

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO | Senhores Acionistas, Apresentamos a V.Sas. o Balanço Patrimonial, a Demonstração de Resultados e demais Demonstrações Financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013. A Zi Participações S.A. é uma holding de investimentos, que atua em diversos segmentos especialmente concessões de infraestrutura, investimentos imobiliários e agronegócios. Dentre os ativos que possui participação se destacam: Saneamento Ambiental Aguas do Brasil - SAAB, que através de suas subsidiárias fornece água e coleta esgoto de mais de um milhão de residências; Concessionária Rio Teresópolis S.A.; Concessionária Rio Barra S.A., cujo escopo é a implantação e operação da linha 4 do Metrô do Rio de Janeiro (atualmente pré-operacional) e a Concessionária Porto Novo S.A., responsável pela revitalização da região portuária da cidade do Rio de Janeiro e considerada uma das maiores Parcerias Público Privadas do Brasil. **Estratégia para Investimento:** A seleção criteriosa de projetos a serem investidos, com especial atenção no foco e na mensuração dos riscos envolvidos são elementos do sucesso e solidez da organização. Outros fatores primordiais na gestão da Zi Participações S.A. são o constante monitoramento dos negócios, com foco em metas e a formação de parcerias com grandes empresas e fundos de investimentos nacionais e internacionais que são referências mundiais em seus segmentos de atuação. A perspectiva para 2014 é a contínua busca por investimentos no setor de infraestrutura e outros negócios rentáveis, compatíveis com as estratégias empresariais estabelecidas. O objetivo é continuar a ser um importante *player* nos segmentos em que atua, mantendo os princípios e valores que sempre nortearam o grupo.

Balanços Patrimoniais em 2013, 2012 e 01.01.2012 (Em milhares de reais)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado		01.01.2012	Nota	Controladora		Consolidado		01.01.2012
		2013	2012	2013	2012			2013	2012	2013	2012	
Circulante.....		16.368	5.577	82.164	66.222	70.718		8.140	7.906	16.366	3.930	33.598
Caixa e equivalentes de caixa.....	(3.a)	1	2	176	307	1.985		-	8	3.295	475	52
Aplicações Financeiras.....	(3.a)	13.402	299	47.337	29.319	35.285	(3.g)	-	-	-	-	-
Cientes.....	(3.b)	-	-	327	686	2.662	(3.h)	17	230	17	303	210
Estoques.....	(3.c)	-	-	7.487	6.003	6.003	(3.h)	25	24	428	312	215
Créditos com pessoas ligadas.....		-	-	6.081	4.915	4.256		8.098	7.644	9.679	183	1.326
Dividendos a receber.....		2.821	4.937	20.058	20.739	17.996		-	-	2.779	2.657	31.206
Impostos a recuperar.....	(3.d)	144	320	684	812	678		-	-	-	-	589
Depósitos judiciais.....		-	-	-	-	59		31.492	-	57.032	16.245	11.829
Outros créditos.....		-	19	14	3.092	1.794		-	-	-	1.408	1.408
Não Circulante.....		377.332	314.194	434.630	342.229	328.633		17.855	-	26.615	14.837	7.202
Realizável a Longo Prazo.....		36.290	7.939	40.743	11.389	8.615		13.637	-	29.009	-	3.219
Créditos com pessoas ligadas.....		-	-	2.399	9.010	6.781	(6)	354.068	311.865	354.068	311.865	282.131
Depósitos, cauções e retenções.....		-	-	1.898	1.899	1.834		150.000	97.070	150.000	97.070	100.000
Adiantamento para futuro aumento de capital.....		35.794	7.459	36.182	-	-		9.164	9.164	9.164	9.164	-
Outros créditos.....		496	480	264	480	-		14.305	14.305	14.305	14.305	14.305
Investimentos.....	(3.e/4)	341.042	306.255	288.579	248.259	237.221		113.218	123.945	113.218	123.945	100.000
Imobilizado.....	(3.f/5)	-	-	105.308	82.581	82.797		13.241	13.241	13.241	13.241	13.241
Total do Ativo.....		393.700	319.771	516.794	408.451	399.351		54.140	54.140	54.140	54.140	54.585

Demonstrações de Resultados em 2013, 2012 e 01.01.2012 (Em milhares de reais)

Receita bruta da prestação de serviços.....	Nota	Controladora		Consolidado		01.01.2012
		2013	2012	2013	2012	
Receita bruta da prestação de serviços.....		-	-	6.808	7.244	10.388
Impostos e contribuições sobre serviços.....		-	-	(210)	(264)	(538)
Receita Operacional líquida.....		-	-	6.598	6.980	9.850
Custo dos serviços prestados.....		-	-	(6.880)	(7.954)	(9.349)
Lucro bruto (prejuízo).....		-	-	(282)	(974)	501
Receitas (despesas) Operacionais.....						
Gerais e administrativas.....	(936)	(740)	(4.492)	(3.050)	(3.630)	(3.630)
Resultado de equivalência patrimonial.....	42.775	54.599	59.428	70.849	73.127	73.127
Financeiras, líquidas.....	474	329	5.487	7.847	370	370
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.....	(110)	1.281	(110)	1.229	2.882	2.882
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social.....	42.203	55.469	60.031	75.901	73.250	73.250
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	-	(233)	(57)	(428)	(630)	(630)
Participação de não controladores.....	-	-	(17.771)	(20.237)	(21.337)	(21.337)
Lucro Líquido do Exercício.....	42.203	55.236	42.203	55.236	51.283	51.283
Lucro líquido por ação - básico.....	0.40	0.62	0.40	0.62	0.57	0.57

Demonstrações dos Fluxos de Caixa em 2013 e 2012 e 01.01.2012 (Em milhares de reais)

Fluxo de caixa das atividades operacionais.....	Nota	Controladora		Consolidado		01.12.2012
		2013	2012	2013	2012	
Fluxo de caixa das atividades operacionais.....		42.203	55.236	42.203	55.236	51.283
Lucro Líquido do Exercício.....		42.203	55.236	42.203	55.236	51.283
Ajustes.....		(42.775)	(54.599)	(55.568)	(68.158)	(70.409)
Depreciação e amortização.....		-	-	3.860	2.691	2.718
Equivalência patrimonial.....	(42.775)	(54.599)	(59.428)	(70.849)	(73.127)	(73.127)
Redução líquida dos ativos.....	(26.404)	(6.254)	(27.409)	(5.922)	(12.438)	(12.438)
Contas a receber de clientes.....	-	-	359	1.976	(2.032)	(2.032)
Impostos e contribuições a compensar.....	176	(144)	128	(134)	(393)	(393)
Créditos com pessoas ligadas.....	-	5.230	5.445	(2.888)	(9.111)	(9.111)
Outros.....	(26.216)	(11.340)	(33.341)	(4.876)	(902)	(902)
Aumento (redução) líquida dos passivos.....	31.726	(7.953)	66.140	(20.634)	38.278	38.278
Fornecedores.....	(8)	8	2.820	423	4	4
Tributos e obrigações sociais.....	1	-	116	97	46	46
Imposto de renda e contribuição social.....	(213)	228	(286)	93	180	180
Participação de não controladores.....	-	-	12.917	4.618	4.640	4.640
Outros.....	31.946	(8.189)	50.573	(25.865)	33.408	33.408
Recursos líquidos gerados (aplicados) pelas atividades operacionais.....	5.114	(13.570)	25.366	(39.478)	6.714	6.714
Atividades de investimentos.....						
Adições ao imobilizado.....	-	-	(26.587)	(2.475)	(14.908)	(14.908)
Investimentos.....	7.988	32.716	19.108	59.811	24.925	24.925
Recursos líquidos gerados (aplicados) pelas atividades de investimento.....	7.988	32.716	(7.479)	57.336	10.017	10.017
Atividades de financiamentos.....						
Realização de cisão.....	-	(2.930)	-	(2.930)	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial.....	-	(2.156)	-	(2.156)	-	-
Adiantamento p/futuro aumento de capital.....	-	9.164	-	9.164	-	-
Juros sobre capital próprio/dividendos declarados.....	-	(29.580)	-	(29.580)	-	(19.259)
Recursos líquidos aplicados pelas atividades de financiamento.....	-	(25.502)	-	(25.502)	-	(19.259)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa.....	13.102	(6.356)	17.887	(7.644)	(2.528)	(2.528)
Caixa e equivalente de caixa no início do exercício.....	301	6.657	29.626	37.270	39.798	39.798
Caixa e equivalente de caixa no final do exercício.....	13.403	301	47.513	29.626	37.270	37.270
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa.....	13.102	(6.356)	17.887	(7.644)	(2.528)	(2.528)

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Consolidadas em 2013, 2012 e 01.01.2012 (Em milhares de reais)

1 - Contexto Operacional: A Zi Participações S.A. tem por objeto social a participação em empreendimentos, em outras sociedades comerciais ou civis, como sócia, acionista ou quotista, a administração de bens próprios e a elaboração de projetos de arquitetura, edificações e construção civil. **2 - Apresentação das Demonstrações Financeiras Consolidadas:** As Demonstrações Financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas com base nas políticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem, a legislação societária e as interpretações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Em 2013, 2012 e em 1º de janeiro de 2012, a empresa não apresentou resultados abrangentes, motivo pelo qual não está sendo apresentada essa demonstração. Em 02 de abril de 2014, a Diretoria da Companhia autorizou a conclusão das Demonstrações Financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013. Para as demonstrações financeiras consolidadas da Zi Participações S.A., foram incluídas as seguintes Companhias, classificadas como controladas:

Companhias	Participação	Classificação
CCNE Carioca Concessões S.A.	73,38%	Controlada
Sêneca S.A.	75,64%	Controlada
Zi Blue S.A.	100,00%	Controlada

Outras Companhias

Companhias	Participação	Classificação
Concessionária Porto Novo S.A.	25,00%	Controlada em conjunto
Concessionária Rio Barra S.A.	33,33%	Controlada em conjunto
Solace Empreendimentos Imobiliários S.A.	25,00%	Controlada em conjunto
Ferrara Empreendimentos e Participações S.A.	25,00%	Controlada em conjunto
Canzazaro Empreendimentos e Participações S.A.	25,00%	Controlada em conjunto
Barletta Empreendimentos e Participações S.A.	25,00%	Controlada em conjunto

As entidades classificadas acima como entidades controladas em conjunto são consolidadas conforme Pronunciamento 19 (R2) do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC (Negócios em Conjunto). No exercício de 2012, estes investimentos foram demonstrados segundo o critério da consolidação proporcional, porém, a partir de 1º de janeiro de 2013 apenas a equivalência patrimonial é aceita como critério de registro desses investimentos. Essas alterações não geraram impacto no lucro líquido da Companhia, porém geraram alterações nas rubricas individuais da demonstração do resultado consolidado em contrapartida à rubrica de equivalência patrimonial, bem como, redução nas rubricas de ativos e passivos consolidados em contrapartida a um aumento na rubrica de investimentos. As demonstrações financeiras, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, foram ajustadas para fins de comparação nessas demonstrações financeiras, conforme demonstrado abaixo.

Balanço Patrimonial Consolidado, exercício findo em 31 de dezembro de 2012

Ativo	Consolidado	
	2012	Ajuste
Circulante.....	363.906	(297.684)
Caixa e equivalentes de caixa.....	104.725	307
Aplicações Financeiras.....	-	29.319
Cientes.....	207.770	(207.084)
Estoques.....	11.899	(5.547)
Créditos com pessoas ligadas.....	-	4.915
Dividendos a receber.....	-	20.739
Impostos a recuperar.....	14.214	(13.402)
Depósitos judiciais.....	640	(640)
Adiantamentos a fornecedores.....	18.163	(18.163)
Outros créditos.....	6.495	(3.403)
Não Circulante.....	871.462	(529.233)
Realizável a Longo Prazo.....	492.172	(480.783)
Créditos com pessoas ligadas.....	3.596	5.414
Depósitos, cauções e retenções.....	4.877	(2.978)
Adiantamentos contratuais.....	53.649	(53.649)
Impostos diferidos.....	13.202	(13.202)
Subvenção.....	413.485	(413.485)
Outros créditos.....	3.363	(2.883)
Investimentos.....	18.717	229.542
Participações em sociedades ligadas.....	15.776	228.666
Outros investimentos.....	2.941	876
Imobilizado.....	83.959	(1.378)
Intangível.....	276.614	(276.614)
Total do Ativo.....	1.235.368	(826.917)

Balanço Patrimonial Consolidado, exercício findo em 31 de dezembro de 2012

Passivo	Consolidado	
	2012	Ajuste
Circulante.....	136.014	(132.084)
Fornecedores.....	17.148	(16.673)
Financiamentos.....	67.850	(67.850)
IR e Contribuição social.....	5.095	(4.792)
Tributos e obrigações sociais e trabalhistas.....	13.822	(13.510)
Débitos com pessoas ligadas.....	-	183
Dividendos a pagar.....	-	2.657
Outras obrigações.....	32.099	(32.099)
Não Circulante.....	781.890	(765.645)
Financiamentos.....	280.112	(280.112)
IR e contribuição social.....	13.267	(11.859)
Provisão para Contingências.....	33.350	(33.350)
Débitos com pessoas ligadas.....	7.644	7.193
Outras obrigações.....	32.532	(32.532)
Subvenção.....	414.985	(414.985)
Patrimônio Líquido.....	311.865	-
Capital social.....	97.070	-
Adiantamento para futuro aumento de capital.....	9.164	-
Reserva de capital.....	14.305	-
Reserva de lucros.....	123.945	-
Proposta de dividendos adicionais.....	13.241	-
Ajuste de avaliação patrimonial.....	54.140	-
Participação de não controladores.....	5.599	70.812
Total do Passivo.....	1.235.368	(826.917)

Demonstração do Resultado Consolidado, exercício findo em 31 de dezembro de 2012

Receita dos serviços.....	Consolidado	
	2012	Ajuste
Receita bruta da prestação de serviços.....	694.037	(686.793)
Impostos e contribuições sobre serviços.....	(77.328)	77.064
Receita Operacional líquida.....	616.709	(609.729)
Custo dos serviços prestados.....	(438.613)	430.659
Lucro bruto.....	178.096	(179.070)
Receitas (despesas) Operacionais.....		
Gerais e administrativas.....	(79.181)	76.131
Resultado de equivalência patrimonial.....	(416)	71.265
Financeiras, líquidas.....	(13.783)	21.630
Outras receitas operacionais, líquidas.....	813	416
Lucro antes do IR e Contribuição Social.....	85.529	(9.628)
IR e Contribuição Social.....	(27.255)	26.827
Participação de não controladores.....	(3.038)	(17.199)
Lucro Líquido do Exercício.....	55.236	-
Lucro líquido por ação - Básico.....	0,62	0,62

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem as demonstrações financeiras da Zi Participações S.A. e as demonstrações financeiras de suas controladas e coligadas em conjunto, e foram elaboradas nas mesmas datas-base e, quando aplicável, com os necessários ajustes para a adequação e consistência das práticas contábeis. No processo de consolidação, estão sendo eliminados os saldos ativos e passivos e os resultados de transações realizadas entre as empresas, bem como os investimentos, sendo descartada a participação dos minoritários no patrimônio líquido e no resultado das controladas. **3 - Resumo das Principais Práticas Contábeis Adotadas:** a) **Caixa e equivalentes de caixa:** A Companhia classifica como caixa e equivalentes de caixa, os investimentos de curto prazo, de alta liquidez, que são prontamente convertíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. Estes recursos têm conversibilidade imediata para atender a compromissos de caixa de curto prazo. As aplicações financeiras, disponíveis para venda, são demonstradas pelo valor da aplicação acrescidas da rentabilidade *pro-rata temporis* até a data das Demonstrações Financeiras. São representadas basicamente por operações compromissadas e por CDB (Certificado de Depósito Bancário) com garantia de recompra diária pelo banco emitente e os saldos não excedem o seu valor justo. b) **Contas a receber de clientes:** A Companhia, no exercício findo em 31 de dezembro de 2013, avaliou não haver necessidade de registro da provisão para créditos de liquidação duvidosa. A referida provisão é constituída quando existe uma evidência objetiva de que a Companhia não será capaz de recuperar os saldos a receber. c) **Estoques:** Demonstrados pelo valor de custo do estoque, incluindo todos os custos de aquisição, bem como outros custos indiretos. Não estão registrados por quantias superiores àquelas que se espera que sejam realizadas com seu uso ou venda. d) **Impostos a recuperar:** Os saldos de impostos a recuperar referem-se basicamente a impostos federais e serão utilizados em compensações de débitos tributários federais da Companhia nos seus vencimentos. e) **Investimentos:** Os investimentos em sociedades coligadas e controladas são contabilizados pelo método de equival

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras

Aos Administradores e Acionistas da Zi Participações S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Zi Participações S.A. identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

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

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para a obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar a nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Zi Participações S.A. em 31 de dezembro de 2013, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Zi Participações S.A. em 31 de dezembro de 2013, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligada e controlada em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, que para fins de IFRS seria custo ou valor justo.

Outros Assuntos

Anteriormente, auditamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, compreendendo o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações de resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa daquele exercício, e nosso parecer datado de 2 de abril de 2013, foi emitido com a mesma ênfase descrita acima.

Rio de Janeiro, 2 de abril de 2014.

BKR - Lopes, Machado Auditores
An Independent Member of BKR International
CRC-RJ 2026-O

Mário Vieira Lopes - Contador - CRC-RJ 60.611/O
José Carlos de Almeida Martins - Contador - CRC-RJ 036.737-O