

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	19
--------------------	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	247.128
Preferenciais	30.081
Total	277.209
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	32.356.238	31.706.294
1.01	Ativo Circulante	1.848.244	1.837.291
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	39.035	38.285
1.01.06	Tributos a Recuperar	136.909	138.982
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	136.909	138.982
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.672.300	1.660.024
1.01.08.03	Outros	1.672.300	1.660.024
1.01.08.03.02	Dividendo e juros sobre Capital próprio	1.324.538	1.324.538
1.01.08.03.04	Ações Resgatáveis- Valor principal	327.094	327.094
1.01.08.03.05	Ações Resgatáveis - Juros a receber	20.668	8.392
1.02	Ativo Não Circulante	30.507.994	29.869.003
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	491.371	746.357
1.02.01.03	Contas a Receber	66	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	66	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	491.305	746.357
1.02.01.09.04	Tributos a compensar	491.305	746.357
1.02.02	Investimentos	29.647.068	28.753.091
1.02.02.01	Participações Societárias	29.647.068	28.753.091
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	29.647.068	28.753.091
1.02.04	Intangível	369.555	369.555
1.02.04.01	Intangíveis	369.555	369.555
1.02.04.01.02	Goodwill	369.555	369.555

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	32.356.238	31.706.294
2.01	Passivo Circulante	4.286.077	4.545.133
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.688	55.933
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.688	55.933
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	4.686	5.249
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais Federais	2	50.684
2.01.05	Outras Obrigações	4.281.389	4.489.200
2.01.05.02	Outros	4.281.389	4.489.200
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.933.300	4.153.612
2.01.05.02.04	Juros s/ Ações Resgatáveis	20.668	8.392
2.01.05.02.05	Ações Resgatáveis -Parcela circulante do principal	327.094	327.094
2.01.05.02.10	Outros	327	102
2.03	Patrimônio Líquido	28.070.161	27.161.161
2.03.01	Capital Social Realizado	7.106.481	7.106.481
2.03.04	Reservas de Lucros	16.154.597	16.154.597
2.03.04.01	Reserva Legal	1.421.296	1.421.296
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	4.371.621	4.371.621
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	10.361.680	10.361.680
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.917.476	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	6.726.559	3.900.083

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.933.175	1.087.821
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-676	-489
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.932.499	1.088.310
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.933.175	1.087.821
3.06	Resultado Financeiro	20.383	18.514
3.06.01	Receitas Financeiras	32.659	51.518
3.06.01.01	Juros sobre ações resgatáveis	12.276	33.004
3.06.01.02	Outras receitas financeiras	20.383	18.514
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.276	-33.004
3.06.02.01	Juros sobre ações resgatáveis	-12.276	-33.004
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.912.792	1.106.335
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.684	-4.284
3.08.01	Corrente	-4.684	-4.284
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.917.476	1.102.051
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.917.476	1.102.051
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-6,95962	3,99998
3.99.01.02	PN	-6,95962	3,99998

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.917.476	1.102.051
4.02	Outros Resultados Abrangentes	2.827.494	-784.117
4.02.01	Ajustes reflexos de controlada de controle compartilhado - Ajustes acum de conversão	2.800.174	-786.311
4.02.02	Ganhos/perdas não realizadas em investimentos disponíveis para a venda	0	-32
4.02.03	Hedge de fluxo de caixa	58.810	-7.958
4.02.05	Obrigações com Benefícios de Aposentadoria	-31.490	10.184
4.03	Resultado Abrangente do Período	910.018	317.934

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	221.062	396
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	15.023	13.741
6.01.01.01	Lucro / prejuízo líquido no período	-1.917.476	1.102.051
6.01.01.02	Resultado de participações societárias	1.932.499	-1.088.310
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	206.039	-13.345
6.01.02.01	Trbutos a recuperar ou a compensar	-19.012	-17.636
6.01.02.02	Tributos e contribuições a pagar	4.711	4.310
6.01.02.03	Contas a pagar	159	-19
6.01.02.04	Restituições em dinheiro	220.181	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-220.312	0
6.03.01	JCP e Dividendos pagos	-220.312	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	750	396
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	38.285	37.740
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	39.035	38.136

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	7.106.481	0	16.154.597	0	3.900.083	27.161.161
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.106.481	0	16.154.597	0	3.900.083	27.161.161
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.917.476	2.826.476	909.000
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.917.476	0	-1.917.476
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	2.826.476	2.826.476
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	58.810	58.810
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	2.800.174	2.800.174
5.05.02.07	Obrigações com benefício de aposentadoria	0	0	0	0	-31.490	-31.490
5.05.02.08	Ajuste reflexo em operações com minoritários da Vale	0	0	0	0	-1.018	-1.018
5.07	Saldos Finais	7.106.481	0	16.154.597	-1.917.476	6.726.559	28.070.161

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	7.106.481	0	17.658.726	0	3.290.954	28.056.161
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	-732.014	-732.014
5.02.01	Mudanças de práticas contábeis	0	0	0	0	-732.014	-732.014
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.106.481	0	17.658.726	0	2.558.940	27.324.147
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.102.051	-784.117	317.934
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.102.051	0	1.102.051
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-784.117	-784.117
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-7.958	-7.958
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-786.311	-786.311
5.05.02.06	Ajustes de avaliação patrimonial	0	0	0	0	-32	-32
5.05.02.07	Obrigações com benefício de aposentadoria	0	0	0	0	10.184	10.184
5.07	Saldos Finais	7.106.481	0	17.658.726	1.102.051	1.774.823	27.642.081

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-676	-489
7.02.04	Outros	-676	-489
7.03	Valor Adicionado Bruto	-676	-489
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-676	-489
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-1.899.840	1.139.828
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.932.499	1.088.310
7.06.02	Receitas Financeiras	32.659	51.518
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-1.900.516	1.139.339
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-1.900.516	1.139.339
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	4.684	4.284
7.08.02.01	Federais	4.684	4.284
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	12.276	33.004
7.08.03.01	Juros	12.276	33.004
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.917.476	1.102.051
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.917.476	1.102.051

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	32.356.316	31.710.839
1.01	Ativo Circulante	1.623.447	1.617.061
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	40.914	44.859
1.01.06	Tributos a Recuperar	138.918	140.863
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	138.918	140.863
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.443.615	1.431.339
1.01.08.03	Outros	1.443.615	1.431.339
1.01.08.03.02	Dividendos e Juros Sobre Capital Próprio	1.095.853	1.095.853
1.01.08.03.04	Ações Resgatáveis - Valor principal	327.094	327.094
1.01.08.03.05	Ações Resgatáveis - Juros a receber	20.668	8.392
1.02	Ativo Não Circulante	30.732.869	30.093.778
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	491.371	746.357
1.02.01.03	Contas a Receber	66	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	66	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	491.305	746.357
1.02.01.09.04	Tributos a Compensar	491.305	746.357
1.02.02	Investimentos	29.468.598	28.574.521
1.02.02.01	Participações Societárias	29.468.598	28.574.521
1.02.04	Intangível	772.900	772.900
1.02.04.02	Goodwill	772.900	772.900

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	32.356.316	31.710.839
2.01	Passivo Circulante	4.286.155	4.549.678
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.688	60.412
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.688	60.412
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	4.686	5.260
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais Federais	2	55.152
2.01.05	Outras Obrigações	4.281.467	4.489.266
2.01.05.02	Outros	4.281.467	4.489.266
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	3.933.300	4.153.612
2.01.05.02.04	Juros sobre Ações Resgatáveis	20.668	8.392
2.01.05.02.05	Ações Resgatáveis -Parcela circulante do principal	327.094	327.094
2.01.05.02.10	Outras contas a pagar	405	168
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	28.070.161	27.161.161
2.03.01	Capital Social Realizado	7.106.481	7.106.481
2.03.04	Reservas de Lucros	16.154.597	16.154.597
2.03.04.01	Reserva Legal	1.421.296	1.421.296
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	4.371.621	4.371.621
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	10.361.680	10.361.680
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.917.476	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	6.726.559	3.900.083

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.933.309	1.087.560
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-910	-700
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.932.399	1.088.260
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.933.309	1.087.560
3.06	Resultado Financeiro	20.517	18.838
3.06.01	Receitas Financeiras	32.793	51.842
3.06.01.01	Ações resgatáveis	12.276	33.004
3.06.01.10	Outras receitas financeiras	20.517	18.838
3.06.02	Despesas Financeiras	-12.276	-33.004
3.06.02.01	Ações resgatáveis	-12.276	-33.004
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.912.792	1.106.398
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.684	-4.347
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.917.476	1.102.051
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-1.917.476	1.102.051
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.917.476	1.102.051
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-6,95962	3,99998
3.99.01.02	PN	-6,95962	3,99998

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-1.917.476	1.102.051
4.02	Outros Resultados Abrangentes	2.827.494	-784.117
4.02.01	Ajustes reflexos de controlada de controle compartilhado - Ajustes acum de conversão	2.800.174	-786.311
4.02.02	Ganhos/perdas não realizadas em investimentos disponíveis para a venda	0	-32
4.02.03	Hedge de fluxo de caixa	58.810	-7.958
4.02.05	Obrigações com benefícios de aposentadoria	-31.490	10.184
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	910.018	317.934
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	910.018	317.934

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	216.367	-2.094
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	14.923	13.791
6.01.01.01	Lucro líquido no período	-1.917.476	1.102.051
6.01.01.02	Resultado de participações societárias	1.932.399	-1.088.260
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	201.444	-15.885
6.01.02.01	Tributos a recuperar ou compensar	-19.156	-17.718
6.01.02.02	Tributos e contribuições a pagar	248	1.866
6.01.02.03	Contas a Pagar	171	-33
6.01.02.04	Restituições recebidas em dinheiro	220.181	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-220.312	0
6.03.01	JCP e Dividendos Pagos	-220.312	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.945	-2.094
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	44.859	50.385
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	40.914	48.291

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	7.106.481	0	16.154.597	0	3.900.083	27.161.161	0	27.161.161
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.106.481	0	16.154.597	0	3.900.083	27.161.161	0	27.161.161
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.917.476	2.826.476	909.000	0	909.000
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.917.476	0	-1.917.476	0	-1.917.476
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	2.826.476	2.826.476	0	2.826.476
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	58.810	58.810	0	58.810
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	2.800.174	2.800.174	0	2.800.174
5.05.02.07	Obrigações com benefício de aposentadoria	0	0	0	0	-31.490	-31.490	0	-31.490
5.05.02.08	Ajuste reflexo em operações com minoritários da Vale	0	0	0	0	-1.018	-1.018	0	-1.018
5.07	Saldos Finais	7.106.481	0	16.154.597	-1.917.476	6.726.559	28.070.161	0	28.070.161

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	7.106.481	0	17.658.726	0	3.290.954	28.056.161	0	28.056.161
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	-732.014	-732.014	0	-732.014
5.02.01	Mudança de práticas contábeis	0	0	0	0	-732.014	-732.014	0	-732.014
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.106.481	0	17.658.726	0	2.558.940	27.324.147	0	27.324.147
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.102.051	-784.117	317.934	0	317.934
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.102.051	0	1.102.051	0	1.102.051
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-784.117	-784.117	0	-784.117
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-7.958	-7.958	0	-7.958
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-786.311	-786.311	0	-786.311
5.05.02.06	Ajustes de Avaliação patrimonial	0	0	0	0	-32	-32	0	-32
5.05.02.07	Obrigações com benefício de aposentadoria	0	0	0	0	10.184	10.184	0	10.184
5.07	Saldos Finais	7.106.481	0	17.658.726	1.102.051	1.774.823	27.642.081	0	27.642.081

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-910	-700
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-910	-700
7.03	Valor Adicionado Bruto	-910	-700
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-910	-700
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-1.899.606	1.140.102
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.932.399	1.088.260
7.06.02	Receitas Financeiras	32.793	51.842
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-1.900.516	1.139.402
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-1.900.516	1.139.402
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	4.684	4.347
7.08.02.01	Federais	4.684	4.347
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	12.276	33.004
7.08.03.01	Juros	12.276	33.004
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.917.476	1.102.051

Comentário do Desempenho

LITEL PARTICIPAÇÕES S.A.
Companhia Aberta
CNPJ nº 00.743.065/0001-27

COMENTÁRIO DO DESEMPENHO para o trimestre findo em 31 de março de 2015

Senhores Acionistas,

Nos termos das disposições legais e estatutárias, a administração da Litel Participações S.A. (“Litel” ou “Companhia”) submete à apreciação dos Senhores as demonstrações contábeis da Companhia, acompanhadas do relatório de revisão auditores independentes, referentes ao período findo em 31 de março de 2015.

Perfil Corporativo

A Litel é uma sociedade anônima, de capital aberto, com sede na cidade do Rio de Janeiro, RJ, constituída em 21 de Julho de 1995, cujo objeto social é a participação em outras sociedades, empreendimentos e consórcios, como sócia, quotista ou acionista. A sua atividade preponderante é a participação como acionista controladora de forma direta e indireta na *holding* Valepar S.A. (“Valepar”) e de forma direta nas empresas Litela Participações S.A. (“Litela”) e Litelb Participações S.A. (“Litel B”) A Valepar é uma sociedade de capital fechado, que tem por objeto, exclusivamente, participar como acionista controlador da Vale S.A. (“Vale”). Litela e Litel B são sociedades de capital fechado, cujo objeto é a participação direta no capital da Valepar.

A Vale é uma sociedade anônima de capital aberto com sede na cidade do Rio de Janeiro e tem seus títulos negociados nas bolsas de valores de São Paulo (“BM&F BOVESPA”), de Nova York (“NYSE”), de Paris (“NYSE Euronext”) e de Hong Kong (“HKEx”).

A Vale e suas controladas diretas e indiretas têm como atividade preponderante a pesquisa, produção e comercialização de minério de ferro e pelotas, níquel, fertilizantes, cobre, carvão, manganês, ferroligas, cobalto, metais do grupo de platina e metais preciosos. Além disso, atuam nos segmentos de energia, logística e siderurgia.

Os comentários do desempenho da Litel decorrem dos comentários de desempenho da sua controlada indireta Vale. As operações da Vale e as suas informações relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2015, já foram divulgadas ao mercado e podem ser obtidas em www.vale.com.br ou por meio da Comissão de Valores Mobiliários – CVM (www.cvm.gov.br).

Litel Participações S/A

Dan Antônio Marinho Conrado – Diretor Presidente e de Relações com Investidores

Gilmar Dalilo Cezar Wanderley - Diretor Financeiro

Arthur Prado Silva – Diretor Administrativo

Marcel Juviano Barros – Diretor sem designação específica

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

1 Contexto operacional

A Litel Participações S.A. ("Litel" ou "Companhia") foi constituída em 21 de julho de 1995 e tem por objetivo a participação, sob qualquer forma, no capital de outras sociedades civis ou comerciais com sede no Brasil ou no exterior, como sócia cotista ou acionista. A Companhia possui participações de forma indireta na Vale S.A. ("Vale"), direta e indireta na Valepar S.A. ("Valepar") e direta na Litela Participações S.A. ("Litela") e na Litelb Participações S.A. ("Litelb"). A Litel e as controladas Litela e Litelb, são conjuntamente denominadas "Grupo".

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto com sede na cidade do Rio de Janeiro, com registro na Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Litelb e Litela são sociedades por ações de capital fechado, integralmente controladas pela Companhia, cujo objeto é a participação direta ou indireta no capital da Valepar.

A Valepar é uma sociedade por ações de capital fechado, que tem por objeto, exclusivamente, participar como acionista controlador da Vale S.A., portanto, esta empresa está sujeita aos mesmos riscos nos quais a Vale S.A. incorre.

A Vale é uma sociedade anônima de capital aberto, que tem como atividade preponderante a pesquisa, produção e comercialização de minério de ferro e pelotas, níquel, fertilizantes, cobre, carvão, manganês, ferro-ligas, cobalto, metais do grupo de platina e metais preciosos. Além disso, atua nos segmentos de energia e siderurgia.

A Companhia é signatária de instrumento particular de Acordo de Acionistas em conjunto com os demais acionistas da Valepar, o qual regula os respectivos direitos e obrigações decorrentes de sua condição de titulares da totalidade do capital social e, como tal, responsáveis pela eleição dos administradores da Valepar e por sua orientação para o fim de exercer o poder de controle em assembleias gerais e reuniões do Conselho de Administração, bem como o de buscar uma administração compartilhada da Vale.

A emissão dessas informações intermediárias individuais e consolidadas, foi autorizada pela Administração, em 13 de maio de 2015.

2 Apresentação das informações intermediárias e principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação dessas informações intermediárias estão definidas abaixo. Essas políticas foram aplicadas de modo consistente nos períodos apresentados.

2.1 Base de apresentação

Informações intermediárias

As informações intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico - CPC 21 Demonstração Intermediária, e de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*.

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

2.2 Consolidação

(a) Controladas

Entidades controladas são aquelas, nas quais, de forma direta ou indireta a controladora exerce o poder de regular as políticas contábeis e operacionais, para obtenção de benefícios de suas atividades, normalmente acompanhada de uma participação de mais do que metade dos direitos de voto (capital votante).

As informações intermediárias consolidadas da Companhia refletem os saldos de ativos, passivos e patrimônio líquido de 31 de março de 2015 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e as operações dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2015 e de 2014, da Companhia e de suas controladas diretas Litela e Litelb para aqueles períodos e exercício.

(b) Empreendimentos controlados em conjunto

Os investimentos em empreendimentos controlados em conjunto são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo. O investimento do Grupo em controladas em conjunto inclui o ágio identificado na aquisição, líquido de qualquer perda por impairment acumulada.

A participação do Grupo nos lucros ou prejuízos de seus empreendimentos controlados em conjunto pós-aquisição é reconhecida na demonstração do resultado e sua participação na movimentação em reservas pós-aquisição é reconhecida nas reservas. As movimentações cumulativas pós-aquisição são ajustadas contra o valor contábil do investimento. Quando a participação do Grupo nas perdas de uma controlada em conjunto e coligada for igual ou superior a sua participação na controladas em conjunto, incluindo quaisquer outros recebíveis, o Grupo não reconhece perdas adicionais, a menos que tenha incorrido em obrigações ou efetuado pagamentos em seu nome.

Os ganhos não realizados das operações entre o Grupo e seus empreendimentos controlados em conjunto são eliminados na proporção da participação do Grupo nas mesmas. As perdas não realizadas também são eliminadas, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (impairment) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas em conjunto e coligadas são alteradas, quando necessário, para assegurar consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

Se a participação acionária for reduzida, mas for retido o controle conjunto ou a influência significativa, somente uma parte proporcional dos valores anteriormente reconhecidos em outros resultados abrangentes será reclassificada no resultado, quando apropriado.

Os ganhos e as perdas de diluição, ocorridos em participações em empreendimentos controlados em conjunto, são reconhecidos na demonstração do resultado.

Em função de o ágio (*goodwill*), integrar o valor contábil dos empreendimentos controlados em conjunto, ele não é testado separadamente em relação ao seu valor recuperável. Em vez disso, o valor contábil total do investimento é testado como um único ativo, pela comparação de seu valor contábil com seu valor recuperável, quando haja evidência de que o investimento possa estar deteriorado. Tal evidência pode ser obtida pela existência de uma queda relevante ou prolongada no valor justo do título abaixo de seu custo.

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

As participações da Companhia nas suas controladas e na controlada em conjunto são as seguintes:

Controladas	% de participação no capital total
Diretas (consolidadas)	
Litela Participações S.A.	100
Litelb Participações S.A.	100
Em conjunto (avaliadas pelo método de equivalência patrimonial)	
Valepar S.A.	52,98
Indireta em conjunto (avaliadas pelo método de equivalência patrimonial)	
Valepar(*)	5,08
Vale S.A.	19,78

(*) Participação indireta através da Litela Participações S.A.

(c) Informações intermediárias individuais

Nas informações intermediárias individuais as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas informações intermediárias individuais quanto nas informações intermediárias consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora.

2.3 Moeda funcional e de apresentação

Os itens incluídos nas informações intermediárias de cada uma das empresas do Grupo são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico, no qual a empresa atua. As informações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia e, também, a moeda de apresentação do Grupo.

Os ajustes de conversão e de instrumentos financeiros reconhecidos no patrimônio líquido das investidas são registrados de maneira reflexa em outros resultados abrangentes no momento do ajuste da equivalência patrimonial.

2.4 Ativos financeiros

(a) Classificação

A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as categorias de empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

(b) Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis do Grupo compreendem "Caixa e equivalentes de caixa" e "Ações resgatáveis ativas".

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

(c) Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação - data na qual a Companhia se compromete a comprar ou vender o ativo. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que a Companhia tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.

(d) Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há uma intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

2.5 Impairment de ativos financeiros

A Administração da Companhia avalia ao final de cada período do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de impairment são incorridos somente se há evidência objetiva de impairment como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios estabelecidos para determinar se há evidência objetiva de uma perda por impairment incluem:

- (i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- (ii) uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
- (iii) o Grupo, por razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador de empréstimo, garante ao tomador uma concessão que o credor não consideraria;
- (iv) torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;
- (v) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras;
- (vi) dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:
 - mudanças adversas na situação do pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira;
 - condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

2.6 Caixa e equivalentes de caixa

Os montantes registrados na rubrica de caixa e equivalentes de caixa correspondem aos valores disponíveis em caixa, depósitos bancários e investimentos de curtíssimo prazo que possuem liquidez imediata, sujeitos a um risco insignificante de alteração de valor.

2.7 Ações resgatáveis ativas

As ações resgatáveis que a Companhia detém são reconhecidas como ativos financeiros classificados como empréstimos e recebíveis. O valor é registrado inicialmente ao seu valor justo líquido dos custos de transação. Prospectivamente, a remuneração fixa que é conferida aos seus titulares é reconhecida pelo método de custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

2.8 Ações resgatáveis passivas

As ações resgatáveis passivas são reconhecidas inicialmente a valor justo. Prospectivamente, os custos financeiros, correspondentes à remuneração fixa, são reconhecidos pelo método de custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

As ações resgatáveis são classificadas como passivo circulante, a menos que a Companhia tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

2.9 Receita financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros. Quando uma perda (*impairment*) é identificada em relação a um contas a receber, o Grupo reduz o valor contábil para seu valor recuperável, que corresponde ao fluxo de caixa futuro estimado, descontado à taxa efetiva de juros original do instrumento. Subsequentemente, à medida que o tempo passa, os juros são incorporados às contas a receber, em contrapartida de receita financeira. Essa receita financeira é calculada pela mesma taxa efetiva de juros utilizada para apurar o valor recuperável, ou seja, a taxa original do contas a receber.

2.10 Capital social

O capital social, está representado por ações ordinárias e preferenciais que são classificadas no patrimônio líquido, todas sem valor nominal. As ações preferenciais possuem os mesmos direitos das ações ordinárias, com exceção do voto para eleição de membros do Conselho de Administração. O Conselho de Administração poderá, independentemente de reforma estatutária, deliberar a emissão de novas ações (capital autorizado), inclusive mediante a capitalização de lucros e reservas até o limite autorizado.

2.11 Demonstração do valor adicionado

A Companhia divulga suas demonstrações do valor adicionado (DVA), consolidadas e da controladora, de acordo com os pronunciamentos do CPC 09, que são apresentadas como parte integrante das informações contábeis conforme prática contábil brasileira, aplicável a companhias abertas, que, entretanto para as práticas internacionais pelo IFRS são apresentadas como informações adicionais, sem prejuízo do conjunto de informações contábeis.

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

2.12 Mudança de prática contábil

As informações contábeis intermediárias relativas à demonstração das mutações do patrimônio líquido, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2014, apresentados para fins de comparação, estão sendo reapresentados em conformidade com o CPC 23 – Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Erro (IAS 8) e CPC 26(R1) – Apresentação das demonstrações contábeis (IAS 1), para reconhecer os efeitos reflexos das transações com os acionistas não controladores de sua controlada em conjunto Vale que até então não eram reconhecidos nestas demonstrações financeiras.

Controladora e consolidado

	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Outros resultados abrangentes		Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva de lucros a realizar		Ajuste reflexo de equivalência patrimonial em investida	Ajuste de avaliação patrimonial	
Saldos em 31 de dezembro de 2013	7.106.481	1.421.296	16.237.430	-	-	3.290.954	28.056.161
Impacto oriundo da mudança de prática contábil	-	-	-	-	(732.014)	-	(732.014)
Saldos em 1º de janeiro de 2014 (reapresentado)	7.106.481	1.421.296	16.237.430	-	(732.014)	3.290.954	27.324.147
Lucro do período	-	-	-	1.102.051	-	-	1.102.051
Resultado não realizado de avaliação ao valor justo	-	-	-	-	-	(32)	(32)
Hedge de fluxo de caixa	-	-	-	-	-	(7.958)	(7.958)
Obrigações com benefícios de aposentadoria	-	-	-	-	-	10.184	10.184
Ajustes de conversão do período	-	-	-	-	-	(786.311)	(786.311)
Saldos em 31 de março de 2014 (reapresentado)	7.106.481	1.421.296	16.237.430	1.102.051	(732.014)	2.506.837	27.642.081

3 Novos pronunciamentos contábeis

3.1 Novas normas e interpretações ainda não adotadas

Diversas novas normas e emendas às normas e interpretações IFRS foram emitidas pelo IASB e ainda não entraram em vigor para o período findo em 31 de março de 2015. Adicionalmente, nem todos estes pronunciamentos foram normatizados pelo CPC, mas, considerando o memorando de entendimento entre CPC e IASB espera-se que estes pronunciamentos sejam editados no Brasil. Consequentemente, a Companhia não os adotou para o período findo em 31 de março de 2015:

Pronunciamento	Descrição	Vigência
IFRS 9 - Instrumentos Financeiros	Reconhecimento e mensuração de ativos e passivos financeiros, além de contratos de compra e venda de itens não financeiros.	Períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2018.
IFRS 15 – Reconhecimento das receitas de contrato de clientes	Reconhecimento da receita de acordo com a transferência de bens e serviços envolvidos para o cliente, em valores que reflitam o pagamento ao qual a Companhia espera ter o direito na transferência desses bens e serviços.	Períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2017.

Não houve adoção antecipada dessas normas e alterações de normas na preparação destas informações intermediárias. A Companhia não espera que estes pronunciamentos produzam impactos relevantes às suas informações intermediárias.

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

4 Gestão de riscos

A Companhia entende que o gerenciamento de risco é fundamental para apoiar sua estratégia de crescimento e flexibilidade financeira. Os riscos aos quais a Companhia está exposta decorrem substancialmente, das operações realizadas pela Vale.

A Vale desenvolveu sua estratégia de gestão de riscos com o objetivo de proporcionar uma visão integrada dos riscos aos quais está exposta. Para tanto, avalia não apenas o impacto das variáveis negociadas no mercado financeiro sobre os resultados do negócio (risco de mercado), como também o risco proveniente de obrigações assumidas por terceiros para com ela (risco de crédito), aqueles inerentes aos processos produtivos (risco operacional) e aqueles oriundos do risco de liquidez.

5 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Disponibilidades	1	3	7	13
Fundos de Investimentos	20.849	20.422	21.752	21.341
Operações compromissadas DI	18.185	17.860	19.155	23.505
	<u>39.035</u>	<u>38.285</u>	<u>40.914</u>	<u>44.859</u>

Está representada substancialmente pelos depósitos bancários à vista em aplicações em fundos de investimentos de curto prazo administrados pela BB Administração de Ativos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.(Banco do Brasil) e cuja política de investimento consiste na aplicação de recursos em papéis pré-fixados indexados a taxa Selic ou a média do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) cujo rendimento acumulado em 12 (doze) meses foi de 11,25% em 31 de março de 2015 e de 10,81% em 31 de dezembro de 2014.

6 Tributos a recuperar ou compensar

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
IRPJ e CSLL de exercícios anteriores	624.560	674.828	626.474	674.945
IRRF sobre recebimentos de JCP	-	191.879	-	193.277
IRRF sobre aplicações financeiras	93	827	184	1.012
Antecipações de IRPJ e CSLL	<u>3.561</u>	<u>17.805</u>	<u>3.565</u>	<u>17.986</u>
	628.214	885.339	630.223	887.220
Ativo Circulante	136.909	138.982	138.918	140.863
Ativo não circulante	491.305	746.357	491.305	746.357

Os tributos a recuperar classificados no ativo circulante correspondem aos montantes estimados a serem compensados até 31 de março de 2016.

Notas Explicativas**Litel Participações S.A.****Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015**
(Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)**7 Investimentos****Investimentos - controladora**

Dados das controladas	Litela	Litelb	Valepar(i)	Total
Patrimônio líquido em:				
1 de janeiro de 2013	2.684.019	516	46.003.969	
31 de março de 2014	2.721.396	607	48.494.924	
31 de dezembro de 2014	2.678.851	962	49.209.592	
31 de março de 2015	2.757.108	865	50.749.331	
Lucro (prejuízo) líquido em:				
31 de março de 2014	95.396	(89)	1.874.153	
31 de dezembro de 2014	(30.228)	266	(399.844)	
31 de março de 2015	(169.147)	(98)	(3.327.892)	
Percentual de participação em:				
31 de março de 2014	100%	100%	52,98%	
31 de dezembro de 2014	100%	100%	52,98%	
31 de março de 2015	100%	100%	52,98%	
Quantidade de ações possuídas em:				
31 de março de 2014	28.386.271	800	838.308.129	
31 de dezembro de 2014	28.386.271	800	838.308.129	
31 de março de 2015	28.386.271	800	838.308.129	
Movimentação dos investimentos:				
Saldos em 31 de dezembro de 2014	2.678.851	962	26.073.278	28.753.091
Equivalência patrimonial	(169.147)	(97)	(1.763.255)	(1.932.499)
Ajuste reflexo em operações com minoritários de subsidiárias da VALE	(89)	-	(929)	(1.018)
Ajustes de avaliação patrimonial - Reflexo das controladas	247.493	-	2.580.001	2.827.494
	2.757.108	865	26.889.095	29.647.068
Ágio sobre investimento			369.555	369.555
Saldo dos investimentos em 31 de março de 2015	2.757.108	865	27.258.650	30.016.623

(i) Valores ajustados em R\$ 500 para fins de equivalência patrimonial e referem-se ao montante de capital social relativo às aplicações em ações preferenciais resgatáveis

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

Informações sobre os investimentos - controladora

(i) Valepar

O objeto social da Valepar é exclusivamente o de participar como acionista no capital social da Vale, da qual possui 1.716.435 mil ações ordinárias e 20.340 mil ações preferenciais representativas de 33,70% do capital total e 53,90% do capital votante, sendo 1.265.316 mil ações ordinárias adquiridas em leilão de privatização, 303.272 mil ações ordinárias através de incorporação ao seu capital das ações detidas anteriormente pela Litel e, em julho de 2008, 168.187 mil ações, sendo 147.847 mil ações ordinárias e 20.340 mil ações preferenciais adquiridas pela Valepar, através de Oferta Global de Ações da Vale.

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, o capital social da Valepar é representado por 1.300.906 mil ações ordinárias (“ações ON”) e 281.281 mil ações preferenciais classe A (“ações PNA”). A Valepar emitiu ações resgatáveis no total de 17.517 mil ações preferenciais classe B e 64.261 mil ações preferenciais classe C, todas nominativas e sem valor nominal e que são registradas como instrumento de dívida.

O investimento direto da Litel, representado por 637.444 mil ações ON e 200.865 mil ações PNA, corresponde a 49,00% do capital votante e a 52,98% do capital total da Valepar.

Adicionalmente, a Litelb Participações S.A. adquiriu em 2008 25.862 mil ações preferenciais resgatáveis da Classe C emitidas pela Valepar S.A.

(ii) Litela Participações S.A.

O saldo de investimento corresponde a 28.386 mil ações ordinárias representativas de 100% do capital total e votante da Litela Participações S/A, empresa constituída em 30 de janeiro de 2003, cujo objeto social é, exclusivamente, o de participar como acionista no capital social da Valepar, da qual possui 80.417 mil ações PNA, representativas de 5,08% do capital total, adquiridas por meio da compra das ações integrantes do lote de ações ofertados pela Sweet River Investments, Ltd.

(iii) Litelb Participações S.A.

Em 3 de julho de 2008, a Litel adquiriu 799 ações da companhia Thera Participações S.A. representativas de 100% de seu capital social, e na mesma data, em Assembleia Geral Extraordinária alterou a razão social da Companhia que passou a ser denominada Litelb Participações S.A. O objeto da Litelb é o de participar como acionista na emissão das ações preferenciais resgatáveis da Classe C da Valepar.

Ações resgatáveis - ativo

Em 10 de julho de 2008, foi deliberado em Assembleia Geral Extraordinária da controlada Litelb, a emissão de ações preferenciais resgatáveis Classe A no montante de R\$ 1.500.000 mediante a emissão de 7.772 mil ações nessa forma. A Litel subscreveu a totalidade destas ações com os recursos aportados pelo acionista Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil - PREVI com o objetivo de captar recursos para aquisição de ações resgatáveis emitidas pela Valepar pelo mesmo montante acima.

As características das ações preferenciais resgatáveis Classe A, emitidas pela Litelb e aportadas na Litel são as seguintes:

- 1 Direito pleno de voto nas assembleias gerais da Controlada Litelb.
- 2 Dividendos fixos cumulativos a serem pagos semestralmente, a partir do ano de 2009, com base em uma taxa pré-fixada de 16% ao ano. O valor a ser recebido em cada semestre será o valor em reais equivalente ao *Parâmetro Pré* (conforme definido abaixo) multiplicado por R\$ 193,00 (cento e noventa e três reais).

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

$Parâmetro\ Pré = \{(1 + TaxaPré)^{(N/252)} - 1\}$.

- 3 São resgatáveis semestralmente, conforme tabela abaixo, e não serão conversíveis em qualquer outra espécie ou classe de ação de emissão da controlada Litelb.

<u>Data do resgate</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Valor</u>
5 de maio de 2015	847.640	163.595
5 de novembro de 2015	847.640	163.594
	<u>1.695.280</u>	<u>327.189</u>
Ativo circulante		<u>327.094</u>

Os recursos aportados na Litelb foram integralmente utilizados na controlada em conjunto Valepar que também emitiu ações preferenciais resgatáveis com direito a dividendo fixo cumulativo. O objetivo final desta operação foi manter o percentual de participação e o controle acionário da Vale pela Valepar.

Investimentos - consolidado

Valepar S.A.

	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Valepar	26.889.095	26.073.278
Valepar (participação indireta no investimento da Litela)	2.579.408	2.501.148
	<u>29.468.503</u>	<u>28.574.426</u>
Ágio sobre o investimento da Litel na Valepar	369.555	369.555
Ágio sobre o investimento da Litela na Valepar	403.345	403.345
	<u>772.900</u>	<u>772.900</u>
	<u>30.241.403</u>	<u>29.347.326</u>

A amortização do ágio teve início em abril de 2001 e o saldo foi amortizado, de forma linear, até 31 de dezembro de 2008. O ágio não está sendo amortizado estando, porém, sujeito ao teste anual de recuperabilidade (*impairment*).

Ações resgatáveis - ativo

As ações resgatáveis emitidas pela Valepar e aportadas na Litelb correspondem a 5.641 mil (15.176 mil em 31 de dezembro de 2013) ações preferenciais resgatáveis da Classe C adquiridas em julho de 2008. O investimento da Litelb em ações desta classe representam 29,25% do total das ações emitidas pela Valepar.

As características das ações preferenciais resgatáveis da Classe C, são as seguintes:

- 1 Não possuem direito a voto nas assembleias gerais da Valepar, exceto nas hipóteses previstas em Lei.
- 2 Dividendos fixos cumulativos a serem pagos semestralmente, a partir do ano de 2009, com base em uma taxa pré-fixada de 16% ao ano. O valor a ser recebido em cada semestre será o valor em reais equivalente ao *Parâmetro Pré* (conforme definido abaixo) multiplicado por R\$ 58,00.

Notas Explicativas**Litel Participações S.A.****Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015**
(Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

$Parâmetro\ Pré = \{(1 + TaxaPré)^{(N/252)} - 1\}$.

- 3 São resgatáveis semestralmente e não serão conversíveis em qualquer outra espécie ou classe de ação de emissão da Valepar.

<u>Data do resgate</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Valor</u>
5 de maio de 2015	2.820.594	163.595
5 de novembro de 2015	<u>2.820.594</u>	<u>163.594</u>
	<u>5.641.188</u>	<u>327.189</u>
Ativo circulante		<u>327.094</u>

8 Ações preferenciais resgatáveis Classe C

A Companhia, com o objetivo de manter o percentual de participação e o controle acionário da Vale pela Valepar, emitiu 7.772.020 ações preferenciais resgatáveis Classe C com direito a dividendo fixo cumulativo, que foram subscritas em sua totalidade pelo acionista Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil - PREVI ao valor unitário de R\$ 193,00 (cento e noventa e três reais). O valor total da captação correspondeu ao montante de R\$ 1.500 que foram aportados, na mesma data, em sua controlada Litelb, sendo que essa última repassou esses recursos para Valepar, também na forma de ações preferenciais resgatáveis. As ações preferenciais resgatáveis Classe C tem como características principais:

- (i) Conferem aos seus titulares todos os direitos atribuídos pelo estatuto social às ações ordinária da Companhia, com exceção do direito de voto.

Adicionalmente está assegurado o direito a voto nas ocasiões previstas em Lei.

- (ii) Dividendos fixos cumulativos a serem pagos semestralmente, a partir do ano de 2009 (em maio e em novembro), correspondente a uma taxa pré-fixada de 16% a.a. O valor a ser pago em cada semestre será o valor em reais equivalente ao Parâmetro Pré (conforme definido abaixo) multiplicado por R\$ 193,00 e está limitado ao valor efetivamente recebido pela Companhia a título de dividendos fixos cumulativos a serem distribuídos pela controlada Litelb.

$Parâmetro\ Pré = \{(1 + TaxaPré)^{(N/252)} - 1\}$.

- (iii) Serão resgatáveis semestralmente e não serão conversíveis em qualquer outra espécie ou classe de ação de emissão da Companhia.

Em 31 de março de 2015, as ações preferenciais resgatáveis Classe C estão representadas como segue:

<u>Data do resgate</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Valor</u>
5 de maio de 2015	847.640	163.595
5 de novembro de 2015	<u>847.640</u>	<u>163.595</u>
	<u>1.695.280</u>	<u>327.189</u>
Passivo circulante		<u>327.094</u>

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

- (iv) Na primeira vez em que a Companhia descumprir as obrigações de pagamento dos dividendos fixos cumulativos e/ou de resgate parcial das ações preferenciais resgatáveis da Classe C nos prazos e datas estabelecidas, o valor programado e não pago ou resgatado, apurado na data em que se configurou o respectivo descumprimento, será equivalente à "Taxa Pré" definida no item anterior, e acrescido de 2% ao ano, até a data do efetivo pagamento integral do valor programado e não pago ou resgatado. Caso o valor programado e não pago ou resgatado não seja pago ou resgatado integralmente até a próxima data de pagamento prevista no primeiro descumprimento, caracterizará um segundo descumprimento, pelo qual serão aplicadas as regras previstas no item abaixo.
- (v) A partir do segundo descumprimento, consecutivo ou não, em que a Companhia deixar de pagar os dividendos fixos cumulativos e/ou deixar de resgatar qualquer lote das ações preferenciais resgatáveis da Classe C nos prazos e datas previstos:

A "Taxa Pré", definida no item acima, de cada período subsequente a um período no qual não haja realização de um pagamento programado às "Ações Preferenciais Classe C", seja a título de dividendos fixos cumulativos ou de resgate, será majorado em 2% ao ano, aplicado para o período compreendido entre a data em que se configurou o segundo inadimplemento em questão e o seu pagamento integral.

O valor dos dividendos fixos cumulativos e/ou resgate não realizados na data programada será apurado na data em que se configurou o respectivo não pagamento.

A partir de então, e até o seu pagamento integral, corrigido pelo maior valor entre a "Taxa Pré" acrescida de 2% ao ano e a taxa de remuneração em reais equivalente ao rendimento anual médio do título de emissão da Vale vincendo em 2036, rendimento este calculado sobre o período de observação de cinco dias úteis imediatamente anteriores à data em que o pagamento do dividendo fixo cumulativo e/ou resgate deveriam ter sido realizados, com base na cotação média fornecida por três bancos de primeira linha, acrescido de 2% ao ano.

Os valores a serem pagos às ações preferenciais Classe C, por força do disposto acima, constituirão um acréscimo ao dividendo fixo cumulativo a que fizerem jus os acionistas preferenciais dessa classe de ações.

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

9 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, o capital social subscrito e integralizado que compõe o patrimônio líquido, é composto por 275.514.349 ações (todas sem valor nominal) e está distribuído da seguinte forma:

Acionistas	Quantidade de ações							
	ON	%	PNA	%	PNB	%	Total	%
Fundo de Investimento em Ações Banco do Brasil Carteira Ativa	193.740.121	78,40	103	14,11	28.385.274	100	222.125.498	80,62
Fundo de Investimento em Ações Carteira Ativa II	31.688.443	12,82	26	3,56	-	-	31.688.469	11,50
Fundo de Investimento em Ações Carteira Ativa III	19.115.620	7,74	15	2,05	-	-	19.115.635	6,94
Singular Fundo de Investimento em Ações	2.583.919	1,04	2	0,27	-	-	2.583.921	0,94
Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil - PREVI	22	-	146	20	-	-	168	-
Fundação Petrobrás de Seguridade Social - PETROS	73	-	146	20	-	-	219	-
Fundação dos Economistas Federais - FUNCEF	73	-	146	20	-	-	219	-
Fundação CESP	73	-	146	20	-	-	219	-
Conselheiros	1	-	-	-	-	-	1	-
	<u>247.128.345</u>	<u>100</u>	<u>730</u>	<u>100</u>	<u>28.385.274</u>	<u>100</u>	<u>275.514.349</u>	<u>100</u>

As ações preferenciais possuem prioridade no reembolso de capital no caso de liquidação da Companhia.

(b) Reserva legal

Constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social, até atingir o limite fixado pela legislação societária de 20% do capital social. O saldo total desta reserva é de R\$ 1.421.296 e atingiu o limite de 20% do capital social.

(c) Reserva de lucros a realizar

Essa reserva, no valor de R\$ 14.733.301, é constituída em função de lucros existentes economicamente, mas não disponíveis financeiramente, oriundos dos ajustes do investimento pelo método da equivalência patrimonial e poderá ser incorporada ao capital social ou distribuída como dividendos na medida em que os lucros forem realizados ou tornarem-se financeiramente disponíveis.

(d) Distribuição de resultados

Aos acionistas é assegurada, anualmente, a distribuição de dividendos obrigatórios correspondentes a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado de acordo com a lei societária. O montante de passivos circulantes correspondentes aos dividendos a pagar representam obrigações da Companhia junto a seus acionistas. A Companhia delibera sobre o pagamento desses passivos com base no fluxo de dividendos que são recebidos da Valepar. A administração acredita que os dividendos adicionais a serem recebidos de Valepar no futuro, serão suficientes para quitar os dividendos em aberto, além dos dividendos mínimos obrigatórios gerados anualmente.

(e) Lucro (prejuízo) básico por ação

O lucro (prejuízo) básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da sociedade, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período.

Notas Explicativas**Litel Participações S.A.****Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015**
(Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)**(f) Dividendos e juros sobre capital próprio**

Em 23 de fevereiro de 2015, os diretores da Companhia autorizaram a liquidação financeira de parte dos juros sobre o capital próprio deliberados na Reunião do Conselho de Administração realizada em 30 de dezembro de 2011, no valor de R\$ 220.312.

10 Despesas operacionais e resultado financeiro

As despesas são demonstradas nos quadros como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de março de 2014	31 de março de 2015	31 de março de 2014
Despesas gerais e administrativas				
Serviços (Consultoria, infraestrutura e outros)	(569)	(374)	(800)	(583)
Tributos e Contribuições	(8)	-	(8)	-
Publicações legais	-	-	-	-
Outras	(99)	(115)	(102)	(117)
	<u>(676)</u>	<u>(489)</u>	<u>(910)</u>	<u>(700)</u>
	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de março de 2014	31 de março de 2015	31 de março de 2014
Despesas financeiras				
Ações resgatáveis- passivo	(12.276)	(33.004)	(24.552)	(33.004)
	<u>(12.276)</u>	<u>(33.004)</u>	<u>(24.552)</u>	<u>(33.004)</u>
Receitas financeiras				
Aplicações financeiras	1.464	882	1.547	1.135
Variações monetárias e cambiais	18.919	17.632	18.970	17.703
Ações resgatáveis- ativo	12.276	33.004	24.552	33.004
	<u>32.659</u>	<u>51.518</u>	<u>45.069</u>	<u>51.842</u>
Resultado financeiro líquido	<u>20.383</u>	<u>18.514</u>	<u>20.517</u>	<u>18.838</u>

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

Notas explicativas às informações intermediárias em 31 de março de 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

11 Contingências

A Companhia é parte envolvida em processos cíveis e de outras naturezas. O risco de perda associado a cada processo é avaliado periodicamente pela administração em conjunto com seus consultores jurídicos internos e externos e leva em consideração: (i) histórico de perda envolvendo discussões similares; (ii) entendimentos dos tribunais superiores relacionados a matérias de mesma natureza; (iii) doutrina e jurisprudência aplicável a cada disputa. Com base nessa avaliação, a Companhia constitui provisão para contingência para aqueles processos cuja avaliação de risco é considerada como provável de perda. Em 31 de março de 2015, a Companhia não possui processos considerados como de perda provável.

Os processos contingentes avaliados como de risco de perda possível não são reconhecidos contabilmente, sendo apenas divulgados em notas explicativas às demonstrações financeiras. A Litel é parte de um Procedimento Arbitral instaurado pela Elétron S.A. contra a Companhia e a Bradespar S.A., no qual a Elétron requer o direito de adquirir um número específico de ações ordinárias da Valepar S.A., e ser indenizada por eventuais perdas e danos. Em sentença final durante o ano de 2011, o Tribunal Arbitral decidiu que a Bradespar e a Litel, de forma solidária estão obrigadas a proceder à venda de 37.500.000 ações ordinárias da Valepar S.A. à Elétron contra o pagamento de R\$ 632.007 corrigido pela UFIR-RJ, entre 12 de junho de 2007 e a data de seu efetivo pagamento, além de dividendos e juros sobre o capital próprio efetivamente pagos às ações objeto de transferência, a partir de 11 de junho de 2007, cujo montante, em 31 de março de 2015, correspondia a aproximadamente R\$ 335.712, devidamente corrigidos pelo CDI desde a data de sua distribuição até a data de seu efetivo pagamento. A Litel, através de seus advogados, ingressou com ação anulatória contra a sentença parcial e outra ação anulatória contra a sentença final e os mesmos entendem que os prognósticos de êxito em ambas as ações anulatórias é possível e tais êxitos significariam a extinção das obrigações decorrentes de todo procedimento arbitral.

12 Partes relacionadas e remuneração dos administradores

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, a Companhia não tem quaisquer saldos e (ou) transações, bem como não possui quaisquer dependência econômica, financeira ou tecnológica com fornecedores, clientes ou financiadores com os quais a Companhia mantém uma relação comercial.

Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, não houve qualquer remuneração do pessoal-chave da administração, assim como nenhum outro tipo de benefício.

13 Eventos subsequentes

(a) Ações preferenciais resgatáveis – ativas

Em 5 de maio de 2015, em Assembléia Geral Extraordinária da Litel B, foram aprovadas à Litel, a distribuição de dividendos fixos das ações preferenciais Classe A no montante de R\$ 24.162 e o resgate parcial de 847.640 ações preferenciais resgatáveis no montante de 163.595 (R\$ 193,00 por ação).

(b) Ações preferenciais resgatáveis – passivas

Em 5 de maio de 2015, a Assembléia Geral Extraordinária da Litel aprovou ao acionista PREVI, a distribuição de dividendos fixos das ações preferenciais de classe C no montante total de R\$ 24.162 e o resgate parcial de 847.640 ações no montante de 163.595 (R\$ 193,00 por ação).

(c) Investimentos

Em 30 de abril de 2015, os acionistas da Valepar aprovaram o pagamento parcial da deliberação de juros sob o capital próprio ocorrida em junho de 2014. A Litel recebeu o montante de R\$ 76.297.

Notas Explicativas

Litel Participações S.A.

**Notas explicativas às informações
intermediárias em 31 de março de 2015**
(Em milhares de reais, exceto quando indicado em contrário)

(d) Distribuição de resultados

Em 5 de maio de 2015, os diretores da Litel autorizaram o pagamento de R\$ 291.681 referente a: (i) R\$ 106.288 da parcela remanescente dos juros sobre o capital próprio deliberados na Reunião do Conselho de Administração realizada em 30 de dezembro de 2011 e, (ii) 185.393 referente ao saldo parcial dos juros sobre o capital próprio deliberados pelo Conselho de Administração em 29 de junho de 2012.

* * *

Dan Antônio Marinho Conrado – Diretor Presidente e de Relações com Investidores
Gilmar Dalilo Cezar Wanderley- Diretor Financeiro
Arthur Prado Silva – Diretor Administrativo
Marcel Juvinião Barros – Diretor sem designação específica
Márcio Mota de Oliveira Azevedo – Contador CRC RJ-071838/O-0