



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
I n t e r n a t i o n a l

***VALETRON S.A.***

***DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011***

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

**BKR INTERNATIONAL**

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



## **VALETRON S.A.**

### **Demonstrações Contábeis**

**Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011**

### **Conteúdo**

- Relatório da Administração
- Relatório dos Auditores Independentes
- Declaração dos Diretores (Demonstrações Contábeis)
- Declaração dos Diretores (Relatório dos Auditores)
- Balancos Patrimoniais
- Demonstrações dos Resultados
- Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido
- Demonstrações dos Fluxos de Caixa
- Demonstrações do Valor Adicionado
- Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

**BKR INTERNATIONAL**

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
I n t e r n a t i o n a l

**DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012**

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

Senhores Acionistas,

Submetemos à apreciação de V. Sas. as demonstrações contábeis acompanhadas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes, relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012.

A Companhia neste exercício não adquiriu investimentos ou participações em coligadas ou controladas, assim como não realizou e/ou promoveu nenhuma mudança administrativa nem programas de racionalização de custos, bem como qualquer reorganização societária que influenciasse e/ou modificasse os planos operacionais e estratégicos para o exercício em curso e os futuros.

A evolução de suas operações e demais fatos ocorridos neste exercício, poderão ser examinados através das próprias demonstrações contábeis e notas explicativas.

Colocamo-nos à disposição de V. Sas. para quaisquer esclarecimentos adicionais.

**Divulgação de informações Sobre Serviços de Não Auditoria Independente**

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/2003, que trata da prestação de outros serviços pelos nossos auditores independentes – BKR – Lopes, Machado Auditores, informamos que não há outros serviços prestados pelos mesmos a Valetron S.A..

Rio de Janeiro, 28 de fevereiro de 2013.

**Valetron S.A.**

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
I n t e r n a t i o n a l

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

**Aos**  
**Administradores e Acionistas da**  
**Valetron S.A.**

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Valetron S.A. ("Companhia"), 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 nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis**

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), 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 por erro.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor 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 obtenção de evidência a respeito dos valores e das 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 por 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 expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



**Lopes, Machado**

Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of

**B K R**

International

adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### **Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais**

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Valetron S.A. em 31 de dezembro de 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### **Opinião sobre as demonstrações contábeis consolidadas**

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Valetron S.A. e sua controlada em 31 de dezembro de 2012, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa 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 2, as demonstrações contábeis individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Valetron S.A., essas práticas diferem das IFRS, aplicável às demonstrações contábeis separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

### **Outros assuntos**

### **Informação suplementar – demonstrações do valor adicionado**

Examinamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e,

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
International

em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

### **Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior**

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado de 17 de fevereiro de 2012, que não conteve nenhuma modificação.

Rio de Janeiro, 28 de fevereiro de 2013.



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
International

CRC-RJ-2026-O

Paulo Sérgio Machado  
CONTADOR - CRC-RJ-37.998-1/O

Shirley Ferreira de Souza  
CONTADORA - CRC-RJ - 081.262/O-0



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
International

CRC-RJ-2026-O

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
I n t e r n a t i o n a l

## DECLARAÇÃO

Declaramos, na qualidade de diretores da Valetron S.A. (“Companhia”), sociedade por ação, com sede na Av. Presidente Wilson nº 231, 28º andar (parte), Centro, Rio de Janeiro/RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 01.772.313/0001-20, nos termos do inciso VI do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações contábeis da Companhia para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2012.

Rio de Janeiro, 28 de fevereiro de 2013.

---

Maria Amália Delfim de M. Coutrim  
Diretora de Relações com  
Investidores

---

Eduardo de Brito P. Azevedo  
Diretor Econômico-  
Financeiro

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
International

## DECLARAÇÃO

Declaramos, na qualidade de diretores da Valetron S.A. (“Companhia”), sociedade por ação, com sede na Av. Presidente Wilson nº 231, 28º andar (parte), Centro, Rio de Janeiro/RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 01.772.313/0001-20, nos termos do inciso V do parágrafo 1º do artigo 25 da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes da Companhia (BKR – Lopes, Machado Auditores) referentes as demonstrações contábeis da Companhia para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2012.

Rio de Janeiro, 28 de fevereiro de 2013.

---

Maria Amália Delfim de M. Coutrim  
Diretora de Relações com  
Investidores

---

Eduardo de Brito P. Azevedo  
Diretor Econômico-  
Financeiro

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva





**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
I n t e r n a t i o n a l

**VALETRON S.A.**

**Balancos Patrimoniais**  
**Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011**

(Em milhares de reais)

Ativo	Controladora		Consolidado proporcional		Passivo e Patrimônio Líquido	Controladora		Consolidado proporcional	
	2012	2011	2012	2011		2012	2011	2012	2011
<b>Circulante</b>					<b>Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	41	153	2.623	3.527	Impostos e contribuições a recolher	-	-	22	22
Juros sobre capital próprio a receber	-	-	132	118	Parcelamentos - REFIS	-	-	-	30
Impostos e contribuições a recuperar	53	51	74	105	Dividendos a pagar	180	180	180	180
<b>Total do circulante</b>	<b>94</b>	<b>204</b>	<b>2.829</b>	<b>3.750</b>	Outras contas a pagar	3	-	4	-
					<b>Total do circulante</b>	<b>183</b>	<b>180</b>	<b>206</b>	<b>232</b>
<b>Não Circulante</b>					<b>Não Circulante</b>				
Depósitos judiciais	-	-	2.195	2.019	Provisão para contingências	-	-	1.865	2.451
Transações com partes relacionadas	-	-	62	77	Outras contas a pagar	-	-	998	1.362
Investimentos	2.921	2.917	815	1.140	<b>Total do não circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.863</b>	<b>3.813</b>
<b>Total do não circulante</b>	<b>2.921</b>	<b>2.917</b>	<b>3.072</b>	<b>3.236</b>	<b>Patrimônio líquido</b>				
					Capital social	1.037	1.037	1.037	1.037
					Reserva de capital	3	3	3	3
					Reservas de lucros	1.792	1.901	1.792	1.901
					<b>Total do Patrimônio líquido</b>	<b>2.832</b>	<b>2.941</b>	<b>2.832</b>	<b>2.941</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.015</b>	<b>3.121</b>	<b>5.901</b>	<b>6.986</b>	<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>3.015</b>	<b>3.121</b>	<b>5.901</b>	<b>6.986</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:rj@bkr-lobesmachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:sp@bkr-lobesmachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lobesmachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:recife@bkr-lobesmachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:macae@bkr-lobesmachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:es@bkr-lobesmachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



VALETRON S.A.  
Demonstrações dos Resultados para os  
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011  
(Em milhares de reais, exceto o prejuízo básico por ação)

	Controladora		Consolidado proporcional	
	2012	2011	2012	2011
<b>Receitas (despesas) operacionais:</b>				
Resultado de equivalência patrimonial	(462)	(857)	-	-
Despesas administrativas	(113)	(173)	(957)	(1.603)
Despesas tributárias	(8)	(6)	(11)	(28)
Outras receitas operacionais	465	652	470	666
	<u>(118)</u>	<u>(384)</u>	<u>(498)</u>	<u>(965)</u>
<b>Resultado financeiro</b>				
Receitas financeiras	9	28	508	807
	<u>9</u>	<u>28</u>	<u>508</u>	<u>807</u>
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	(109)	(356)	10	(158)
	<u>(109)</u>	<u>(356)</u>	<u>10</u>	<u>(158)</u>
Imposto de renda e contribuição social	-	-	(119)	(198)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(119)</u>	<u>(198)</u>
<b>Prejuízo líquido do exercício</b>	<u>(109)</u>	<u>(356)</u>	<u>(109)</u>	<u>(356)</u>
	<u>(109,00)</u>	<u>(356,00)</u>		
<b>Prejuízo básico por ação</b>	<u>(109,00)</u>	<u>(356,00)</u>		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
I n t e r n a t i o n a l

**VALETRON S.A.**

**Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido para os  
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011**

(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Total
			Reserva legal	Lucros a realizar	Retenção de lucros		
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>	1.037	3	207	319	1.731	-	3.297
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	(356)	(356)
Destinações:							
Compensação de prejuízo	-	-	-	-	(356)	356	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2011</b>	1.037	3	207	319	1.375	-	2.941
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	(109)	(109)
Destinações:							
Compensação de prejuízo	-	-	-	-	(109)	109	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	1.037	3	207	319	1.266	-	2.832

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:rj@bkr-lobesmachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:sp@bkr-lobesmachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lobesmachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:recife@bkr-lobesmachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:macae@bkr-lobesmachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lobesmachado.com.br](mailto:es@bkr-lobesmachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



VALETRON S.A.

Demonstrações dos Fluxos de Caixa para os  
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado proporcional	
	2012	2011	2012	2011
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>				
Prejuízo do exercício	(109)	(356)	(109)	(356)
Ajustes sobre o lucro (prejuízo) do exercício:				
Resultado de equivalência patrimonial	462	857	-	-
Ajuste no investimento	(466)	(653)	-	-
<b>Prejuízo do exercício ajustado</b>	<b>(113)</b>	<b>(152)</b>	<b>(109)</b>	<b>(356)</b>
<b>Aumento (redução) de passivos:</b>				
Impostos e contribuições a recolher	-	-	(30)	(25)
Provisão para contingências	-	-	(586)	(520)
Contas a pagar	3	-	(360)	(409)
<b>Redução (aumento) de ativos:</b>				
Impostos e contribuições a recuperar	(2)	77	31	113
Transações com partes relacionadas	-	-	15	(77)
Juros sobre capital próprio a receber	-	-	(14)	(79)
Depósitos judiciais	-	-	(176)	403
Investimentos	-	-	272	339
<b>Recursos utilizados nas atividades operacionais</b>	<b>(112)</b>	<b>(75)</b>	<b>(957)</b>	<b>(611)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>				
Resgate de ações preferenciais (Valepar)	-	-	53	91
<b>Recursos provenientes das atividades de investimento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>91</b>
<b>REDUÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(112)</b>	<b>(75)</b>	<b>(904)</b>	<b>(520)</b>
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO EXERCÍCIO	153	228	3.527	4.047
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO EXERCÍCIO	41	153	2.623	3.527
<b>REDUÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(112)</b>	<b>(75)</b>	<b>(904)</b>	<b>(520)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva



**Lopes, Machado**  
Auditors, Consultants & Business Advisers

Independent Member of  
**B K R**  
I n t e r n a t i o n a l

**VALETRON S.A.**

**Demonstrações dos Valores Adicionados para os  
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2012 e 2011**

**(Em milhares de reais)**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado proporcional</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Insumos adquiridos de terceiros (inclui os valores dos impostos correspondentes)</b>				
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(113)	(173)	(957)	(1.603)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<u>(113)</u>	<u>(173)</u>	<u>(957)</u>	<u>(1.603)</u>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Resultado de equivalência patrimonial	(462)	(857)	-	-
Outras receitas operacionais	465	652	470	666
Receita financeira	9	28	508	807
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<u><b>(101)</b></u>	<u><b>(350)</b></u>	<u><b>21</b></u>	<u><b>(130)</b></u>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
Impostos, taxas e contribuições	8	6	130	226
Compensação de prejuízo	(109)	(356)	(109)	(356)
<b>Valor adicionado distribuído</b>	<u><b>(101)</b></u>	<u><b>(350)</b></u>	<u><b>21</b></u>	<u><b>(130)</b></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

Rio de Janeiro-RJ - Rua São José, 70 - 21º/22º andares - 20010-020 - Tel (21) 2156-5800 - Fax (21) 2262-6806 - [rj@bkr-lopemachado.com.br](mailto:rj@bkr-lopemachado.com.br)

Filiais e Empresas Ligadas:

São Paulo-SP - [sp@bkr-lopemachado.com.br](mailto:sp@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (11) 5041-4610 - Fax (11) 5041-4536

Belo Horizonte-MG - [auditoria@bkrhq.com.br](mailto:auditoria@bkrhq.com.br) - Telefax (31) 2122-3210

Salvador-BA - [treina.ba@bkr-lopemachado.com.br](mailto:treina.ba@bkr-lopemachado.com.br) - Telefax (71) 3113-2226 / 2229

Recife-PE - [recife@bkr-lopemachado.com.br](mailto:recife@bkr-lopemachado.com.br) - Tels (81) 3325-6041 / 6040 / 6171 - Fax (81) 3325-6041 / 6171

Macaé-RJ - [macae@bkr-lopemachado.com.br](mailto:macae@bkr-lopemachado.com.br) - Tel (22) 2772-6896 - Telefax (22) 2772-7455

Vila Velha - ES - [es@bkr-lopemachado.com.br](mailto:es@bkr-lopemachado.com.br) - Tel: (27) 2127-4150

Cuiabá - MT - Tel: (65) 3321-8633

BKR INTERNATIONAL

[www.bkr.com](http://www.bkr.com)

Américas - Nova York - NY - EUA - Tel (1) (212) 964-2115 - Fax (1) (212) 964-2133 - [bkr@bkr.com](mailto:bkr@bkr.com) - Contato: Maureen M. Schwartz - Diretora Executiva

# **VALETRON S.A.**

## **Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis**

**Em 31 de Dezembro de 2012 e 2011**

**(Em milhares de reais)**

### **1 - Contexto Operacional**

A Valetron S.A. (“Companhia”) tem por objetivo a participação em outras sociedades, comerciais ou civis, nacionais ou estrangeiras, como sócia, acionista ou cotista, a participação em empreendimentos imobiliários e, como cotista, em fundos de investimento regularmente constituídos.

A Companhia possui 23,16% (31,60% em 2011) do capital total da Opportunity Anafi Participações S.A., empresa de capital fechado que possui 99,99% (99,98% em 2011) do capital votante da Elétron S.A., empresa de capital aberto que detém 0,0292% do capital total da Valepar S.A., empresa de capital fechado com participação no capital social da Vale S.A..

### **2 - Apresentação das Demonstrações Contábeis**

#### **2.1 - Base de preparação**

As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, nos Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC e nas normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

A Companhia não possui resultado abrangente, motivo pelo qual não está apresentando a Demonstração do Resultado Abrangente.

As demonstrações contábeis foram preparadas e estão apresentadas em reais (R\$), que é a moeda do principal ambiente econômico onde a Companhia opera (“moeda funcional”).

A emissão das demonstrações contábeis foi aprovada pela Administração em 28 de fevereiro de 2013.

#### **2.2 - Demonstrações contábeis individuais**

As demonstrações contábeis individuais da controladora foram elaboradas de acordo com as práticas emanadas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC.

Essas práticas diferem daquelas emanadas do “IFRS” aplicáveis para as demonstrações contábeis separadas na avaliação do investimento no qual a controlada é avaliada pelo método de equivalência patrimonial no CPC, enquanto para fins do “IFRS” seria pelo custo ou valor justo. Contudo, não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado apresentado e o patrimônio líquido e o resultado da controladora em suas demonstrações contábeis individuais.

## VALETRON S.A.

### Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Assim sendo, as demonstrações contábeis consolidadas e as demonstrações contábeis individuais da controladora estão sendo apresentadas em um único conjunto de demonstrações contábeis.

#### 2.3 - Demonstrações contábeis consolidadas

As demonstrações contábeis denominadas “consolidado proporcional” incluem as demonstrações contábeis da Valetron S.A. preparadas para o exercício findo em 2012 e as demonstrações contábeis consolidadas preparadas para o exercício findo em 2012 da controlada em conjunto Opportunity Anafi Participações S.A., que estão de acordo com o *International Financial Reporting Standards - IFRS* emitidos pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e de acordo com os CPCs emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

A consolidação proporcional resulta da aplicação do percentual de participação de 23,16 % (31,60% em 2011) da Valetron S.A. no capital da Opportunity Anafi Participações S.A., sobre os saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas das respectivas demonstrações contábeis da Opportunity Anafi Participações S.A..

As demonstrações contábeis consolidadas proporcionais foram elaboradas de acordo com os critérios técnicos de consolidação previstos na Instrução CVM nº 247/96, sendo eliminados os saldos ativos e passivos entre as empresas, os resultados de transações realizadas entre as empresas e as participações no patrimônio líquido da controlada em conjunto.

### 3 - Resumo das Políticas Contábeis

#### a. Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência.

#### b. Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários e aplicações financeiras de curto prazo, com risco irrelevante de mudança de seu valor de mercado.

As aplicações financeiras estão classificadas como títulos para negociação, mensuradas ao valor justo por meio do resultado e estão registradas ao valor nominal, acrescidos dos rendimentos “pro-rata temporis” até a data do encerramento do exercício, que se aproxima do valor de mercado.

**VALETRON S.A.**

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis**

**c. Impostos e contribuições a recuperar**

São demonstrados pelos valores originais efetivamente recuperáveis no curso normal das operações, atualizados monetariamente de acordo com as regras legais, e representam créditos fiscais associados às retenções de tributos federais.

**d. Depósitos judiciais**

Os depósitos judiciais são realizados para dar curso a discussões judiciais e estão sendo atualizados monetariamente. São apresentados no ativo na expectativa de que ocorra desfecho favorável das questões para a Companhia.

**e. Investimento**

A participação em controlada está avaliada pelo método da equivalência patrimonial. Os dividendos recebidos desta participação são registrados como uma redução do valor do investimento.

**f. Passivo circulante**

São demonstrados pelos valores conhecidos e calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas.

**g. Imposto de renda e contribuição social**

São calculados e registrados com base nas alíquotas e critérios fiscais vigentes na data de elaboração das demonstrações contábeis. A Companhia adota o regime de apuração pelo lucro real, onde o imposto de renda é calculado com base na alíquota de 15%, acrescido de adicional de 10%, sobre a parcela do lucro que exceder a R\$ 240 ano. A contribuição social sobre o lucro líquido é calculada com base na alíquota de 9%.

**h. Contingências**

Os passivos contingentes decorrentes de litígios ou notificações das entidades fiscalizadoras são avaliados pela Administração da Companhia e de sua controlada, com base na análise individual destes processos, tendo como base, a opinião dos seus advogados e consultores jurídicos. Aqueles considerados como de perda provável são provisionados nas demonstrações contábeis e os de perda possível, desde que relevantes, são divulgados em notas explicativas.



**VALETRON S.A.**

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis**

**i. Resultado básico por ação**

O cálculo do resultado básico por ação é feito através da divisão do lucro ou prejuízo do exercício pela quantidade média ponderada de ações disponíveis durante o exercício.

**j. Estimativas contábeis**

A elaboração de demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração da Companhia e de sua controlada use de julgamentos na determinação e no registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos sujeitos a estimativas e premissas incluem a mensuração de instrumentos financeiros, provisão para perdas em ativos, avaliações de riscos em contingências e outras avaliações similares. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados em razão de imprecisões inerentes ao processo da sua determinação. A Companhia revisa as estimativas e as premissas anualmente.

**k. Demonstração do valor adicionado**

A Companhia incluiu na divulgação das suas demonstrações contábeis 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.

**l. Pronunciamentos do IFRS ainda não em vigor em 31 de dezembro de 2012**

Listamos a seguir as normas emitidas que ainda não haviam entrado em vigor até a data de emissão das demonstrações contábeis da Companhia:

- IAS 1 – Apresentação das Demonstrações Contábeis;
- IAS 19 – Benefícios a Empregados;
- IAS 27 – Demonstrações Contábeis Separadas;
- IAS 28 – Investimentos em Coligadas e Controladas em Conjunto;
- IFRS 9 – Instrumentos Financeiros;
- IFRS 10 – Demonstrações contábeis Consolidadas;
- IFRS 11 – Negócios em Conjunto;
- IFRS 12 – Divulgação Sobre Participações em Outras Entidades;
- IFRS 13 – Mensuração de Valor Justo.

Na avaliação da Companhia não são esperados impactos relevantes sobre as demonstrações contábeis.

## VALETRON S.A.

## Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

## 4 - Caixa e Equivalentes de Caixa

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Depósitos bancários	2	-	3	-
Aplicações financeiras	39	153	2.620	3.527
	<b>41</b>	<b>153</b>	<b>2.623</b>	<b>3.527</b>

As aplicações financeiras de curto prazo, constituídas por cotas de fundos de investimento de alta liquidez, são prontamente conversíveis em caixa e com riscos insignificantes de mudança de valor. A composição está representada por:

Fundo	Instituição Financeira Administradora	Controladora			
		2012		2011	
		Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
Opportunity Top DI	BNY Mellon	16.156,04	<b>39</b>	68.472,34	<b>153</b>

  

Fundo	Instituição Financeira Administradora	Consolidado Proporcional			
		2012		2011	
		Quantidade de Cotas	Valor	Quantidade de Cotas	Valor
Banvo					
Opportunity Top DI	BNY Mellon	16.156,04	40	111.527,37	249
Unibanco DI	Itaú	1.718,80	4	-	-
Bradesco DI	Bradesco	414.137,32	2.579	572382,78	3.278
			<b>2.623</b>		<b>3.527</b>

## 5 - Dividendos a Receber

Referem-se aos juros sobre o capital próprio a receber da controlada em conjunto Opportunity Anafi Participações S.A., através da participação da Elétron S.A. no capital social da Valepar S.A., referente aos exercícios de 2012 e 2011.

**VALETRON S.A.**

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis**

**6 - Investimento**

A participação da Companhia na controlada em conjunto Opportunity Anafi Participações S.A., está a seguir demonstrada:

	<b>Controladora</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Na Investida</b>		
Participação no capital total e votante	23,16%	31,60%
Quantidade de ações possuídas - mil:		
Ordinárias	1.236.116	1.236.116
Capital social integralizado	18.122	13.652
Patrimônio líquido	12.611	9.232
Prejuízo do exercício	(1.991)	(2.711)
<b>Na Investidora</b>		
Resultado de equivalência patrimonial	(461)	(857)
Saldo do investimento	<b>2.921</b>	<b>2.917</b>

A Assembleia Geral Extraordinária realizada em 06 de julho de 2012 aprovou o aumento do capital social da controlada Opportunity Anafi Participações S.A. em R\$ 2.000 passando o mesmo de R\$ 13.652 para R\$ 15.652 mediante a emissão privada de 809.716 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal ao preço unitário de R\$ 2,47. O acionista Opportunity Holding Fundo de Investimento em Participações manifestou seu interesse em subscrever e integralizar a totalidade das novas ações emitidas.

A Reunião do Conselho de Administração realizada em 26 de outubro de 2012 aprovou o aumento do capital social da controlada Opportunity Anafi Participações S.A. em R\$ 6.088 passando o mesmo de R\$ 15.652 para R\$ 21.740 mediante a emissão privada de 1.518.165 ações preferenciais, conversíveis, sem valor nominal ao preço unitário de R\$ 4,01. O direito de preferencia poderia ser exercido pelos acionistas dentro de 30 dias a contar da data da divulgação do Aviso aos Acionistas referente ao aumento de capital ora aprovado.

O acionista Opportunity Holding Fundo de Investimento em Participações manifestou o seu direito subscrevendo 723.193 (R\$ 2.900) ações preferencias, sendo que 598.504 (R\$ 2.400) ações foram integralizadas no ato e 117.206 no decorrer do exercício de 2012, ficando o valor remanescente de R\$ 430 equivalentes a 107.232 ações a ser integralizado.

**VALETRON S.A.**

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis**

Pelo fato do direito de preferencia não ter sido exercido dentro do prazo estipulado na RCA, foram canceladas 794.972 ações preferencias conversíveis.

**7 - Dividendos a Pagar**

Estão representados por dividendos propostos a pagar aos seus acionistas referentes aos resultados dos exercícios de: 2005 - R\$ 71, 2006 - R\$ 85 e 2007 - R\$ 24. Estes dividendos não possuem encargos e data limite para o pagamento.

**8 - Provisão para Contingências**

Refere-se a provisão para contingência da controlada indireta Elétron S.A., referente a ações judiciais (liminares) questionando-se as mudanças da base de cálculo do PIS e da Cofins (receita bruta) conforme Lei nº 9.718/98. Existem depósitos judiciais no valor de R\$ 2.195, registrados no ativo não circulante, associados a estes processos. A Administração da Elétron e de sua controlada não esperam perda relevante, acima do valor já provisionado, em relação a estes processos.

**9 - Outras Contas a Pagar**

Refere-se a obrigação com o ex-controlador por conta de recurso financeiro que encontra-se aplicado no Fundo DI Premium do Banco Bradesco, conforme nota explicativa nº 4, concedido à Elétron para suportar eventual perda com processos judiciais existentes. Este valor será devolvido ao mesmo, caso se obtenha decisão favorável nas ações judiciais.

**10 - Patrimônio Líquido**

**a) Capital social**

O capital social está representado por 1.000 ações ordinárias, sem valor nominal. A Companhia poderá aumentar o seu capital social, independentemente de decisão em assembléia, até o limite de R\$1.500.000 (um bilhão e quinhentos milhões de reais), mediante deliberação do Conselho de Administração.

**b) Reserva de capital - bônus de subscrição**

Representada por 257.498 bônus de subscrição da série B, emitidos em 8 de maio de 1997 ao preço unitário de R\$0,01, integralizados à vista no ato da subscrição. Cada bônus, confere ao seu titular o direito de subscrever até 9 de maio de 2017, uma ação ordinária escritural pelo preço de R\$99,99, cada ação.

**VALETRON S.A.**

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis**

A Reunião do Conselho de Administração de 09 de maio de 2012 aprovou a prorrogação do prazo para exercício dos referidos bônus para 9 de maio de 2017.

**c) Resultado básico por ação**

O resultado básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro ou prejuízo atribuível aos acionistas da Companhia, pela média ponderada da quantidade de ações emitidas durante o exercício em poder dos acionistas, ou seja, em circulação.

**d) Dividendos**

Aos acionistas estão assegurados dividendos mínimos correspondentes a 25% do lucro líquido ajustado nos termos da legislação em vigor e deduzido das destinações determinadas pela Assembléia Geral.

**11 - Contingência Ativa**

Em março de 2007, a Elétron ingressou com ação indenizatória contra a Litel Participações S.A. (“Litel”) e outras, pedindo: (i) o ressarcimento pelos prejuízos decorrentes da diminuição de sua participação no capital social da Valepar S.A. (“Valepar”), considerada à época do ilícito o aumento de capital realizado sem causa, abrangendo os lucros cessantes, a serem apurados em perícia, devendo o valor ser devidamente corrigido e acrescido de juros; (ii) Caso não se reconheça a ausência de causa do Aumento de Capital e que apenas parte da diluição teria sido injustificada, condenar as Rés ao pagamento de indenização à Elétron pelos prejuízos apontados no item (i), quais sejam, aqueles consubstanciados na diminuição de sua participação no capital social da Valepar, abrangendo os lucros cessantes, no montante correspondente ao excesso de valor atribuído às ações da Vale conferidas ao capital da Valepar, a serem apurados em perícia, devendo o valor ser devidamente corrigido. A ação foi julgada extinta sem apreciação do mérito, em razão do entendimento de que o litígio entre as partes está abrangido por cláusula compromissória constante do Acordo de Acionistas da Valepar e, que, portanto deve ser dirimido em sede de Arbitragem. A referida sentença de extinção condenou a Elétron ao pagamento das custas judiciais (aproximadamente R\$ 25 – maior parte já desembolsada pela Elétron quando da propositura da ação) e honorários advocatícios no percentual de 15% do valor da causa (o valor atribuído à causa foi de R\$ 1.000). Contra a referida sentença, a Elétron interpôs recurso de apelação ao qual foi negado provimento. Posteriormente, em junho de 2010, a Elétron concordou em prosseguir com seu pleito indenizatório em processo arbitral, tendo formulado requerimento de arbitragem perante o Centro Brasileiro de Mediação e Arbitragem – CBMA.

**VALETRON S.A.**

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis**

As partes Requerente e Requeridas já formalizaram a indicação dos seus árbitros, que foram aceitos pelas partes contrárias e indicaram o árbitro presidente. Em 29/09/11, o árbitro presidente renunciou à presidência do Tribunal Arbitral e, não obstante outras tentativas de indicação do árbitro presidente, até o momento a indicação e aceitação do presidente do painel arbitral encontra-se pendente. A chance de êxito do processo arbitral é avaliada como possível.

A Elétron iniciou outro processo arbitral contra a Litel Participações S.A e a Bradespar S.A, em que pretende: (i) sejam as requeridas condenadas, solidariamente, a transferirem à requerente em até 10 dias após a data da sentença arbitral, na proporção que as requeridas venham a segregar ou, na falta de tal segregação, na proporção de 50% para cada requerida ou conforme venha a ser determinado pelo tribunal arbitral, uma quantidade de ações ordinárias afetadas que, no total, corresponda a R\$ 100.000, acrescidos de atualização monetária e juros a serem fixados pelo Tribunal Arbitral (computados desde a data da liquidação financeira do Leilão – 09/05/97 – até a data do exercício da Opção de Compra – 18/06/97), quantidade essa a ser determinada com base no preço final obtido no leilão, como dispõe o item 8.5.1 do Acordo de Acionista, e ajustada em razão de quaisquer bonificações, grupamentos e desdobramentos ocorridos desde então, dando-se tal transferência em contrapartida ao pagamento do valor apurado e produzindo a decisão arbitral todos os efeitos de direito necessários à transferência de titularidade das referidas ações para a requerente; (ii) adicionalmente, sejam condenadas a ressarcir à requerente os valores recebidos pela requeridas, a título de dividendos e juros sobre capital próprio relativos às ações ordinárias afetadas que deveriam ter sido transferidas em decorrência da opção de compra (considerando eventuais bonificações, grupamentos ou desmembramentos), a serem apurados em perícia, em qualquer caso acrescidos de correção monetária e juros, contados da data dos respectivos recebimentos dos valores até o efetivo reembolso, segundo índice e taxa a serem definidos oportunamente; e ao pagamento de juros de mora a serem fixados pelo tribunal arbitral, computados desde o momento do inadimplemento contratual, bem como prejuízos resultantes de tal inadimplemento contratual, incluindo lucros cessantes e, dentre outros, custas, honorários e demais despesas incorridas com o objetivo de obter o cumprimento das obrigações objeto da arbitragem.

Em 18/12/09, o Tribunal Arbitral reconheceu, por unanimidade (i) que a opção foi validamente exercida pela Elétron em 18/06/97; (ii) que, embora a Elétron tenha exercido a opção, as Requeridas deixaram de segregar as ações, impedindo a execução do contrato; (iii) que a titular do direito à Opção é a Elétron; (iv) que o tribunal arbitral “é competente para suprir a vontade das Partes e determinar a transferência das ações e o pagamento do preço devido, bem como para resolver sobre indenização correspondente às perdas e danos decorrentes da inexecução da opção de compra”; e (v) que “o momento da entrega das ações, o respectivo número e o respectivo valor atualizado, bem como o eventual ressarcimento de danos serão objeto de sentença ulterior, ao termo de contraditório em que as Partes produzirão as provas que julgarem necessárias”.

**VALETRON S.A.**

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis**

Em 05/09/11, o Tribunal Arbitral proferiu Sentença Final, complementada em 03/10/11, reconhecendo o direito da Elétron à aquisição de 37.500.000 ações ordinárias da Valepar (as “Ações da Opção”), ao preço de R\$ 632.007 montante que deve ser atualizado pela UFIR-RJ a partir de 12/06/07 até a data do efetivo pagamento (o “Preço de Compra das Ações”). O Tribunal Arbitral negou os pedidos da Elétron de indenização por lucros cessantes e a restituição à Elétron dos dividendos e juros sobre capital próprio pagos às Ações da Opção entre 18/06/97 até 11/06/07. Os dividendos e JCP pagos às Ações da Opção entre 11/06/07 e a data da efetiva transferência das Ações devem ser restituídos à Elétron corrigidos pelo CDI, tendo sido autorizada a compensação de tais valores com o Preço de Compra das Ações. Foi conferido à Litel e à Bradespar prazo de 10 dias para que chegassem a um acordo quanto ao percentual de cada uma no rateio e segregação das Ações da Opção, sob pena da Elétron poder exigir a transferência da totalidade das Ações da Opção de qualquer uma delas. O prazo para que fossem segregadas as Ações venceu em 14.10.2011 sem que as Requeridas efetivassem a segregação.

Em 18/03/10, Litel e Bradespar ajuizaram ações judiciais pleiteando a anulação da sentença arbitral parcial, com a formação de novo Tribunal Arbitral. O Juízo da 7ª Vara Empresarial do Rio de Janeiro inicialmente negou liminar para suspender a arbitragem, mas posteriormente a deferiu. Essa decisão foi cassada, por unanimidade, pela 20ª Câmara Cível do Tribunal de Justiça do Estado do Rio de Janeiro que determinou o prosseguimento da arbitragem. O Superior Tribunal de Justiça confirmou a decisão do Tribunal de Justiça do Estado do Rio de Janeiro, indeferindo, igualmente, o pedido de Litel e Bradespar e determinando o prosseguimento da arbitragem. Após a sentença final do processo de arbitragem, Litel e Bradespar requereram novamente liminar para suspender a exequibilidade da sentença arbitral. Os pleitos liminares foram mais uma vez indeferidos. Aguarda-se a prolação de sentença nessas ações anulatórias.

Em 28/02/11, a Elétron e sua controladora, Opportunity Anafi Participações S.A., ajuizaram ação indenizatória contra Litel e sua controladora, a Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil - Previ, além da Bradespar, requerendo indenização pelos danos materiais e morais causados à Elétron em razão de campanha difamatória orquestrada na imprensa com base em dados fraudados, com o escopo de criar simulacro de suspeição em torno da imparcialidade do Ministro Francisco Rezek, que funcionou como árbitro presidente do processo arbitral movido pela Elétron contra Litel e Bradespar. Até o momento, o processo se encontra em fase de instrução, não tendo sido proferida sentença.

No dia 20/10/2011, a Elétron enviou correspondência à Litel e à Bradespar para exigir a transferência das 37.500.000 ações ordinárias da Valepar, sem renúncia à solidariedade, sendo que Litel deveria transferir 50% das ações e Bradespar deveria transferir 50% das ações, em ambos os casos em contrapartida ao pagamento do preço definido no processo de arbitragem, notificando Litel e Bradespar para que seus representantes legais comparecessem à sede da Valepar, no dia 21.10.2011, às 17:00 horas, de modo a efetivar a compra e venda. Litel e Bradespar, devidamente notificadas, não compareceram à sede da Valepar.

.11.

## VALETRON S.A.

### Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis

Em 27/10/11 e 30/12/11, Bradespar e Litel, respectivamente, ajuizaram ações anulatórias da sentença final do processo de arbitragem, com pedido de antecipação de tutela para suspender a exequibilidade da sentença arbitral final. O pedido da Bradespar já foi apreciado e indeferido. O pedido da Litel está pendente de apreciação.

Diante do descumprimento da sentença arbitral final, já transitada em julgado, a Elétron ingressará com ação de execução para que a compra e venda determinada no processo arbitral seja implementada. Não há qualquer decisão que impeça a Elétron de exigir judicialmente a compra e venda das ações determinada pelo Tribunal Arbitral.

Independente do resultado da arbitragem a referida contingência ativa não foi reconhecida nas demonstrações contábeis, uma vez que sua realização independe do controle da Elétron, podendo tratar-se de resultado que nunca venha a ser realizado.

### 12 - Instrumentos Financeiros

Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações.

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 em comparação com as vigentes no mercado.

A Companhia tem como política não assumir posições expostas a flutuações de valores de mercado e operando apenas instrumentos que permitam controles e riscos. A Companhia não realizou operações com derivativos no exercício.

De acordo com suas políticas financeiras, a Companhia não tem efetuado operações envolvendo instrumentos financeiros que tenham caráter especulativo.

### 13 - Eventos Subsequentes

Em janeiro e fevereiro de 2013, a Elétron recebeu do Opportunity Holding Fundo de Investimento em Participações o valor de R\$ 169 referentes integralização parcial da parte restante do capital, prevista na Reunião do Conselho de Administração realizada em 26 de outubro de 2012.

\*\*\*\*\*