

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2012**

Senhores Acionistas, Apresentamos a V.Sas. balanço patrimonial, a demonstração de resultado e demais demonstrações financeiras referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012, elaboradas em conformidade com a Lei das Sociedades Anônimas. A ZI Participações S.A. é uma holding de investimentos, que atua em diversos segmentos e possui o mesmo controle acionário da Carrioca Christiani-Nielsen Engenharia S.A. Dentre os ativos da ZI Participações S.A., se destacam investimentos no setor pecuário e de silvicultura, segmento de concessões rodoviárias (CRT), importante participação societária no Grupo Águas do Brasil, através da SAAB (que, por sua vez, participa de mais de 19 concessões de água e esgoto em 2012), a Concessionária Rio Barra S.A., cujo escopo é a implantação e operação da linha 4 do Metrô do Rio de Janeiro, a Concessionária Porto Novo S.A., responsável pela revitalização da região portuária da cidade do Rio de Janeiro e considerada umas das maiores Parcerias Público Privadas do Brasil. **Estratégia para Investimento:** A seleção criteriosa de projetos a serem investidos, com especial mensuração nos riscos envolvidos é um dos principais elementos do sucesso da organização. A tomada de decisão de investimentos leva em consideração principalmente o potencial de crescimento do negócio e o potencial para desenvolvimento de projetos voltados para o segmento de infraestrutura. Além disso, outro elemento primordial na gestão da ZI Participações S.A. é o constante monitoramento dos negócios, com foco no controle de metas e finanças, bem como a formação de parcerias com grandes empresas e fundos de investimentos nacionais e internacionais que são referências mundiais em seus segmentos de atuação, visando o desenvolvimento de novos negócios. No ano de 2012, podem ser considerados eventos significativos para a Companhia: o aumento de participação da empresa na Concessionária Rio Barra S.A. e a aquisição de participação na Concessionária Porto Novo S.A.. Além disso, mereceu destaque em 2012 o crescimento significativo da participação do grupo no setor de saneamento, através da SAAB, a qual foi eleita em 2012, pela publicação VALOR 1000, em 2º lugar entre as maiores empresas de águas e saneamento do Brasil, em 1º lugar em Rentabilidade e Giro do Ativo e em 2º lugar em Liquidez, figurando entre as 10 melhores empresas de saneamento em todos os índices analisados pela publicação Valor 1000. O lucro líquido da ZI Participações S.A. no exercício de 2012 foi de R\$ 55 milhões, o que representa um crescimento de 7% no lucro líquido da empresa em comparação com o exercício 2011, superior ao crescimento do produto interno bruto brasileiro no período e em linha com o crescimento sustentável do grupo Carrioca Engenharia. A perspectiva para 2013 é a contínua busca por investimentos em infraestrutura no Brasil e outros negócios rentáveis, compatíveis com as estratégias empresariais estabelecidas. O objetivo é continuar a ser um importante player de infraestrutura, mantendo os princípios e valores que norteiam o grupo.

**BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 (Em milhares de reais)**

Ativo	Nota	Consolidado		Controladora		Passivo	Nota	Consolidado		Controladora	
		2012	2011	2012	2011			2012	2011	2012	2011
<b>Circulante</b>						<b>Circulante</b>					
Disponível.....		104.725	52.540	301	6.657	Fornecedores.....		17.148	15.982	8	-
Contas a receber clientes.....		207.770	33.314	-	-	Financiamentos.....	7	67.850	9.285	-	-
Créditos com pessoas ligadas.....		-	3.219	-	-	Tributos e obrigações sociais e trabalhista.....		13.822	7.180	23	24
Estoques.....		11.899	10.142	-	-	Imposto de renda e Contribuição social.....		5.095	2.816	234	2
Dividendos a receber.....		-	6.469	4.937	1.326	Dividendos a pagar.....		-	8.817	-	12.614
Impostos a recuperar.....		14.214	1.324	323	175	Outros passivos.....		32.099	19.744	-	-
Depósitos judiciais.....		640	564	-	-			136.014	63.824	265	12.640
Adiantamentos contratuais.....		18.163	-	-	-	<b>Não Circulante</b>					
Outros créditos.....		6.495	6.125	19	230	Financiamentos.....	7	280.112	34.107	-	-
		363.906	113.697	5.580	8.388	Imposto de renda e contribuição social.....		13.267	13.967	-	-
<b>Não Circulante</b>						Provisão para Contingências.....	8	33.350	37.195	-	-
Créditos com pessoas ligadas.....		3.596	870	7.459	391	Débitos com pessoas ligadas.....		7.644	3.998	7.644	3.219
Depósitos, cauções e retenções.....		4.877	3.767	-	-	Provisões para custos a incorrer.....		-	3.620	-	-
Adiantamentos contratuais.....		53.649	-	-	-	Outros exigíveis.....		32.532	4.981	-	-
Impostos diferidos.....		13.202	11.037	-	-	Subvenção.....	9	414.985	34.221	-	-
Outros realizáveis a longo prazo.....	4	413.485	41.660	-	-			781.890	132.089	7.644	3.219
Outros créditos.....		3.363	6.888	480	4.839	<b>Patrimônio Líquido</b>					
		492.172	64.222	7.939	5.230	Capital social.....		97.070	100.000	97.070	100.000
Investimentos.....		-	-	-	-	Adiantamento para futuro aumento de capital.....		9.164	-	9.164	-
Participações em sociedades ligadas.....	5	15.776	10.364	306.255	284.372	Reserva de capital.....		14.305	14.305	14.305	14.305
Outros investimentos.....		2.941	3.409	-	-	Reserva de lucros.....		123.945	100.000	123.945	100.000
		18.717	13.773	306.255	284.372	Proposta de dividendos adicionais.....		13.241	13.241	13.241	13.241
Imobilizado.....	6	83.952	81.300	-	-	Ajuste de avaliação patrimonial.....		54.140	54.585	54.140	54.585
Intangível - Direitos de Concessões.....		276.614	211.607	-	-			311.865	282.131	311.865	282.131
Diferido.....		7	45	-	-	Participação de não controladores.....		5.599	6.600	-	-
		379.290	306.725	-	284.372	<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>1.235.368</b>	<b>484.644</b>	<b>319.774</b>	<b>297.990</b>
		871.462	370.947	7.939	289.602						
<b>Total do ativo</b>		<b>1.235.368</b>	<b>484.644</b>	<b>13.519</b>	<b>297.990</b>						

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 (Em milhares de reais)**

	Consolidado		Controladora	
	2012	2011	2012	2011
Receitas de serviços prestados.....	694.037	258.650	-	-
Impostos e contribuições sobre serviços prestados.....	(77.328)	(22.333)	-	-
Receita operacional líquida.....	616.709	236.317	-	-
Custo bruto dos serviços prestados.....	(438.613)	(102.140)	-	-
Lucro bruto.....	178.096	134.177	-	-
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas administrativas e gerais.....	(79.181)	(58.950)	(740)	(715)
Despesas financeiras.....	(28.287)	(3.272)	329	(160)
Receitas financeiras.....	14.504	2.655	-	1.077
JCP recebidos.....	-	1.802	-	-
Resultado de equivalência patrimonial.....	(416)	2.178	54.599	51.133
Outras despesas operacionais.....	(2.633)	-	-	-
Lucro operacional.....	82.083	78.590	54.188	51.335
Outras receitas.....	3.920	3.526	1.410	-
Outras despesas.....	(474)	(552)	(129)	-
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social.....	85.529	81.564	55.469	51.335
Provisão para contribuição social e imposto de renda.....	(27.255)	(28.135)	(233)	(52)
Participação de não controladores.....	(3.038)	(2.146)	-	-
Lucro líquido do exercício.....	55.236	51.283	55.236	51.283
Lucro líquido por ação.....	0.62	0.57	0.62	0.57

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 (Em milhares de reais)**

	Consolidado		Controladora	
	2012	2011	2012	2011
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro do Exercício.....	55.236	51.283	55.236	51.283
<b>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades:</b>				
Depreciação e amortização.....	14.275	7.311	-	-
Varição monetária e juros.....	-	(456)	-	-
Despesas/Receitas de juros.....	20.936	2.884	-	-
Tributos Diferidos.....	8.818	775	-	-
Resultado de Equivalência.....	695	(4.992)	(54.599)	(51.133)
Ajuste de exercício anterior.....	426	116	-	-
Obrigações legais decorrentes de processos judiciais.....	(128)	199	-	-
Provisão para manutenção.....	(43)	-	-	-
Receita de venda de imobilizado.....	5.704	4.618	-	-
Crédito Tributário (PIS/COFINS).....	(948)	(28)	-	-
Ajuste a valor presente.....	(3.794)	(4.403)	-	-
Outros Ajustes LLE.....	(41)	(1.328)	-	178
Varição cambial.....	-	2.245	-	-
Resultado de não controladores.....	3.038	2.146	-	-
	<b>104.174</b>	<b>60.370</b>	<b>637</b>	<b>328</b>

**Variações nos ativos e passivos operacionais**

Contas a receber.....	(133.176)	(8.870)	-	-
Estoques para consumo.....	(1.794)	(917)	-	-
Depósitos judiciais.....	(987)	(449)	-	-
Imposto de renda e contr. social a recuperar.....	(8.672)	(377)	(148)	(157)
Despesas antecipadas.....	(276)	(324)	-	-
Outros ativos circulantes.....	(770)	(16.448)	211	-
Aplicações financeiras - vinculadas não circulante.....	(12)	(1.654)	-	-
Outras contas a receber.....	17.698	1.750	-	(58)
Dividendos a receber.....	(464)	(212)	(3.611)	-
Impostos retidos por órgão público não circulante.....	(288.504)	-	-	-
Créditos com pessoas ligadas.....	(2.723)	(4.854)	(2.709)	(4.854)
Fornecedores.....	8.737	630	8	-
Impostos e contribuições sociais.....	22.183	214	-	-
Imposto de renda e contribuição social.....	1.304	737	232	(25)
Provisões trabalhistas.....	1.818	390	-	-
Outorga.....	1.555	70	-	-
ICMS a devolver - clientes.....	(115)	(830)	-	-
Contas a pagar e outras obrigações.....	9.011	2.162	-	-
Débito com pessoas ligadas.....	4.425	3.219	4.425	1.147
Provisão para contingências não circulante.....	5.146	6.603	-	-
Obrigações tributárias não circulante.....	(14.134)	(2.072)	(3.450)	-
Outros obrigações não circulante.....	622	7.968	-	-
Juros pagos.....	(17.903)	(2.015)	-	-

**Recursos líquidos gerados (utilizados) pelas atividades operacionais**

Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Adições ao imobilizado, líquido.....	(11.318)	(21.458)	-	-
Adições no intangível.....	(176.559)	(21.656)	-	13
Adições em investidas.....	(307)	(389)	-	(154)
Alienação de imobilizado.....	41.782	490	32.509	-
Empréstimos Concedidos.....	421	-	-	-
Dividendos Recebidos.....	-	13.106	-	11.813
Amortização de empréstimos concedidos.....	4.441	-	22.870	-
Aporte de capital em investida.....	-	42	-	-
Aquisição de ações e participações societárias.....	76.283	8.129	-	-
Aumento de Capital.....	6.540	-	(24.375)	-
	<b>(58.717)</b>	<b>(21.736)</b>	<b>31.004</b>	<b>11.672</b>

**Recursos líquidos gerados (utilizados) nas atividades de investimentos**

Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Ajuste de avaliação patrimonial.....	(445)	-	(445)	-
Dividendos Pagos.....	(26.780)	(37.033)	(29.580)	(10.505)
Empréstimos de mútuo.....	35.017	-	-	-
Empréstimos e financiamentos.....	471.639	17.531	-	-
Aporte de Capital.....	(32.836)	2.120	(2.930)	-
Amortização de obrigações por arrendamento.....	(31.402)	(112)	-	-
Amortização de empréstimos e financiamentos.....	(11.435)	(7.006)	-	-

**Recursos líquidos gerados (utilizados) nas atividades de financiamentos**

Aumento no caixa e equivalentes de caixa.....	52.184	(1.145)	(6.356)	(2.452)
Demonstração do aumento no caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício.....	52.540	53.685	6.657	9.109
No fim do exercício.....	104.724	52.540	301	6.657
<b>Aumento no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>52.184</b>	<b>(1.145)</b>	<b>(6.356)</b>	<b>(2.452)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**j. Demonstrações financeiras consolidadas:** 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. Para as controladas em conjunto, onde o controle e administração das sociedades é compartilhado com os demais acionistas, o processo de consolidação incorpora as contas de ativo, passivo e resultado proporcionalmente à participação total detida no capital social das respectivas empresas. Para as controladas em conjunto, onde o controle e administração das sociedades é compartilhado com os demais acionistas, o processo de combinação incorpora as contas de ativo, passivo e resultado proporcionalmente à participação total detida no capital social das respectivas empresas. **4 - Outros realizáveis a longo prazo:** Compõem-se dos valores relativos às obras para implantação da estrutura da Linha 4 pagas aos respectivos Consórcios construtores.

**5 - Investimentos:**

Empresas	% Participação	Consolidado		Controladora	
		2012	2011	2012	2011
CCCNE Carrioca Concessões S.A.....	73,38	-	-	16.304	55.141
Ágio.....	-	567	-	567	567
Sêneca S.A.....	75,64	-	-	21.367	24.156
Deságio.....	-	(177)	-	(177)	(177)
Zi Blue S.A.....	100,00	5.740	229.411	193.721	193.721
Ágio.....	-	9.646	9.646	9.646	9.646
Concessionária Rio Barra.....	33,33	-	6.193	1.163	1.163
Solace.....	18,19	-	1.802	155	155
Concessionária Porto Novo.....	25,00	-	21.142	-	-
		15.776	306.255	284.372	284.372

**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 (Em milhares de reais)**

	Capital social	Adiantamento para futuro aumento de capital	Reservas de lucros		Ajuste de avaliação patrimonial (custo atribuído)	Lucros acumulados	Proposta de distribuição de dividendos adicionais	Total
			Reserva de capital	Reserva legal				
<b>Saldos em 31/12/2010</b> .....	<b>100.000</b>	-	<b>14.305</b>	<b>3.774</b>	<b>64.201</b>	<b>54.585</b>	<b>13.241</b>	<b>250.106</b>
Lucro líquido do exercício.....	-	-	-	-	-	51.283	-	51.283
Destinação do resultado do exercício								
Dividendos declarados/propostos.....	-	-	-	-	-	(19.258)	-	(19.258)
Constituição de reservas.....	-	-	2.564	29.461	-	(32.025)	-	-
<b>Saldos em 31/12/2011</b> .....	<b>100.000</b> </							

**6 - Imobilizado - Consolidado**

	Taxas	Custo	Depreciação	2012	2011
Terrenos .....	-	69.119	-	69.119	69.626
Edificações e benfeitorias.....	5%	4.037	773	3.264	2.643
Máquinas e Equipamentos .....	15%	420	222	198	447
Móveis e Utensílios .....	10%	325	44	281	102
Outros.....	10% e 20%	13.074	1.984	11.090	8.482
<b>Total.....</b>		<b>86.975</b>	<b>3.023</b>	<b>83.952</b>	<b>81.300</b>

**7 - Financiamentos**

	2012	2011
BNDES .....	76.703	41.080
CEF .....	233.122	-
Bradesco .....	-	398
Outros .....	38.137	1.914
	<b>347.962</b>	<b>43.392</b>
Passivo circulante.....	67.850	9.285
Passivo Não Circulante .....	280.112	34.107

**8 - Provisão para Contingências:** Esse valor refere-se à provisão para contingência de processos judiciais e administrativos dos quais as controladas da Companhia são partes e onde é provável que uma saída de recursos seja feita para liquidar a contingência/obrigação. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alteração nas circunstâncias, tais como, prazo de prescrição aplicável, conclusão de inspeções fiscais ou as exposições adicionais identificadas, com base em novos assuntos ou decisões dos tribunais. **9 - Subvenção:** Compõem-se das obras para implementação de toda estrutura da Linha 4, conforme projeto básico, aprovado pelo Metrô. Os valores foram aportados pelo Estado, como subvenção e foram destinados exclusivamente às obras executadas por conta e risco da Concessionária Rio Barra S.A.. Esses valores não serão amortizados e as obras e bens utilizados, inclusive o material rodante, serão incorporados aos bens reversíveis da Concessionária dessa linha. O contrato de concessão tem vigência de 25 anos e de acordo com critérios do Estado, e pode ser prorrogado por igual período, por uma única vez. Ao término da Concessão, os bens reversíveis em poder da Concessionária provenientes das obras executadas juntamente com os bens adquiridos, serão devolvidos ao Estado e reembolsado à Concessionária Rio Barra S.A. pelo valor ainda não amortizado ou depreciado. **10 - Patrimônio Líquido: Capital social:** O capital social subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2012 e 2011 está representado por 89.187.332 (2011 - 90.074.452) ações sendo 29.729.100 (2011 - 30.024.808) ordinárias e 59.458.232 (2011 - 60.049.644) preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal. **Dividendos:** O Estatuto da Companhia prevê o pagamento de dividendo mínimo obrigatório de 25%, calculado sobre o lucro líquido do exercício, apurado na forma da Lei nº 6.404/76. **Reservas de lucros:** Reserva legal - Constituída mediante apropriação de 5% do lucro líquido do exercício até o limite de 20% (vinte por cento) do capital social. **Reserva para investimentos** - Constituída por até 75% do lucro líquido do exercício social e tem a finalidade de financiar a expansão das atividades da Companhia e/ou de suas empresas controladas e coligadas, podendo ter destinação diferente por decisão da Assembléa. **11 - Seguros:** As controladas adotam a política de manter cobertura de seguros para os bens próprios de seus ativos imobilizados, em montante considerado suficiente para cobrir todos os riscos existentes. Possuem também apólices de riscos nomeados, com cobertura determinada, definida por orientação de especialistas, levando em consideração a natureza e grau de risco do negócio, em montantes considerado suficientes para cobrir eventuais perdas em seus ativos e/ou responsabilidades. **12 - Instrumentos Financeiros:** Os instrumentos financeiros encontram-se registrados em contas patrimoniais em 31 de dezembro de 2012 e 2011 por valores compatíveis com os praticados pelo mercado nessa data. A administração desses instrumentos é efetuada através 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 sociedade não tem a prática de operar com derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. A companhia possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros: risco de crédito, risco de liquidez e risco de mercado. As políticas de gerenciamento de risco da Companhia foram estabelecidas para identificar e analisar os riscos, definir limites de riscos e controles apropriados, e

para monitorar os riscos e a aderência aos limites impostos. As políticas de risco e os sistemas são revistos regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e atividades do grupo. **13 - Eventos Subseqüentes:** Não houve eventos subseqüentes relevantes que impactassem estas demonstrações financeiras.

**A DIRETORIA**

Claudia Valéria Lemos Ferreira - Contadora - CRC-RJ 083029/O-3

**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 2012 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 o auditor seja planejado e executado 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 acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Zi Participações S.A. em 31 de dezembro de 2012, 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 2012, 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.

Rio de Janeiro, 12 de abril de 2013

**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.