June 27, 2002, the subsidiary Santos-Brasil grounds the accounting record of its tax credits based on its expected future generation of taxable income, specified in the technical study, annually prepared at the end of fiscal years, examined by the Fiscal Council and approved by the Management. In case of any material event which may change the estimates, these are reviewed during the current fiscal year.

Thus, deferred tax credits, recorded on December 31, 2008 and maintaining the expectation of future taxable income of technical study prepared on December 31, 2008, are realizable as follows:

	IRPJ	**CSLL**	**Total**
2009	8,758	3,153	11,911
2010	8,699	3,132	11,831
2011	1,551	1,318	2,869
2014	11,202	4,031	15,233
Total	30,210	11,634	41,844

The realization of temporary differences, in addition to occurring due to the projected results, such as the realization of tax loss carryforwards and negative basis of social contribution, also depends on the conclusion of accounting facts or lawsuits which originated them.

22. Statements of cash flows

Breakdown of cash and cash equivalents as follows:

	Parent Company		Consolidated	
	2008	**2007**	**2008**	**2007**
Cash and balance at banks	36	2	8,694	5,279
Financial investments	31	-	158,984	354,269
Cash and cash equivalents	67	2	167,678	359,548

23. Consolidated financial instruments

Estimated realizable values of the Company's and its subsidiaries' financial assets and liabilities were determined by means of information available in the market and appropriate assessment methodologies. Judgments were required for interpreting market data in order to produce the most adequate estimates of the realizable values. As a result, the following estimates do not necessarily indicate the amounts which could be realized in the current exchange market. The use of different market methodologies may cause a material effect to the estimated realizable amounts.

The management of these instruments undergoes operating strategies, focusing on liquidity, profitability and safety. The control policy consists of the permanent follow-up of rates contracted versus current market rates. The Company and its subsidiaries do not make investments on a speculative basis, in derivatives or any other risk assets.

a. Market value

In compliance with the Technical Pronouncement CPC 14 – Financial Instruments: Recognition, Measurement and Reporting, of December 31, 2008, market values of main financial instruments presented do not have material difference from the recorded amounts. The classification of financial instruments is presented in the table below, and according to the Company's Management opinion, there are no financial instruments classified in the "held-to-maturity" and "held-for-sale" categories:

	Parent Company					
	2008			2007		
	Fair value through income	Amortized cost	Total	Fair value through income	Amortized cost	Total
Assets						
Cash and banks	36	-	36	2	-	2
Financial investments	31	-	31	-	-	-
Related parties	-	21,879	21,879	-	-	-
Liabilities						
Suppliers	-	61	61	-	22	22
Related parties	-	304,216	304,216	-	1,014	1,014
Total	67	326,156	326,223	2	1,036	1,038

	Consolidated					
	2008			2007		
	Fair value through income	Amortized cost	Total	Fair value through income	Amortized cost	Total
Assets						
Cash and banks	8,694	-	8,694	5,279	-	5,279
Financial investments	158,984	-	158,984	354,269	-	354,269
Trade accounts receivable from clients	-	43,187	43,187	-	34,051	34,051
Payment notices to government receivable	-	9,480	9,480	-	12,248	12,248
Accounts receivable from former shareholders - Mesquita	-	4,772	4,772	-	3,822	3,822
Liabilities						
Loans and financing – domestic currency and leasing	-	30,607	30,607	-	49,043	49,043
Loans and financing – foreign currency	-	165,524	165,524	-	39,872	39,872
Debentures	-	55,371	55,371	-	55,371	55,371
Suppliers	-	53,832	53,832	-	28,765	28,765
Payment notices to government payable	-	4,336	4,336	-	-	-
Total	167,678	367,109	534,787	359,548	223,172	582,720

b. Consolidated assets and liabilities in foreign currency

As of December 31, 2008, balances of foreign currency-denominated liabilities were as follows:

Nature of balance	Amount (in R$)		
	2008	2007	Currency
Financiamento Darby Brazil Mezzanine Holdings LLC	426	322	US$
Financiamento Banca Agrícola Mantovana	-	377	US$
Financiamento Finimp	91,700	9,866	US$
Financiamento Finimp	73,151	28,519	€
Banco Itaú S.A.	247	448	US$
Banco do Brasil S.A.	-	340	US$

c. Credit risk

The credit policies determined by the Management aim at minimizing occasional problems resulting from delinquency of its clients. Such goal is achieved by the Management by means of the strict selection of the client portfolio which takes into account the payment capacity (credit analysis) and diversification (risk distribution). The consolidated allowance for doubtful accounts, as of December 31, 2008, was R$197, representing 0.5% of the outstanding balance of trade accounts receivable. On December 31, 2007, this provision amounted to R$1,182, equivalent to 3.4%.

d. Exchange rate risk

The Company's results are subject to change due to volatility effects of the exchange rate over transactions pegged to foreign currency, especially to the US dollar and Euro, which ended the year of 2008 with appreciation of 31.96% and 24.13%, respectively, when compared to the previous year.

24. Consolidated Insurance

On December 31, 2008, the following insurance policies are in force:

	Coverage	Currency	Maturity
SANTOS-BRASIL			
Port Operator Insurance - SOP			
Civil Liability	20,000	US$	Jan/2009
Property and Assets	10,000	US$	Jan/2009
Employer Civil Liability - RCE	1,000	US$	Jan/2009
Cargo Road Transportation			
Civil Liability - RCTRC	5,000	R$	Jun/2009
Cargo Loss and Theft			
Civil Liability - RCFDC	1,000	R$	Jun/2009
Directors and Officers			
Civil Liability - D&O	25,000	R$	May/2009
Multiline - Offices			
Santos and São Paulo	1,250	R$	May/2009
MESQUITA			
Port Operator Insurance - SOP			
Civil Liability	40,000	US$	Jan/2009
Property and Assets	10,000	US$	Jan/2009
Employer Civil Liability - RCE	1,000	US$	Jan/2009
Cargo Road Transportation			
Civil Liability - RCTRC	4,000	R$	Jun/2009
Cargo Loss and Theft			
Civil Liability - RCFDC	5,000	US$	Jun/2009
Optional			
RCF - Property Damages	200	R$	Jun/2009
RCF – Personal Injury	700	R$	Jun/2009
RCF – Pain and Suffering	90	R$	Jun/2009
TECON IMBITUBA			
Port Operator Insurance - SOP			
Civil Liability	20,000	US$	Jan/2009
Employer Civil Liability - RCE	1,000	US$	Jan/2009

continues...	Coverage	Currency	Maturity
CONVICON			
Port Operator Insurance - SOP			
Civil Liability	20,000	US$	Jan/2009
Property and Assets	10,000	US$	Jan/2009
Employer Civil Liability - RCE	1,000	US$	Jan/2009

In view of their nature, the adopted risk assumptions do not fall within the scope of a financial statements review; accordingly, they have not been reviewed by our independent auditors.

25. Sureties and guarantees

The Company tendered guarantees to its subsidiaries, the amount of which on December 31, 2008 was R$25,638, as follows:

- Acquisition of 2 –MHC cranes for Tecon Imbituba, in the amount of R$19,137.
- Acquisition of Reach Stacker forklifts for Mesquita, in the amount of R$3,201.
- Letter of guarantee related to Banco do Estado do Pará (Banpará)'s loan to Convicon, in the amount of R$3,300.

26. Benefits to employees - Consolidated

The subsidiaries Santos-Brasil, Mesquita, Tecon Imbituba and Convicon provide its employees with benefits comprising basically private pension plan with defined contribution managed by Brasilprev, language learning, life insurance, health care, staple baskets, monthly meal vouchers, daily meals and meal vouchers. On December 31, 2008, these benefits represented an investment of R$16,331, corresponding to 2.25% of their combined net operating revenues.

Subsidiaries Santos-Brasil and Mesquita include in their human resources policies: the Profit Sharing Program (PPR), all employees with formal employment relationship are eligible to this program, not involved in any other variable compensation program offered by these companies. Goals and criteria of defining and distributing the bonuses are agreed upon between parties, including unions representing employees, including productivity gains, competitiveness, motivation and commitment by employees.

27. Subsequent Event

On January 7, 2009, the acquisition of 45% of common shares representing the capital stock of Union Armazenagem e Operações Portuárias S.A. was concluded (Notes 1-d and 1-h), including the acquisition of 100% of the Company's control, pursuant to the purchase and sale instrument resulting from the right exercise previously granted by the call option (Note 12-d).

Board of Directors

Arthur Joaquim de Carvalho (Chairman)
Richard Klien (Vice-Chairman)
Luiz Otávio Nunes West
Maria Amália Delfim de Melo Coutrim
Verônica Valente Dantas
Andreas Klien
Alcides Lopes Tápias (Independent Member)
Hans Jurgen Fredrich Peters (Independent Member)
Wallim Cruz de Vasconcellos Junior (Independent Member)

Deputies

Danielle Silbergleid Ninio
Fabio Perrone Campos Mello
Itamar Benigno Filho
Marcos Nascimento Ferreira
Eduardo Penido Monteiro
Guido Vinci

Board of Executive Officers

Wady Jasmin – CEO
Washington Cristiano Kato – Chief Economic-Financial and Investor Relations Officer
Caio Marcelo Morel Correa – Chief Administrative Officer
Antônio Carlos Duarte Sepúlveda – Chief Operations Officer

Fiscal Council

Gilberto Braga (Chairman)
Antonio Carlos Pinto de Azeredo
Jorge Michel Lepeltier
Leonardo Guimarães Pinto

Deputies

Marcello Martins Rodrigues
Mauro Ormeu Cardoso Amorelli
Murici dos Santos

Luiz Carlos Quene TC/CRC 1SP192166/O-6

Créditos

Credits

Edição e coordenação-geral
Santos Brasil Participações S.A.

Conceito, Projeto Gráfico, Redação e Finalização
Selulloid AG Comunicação por Conteúdo

Fotos
Cleiby Trevisan – Tecon de Santos, Mesquita, Tecon Imbituba
Eduardo Queiroga – Convicon
Flávio Berger – Fotos aéreas Tecon de Santos
Lockstockb – StockXchng – página 4
Cwsillero – StockXchng – página 22
MRsfe – StockXchng – página 40
Juuichimei – StockXchng – página 74

Gráfica
Braspor Gráfica & Editora Ltda.

Tiragem
1.000 exemplares

Content and general coordination
Santos Brasil Participações S.A.

Concept, Graphic Design, Texts and Final Art
Selulloid AG Comunicação por Conteúdo

Photos
Cleiby Trevisan – Tecon Santos, Mesquita, Tecon Imbituba
Eduardo Queiroga – Convicon
Flávio Berger – Aerial photos from Tecon Santos
Lockstockb – StockXchng – page 4
Cwsillero – StockXchng – page 22
MRsfe – StockXchng – page 40
Juuichimei – StockXchng – page 74

Printer
Braspor Gráfica & Editora Ltda.

Print Run
1.000 copies

Rua Doutor Eduardo de Souza Aranha, 387
2º andar - Cep 04543-121
São Paulo - SP - Brasil